



Reporte de Prensa

Fecha de Corte: 30 de junio de 2.016

Fuente:
Información transmitida por Sociedades Fiduciarias



2.016



**COMPORTAMIENTO DE LAS PRINCIPALES VARIABLES DE LAS SOCIEDADES FIDUCIARIAS,
NEGOCIOS FIDUCIARIOS ADMINISTRADOS Y FONDOS DE INVERSION COLECTIVA (FIC'S)
ANTES CARTERAS COLECTIVAS (JUNIO DE 2016)**

TABLA DE CONTENIDO

1.	Sociedades Fiduciarias	3
1.1.	Capital Mínimo	3
1.2.	Balance	5
1.3.	Estado de Pérdidas y Ganancias	9
1.3.1.	Ingresos por comisiones	10
1.3.2.	Ingresos por gestión del portafolio de la Sociedad	11
1.3.3.	Costos y Gastos	11
1.4.	Indicadores Gerenciales	11
2.	Activos Fideicomitidos Administrados	12
2.1.	Negocios Fiduciarios Administrados	15
3.	Fondos de Inversión Colectiva	17
3.1.	Rentabilidad y Valor de los Fondos de Inversión Colectiva (Fics)	18
3.1.1.	Fondos de Inversión Colectiva - Tipo General	18
3.1.2.	Fondos de Inversión Colectiva del Mercado Monetario	19
3.1.3.	Fondos de Inversión Colectivas - Inmobiliarias	20
3.1.4.	Fondos de Inversión Colectiva - Bursátiles	21
3.1.5.	Fondos de Capital Privado	22
3.2.	Composición del Portafolio de Inversión	24
3.3.	Solvencia para Administrar Carteras Colectivas	24
4.	Indicadores de Desempeño Fiduciario	25
4.1.	Relación Ingreso – Gasto de los negocios fiduciarios administrados.	26
4.2.	Participación del Total de Activos Administrados en el Patrimonio de la Fiduciaria	27
4.3.	Comisión Fiduciaria Promedio por Fideicomiso	28
4.4.	Calidad y % de Participación en el Activo de las Cuentas por Cobrar de Comisiones.	29
5.	Administración de Recursos de la Seguridad Social – Margen de Solvencia	29
6.	Consortios	33
6.1.	Información General	33
6.2.	Participación de las Sociedades Fiduciarias en Consortios	34
6.3.	Principales Cifras	34
6.3.1.	Composición de Activos	34
6.3.2.	Composición de los Pasivos	34
6.3.3.	Composición de Activos por Origen de los Recursos	35
6.3.4.	Ingresos Operacionales y no Operacionales	36
6.4.	Principales Indicadores	37
6.6.	Principales Consortios por Activos	37
6.7.	Ingresos por Comisiones Sociedades Fiduciarias	38
6.8.	Activos por Sociedades Fiduciarias y Tipo de Negocio	39
6.9.	Principales Cuentas de Consortio por Sociedad Fiduciaria	39
6.10.	Principales Cifras por Consortio	40
6.11.	Relación de Consortios y Participantes Registrados	42

Para efectos del siguiente reporte, la información transmitida durante los años 2015 y 2016 es susceptible de modificación debido a los requerimientos de la Superintendencia en términos de retransmisiones de Estados Financieros de las Sociedades Fiduciarias y negocios administrados. En ese sentido se informa que las cifras incluidas en el presente informe correspondientes al corte antes citado fueron consultadas durante los meses de julio y agosto de 2016. Las cifras del presente informe se encuentran expresadas en millones de pesos a excepción que se exprese lo contrario en los apartados correspondientes.

COMPORTAMIENTO DE LAS PRINCIPALES VARIABLES DE LAS SOCIEDADES FIDUCIARIAS, NEGOCIOS FIDUCIARIOS Y FONDOS DE INVERSION COLECTIVA (FIC'S) ANTES CARTERAS COLECTIVAS

1. Sociedades Fiduciarias

ANEXO No 1. POSICIONAMIENTO SOCIEDADES FIDUCIARIAS

CD	SOC_FID	ACTIVO	POS	PATRIMONIO	POS	UTILIDADES	POS	ING. COMISIONES	POS
3	BBVA FIDUCIARIA S.A.	95.771,30	10	86.560,55	8	8.887,91	9	18.080,90	10
4	CORPBANCA INVESTMENT TRUST S.A.	62.103,53	13	59.066,21	11	2.465,57	16	2.885,41	22
6	FIDUCIARIA COLMENA S.A.	13.944,91	22	11.601,52	22	327,40	20	3.811,68	21
7	OLD MUTUAL FIDUCIARIA S.A.	177.278,24	6	173.636,14	6	16.038,81	6	4.881,94	19
12	FIDUCIARIA LA PREVISORA S. A.	287.099,44	3	223.514,95	3	16.147,75	5	42.409,55	5
16	ALIANZA FIDUCIARIA S.A.	116.155,36	9	66.790,98	9	15.329,74	7	69.752,04	3
18	FIDUCIARIA POPULAR S.A.	60.972,69	14	55.499,36	12	2.057,01	18	9.516,80	14
20	FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.	136.790,77	8	52.595,56	14	5.367,69	13	22.973,75	8
21	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A.	229.473,22	4	198.352,65	4	13.005,78	8	24.333,22	7
22	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	385.057,89	1	312.117,20	1	35.802,89	2	70.028,18	2
23	HELM FIDUCIARIA S.A.	74.053,81	11	65.037,68	10	6.599,85	10	15.356,32	12
24	CITITRUST COLOMBIA S.A.	157.214,60	7	123.121,50	7	26.440,54	3	53.760,79	4
25	FIDUCIARIA COLPATRIA S.A.	38.199,65	17	30.220,33	17	5.547,77	12	17.946,80	11
31	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A.	378.872,30	2	268.146,71	2	39.583,54	1	118.279,27	1
33	ACCIÓN FIDUCIARIA S.A.	31.714,86	18	19.613,63	18	5.908,49	11	21.908,90	9
34	SERVITRUST GNB SUDAMERIS S.A.	55.513,19	15	49.775,18	15	3.098,63	15	7.667,39	15
38	FIDUCIARIA CENTRAL S.A.	19.799,06	19	15.078,94	19	-	197,66	4.919,38	18
39	FIDUAGRARIA S.A.	46.305,80	16	31.512,16	16	3.555,62	14	15.018,69	13
40	FID. COL. DE COMERCIO EXTERIOR S.A.	63.924,09	12	54.315,27	13	1.178,43	19	7.473,65	16
42	FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A.	193.605,39	5	174.121,86	5	17.088,47	4	42.284,04	6
57	FIDUCIARIA DEL PAÍS S.A.	5.419,01	25	4.931,41	25	-	1.864,61	831,18	24
58	GESTIÓN FIDUCIARIA S.A.	7.053,87	24	6.566,20	24	-	685,15	2.138,43	23
59	CREDICORP CAPITAL FIDUCIARIA S.A.	15.516,57	20	12.486,21	21	2.099,63	17	7.143,51	17
60	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES SF S.A.	12.715,81	23	10.108,03	23	-	1.966,83	4.457,36	20
61	BTG PACTUAL SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.	14.310,87	21	13.557,92	20	-	80,80	361,15	25
Total		2.678.866,24		2.118.328,15		221.736,49		588.220,32	

Al cierre de junio de 2016 el sector fiduciario está conformado por veinticinco (25) sociedades fiduciarias activadas, tres (3) entidades menos que las registradas en el mismo periodo del año 2015, registrando activos por valor de \$2.678.866 millones y presentando una concentración del 55% del total de los activos en cinco (5) sociedades fiduciarias a saber; Fiduciaria Bogotá (14.37%), Fiducolombia (14.14%), Fiduciaria La Previsora (10.72%), Fiduciaria de Occidente (8.57%) y Fiduciaria Davivienda (7.23%).

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 (IPC) que suministre el DANE.

Para el año 2016, el capital mínimo requerido para las fiduciarias es de \$6.471 millones, presentando un incremento del 6.7% frente a los \$6.060 millones aplicables para el ejercicio 2015.

Tal como se observa en el anexo No. 2, de las veinticinco (25) sociedades fiduciarias que conforman el sector, Fiduciaria del País S.A es la única que registra un defecto de capital por valor de \$1.539,59 millones situación que fue informada a la entidad, no obstante la fiduciaria se encuentra en proceso de liquidación voluntaria.

De las sociedades fiduciarias relacionadas en el anexo, seis (6) registraron excesos superiores a \$100.000 millones frente al mínimo exigido para el periodo el cual asciende a \$6.471, las entidades que registran dicho exceso son: Fiduciaria Bogotá, Fiduciaria Bancolombia, Fiduciaria La Previsora, Old Mutual Fiduciaria, Fiduciaria Davivienda y Fiduciaria de Occidente. La información relacionada con el cálculo y valores relacionados son los siguientes:

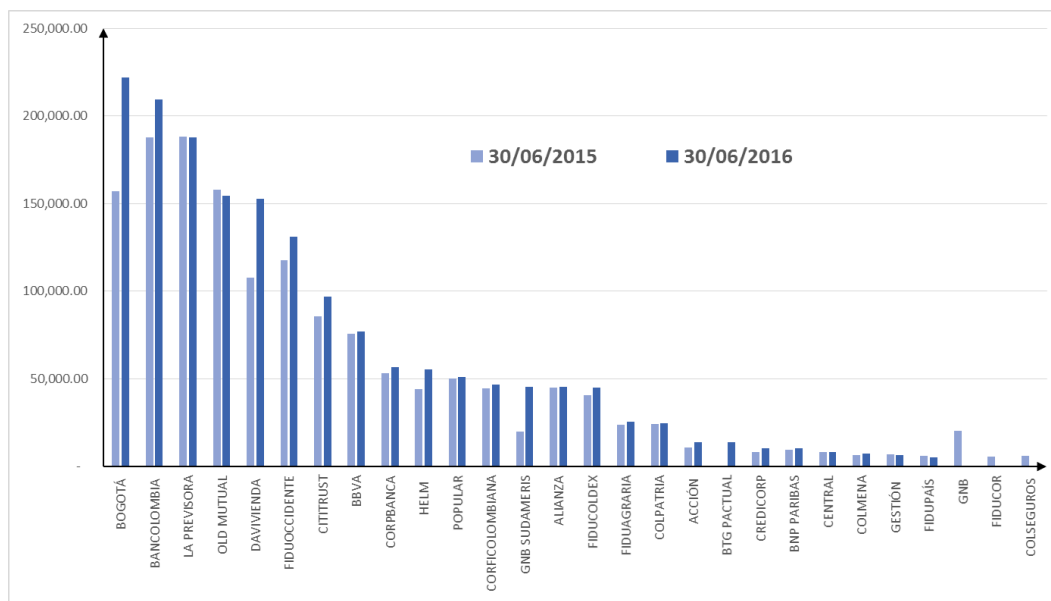
ANEXO No 2. CAPITAL MINIMO REQUERIDO (SOCIEDADES FIDUCIARIAS)

CD	SOCIEDAD FIDUCIARIA	CAP. SUSCRITO Y PAGADO	RESERVAS	PRIMA EN COLOCACIÓN	GANANCIAS	PÉRDIDAS ACUMULADAS EJERCICIOS ANTERIORES	PÉRDIDA DEL EJERCICIO	GANANCIA (PÉRDIDA) PARTICIP. NO CONTROL	PÉRDIDA RESUL. ACUM. PROCESO DE CONV. A NIIF	GANANCIAS O PERD. NO REALIZADAS (ORI)	COMPUTO CAPITAL MINIMO	CAPITAL MINIMO REQUERIDO	EXCESO (DEFECTO) DE CAPITAL MINIMO REQ.
03	BBVA FIDUCIARIA S.A.	55.089,70	20.827,44	-	899,04	-	-	-	-	-	76.816,18	6.471,00	70.345,18
04	CORPBANCA INVESTMENT TRUST S.A.	8.533,46	46.258,01	-	1.574,71	-	-	-	-	-	56.366,18	6.471,00	49.895,18
06	FIDUCIARIA COLMENA S.A.	1.316,21	4.285,28	1.677,82	-	-	-	-	-	-	7.279,31	6.471,00	808,31
07	OLD MUTUAL FIDUCIARIA S.A.	48.491,48	15.659,13	-	90.467,49	-	-	-	-	-	154.618,10	6.471,00	148.147,10
12	FIDUCIARIA LA PREVISORA S. A.	59.960,18	89.774,50	37.303,27	708,00	-	-	-	-	-	187.745,96	6.471,00	181.274,96
16	ALIANZA FIDUCIARIA S.A.	6.095,76	38.872,64	222,82	-	-	-	-	-	-	45.191,22	6.471,00	38.720,22
18	FIDUCIARIA POPULAR S.A.	38.225,67	4.631,28	8.085,85	-	-	-	-	-	-	50.942,80	6.471,00	44.471,80
20	FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.	31.383,95	12.531,79	4.258,58	-	-	-	-	1.363,36	-	46.810,95	6.471,00	40.339,95
21	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A.	17.826,78	10.718,86	102.787,38	-	243,23	242,24	-	-	-	130.847,56	6.471,00	124.376,56
22	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	28.585,35	79.305,09	113.577,00	897,33	-	-	-	409,52	-	221.955,24	6.471,00	215.484,24
23	HELM FIDUCIARIA S.A.	30.153,23	19.291,71	-	5.894,28	-	-	-	-	-	55.339,23	6.471,00	48.868,23
24	CITITRUST COLOMBIA S.A.	6.800,00	90.592,50	-	-	599,93	-	-	112,45	-	96.680,12	6.471,00	90.209,12
25	FIDUCIARIA COLPATRIA S.A.	12.919,70	6.551,81	4.878,05	-	5,26	-	-	-	-	24.344,29	6.471,00	17.873,29
31	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A.	45.963,91	57.616,74	110.628,57	752,82	-	-	-	5.624,19	-	209.337,85	6.471,00	202.866,85
33	ACCIÓN FIDUCIARIA S.A.	6.896,43	6.750,34	-	-	-	-	-	-	-	13.646,77	6.471,00	7.175,77
34	SERVITRUST GNB SUDAMERIS S.A.	13.316,36	16.002,95	16.821,85	-	-	-	-	774,39	-	45.366,76	6.471,00	38.895,76
38	FIDUCIARIA CENTRAL S.A.	7.432,71	1.779,39	-	-	1.032,70	197,66	-	-	-	7.981,74	6.471,00	1.510,74
39	FIDUAGRARIA S.A.	24.334,02	919,02	-	7,83	-	-	-	-	-	25.260,88	6.471,00	18.789,88
40	FID. COL. DE COMERCIO EXTERIOR S.A.	36.158,19	6.467,78	482,34	2.056,60	436,85	-	-	-	-	44.728,07	6.471,00	38.257,07
42	FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A.	117.651,83	30.777,06	4.343,73	43,18	-	-	-	-	-	152.815,80	6.471,00	146.344,80
57	FIDUCIARIA DEL PAÍS S.A.	11.750,00	0,69	-	-	4.954,66	1.864,61	-	-	-	4.931,41	6.471,00	-1.539,59
58	GESTIÓN FIDUCIARIA S.A.	6.750,00	491,16	-	266,22	-	685,15	-	256,03	-	6.566,20	6.471,00	95,20
59	CREDICORP CAPITAL FIDUCIARIA S.A.	7.000,00	661,66	-	2.691,32	-	-	-	-	-	10.352,98	6.471,00	3.881,98
60	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES SF S.A.	19.884,00	-	-	-	7.754,72	1.966,83	-	54,42	-	10.108,03	6.471,00	3.637,03
61	BTG PACTUAL SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.	15.000,00	-	-	-	1.361,28	80,80	-	-	-	13.557,92	6.471,00	7.086,92
Total		657.518,90	560.766,83	405.067,25	106.258,82	16.388,63	5.037,29	-	8.594,37	-	1.699.591,52	161.775,00	1.537.816,52

En cuanto a la variación anual (junio 2016 – junio 2015) se observó un incremento del 12.6% en la base patrimonial¹ correspondiente a \$190.054 millones. Es de indicar, que de las fiduciarias antes citadas veinte (20) registran incremento en su computo de capital, mientras que cinco (5) registran una disminución entre ellas Fiducia del País S.A.

¹ Incremento computo del capital mínimo.

ANEXO No 3. COMPUTO DE CAPITAL POR ENTIDAD



En el anexo anterior, se observan las entidades fiduciarias ordenadas de mayor a menor valor del cómputo de capital mínimo, comparado con el mismo periodo del año anterior.

1.2. Balance

Al cierre de junio de 2016, las sociedades fiduciarias registraron activos por valor de \$2.6 billones, cifra superior en \$194.224 respecto a lo registrado en el mismo periodo del año anterior.

Los activos se encuentran concentrados en un 84.4% en entidades con capital privado, mientras que el 15.6% restante pertenece a entidades con capital público. Dentro del rubro del capital privado, el 73.8% corresponde a entidades con capital local y el 26.2% pertenece a capital extranjero.

No obstante, las fiduciarias con capital privado presentaron un incremento anual de los activos por valor de \$175.564 millones (8.4%), de los cuales las sociedades con capital nacional registraron un aumento del 12% (\$179.177 millones), mientras que las extranjeras experimentaron una reducción de \$3.612 millones (-0.6%). De otra parte, las fiduciarias públicas registraron un aumento del 4% correspondiente a \$18.659 millones.

ANEXO No. 4 (A). INFORMACION CONSOLIDADA - BALANCE GENERAL

CUENTA	NOMBRE CUENTA	TOTAL	FIDUCIARIAS PRIVADAS	PRIVADAS NACIONALES	PRIVADAS	PUBLICAS
100000	ACTIVO	2,678,866	2,261,738	1,668,290	593,448	417,128
110000	EFFECTIVO	561,734	515,884	339,448	176,436	45,850
120000	OPERACIONES DEL MERCADO MONETARIO Y RELACIONADAS	4,565	4,565	4,565	0	0
130000	INVERSIONES Y OPERACIONES CON DERIVADOS	1,570,918	1,360,955	1,027,100	333,854	209,964
160000	CUENTAS POR COBRAR	328,421	248,677	194,797	53,880	79,744
170000	ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	521	471	471	0	50
180000	ACTIVOS MATERIALES	106,300	54,856	48,198	6,658	51,444
190000	OTROS ACTIVOS	106,407	76,330	53,710	22,619	30,078
200000	PASIVO	560,538	467,831	405,471	62,360	92,707
210000	INSTRUMENTOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO	73,936	73,936	73,936	0	0
220000	INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	42	42	42	0	0
240000	CRÉDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS	5,963	3,487	3,487	0	2,476
<u>250000</u>	<u>CUENTAS POR PAGAR</u>	<u>368,388</u>	<u>297,611</u>	<u>243,558</u>	<u>54,053</u>	<u>70,777</u>
270000	OBLIGACIONES LABORALES	54,395	48,283	43,218	5,066	6,112
280000	PROVISIONES	29,315	21,662	19,687	1,975	7,654
290000	OTROS PASIVOS	28,499	22,811	21,544	1,267	5,688
300000	PATRIMONIO	2,118,328	1,793,907	1,262,819	531,088	324,421
310000	CAPITAL SOCIAL	657,519	529,634	345,682	183,952	127,885
320000	RESERVAS	560,767	461,826	269,197	192,629	98,941
380000	SUPERAVIT O DEFICIT	597,030	521,422	514,252	7,170	75,608
390000	GANANCIAS O PERDIDAS	303,012	281,025	133,688	147,338	21,987

El activo de las fiduciarias está representado en un 58.6% (\$1.5 billones) en inversiones y operaciones con derivados, un 21% (\$561.734 millones) en el rubro efectivo y un 12.3% (\$328.421 millones) en cuentas por cobrar. Por otro lado, respecto a las entidades con capital público, el 50.3% de los activos se encuentra concentrado en inversiones, seguido por un 19.1% en cuentas por cobrar, un 12.3% en activos materiales y un 11% en efectivo, mientras que las fiduciarias con capital privado presentan una concentración del 60.2% en inversiones, un 22.8% en efectivo y un 11% en cuentas por cobrar.

Al corte analizado, el pasivo de las entidades alcanzó la suma de \$560.538 millones, \$13.078 millones por encima de lo registrado en el mismo periodo del año inmediatamente anterior, el pasivo representa el 21% del total de los activos registrados por el sector, dentro de los rubros más importantes está el rubro cuentas por pagar con un monto de 65.7% (\$368.388 millones) seguido por un 13.2% (\$73.936 millones) en instrumentos financiero a costo amortizado y un 9.7% (\$54.395 millones) correspondiente a obligaciones laborales.

Ahora bien, las sociedades con capital privado representan el 83.5% de los pasivos presentados en el sector, entre los cuales el 72.3% del total del pasivo registrado por las fiduciarias corresponde a entidades nacionales mientras que las sociedades con capital extranjero representan el 11.1%, seguido por las fiduciarias con capital público que representan el 16.5% de la industria.

A nivel patrimonial, las fiduciarias alcanzaron los \$2.1 billones presentando un incremento anual de \$181.145 millones, representando principalmente por un 84.7% en sociedades con capital privado y un 15.3% con capital público. Respecto las entidades de capital privado es de resaltar que las fiduciarias nacionales representan el 59.6% de la industria mientras que 15.35% restante corresponde a fiduciarias con capital público.

La información relacionada con participaciones se presenta en el anexo 4(b) del presente informe.

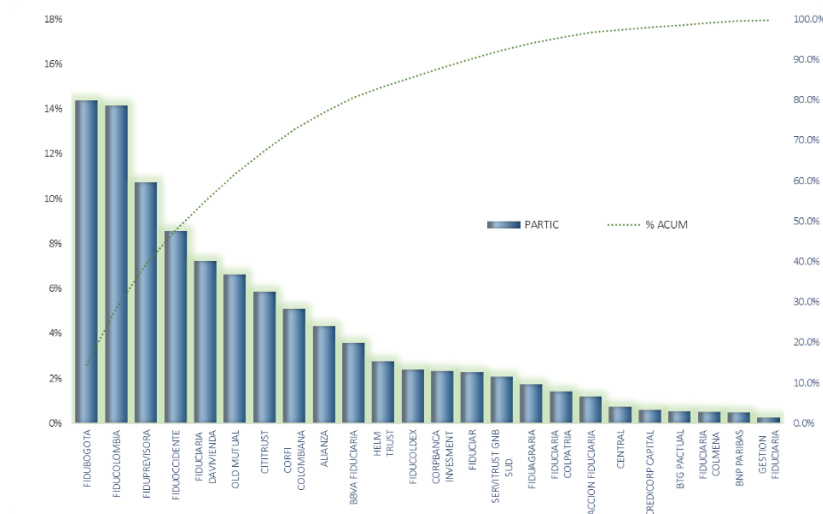
ANEXO No. 4 (B). BALANCE GENERAL COMO PROPORCION DEL ACTIVO

CUENTA CONTABLE	TOTAL	FIDUCIARIAS PRIVADAS	PRIVADAS NACIONALES	PRIVADAS EXTRANJERAS	PUBLICAS
ACTIVO	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
EFFECTIVO	21.0%	22.8%	20.3%	29.7%	11.0%
OPERACIONES DEL MERCADO MONETARIO Y RELACIONADAS	0.2%	0.2%	0.3%	0.0%	0.0%
INVERSIONES Y OPERACIONES CON DERIVADOS	58.6%	60.2%	61.6%	56.3%	50.3%
CUENTAS POR COBRAR	12.3%	11.0%	11.7%	9.1%	19.1%
ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
ACTIVOS MATERIALES	4.0%	2.4%	2.9%	1.1%	12.3%
OTROS ACTIVOS	4.0%	3.4%	3.2%	3.8%	7.2%
PASIVO	20.9%	20.7%	24.3%	10.5%	22.2%
INSTRUMENTOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO	2.8%	3.3%	4.4%	0.0%	0.0%
INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
CRÉDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS	0.2%	0.2%	0.2%	0.0%	0.6%
<u>CUENTAS POR PAGAR</u>	<u>13.8%</u>	<u>13.2%</u>	<u>14.6%</u>	<u>9.1%</u>	<u>17.0%</u>
OBLIGACIONES LABORALES	2.0%	2.1%	2.6%	0.9%	1.5%
PROVISIONES	1.1%	1.0%	1.2%	0.3%	1.8%
OTROS PASIVOS	1.1%	1.0%	1.3%	0.2%	1.4%
PATRIMONIO	79.1%	79.3%	75.7%	89.5%	77.8%
CAPITAL SOCIAL	24.5%	23.4%	20.7%	31.0%	30.7%
RESERVAS	20.9%	20.4%	16.1%	32.5%	23.7%
SUPERAVIT O DEFICIT	22.3%	23.1%	30.8%	1.2%	18.1%
GANANCIAS O PERDIDAS	11.3%	12.4%	8.0%	24.8%	5.3%

En general, un 80.5% del total del activo se encuentra concentrado en diez (10) entidades, entre las que se destacan se encuentra Fiduciaria Bogotá con un 14.3% (\$385.058 millones), un 14.14% (\$378.872 millones) Fiduciaria Bancolombia, un 10.7% (\$287.099 millones) Fiduciaria La Previsora y Fiduciaria de Occidente con un 8.57% (\$229.473 millones) del total de los activos del sector.

No obstante, las fiduciarias que presentan menor participación a nivel de activos son: Fiduciaria del País, Gestión Fiduciaria y Bnp Paribas con 0.2%, 0.26% y 0.47% respectivamente.

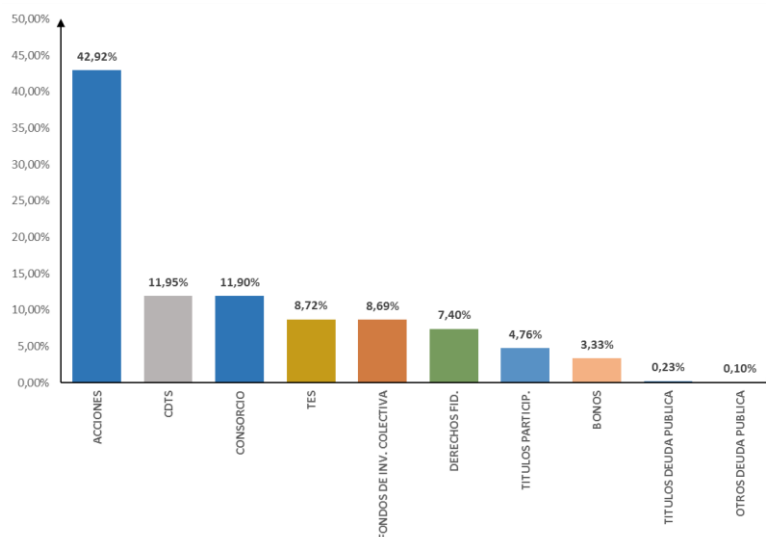
ANEXO No. 5. CONCENTRACION DE ACTIVOS DEL SECTOR



Al periodo analizado el portafolio de inversiones y operaciones con derivados ascienden a \$ 1.5 billones correspondiente al 58.6% del total de los activos del sector, presentando una concentración del 18.53% (\$496.476 millones) en el rubro inversiones a valor razonable con cambios en resultados en inversiones de patrimonio, seguido por un 12.84% (\$344.069 millones) en inversiones a valor razonable con cambios en el ORI en instrumentos de patrimonio y un 9.83% (\$ 263.265 millones) en inversiones en instrumentos de deuda valorados a valor razonable.

En cuanto al portafolio de inversiones de las sociedades fiduciarias, se observó una concentración del 42.68% (\$651.002 millones) en acciones, un 11.95% en CDT's, un 11.9% en Consorcios, un 8.72% en TES y un 8.6% (\$131.238 millones) en fondos de inversión colectiva y un 7.44% en derechos fiduciarios, tal como se observa en el anexo 6(A).

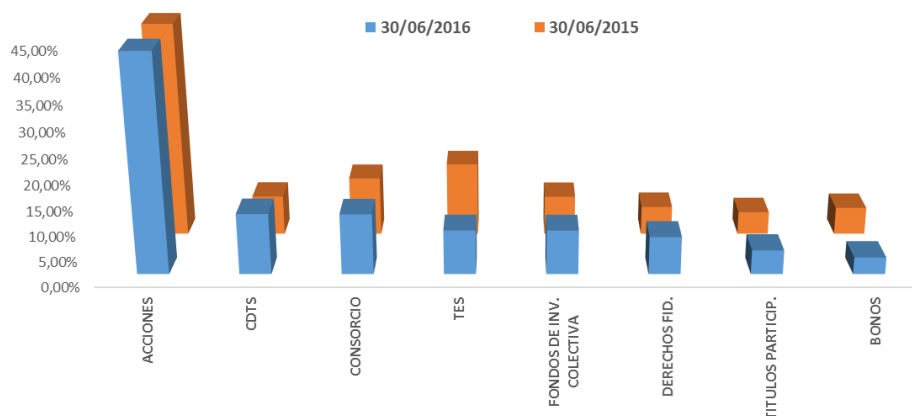
ANEXO No. 6(A). COMPOSICION DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES



Respecto las inversiones en acciones, el sector registra una concentración del 95.5% (\$622.044 millones) en acciones de baja, mínima o sin ninguna liquidez bursátil emitidas por entidades vigiladas SFC y un 4.36% (\$28.412 millones) en acciones de baja liquidez emitida por entidades no vigiladas por la SFC., presentando una concentración del 95% en tres (3) emisores a saber; Porvenir con un 47% (\$307.407 millones) del total de las inversiones en acciones del sector, un 27% en Protección y un 20% en Skandia Pensiones y Cesantías .

Asimismo, al corte analizado los TES presentaron una concentración del 54.6% (\$72.314 millones) en Títulos Tasa Fija y un 45.32% (\$59.924 millones) en Títulos TES UVR. Por otro lado, los FIC presentan una concentración del 82% (\$108 millones) en FIC's Abiertos, seguido por un 14.5% en FCP y un 2.87% en FIC's Cerrados. Tal como se observa en el siguiente gráfico:

ANEXO No. 6(B). EVOLUCION PORTAFOLIO DE INVERSION



1.3. Estado de Pérdidas y Ganancias

Al 30 de junio de 2016, los ingresos del sector ascienden a \$822.171 millones, presentando un incremento de \$56.214 millones al mismo mes del año inmediatamente anterior, las entidades con carácter privado concentran el 81.30% del total de los ingresos del sector presentando una concentración del 63.04% las entidades con capital privado nacional y un 18.26% las fiduciarias con capitales extranjeros. Por otro lado, el 18.7% restante de los ingresos corresponde a entidades públicas.

Los ingresos por comisiones fiduciarias ascendieron a \$642.003 millones, presentando una concentración del 44.81% (\$287.704 millones) en la administración de FIC's, seguido por un 17.5% (\$112.323 millones) en fiducia de administración y un 10.67% en consorcios y un 9.23% en fiducia de inversión, es de resaltar que los ingresos presentan una concentración del 64.86% (\$416.373 millones) en entidades privadas locales, seguido de un 18.42% de entidades públicas y un 17.35% en fiduciarias con capital extranjero.

Por otro lado, los ingresos por concepto de inversiones ascendieron \$60.279 millones de los cuales el 4.09% (\$33.638 millones) del total de los ingresos corresponde a valorizaciones de inversiones a costo amortizado. No obstante, el 71.7% (\$589.458 millones) ingresos de las fiduciarias corresponden a ingresos por concepto de comisiones y honorarios.

Al corte analizado los gastos operacionales del sector ascendieron a \$469.317 millones, cifra superior en \$41.575 millones respecto de lo registrado al mismo periodo del año anterior, los gastos están explicados en gran medida en un 38.55% (\$180.916 millones) por el rubro beneficios a empleados, seguido por pagos de impuestos por valor de \$131.117 millones correspondiente al 27.9% de los gastos

Los costos y gastos totales del sector al periodo ascienden a \$300 mil millones, las fiduciarias privadas por su parte aportan \$234 mil en tanto que las privadas los \$65 mil millones restantes. Dentro del presente rubro es importante resaltar la participación en dicho concepto gastos de personal los cuales ascienden a \$90 mil millones concentrando el 30% del total de costo y gasto antes citado. El costo y gasto reportado por las entidades (Persona) de origen privado alcanza los \$77 mil millones en tanto que en las entidades de origen público alcanza los \$12 mil.

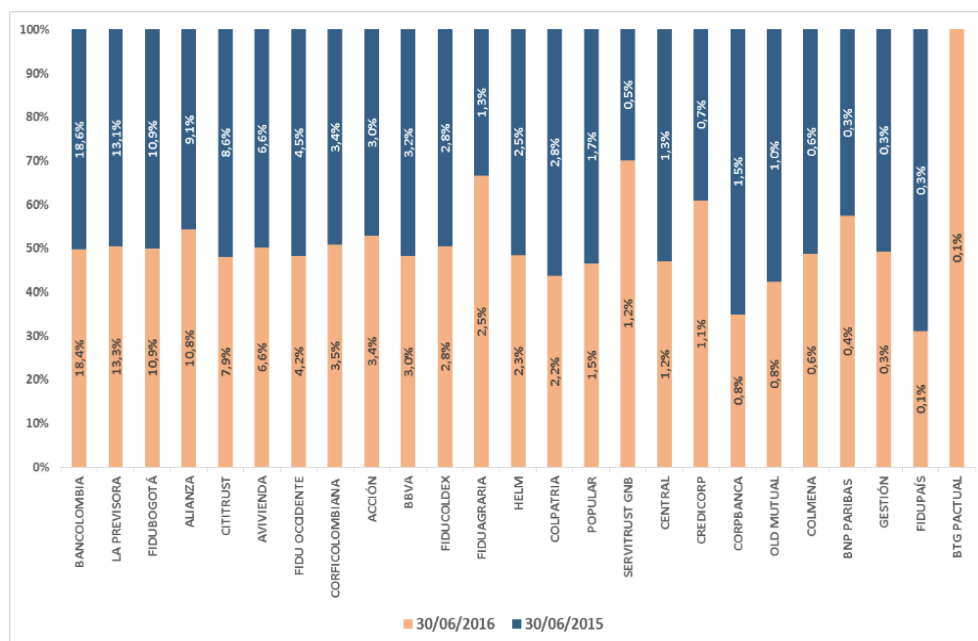
Al corte analizado los impuestos alcanzaron la suma de \$131.117 millones, monto superior a los \$112.467 registrados al mismo periodo del año anterior, precisando que estos representan el 27.94% del total de los gastos operativos de las sociedades fiduciarias. Por otro lado, los gastos operativos producto de actividades conjuntas representan el 11.38% (\$53.423 millones) de los gastos operativos totales del sector.

1.3.1. Ingresos por comisiones

El total de ingresos por comisiones² a la fecha del presente informe ascendió a \$657.663 millones, de los cuales el 64.86% corresponde a sociedades fiduciarias privadas con capital nacional, seguido con un 15.33% por entidades de capital extranjero y el 19.81% restante corresponde a sociedades fiduciarias públicas.

El 61.42% (\$394.345 millones) del total de las comisiones percibidas por el sector fiduciario se encuentra concentradas en cinco (5) sociedades fiduciarias a saber; Fiduciaria Bancolombia, Fiduciaria La Previsora, Fiduciaria Bogotá y Alianza Fiduciaria y Cititrust todas ellas con porcentajes superiores al 8% del total.

ANEXO No. 7. EVOLUCIÓN COMISIONES FIDUCIARIAS



² Se toma la información de comisiones fiduciarias por la operación de negocios así como los percibidos por acuerdos conjuntos reportados por las entidades, formato 524.

1.3.2. Ingresos por gestión del portafolio de la Sociedad

Las inversiones y operaciones con derivados a la fecha de corte del presente informe ascienden a \$1.5 billones los cuales generan ingresos por valor de \$58.710 (7.14% del total de ingresos reportado por las sociedades fiduciarias al periodo). Es importante indicar que para algunas de las sociedades fiduciarias que conforman el sector se evidencia alta concentración en la participación del ingreso vinculado con el portafolio frente al ingreso operacional, tal es el caso para sociedades fiduciarias como son: Fiduciaria Bbva, Corpbanca Investment Trust, Fiduciaria Popular, Servitrust GNB Sudameris y Gestión Fiduciaria, todas ellas con porcentajes de participación superiores al 20%.

Los mayores ingresos percibidos en promedio para el sector por este concepto están dados por la valoración de inversiones a valor razonable en instrumentos de deuda con una participación del 3.04% del total de los ingresos seguido por un 4.09% en instrumentos de patrimonio con una participación del 7.14%.

1.3.3. Costos y Gastos

Los gastos totales registrados por el sector fiduciario a la fecha de corte del presente informe alcanzan los \$822.171 millones, de los cuales el 57% corresponden a gastos operacionales y el 22% están dados por beneficios a empleados.

En lo que tiene que ver con gastos operacionales a nivel de sector estos ascendieron a \$469.317 millones, presentando un crecimiento del 9.72% (\$41.575 millones) respecto lo presentado al mismo corte del año anterior. Por otro lado, el rubro impuesto de renta y complementarios alcanzo la cifra de \$131.117 millones correspondiente al 15.9% del total de los gastos del sector, resaltando que el mismo presento un aumento del \$18.650 millones respecto lo registrado al año anterior.

Respecto los gastos operacionales de actividades conjuntas, el sector alcanzó los \$53.423 millones con un crecimiento anual del 15.57% (\$7.198 millones), cabe mencionar que este rubro representa el 6.5% del total de los costos y gastos del sector fiduciario.

1.4. Indicadores Gerenciales

Mensualmente 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 las entidades. 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 siguiente anexo.

ANEXO No. 9. INDICADORES GERENCIALES

SECTOR	TOTAL	FIDUCIARIAS PRIVADAS	FIDUCIARIAS PRIVADAS NACIONALES	FIDUCIARIAS PRIVADAS EXTRANJERAS	TOTAL PUBLICAS
INDICADORES					
QUEBRANTO PATRIMONIAL	322,17%	338,71%	365,31%	288,71%	253,68%
COMISIONES FIDUCIARIAS / ACTIVOS FIDEICOMITIDOS (PROM. ANUAL)	0,18%	0,16%	0,18%	0,13%	0,29%
UTILIDAD NETA ANUAL / ACTIVOS FIDEICOMITIDOS (PROM. ANUAL)	0,12%	0,13%	0,13%	0,13%	0,09%
MARGEN OPERATIVO	42,92%	47,08%	43,50%	59,43%	24,82%

SECTOR	TOTAL	FIDUCIARIAS PRIVADAS	FIDUCIARIAS PRIVADAS	FIDUCIARIAS PRIVADAS	TOTAL PUBLICAS
BENEFICIOS A EMPLEADOS / ACTIVOS FIDEICOMITIDOS (PROM. ANUAL)	0,10%	0,10%	0,12%	0,04%	0,11%
UTIL. NETA ANUAL SOCIEDAD / PATRIMONIO	22,03%	23,67%	23,87%	23,20%	13,16%
GASTOS DE OPERACIONES / INGRESOS DE OPERACIONES ORDINARIAS GENERALES	57,08%	52,92%	56,50%	40,57%	75,18%
PASIVO / ACTIVO	20,90%	20,70%	24,30%	10,50%	22,20%
COMISIONES NEG. FIDUCIARIOS / INGRESOS DE OPERACIONES ORDIN. GENERALES	71,54%	77,56%	80,77%	66,47%	45,41%
ACTIVIDADES EN OPERAC. CONJUNTAS / INGRESOS DE OPERAC. ORDIN. GENERALES	10,56%	3,25%	3,51%	2,34%	42,34%
CUENTAS POR COBRAR COMISIONES / CUENTAS POR COBRAR	30,20%	32,00%	28,70%	44,10%	24,70%
BENEFICIOS A EMPLEADOS / GASTOS DE OPERACIONES	38,50%	43,90%	46,70%	30,70%	22,00%
UTIL. NETA ANUAL / ACTIVOS PROPIOS (PROM. ANUAL)	17,74%	19,17%	19,35%	18,74%	10,26%

2. Activos Fideicomitidos Administrados

A junio de 2016, los recursos administrados por las sociedades fiduciarias en las diferentes líneas de negocios ascendieron a \$385.28 billones, presentando un crecimiento anual del 14% (\$47.29 billones) y un crecimiento semestral del 8.59% correspondiente a \$30.48 billones.

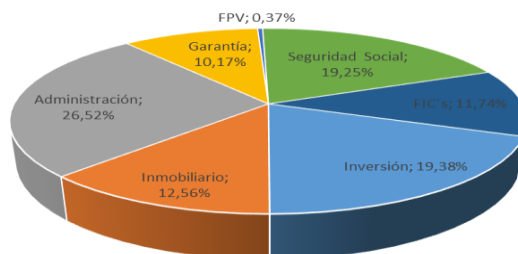
Del total de activos fideicomitidos antes citado, la fiducia en administración representan el 26.5% (\$102.169 millones) del total de los recursos administrados, seguido por la fiducia de inversión por valor de \$74.6 billones correspondiente al 19.4% del total, un 19.3% (\$74.1 billones) en recursos de seguridad social, un 12.6% (\$48.3 billones) en fiducia inmobiliaria, mientras que los FIC's y la fiducia en garantía representan el 11.7% y el 10.2% respectivamente.

La composición de activos fideicomitidos por tipo de negocio puede analizarse en el siguiente anexo.

ANEXO No. 10. COMPOSICION DE ACTIVOS ADMINISTRADOS

Tipo de Negocio	Cantidad	Valor Activos
Inversión	1.336	\$ 74,68
Inmobiliario	7.218	\$ 48,39
Administración	12.042	\$ 102,17
Garantía	2.395	\$ 39,20
FPV	6	\$ 1,44
Seguridad Social	111	\$ 74,18
FIC's	136	\$ 45,22
TOTAL	23.244	\$ 385,28

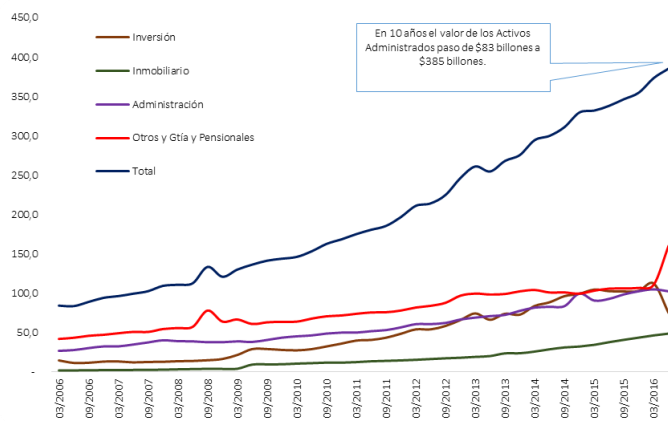
Cifras en Billones



ANEXO 11. EVOLUCIÓN DE ACTIVOS FIDEICOMITIDOS

Respecto a los activos fideicomitidos administrados por el sector, es importante resaltar que en los últimos diez (10) años se han multiplicado por 4.6 veces al pasar de un valor \$83.98 billones a los \$385 billones tal como se presenta en el Anexo 11.

No obstante, los activos fideicomitidos presentaron un crecimiento anual del 13.9% correspondiente a \$47.2 billones, esto respecto a lo registrado en junio de 2015 y explicado en gran medida por la fiducia inmobiliaria con un crecimiento del 29% (\$10.8 billones), seguido por un aumento del 25.2% (\$15 billones) en los negocios de fiducia de inversión, un 20.3% (\$6.6 billones) en los negocios de Garantía y una 10.4% (\$9.5 billones) en fiducia de administración.



Por otra parte, los FIC's registran un crecimiento de \$2.5 billones correspondiente a un crecimiento anual del 6%, mientras que los negocios fiduciarios clasificados como fondos de pensiones voluntarias administrados por Sociedades Fiduciarias, registran un crecimiento igual a 4.2% correspondiente a \$58 mil millones en tanto que los negocios relacionados con la seguridad social en los cuales se incluyen los pasivos pensionales y otros relacionados registran un incremento de apenas el 3.6% correspondiente a \$2.5 billones.

El incremento presentado en la fiducia inmobiliaria es explicado en gran medida por los recursos por administrados por Alianza Fiduciaria la cual registró un crecimiento anual de \$2.6 billones (26%), seguido por Fiduciaria Bogotá con un crecimiento anual del 22.9% correspondiente \$2.33 billones, Fiduciaria Bancolombia con un aumento de \$1.6 billones con un crecimiento anual del 49% y Acción Fiduciaria con un incremento anual del 18% correspondiente a \$1 billón.

En cuanto al incremento del 25% (\$15 billones) en la fiducia de inversión, esta es explicada en gran medida por un aumento del 30.9% por parte de los recursos administrados en Cititrust correspondiente a \$15 billones.

Por otra parte, la fiducia en administración presentó un aumento \$9.5 billones, representado principalmente por un aumento de \$2.5 billones por parte de los recursos administrados por Fiduciaria Bogotá con una aumento de 20.5% anual, seguido por Fiduciaria Corficolombiana con un crecimiento del 32% (\$1.6 billones) y Fiduciaria Bancolombia con \$1.3 billones correspondiente a un incremento del 6.2%. Es de resaltar que la entidad con mayor crecimiento anual en este rubro fue Gestión Fiduciaria con un crecimiento del 228% anual correspondiente a \$38.377 millones, toda vez que la entidad pasó de administrar \$16.354 millones en junio de 2015 a \$55.191 millones al mismo corte del 2016.

En cuanto al número de negocios administrados es importante mencionar que estos presentaron un incremento anual del 0.59% (136 nuevos negocios) presentando 23.244 negocios al corte de junio de 2015, este incremento se presentó principalmente por un aumento de 788 negocios de fiducia inmobiliaria, seguido por 79 negocios en fiducia en garantía y 3 negocios en FIC's, contrastando significativamente con una caída de 457 en negocios de fiducia de inversión, 274 en fiducia de administración y 3 negocios de seguridad social.

ANEXO No. 12. CANTIDAD Y VALOR DE ACTIVOS POR TIPO (PUBLICOS, PRIVADOS)

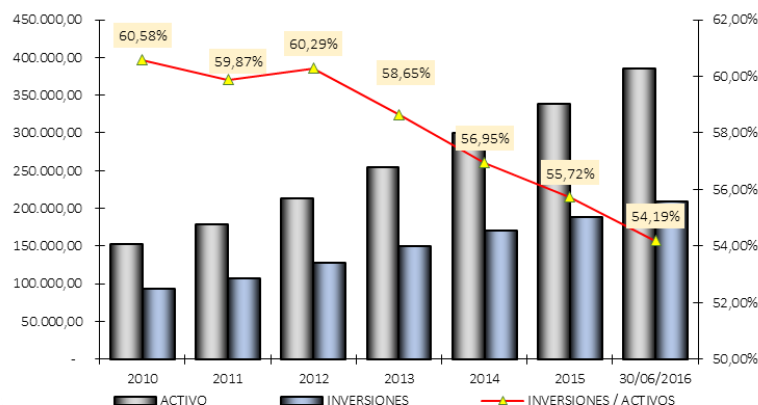
Sociedad	PRIVADA		PÚBLICA		Total	
	Cant	Valor	Cant	Valor	Cant	Valor
BBVA	648	11.017.873,86			648	11.017.873,86
CORPBANCA	170	3.808.108,82			170	3.808.108,82
COLMENA	121	1.706.674,92			121	1.706.674,92
OLD MUTUAL	65	3.653.172,22			65	3.653.172,22
LA PREVISORA			242	30.334.238,99	242	30.334.238,99
ALIANZA	4.459	37.982.209,36			4.459	37.982.209,36
POPULAR	413	4.089.080,18			413	4.089.080,18
CORFICOLOMBIANA	860	11.773.474,43			860	11.773.474,43
FIDUOCCIDENTE	1.354	25.617.683,17			1.354	25.617.683,17
BOGOTÁ	4.152	61.504.230,30			4.152	61.504.230,30
HELM	785	8.864.085,11			785	8.864.085,11
CITITRUST	1.053	65.690.010,15			1.053	65.690.010,15
COLPATRIA	823	7.392.568,13			823	7.392.568,13
BANCOLOMBIA	1.697	59.939.878,11			1.697	59.939.878,11
ACCIÓN	2.948	12.198.904,47			2.948	12.198.904,47
GNB SUDAMERIS	328	3.152.934,42			328	3.152.934,42
CENTRAL			610	2.132.402,50	610	2.132.402,50
FIDUAGRARIA			347	6.344.119,32	347	6.344.119,32
FIDUCOLDEX			176	6.970.442,26	176	6.970.442,26
DAVIVIENDA	1.366	15.800.466,89			1.366	15.800.466,89
FIDUPAÍS	29	86.909,39			29	86.909,39
GESTIÓN	67	400.575,77			67	400.575,77
CREDICORP	515	3.760.422,71			515	3.760.422,71
BNP PARIBAS	7	989.308,31			7	989.308,31
BTG PACTUAL	9	74.231,71			9	74.231,71
TOTAL	21.869	339.502.802	1.375	45.781.203	23.244	385.284.006

Con respecto a la clasificación antes relacionada en la tabla, es importante indicar que el 88.1% del total de activos fideicomitados administrados son de naturaleza privada en tanto el 11.88% restante corresponde a recursos de tipo público.

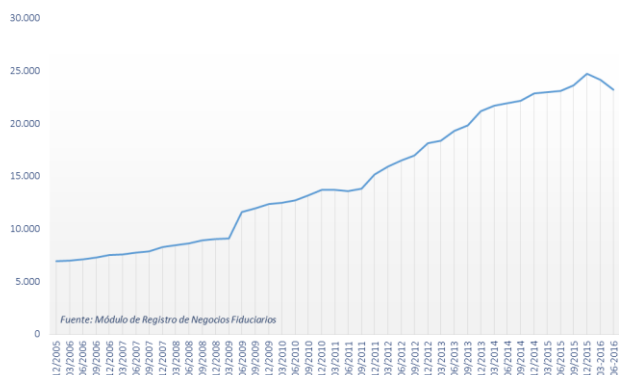
ANEXO No. 13. EVOLUCIÓN COMPOSICIÓN DE ACTIVOS FIDEICOMITIDOS

Los activos fideicomitidos administrados entre junio de 2010 y el periodo de corte del informe han registrado un crecimiento del 151.6% correspondiente a \$232 billones de pesos y las inversiones concentran por su parte un 54.19% del total de los activos.

En el siguiente gráfico se presenta la evolución de los activos administrados frente al nivel de inversiones así como su nivel de participación en términos porcentuales.



ANEXO No. 14. CRECIMIENTO EN NUMERO DE FIDEICOMISOS



En cuanto al número de negocios fiduciarios administrados por el sector, es de resaltar que durante los últimos diez años (10) años el sector ha registrado un crecimiento sostenido, pasado de administrar 7.134 negocios en junio de 2010 a 23.244 negocios al corte analizado, dicha cantidad de negocios administrados ha presentado un crecimiento de 3.3 veces, tal como se presenta en el anexo 14.

No obstante, al comparar el periodo analizado respecto al mismo corte del año anterior, el sector creció en un 0.59% (correspondiente a 136 nuevos negocios) el número de negocios administrados.

2.1. Negocios Fiduciarios Administrados

A continuación se relaciona la información vinculada con los negocios fiduciarios administrados por el sector fiduciario conformado por veinticinco (25) sociedades fiduciaria al 30 de junio de 2016. La cantidad de negocios fiduciarios activos a la fecha de corte es de 23.244³, el 70% de los negocios fiduciarios activos son administrados por seis (6) sociedades fiduciarias: Alianza Fiduciaria, Fiduciaria Bogotá, Acción Fiduciaria, Fiduciaria Bancolombia, Fiduciaria Davivienda y Fiduciaria de Occidente cada una con un participación del 19%, 18%, 13%, 7%, 6% y 5.9% respectivamente. A continuación se presenta la información relacionada con la administración de negocios fiduciarios por parte del sector fiduciario.

³ Para llevar a cabo el conteo de los negocios fiduciarios se tienen en cuenta los negocios fiduciarios clasificados como principales, es decir no se tienen en cuenta los negocios clasificados como compartimentos o multifondos para el caso de los Fondos de Pensiones Administrados por Sociedades Fiduciarias.

ANEXO No. 14(A) CANTIDAD DE NEGOCIOS FIDUCIARIOS POR SOCIEDAD FIDUCIARIA Y TIPO

Cd	Sociedad Fiduciaria	Inversión	Inmobiliario	Administración	Garantía	FPV	Seguridad Social	FIC's	Total Activos
3	BBVA	4	56	494	86	0	4	4	648
4	CORPBANCA	83	11	48	27	0	1	0	170
6	COLMENA	1	43	65	8	0	0	4	121
7	OLD MUTUAL	15	0	29	0	0	14	7	65
12	LA PREVISORA	4	27	185	5	0	18	3	242
16	ALIANZA	94	1.541	2.622	174	1	5	22	4.459
18	POPULAR	0	31	341	25	1	12	3	413
20	CORFICOLOMBIANA	6	381	351	110	0	1	11	860
21	FIDUOCCIDENTE	1	116	963	258	0	6	10	1.354
22	BOGOTÁ	11	1.943	1.901	284	0	6	7	4.152
23	HELM	0	97	365	315	0	1	7	785
24	CITITRUST	1.001	0	26	26	0	0	0	1.053
25	COLPATRIA	2	253	481	84	0	1	2	823
31	BANCOLOMBIA	42	286	827	516	0	14	12	1.697
33	ACCIÓN	1	1.540	1.268	133	1	1	4	2.948
34	GNB SUDAMERIS	5	20	188	111	1	0	3	328
38	CENTRAL	2	252	313	39	0	2	2	610
39	FIDUAGRARIA	0	3	305	29	0	3	7	347
40	FIDUCOLDEX	0	4	140	21	0	8	3	176
42	DAVIVIENDA	0	483	767	95	1	14	6	1.366
57	FIDUPAÍS	0	0	21	2	0	0	6	29
58	GESTIÓN	32	0	22	3	0	0	10	67
59	CREDICORP	16	131	320	44	1	0	3	515
60	BNP PARIBAS	7	0	0	0	0	0	0	7
61	BTG PACTUAL	9	0	0	0	0	0	0	9
	Total	1.336	7.218	12.042	2.395	6	111	136	23.244

De los negocios fiduciarios antes citados y de acuerdo con la clasificación otorgada por parte de las entidades, 19.132 negocios fiduciarios son privados de entidades con capital nacional (82.3%) en tanto que 2.737 (11.8%) negocios son de carácter privado extranjero y un 5.9% son de sociedades fiduciarias con capital público.

En concordancia con lo definido por esta Superintendencia relacionado con la clasificación de los negocios de acuerdo con el marco contable que deben reportar bajo NIFF⁴, se indica que a la fecha de corte del presente informe, 21.308 negocios (91%) se encuentran clasificados como grupo 3 definido como de Aplicación de Normas Superfinanciera, en tanto que 362 (1.5%) se encuentran clasificados como Normas NIIF Plenas y 249 (1%) fueron clasificados como Normas NIIF Pymes.

A continuación se relaciona la cantidad de negocios fiduciarios por Tipo y Marco Contable aplicable.

⁴ Carta Circular No 001 de 2015 Clasificación de Negocios Fiduciarios de Acuerdo con el Marco Contable

ANEXO No. 14(B) CANTIDAD DE NEGOCIOS POR TIPO Y MARCO APLICABLE

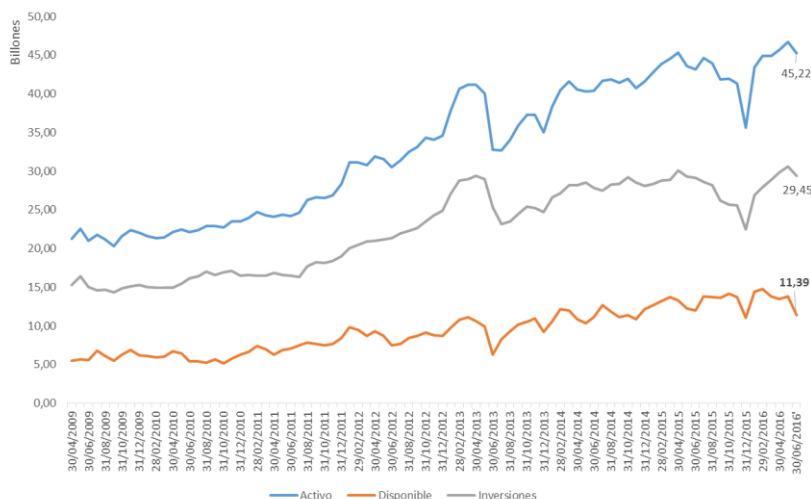
TIPO DE NEGOCIO / MARCO CONTABLE APLICABLE	Grupo 1 - NIIF Plenas	Grupo 2 - NIIF Pymes	Grupo 3 - Normas SFC	Grupo 4 - Otros	Total
Administración	97	88	11.231	625	12.041
Inversión	6	18	1.200	112	1.336
Garantía	12	5	2.299	79	2.395
Inmobiliaria	111	138	6.457	509	7.215
FIC's	136				136
Seg. Social			115		115
Otros Seg Social			6		6
Total	362	249	21.308	1.325	23.244

3. Fondos de Inversión Colectiva

La reglamentación aplicable es la dispuesta en el Decreto 2555 de 2010 y en el Decreto 1242 de 2013.

A la fecha de corte del presente informe el sector fiduciario administra ciento treinta y seis (136) Fondos de Inversión Colectiva a través de los cuales se administran activos por valor de \$45.2 billones. De este total \$11.3 billones se encuentran representados por efectivo los cuales equivalen a 25.2% en tanto que las Inversiones y Operaciones con Derivados por esta línea de Negocio alcanzan \$29.4 billones correspondientes al 65.1%. La información relacionada con los Fondos de Inversión Colectiva se presenta en la siguiente gráfica.

ANEXO No. 15. EVOLUCION EN COMPOSICION DE ACTIVOS (FIC'S)



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 Fics, a saber:

- Cartera Colectiva de Tipo General
- Cartera Colectiva del Mercado Monetario
- Cartera Colectiva Inmobiliarias
- Cartera Colectiva de Margen

- Cartera Colectiva de Especulación
- Cartera Colectiva Bursátiles
- 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, mediante el cual se eliminan los subtipos: 4. Cartera Colectiva de Margen y 5. Cartera Colectiva de Especulación.

3.1. Rentabilidad y Valor de los Fondos de Inversión Colectiva (Fics)

3.1.1. Fondos de Inversión Colectiva - Tipo General

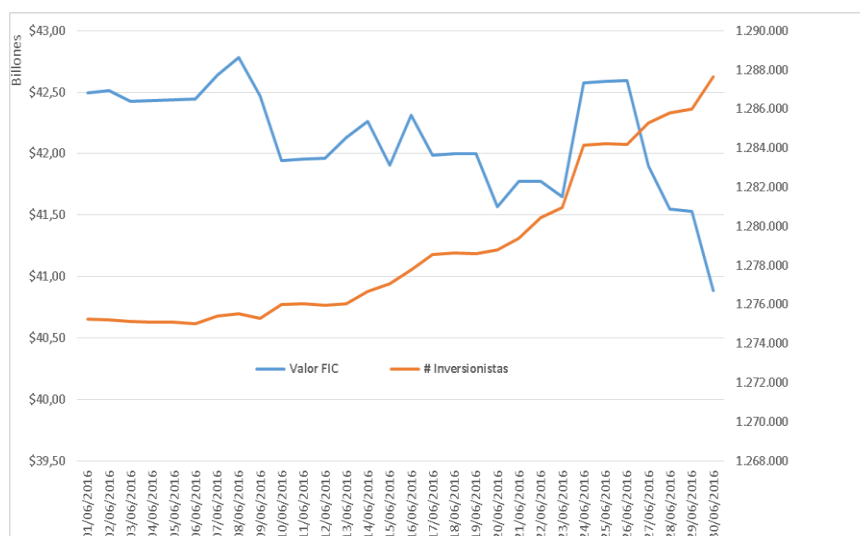
A 30 de junio del presente ejercicio, por este subtipo de negocio continúan vigentes 91 fondos de inversión colectiva (Fics). En cuanto a la cantidad de inversionistas bajo este tipo de negocio se encontraban a esa misma fecha un total de 1.255.083 y con respecto al valor del fondo frente al último día de diciembre de 2.015 se registra una disminución igual a 1.5 billones de pesos.

A nivel de inversionistas dentro del mismo ejercicio (01 a 31 de marzo de 2016), se registra un incremento de 0.78% correspondiente a 9.663 inversionistas, en tanto que el valor del fondo registra una leve disminución del orden de un 0.57%.

El rendimiento reportado por el sector fiduciario correspondiente a los Fondos de Inversión del tipo General para el mes de marzo registra en promedio \$6.995 millones frente a un valor total de fondos promedio igual a \$36.619.541. El valor consolidado por concepto de fondos inicial el mes de marzo con un valor cercano a los \$36.7 billones y culmina con \$36.5.

La evolución vinculada con este tipo de negocio con respecto a las variables antes citadas puede observarse a continuación:

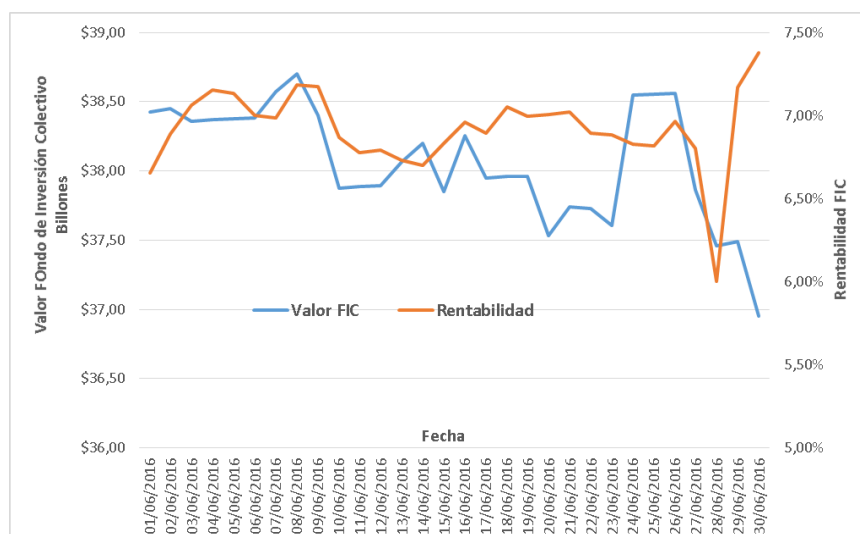
ANEXO No. 16. EVOLUCION VALOR DE FONDO (FICS TIPO GENERAL) Y CANTIDAD DE INVERSIONISTAS



El promedio de la rentabilidad mensual neta ponderada para este tipo de negocio se ubicó en el 7.6% para el ejercicio ya citado, la desviación estándar calculada sobre las serie de rentabilidades, fue del 5.1%; el valor máximo se ubicó en el

33.3% (30 de junio, FIC Optimo de Fidubogota) y el valor mínimo en -24.7% (30 de junio, FIC Oportunidad de Alianza Fiduciaria), dicha información se presenta a continuación (rentabilidades diarias en términos efectivos anuales):

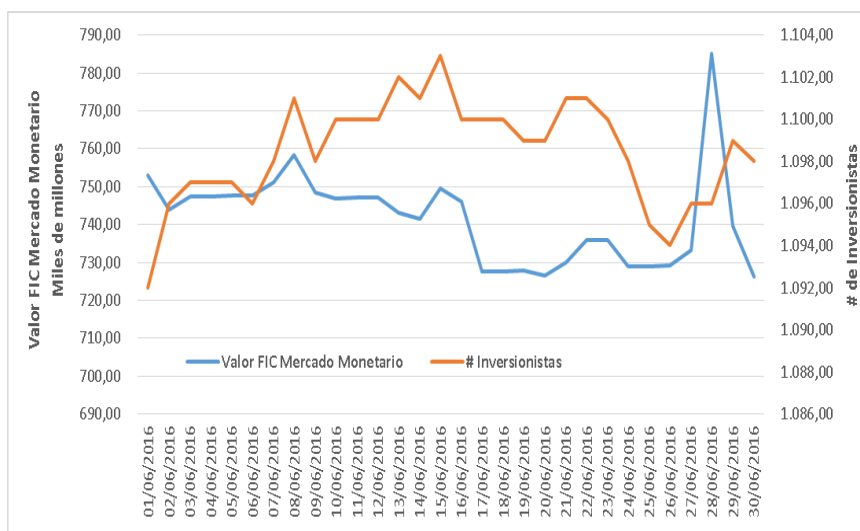
ANEXO No. 17. EVOLUCION DE LA RENTABILIDAD DIARIA - TIPO GENERAL



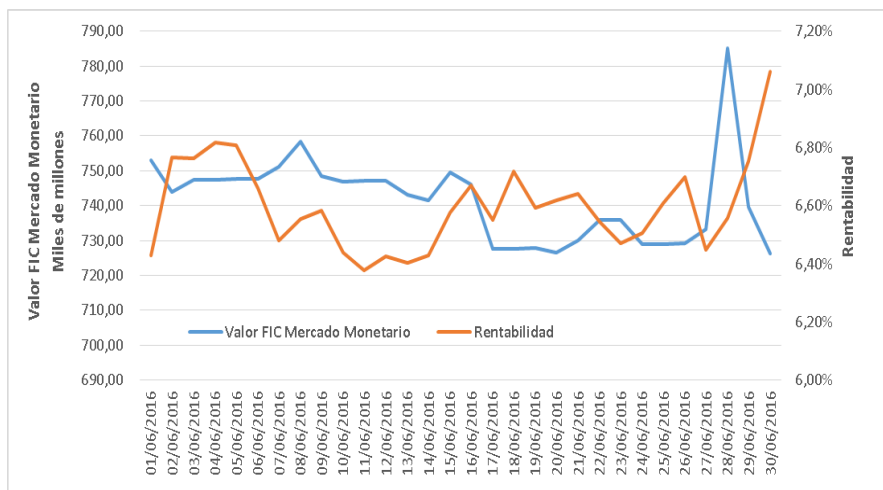
3.1.2. Fondos de Inversión Colectiva del Mercado Monetario

A la fecha de corte del presente informe, continúan vigentes cinco (5) fondos de inversión clasificados dentro de esta categoría con un total de inversionistas de 1.098 que escogieron este vehículo. El valor del fondo al último día del mes de marzo alcanzó los 726 mil millones registrando una caída mensual al corte de junio de 2016 del 3.75% (\$26.748 millones). A continuación se evidencia el comportamiento consolidado del valor del fondo así como el movimiento registrado por concepto de inversionistas.

ANEXO No. 18. EVOLUCION VALOR FICS MERCADO MONETARIO Y CANTIDAD DE INVERSIONISTAS



ANEXO No. 19. EVOLUCION DE LA RENTABILIDAD DIARIA - MERCADO MONETARIO



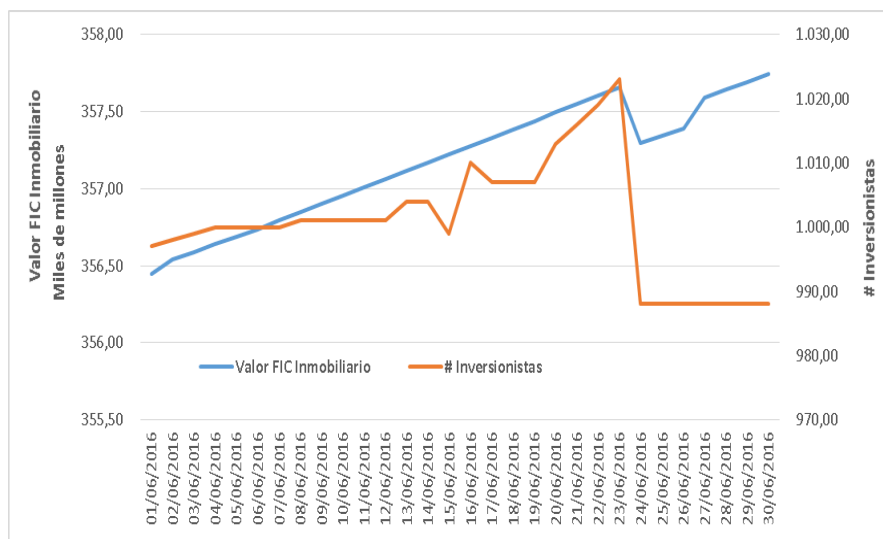
El promedio de la rentabilidad neta ponderada se ubicó en el 6.5% durante el mes de junio de 2016, la desviación estándar calculada sobre la serie de rentabilidades de 0.15%; el valor máximo se ubicó en el 7.09% (30 de junio de 2016) y el valor mínimo en el 6.37% (11 de junio de 2016).

3.1.3. Fondos de Inversión Colectivas - Inmobiliarias

A fecha 30 de junio se encontraban vigentes cuatro (4) fondos de inversión inmobiliarias las cuales concentran 988 inversionistas adscritos a este vehículo con un valor de fondo consolidado de \$357.740 millones.

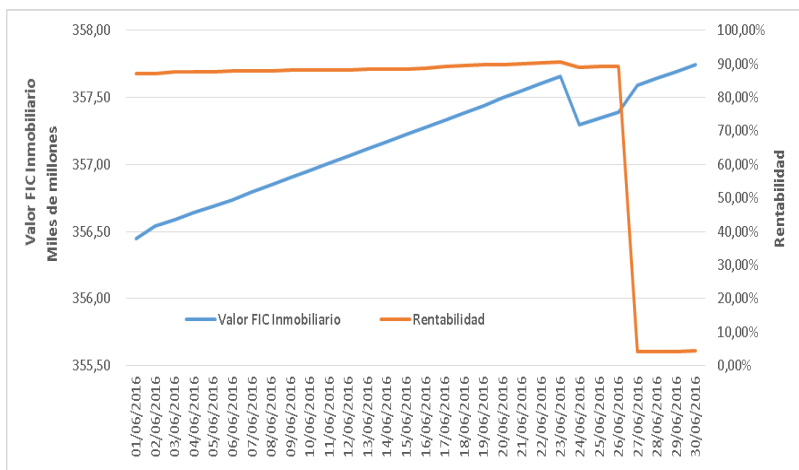
Entre el 01 de junio y el 31 del mismo ejercicio, se registró una caída de 9 inversionistas en tanto que el valor del fondo para ese mismo ejercicio registra un incremento igual a 0.36% correspondiente a \$1.292 millones. Dicha evolución durante el periodo anteriormente citado puede observarse a continuación.

ANEXO No. 20. EVOLUCION VALOR FICS INMOBILIARIOS Y CANTIDAD DE INVERSIONISTAS



El promedio de la rentabilidad neta ponderada se ubicó en el 6.46% para el mes de junio en tanto que la desviación estándar calculada sobre la serie de rentabilidades se ubica en 6.1%; el valor máximo se ubicó en 14.3% (15 de junio de 2016) y el valor mínimo en el -0.27% (30 de junio de 2016), dicha evolución se evidencia a continuación.

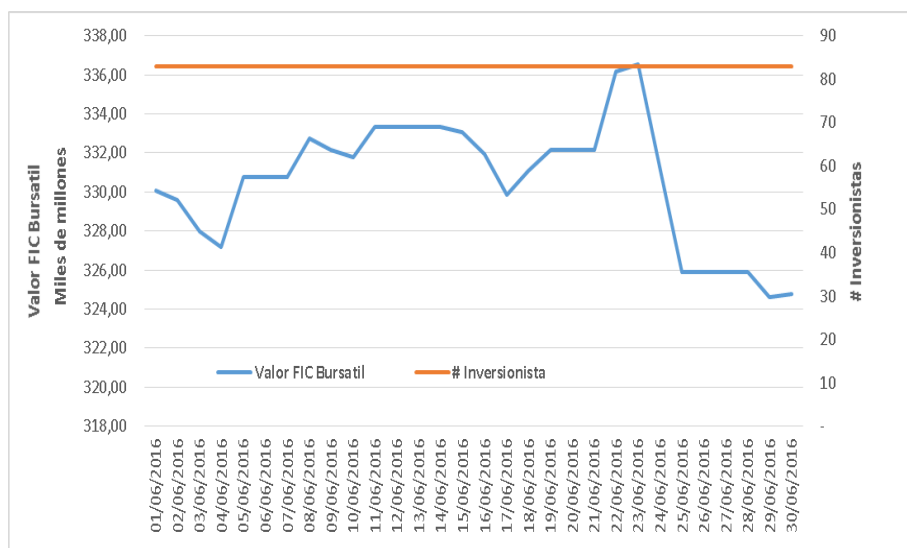
ANEXO No. 21. EVOLUCION DE LA RENTABILIDAD DIARIA - INMOBILIARIO



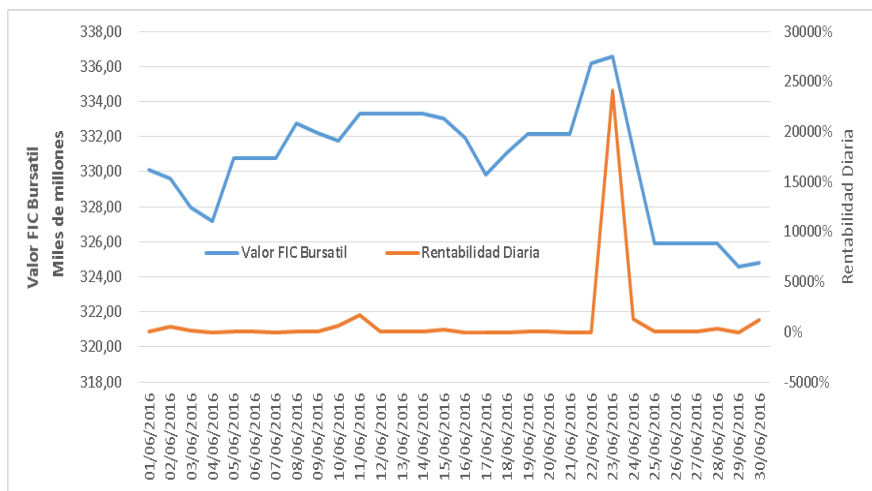
3.1.4. Fondos de Inversión Colectiva - Bursátiles

A la fecha del presente informe (30 de junio de 2016) se encuentra vigente un fondo de inversión colectiva bursátil, el cual de acuerdo con la información reportada concentra 85 inversionistas, el valor del fondo se ubicó a 30 de junio de 2016 en \$324.784 millones y frente al primer día del mes de junio registra una caída del 1.61%. La evolución del fondo puede observarse a continuación:

ANEXO No. 22. EVOLUCION VALOR FICS BURSATILES Y No DE ADHERENTES



ANEXO No. 23. EVOLUCION DE LA RENTABILIDAD DIARIA - BURSATILES



3.1.5. Fondos de Capital Privado

A 30 de junio se encontraban vigentes 21 fondos de capital privado administrados por sociedades fiduciarias. A continuación se presentan los valores administrados por sociedades fiduciarias a través de dichos fondos. Estos valores son tomados del valor transmitido por la sociedad fiduciaria administradora del negocio.

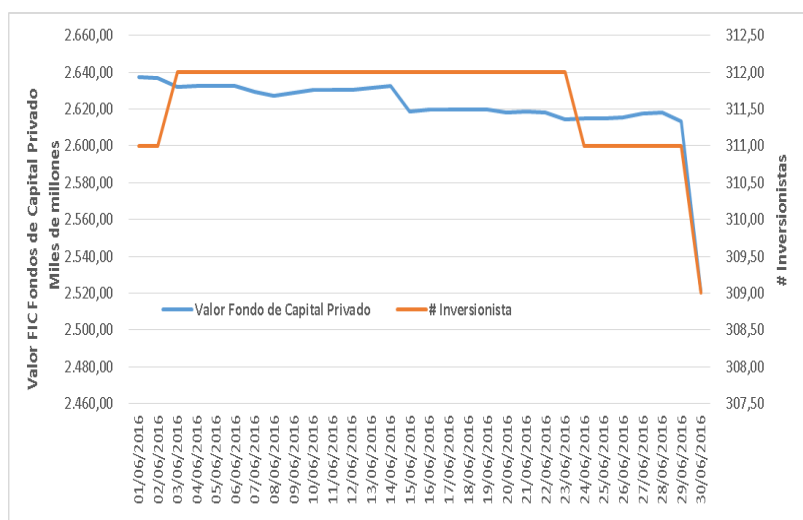
ANEXO No. 24. FONDOS DE CAPITAL PRIVADO

Sociedad Fiduciaria	Nombre Fondo de Capital Privado	Valor Fondo (Millones)
Alianza S.A.	Fondo De Co-Inversión Con El Fondo De Infraestructura Ashmore I Fcp	\$ 18.528,98
Alianza S.A.	Zona Franca Del Fondo De Capital Privado Inverlink Estructuras Inmobiliarias	\$ 47.723,75
Alianza S.A.	Fondo De Capital Privado Inverlink Estructuras Inmobiliarias- Compartimento Paralelo 26	\$ 37.131,62
Alianza S.A.	Fondo De Capital Privado Trg Fcp La I	\$ 114.097,33
Alianza S.A.	Fondo De Capital Privado Tribeca Fund I Fcp	\$ 570.895,37
Alianza S.A.	Fondo De Capital Privado Tribeca Homecare Fund I	\$ 167.001,74
Alianza S.A.	Fondo De Capital Privado Tribeca Terminal De Carga El Dorado	\$ 7.416,12
Alianza S.A.	Fondo De Capital Privado Valorar Futuro	\$ 83.189,85
Alianza S.A.	Fondo De Co-Inversión Con El Fondo De Infraestructura Ashmore I - Fcp Compartimento 3 - Codad S.A	\$ 11.204,69
Alianza S.A.	Fondo De Co-Inversión Con El Fondo De Infraestructura Ashmore I - Fcp, Compartimento Uno	\$ 19.126,73
Alianza S.A.	Fondo De Deuda Senior Para Infraestructura En Colombia Caf Ashmore I	\$ 555,59
Credicorp Capital Fiduciaria S.A.	Fondo De Capital Privado Santander Inmobiliario	\$ 7.975,17
Fiduagraria S.A.	Fondo de Inversión Forestal Colombia	\$ 36.783,56
Fiduciaria Bancolombia S.A.	Fondo De Capital Privado Amerigo Ventures Pacifico	\$ 15.212,14
Fiduciaria	Fondo De Capital Privado Bricapital	\$ 3.894,75

Sociedad Fiduciaria	Nombre Fondo de Capital Privado	Valor Fondo (Millones)
Bancolombia S.A.		
Fiduciaria Bancolombia S.A.	Fondo De Capital Privado Fondo Inmobiliario Colombia	\$ 945.789,35
Fiduciaria Bancolombia S.A.	Fondo De Capital Privado Progres Capital	\$ 24.874,01
Fiduciaria Corficolombiana S.A.	F.C.P. Kandeo Fund I (Colombia), Fcp (Kfic)	\$ 248.208,71
Fiducoldex S.A.	Fondo Aureos Colombia	\$ 136.921,76
Helm Fiduciaria S.A.	Fondo De Capital Privado 11:11 Fund I, Fcp	\$ 68,60
Helm Fiduciaria S.A.	Fondo De Capital Privado Velum Early Stage Fund I	\$ 24.322,36
Total		\$ 2.520.922,19

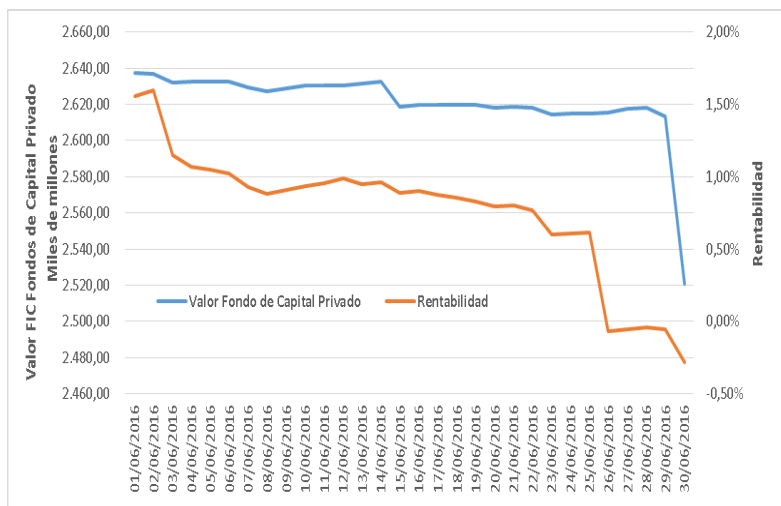
El valor de los fondos se ubicó en \$2.5 billones que corresponde al 6.17% del valor total administrado a través de la línea de negocio, Fondos de Inversión Colectiva (Fics) el cual alcanza los \$40.8 billones de pesos. La evolución mensual puede observarse a continuación.

ANEXO No. 25. EVOLUCION VALOR FICS FCP Y No DE ADHERENTES



El promedio de la rentabilidad neta ponderada se ubicó en el -1.8% durante el mes ya citado, la desviación estándar calculada sobre las serie de rentabilidades, fue del 9.64%; el valor máximo se ubicó en el 12.46% (08 de marzo de 2016) y el valor mínimo en el -22.34% (23 de marzo de 2016), como se presenta a continuación.

ANEXO No. 26. EVOLUCION RENTABILIDAD DIARIA – FCP



3.2. Composición del Portafolio de Inversión

Fondos de Inversión Colectiva (antes Carteras Colectivas)

El sector fiduciario a la fecha de corte del presente informe administra ciento veintinueve (129) negocios fiduciarios clasificados bajo esta tipología de negocio, a través de los cuales se administran \$43.1 billones de pesos. Con respecto a los portafolios de inversiones el cual incluye inversiones y operaciones con derivados alcanza \$29.4 billones, es decir el 68.2% de los activos por este tipo de negocio.

ANEXO No. 27. PORTAFOLIO DE INVERSION AMPLIADO

CUENTA	CONCEPTO	VR MILLONES
100000	ACTIVO	43.175.125,22
110000	EFFECTIVO	11.389.269,54
130000	INVERSIONES Y OPERACIONES CON DERIV	29.447.975,13
130100	INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON C	23.702.414,97
130200	INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON C	4.175.775,39
130300	INVERSIONES A COSTO AMORTIZADO	429.830,18
130900	INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON C	1.027,35
132300	INVERSIONES A VARIACIÓN PATRIMONIAL	153.498,82
135200	CONTRATOS FORWARD - DE NEGOCIACIÓN	122,22
135600	CONTRATOS FORWARD - DE COBERTURA	2.671,16
135800	SWAPS DE COBERTURA	56,60
136000	IINVERSIONES DERECHOS FIDUCIARIOS	983.367,95
139000	DETERIORO INVERSIONES A COSTO AMORT	789,51

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 junio de 2016, la participación de las sociedades fiduciarias en Fondos de Inversión Colectiva se ubicó en \$38 billones, el capital suscrito y pagado de las sociedades fiduciarias más la reserva legal fue de \$1 billon, así como la prima en colocación de acciones por valor de \$405.067 generando un margen de solvencia cercano a los \$138.4 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 \$100 billones, tal como se observa a continuación.

ANEXO No. 28. MARGEN DE SOLVENCIA Y PATRIMONIO ADECUADO PARA ADMINISTRACION - FICS

ENTIDAD	PARTICIPAC FICS	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	RESERVA LEGAL	PRIMA EN COLOC. DE ACCIONES	PÉRDIDAS ACUM. EJERC. ANTERIORES	PÉRDIDA DEL EJERCICIO	GAN. / PÉRD. PARTICIP. NO CONTROL	PÉRDIDA RESUL. ACUM. PROCESO DE CONV. A NIIFS	GAN. / PÉRD. NO REALIZ. (OR) - AL PRIMERA VEZ	CAPITAL PAGADO + R.L. SANEADOS	MARGEN DE SOLVENCIA	MARGEN DE CRECIMIENTO FICS
Bova Asset Management SA. Sociedad Fiduciaria	2.045.954,9	55.089,7	14.003,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	69.093,5	6.909.345,8	4.863.390,9
Corbanca Investment Trust Colombia SA.	0,0	8.533,5	46.258,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	54.791,5	5.479.146,8	5.479.146,8
Fiduciaria Colmena SA.-Colmena Fiduciaria	343.960,1	1.316,2	4.148,2	1.677,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	7.142,3	714.226,3	370.266,3
Old Mutual Sociedad Fiduciaria SA. Sglia Old Mutual Fiduciaria SA.	604.798,9	48.491,5	11.658,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	60.150,0	6.015.003,7	5.410.204,7
Fiduciaria La Previsora SA. Sglia Fiduprevisora SA.	1.922.439,6	59.960,2	29.980,1	37.303,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	127.243,5	12.724.354,6	10.801.914,9
Alianza Fiduciaria SA.	3.234.272,5	6.095,8	38.429,3	222,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	44.747,9	4.474.789,9	1.240.517,4
Fiduciaria Popular SA. - Fiduciar SA.	603.291,4	38.225,7	4.552,8	8.085,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	50.864,4	5.086.436,8	4.483.145,3
Fiduciaria Qorricolombiana SA.	1.612.694,7	31.384,0	11.783,5	4.258,6	0,0	0,0	0,0	-1.363,4	0,0	46.062,7	4.606.270,3	2.993.575,6
Fiduciaria De Occidente SA. Fiduooccidente SA.	1.932.149,4	17.826,8	9.914,4	102.787,4	-243,2	-242,2	0,0	0,0	0,0	130.043,1	13.004.305,1	11.072.155,8
Fiduciaria Bogotá SA.	7.458.684,6	28.585,3	14.292,7	113.577,0	0,0	0,0	0,0	-409,5	0,0	156.045,5	15.604.549,6	8.145.865,0
Helm Fiduciaria SA.	928.718,6	30.153,2	19.291,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	49.444,9	4.944.494,1	4.015.775,5
Clitrustr Colombia SA. Sglia: Clitrustr	0,0	6.800,0	33.665,2	0,0	-599,9	0,0	0,0	-112,5	0,0	39.752,9	3.975.285,3	3.975.285,3
Fiduciaria Qolpatria SA.	555.451,4	12.919,7	6.460,7	4.878,0	-5,3	0,0	0,0	0,0	0,0	24.253,1	2.425.314,3	1.869.862,9
Fiduciaria Bancolombia SA. Sociedad Fiduciaria	11.703.296,9	45.963,9	57.558,3	110.628,6	0,0	0,0	0,0	-5.624,2	0,0	208.526,6	20.852.662,2	9.149.365,3
Ación Sociedad Fiduciaria SA. Sglia Ación Fiduciaria	724.331,1	6.896,4	4.019,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	10.915,7	1.091.573,9	367.242,7
Servitrust Gnb Sudameris SA.	559.915,1	13.316,4	14.873,9	16.821,8	0,0	0,0	0,0	-774,4	0,0	44.237,7	4.423.769,9	3.863.854,8
Fiduciaria Central SA. Sglia Fiducicentral SA.	176.478,1	7.432,7	1.614,2	0,0	-1.032,7	-197,7	0,0	0,0	0,0	7.816,6	781.659,3	605.181,2
Sociedad Fiduciaria De Desarrollo Agropecuario SA.	750.233,1	24.334,0	815,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	25.149,9	2.514.988,3	1.764.755,2
Fiduciaria Colombiana De Comercio Exterior SA. Fiducodex	67.762,1	36.158,2	6.467,8	482,3	-436,9	0,0	0,0	0,0	0,0	42.671,5	4.267.146,7	4.199.384,6
Fiduciaria Davivienda SA. Pudiendo Utilizar La Sglia Fidudavivienda SA.	2.489.184,5	117.651,8	20.646,5	4.343,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	142.642,1	14.264.207,5	11.775.023,0
Fiduciaria Del Pais SA. - Fidupaís SA.	27.849,8	11.750,0	0,7	0,0	-4.954,7	-1.864,6	0,0	0,0	0,0	4.931,4	493.141,5	465.291,7
Gestión Fiduciaria SA.	128.502,1	6.750,0	491,2	0,0	0,0	-685,1	0,0	-256,0	0,0	6.300,0	629.998,3	501.496,2
Oredicorp Capital Fiduciaria SA.	492.793,0	7.000,0	661,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	7.661,7	766.166,1	273.373,2
Bnp Paribas Securities Services Sociedad Fiduciaria SA.	0,0	19.884,0	0,0	0,0	-7.754,7	-1.966,8	0,0	-54,4	0,0	10.108,0	1.010.802,5	1.010.802,5
Btg Pactual Sociedad Fiduciaria SA. Sglia Btg Pactual Fiduciaria	0,0	15.000,0	0,0	0,0	-1.361,3	-80,8	0,0	0,0	0,0	13.557,9	1.355.791,8	1.355.791,8
TOTALES	38.362.762,1	657.518,9	351.588,4	405.067,3	60.289,6	6.037,3	0,0	6.034,2	0,0	1.384.154,3	138.415.430,6	100.052.668,5

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 o calculados a través de la página de Internet de la Superintendencia.

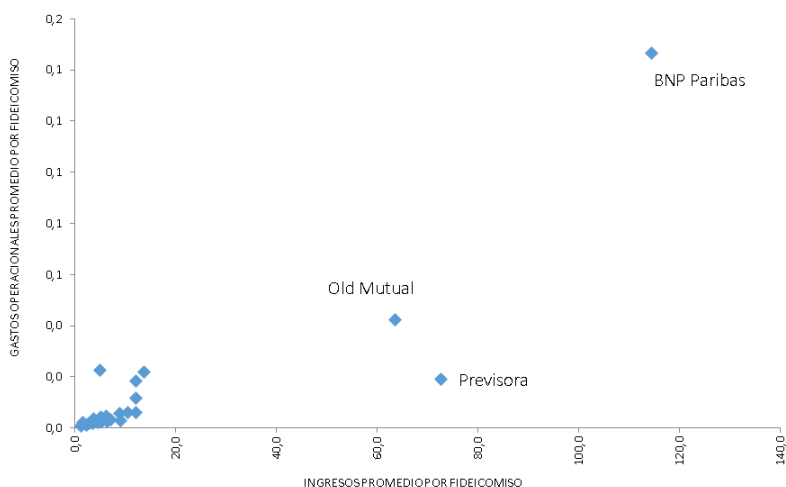
CD ENTIDAD	TOTAL	FIDUCIARIAS PRIVADAS	FIDUCIARIAS PRIVADAS NACIONALES	FIDUCIARIAS PRIVADAS EXTRANJERAS	TOTAL PUBLICAS
SOCIEDAD FIDUCIARIA					
QUEBRANTO PATRIMONIAL	322,17%	338,71%	365,31%	288,71%	253,68%
COMISIONES FIDUCIARIAS / ACTIVOS FIDEICOMITIDOS (PROM. ANUAL)	0,18%	0,16%	0,18%	0,13%	0,29%
UTILIDAD NETA ANUAL / ACTIVOS FIDEICOMITIDOS (PROM. ANUAL)	0,12%	0,13%	0,13%	0,13%	0,09%
MARGEN OPERATIVO	42,92%	47,08%	43,50%	59,43%	24,82%
BENEFICIOS A EMPLEADOS / ACTIVOS FIDEICOMITIDOS (PROM. ANUAL)	0,10%	0,10%	0,12%	0,04%	0,11%
UTIL. NETA ANUAL SOCIEDAD / PATRIMONIO	22,03%	23,67%	23,87%	23,20%	13,16%
GASTOS DE OPERACIONES / INGRESOS DE OPERACIONES ORDINARIAS GENERALES	57,08%	52,92%	56,50%	40,57%	75,18%
PASIVO / ACTIVO	20,9%	20,7%	24,3%	10,5%	22,2%
COMISIONES NEG. FIDUCIARIOS / INGRESOS DE OPERACIONES ORDIN. GENERALES	71,54%	77,56%	80,77%	66,47%	45,41%
ACTIVIDADES EN OPERAC. CONJUNTAS / INGRESOS DE OPERAC. ORDIN. GENERALES	10,56%	3,25%	3,51%	2,34%	42,34%
CUENTAS POR COBRAR COMISIONES / CUENTAS POR COBRAR	30,2%	32,0%	28,7%	44,1%	24,7%
BENEFICIOS A EMPLEADOS / GASTOS DE OPERACIONES	38,5%	43,9%	46,7%	30,7%	22,0%
UTIL. NETA ANUAL / ACTIVOS PROPIOS (PROM. ANUAL)	17,74%	19,17%	19,35%	18,74%	10,26%

4.1. Relación Ingreso – Gasto de los negocios fiduciarios administrados.

Para efectos del análisis de este apartado, 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 \$114.6 millones y el más bajo lo presentó Acción Fiduciaria con \$1.4.

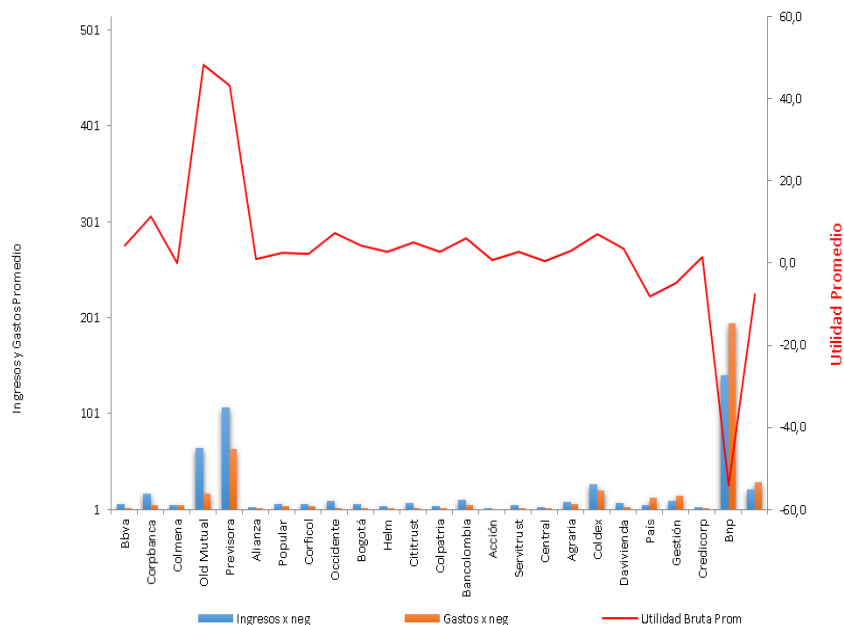
Para el indicador de gastos operacionales promedio por negocio fiduciario, BNP Paribas presentó el mayor indicador \$146.4 millones, en tanto que el valor mínimo del indicador lo presentó Acción Fiduciaria con \$0.8 millones, a continuación se presenta el comportamiento del sector fiduciario alrededor de estas dos variables analizadas.

ANEXO No. 29. RELACION INGRESO – GASTO NEGOCIOS FIDUCIARIOS



Ahora bien, en relación con la utilidad bruta promedio por negocio fiduciario⁵ al corte del informe, la mayor se observó en Fiduciaria en Old Mutual Fiduciaria al alcanzar \$53.7 millones en promedio por negocio, seguida por Fiduciaria La Previsora con \$21.2 millones y Cititrust Sociedad Fiduciaria con \$6.2. Los comportamientos del total de las fiduciarias pueden apreciarse a continuación.

ANEXO No. 30. RELACION INGRESO – GASTO NEGOCIOS FIDUCIARIOS



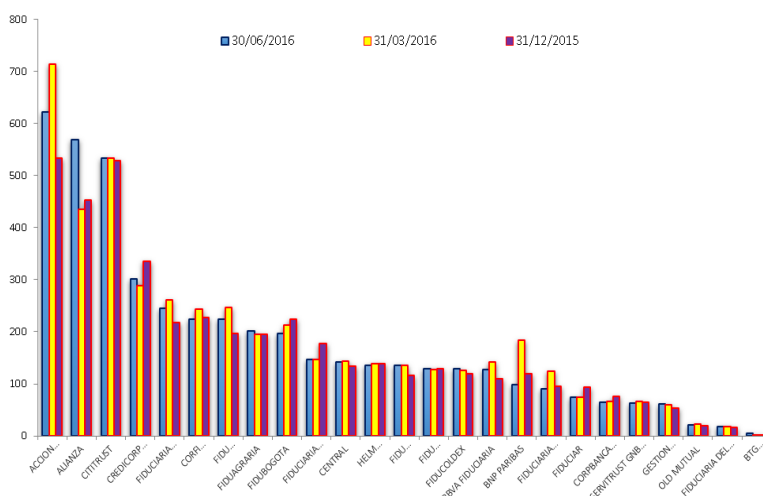
4.2. Participación del Total de Activos Administrados en el Patrimonio de la Fiduciaria

De acuerdo con la participación de los activos vinculados con los fideicomisos administrados por el sector fiduciario en el patrimonio propio de las fiduciarias, se tiene que la Acción Fiduciaria S.A. muestra la mayor participación con 713.7 veces, seguida de Cititrust Fiduciaria con 534 veces. Las entidades que presentan los niveles más bajos en este indicador son Btg Pactual y Fiduciaria del País con 2.4 y 17.9 veces respectivamente.

En el siguiente anexo se observa la estructura de participación de todas las sociedades fiduciarias que conforman el sector a la fecha de corte del presente informe.

⁵ Se define como la diferencia entre los indicadores de ingreso total y gastos operacionales promedio por negocio fiduciario.

ANEXO No. 31. PARTICIPACION DE ACTIVOS ADMINISTRADOS EN EL PATRIMONIO DE LA FIDUCIARIA

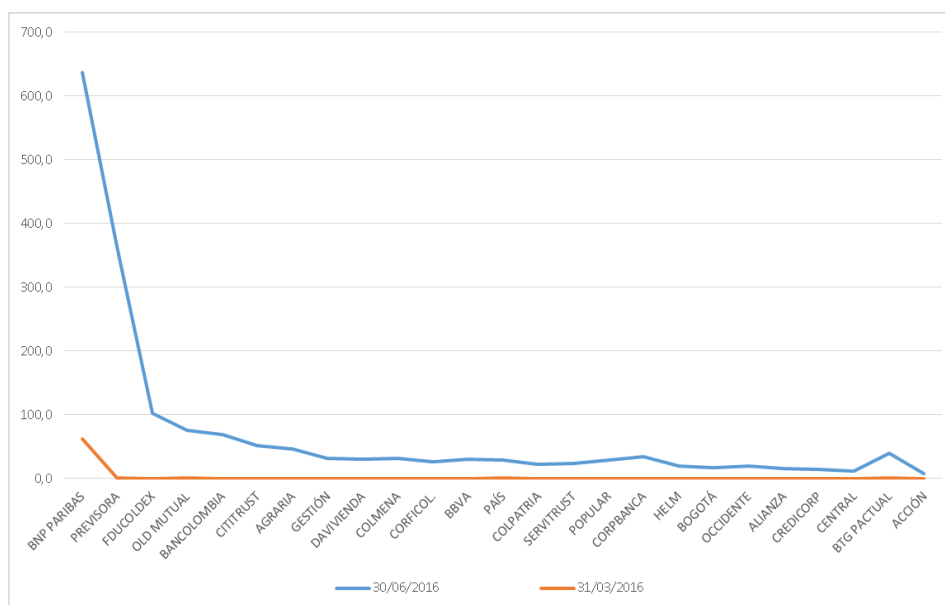


4.3. Comisión Fiduciaria Promedio por Fideicomiso

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 \$636.8 millones, le siguen en su orden Fiduciaria Previsora con \$363.3 millones, Fiduciaria FiducolDEX con \$102.2 y Old Mutual fiduciaria con \$75.1. Entidades como Fiduciaria Bancolombia y Cititrust Fiduciaria con \$69.7 y \$51.1 respectivamente.

Las entidades que presentan los niveles más bajos en este indicador son Credicorp, Fiduciaria Central, y Acción Fiduciaria con \$13.9, \$12.1 y \$7.5 respectivamente. La información correspondiente se presenta en el siguiente anexo.

ANEXO No. 32. COMISION FIDUCIARIA PROMEDIO POR NEGOCIOS FIDUCIARIOS



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 dos (2) 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 sobre comisiones lo presentó la sociedad fiduciaria Central con un 69.8% seguido por Acción Fiduciaria con 56.6% y Davivienda con un 51.6%.

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, Fiduciaria Central y Credicorp Capital con 19.3%, 13.1% y 12.35% respectivamente.

ANEXO No. 33. PROVISION SOBRE CUENTAS POR COBRAR COMISIONES



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.

A continuación se relaciona la información relacionada con este control de ley para las sociedades fiduciarias.

ANEXO No. 34. PATRIMONIO TECNICO - SISTEMA DE SEGURIDAD SOCIAL

COD	ENTIDAD	MIN. REQUER. MARGEN DE SOLVEN. C.C.	PATRIMONIO BASICO NETO	PATRIMONIO ADICIONAL	RESERVA ESTABIL. RENDIMIENTO	PATRIMONIO TECNICO	INGRESOS COMISIONES FONPET (PROM)	ACTIVOSBASE P.A. DISTINTOS A FONPET	PATRIMONIO ADECUADO	EXCESO (DEFECTO) PAT. TECNICO
03	Bbva Asset Management SA. Sociedad Fiduciaria	20.460	57.245	91	5.329	52.007	289	574.772	12.012	39.995
04	Corpbanca Investment Trust Colombia SA.	0	57.599	107	40.604	17.102	2.255	475.278	10.195	6.907
06	Fiduciaria Colmena SA.- Colmena Fiduciaria	3.440	3.839	343	0	4.182	0	0	0	4.182
07	Old Mutual Sociedad Fiduciaria SA. Sglia Old Mutual Fiduciaria SA.	6.048	150.174	1.122	26.747	124.550	1.491	873.819	18.398	106.151
12	Fiduciaria La Previsora SA. Sglia Fiduprevisora SA.	19.224	170.136	2.718	64.960	107.895	3.608	1.786.941	37.697	70.198
16	Alianza Fiduciaria SA.	32.343	12.848	420	0	13.269	0	13.803	288	12.981
18	Fiduciaria Popular SA. - Fiduciar SA.	6.033	45.116	0	22.732	22.384	1.267	332.774	7.098	15.287
20	Fiduciaria Corficolombiana SA.	16.127	36.052	64	0	36.116	0	555.877	11.581	24.535
21	Fiduciaria De Occidente SA. Fiduooccidente SA.	19.321	111.559	23.031	24.735	109.854	1.379	1.119.547	23.503	86.351
22	Fiduciaria Bogotá SA.	74.587	147.368	17.943	66.724	98.587	3.591	806.800	17.275	81.312
23	Helm Fiduciaria SA.	9.287	49.236	23	25.957	23.302	1.442	66	189	23.113
24	Otitrust Colombia SA. Sglia: Otitrust	0	96.680	0	0	96.680	0	0	0	96.680
25	Fiduciaria Colpatría SA.	5.555	18.790	164	0	18.954	0	480.172	10.004	8.950
31	Fiduciaria Bancolombia SA. Sociedad Fiduciaria	117.033	101.967	9.752	0	111.719	0	2.013.193	41.942	69.777
33	Accion Sociedad Fiduciaria SA. Sglia Acción Fiduciaria	7.243	6.994	12	0	7.006	0	0	0	7.006
34	Servitrust Gnb Sudameris SA.	5.599	42.866	245	0	43.111	0	492.416	10.259	32.853
38	Fiduciaria Central SA. Sglia Fiducenral SA.	1.765	6.217	3.549	0	9.766	0	148.401	3.092	6.674
39	Sociedad Fiduciaria De Desarrollo Agropecuario SA.	7.502	18.114	36	0	18.150	0	72.046	1.501	16.649
40	Fiduciaria Colombiana De Comercio Exterior SA. Fiducolorex	678	45.208	4.131	21.671	27.669	1.240	613.929	12.951	14.717
42	Fiduciaria Davivienda SA. Rudiendo Utilizar La Sglia Fidudavienda SA.	24.892	129.633	206	60.234	69.605	3.346	1.589.651	33.553	36.052
57	Fiduciaria Del Pais SA. - Fidupais SA.	279	4.653	0	0	4.653	0	0	0	4.653
58	Gestion Fiduciaria SA.	1.285	5.281	0	0	5.281	0	0	0	5.281
59	Oredicorp Capital Fiduciaria SA.	5.008	7.445	0	0	7.445	0	0	0	7.445
60	Bnp Paribas Securities Services Sociedad Fiduciaria SA.	0	10.108	0	0	10.108	0	0	0	10.108
61	Btg Pactual Sociedad Fiduciaria SA. Sglia Btg Pactual Fiduciaria	0	13.558	0	0	13.558	0	0	0	13.558
		383.708	1.348.687	63.958	359.692	1.052.953	19.909	11.949.485	251.536	801.417

FUENTES DE INFORMACIÓN
INFORMACIÓN TRANSMITIDA PERIÓDICAMENTE POR LAS SOCIEDADES FIDUCIARIAS
INFORMACIÓN EN PROCESO DE VALIDACIÓN Y VERIFICACIÓN

Es importante destacar que en todos los negocios de pasivos pensionales participan solamente sociedades fiduciarias excepto en el consorcio FONPET donde participan diez (10) Sociedades Fiduciarias y dos (2) Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías, Porvenir y AFP Horizonte.

A continuación se relacionan los negocios clasificados en el Módulo de Registro de Negocios Fiduciarios como Pasivos Pensionales y a través de los cuales se administran recursos de la seguridad social a 31 de marzo de 2016.

ANEXO No. 35. VALOR PORTAFOLIO DE LOS PASIVOS PENSIONALES

NOMBRE NEGOCIO	Valor Activo (Millones)
PAP - MHCP FONPET - CONSORCIO CCP2012	16.616.832,05
CONSORCIO FONPET 2012 FIDUBOGOTÁ - PORVENIR	16.403.697,69
PA CONSORCIO SOP 2012 6-3-0003	7.500.939,70
CONFIAR FONPET	4.779.581,47



NOMBRE NEGOCIO	Valor Activo (Millones)
CONSORCIO SAYP 2011	3.820.386,38
P.A. ECOPETROL PASIVO PENSIONAL	3.102.490,21
PATRIMONIO AUTÓNOMO ECOPETROL PENSIONES	2.271.148,91
PAP-ECOPETROL	2.070.412,74
PA FIA	1.931.530,69
PATRIMONIO AUTONOMO FONPET 2012	1.884.150,14
PASIVO PENSIONAL ECOPETROL 2011	1.810.532,49
EFP CONSORCIO COLOMBIA MAYOR 2013	1.768.637,47
PATRIMONIO AUTONOMO CONSORCIO PENSIONES EMCALI 2015	1.066.345,66
EF MUNICIPIO DE CALI	659.312,22
PA EMCALI	414.403,80
CONSORCIO PENSIONES CUNDINAMARCA 2012	388.102,77
P.A. CONSORCIO EAAB 2012	348.098,18
PATRIMONIO AUTONOMO DEL FONDO DE INFRAESTRUCTURA EDUCATIVA-FFIE	318.632,16
P.A. CONSORCIO MUNICIPIO DE MEDELLÍN	317.039,83
E.F. CONSORCIO FOPEP 2015	227.527,98
CONSORCIO FIDUPENSIONES TELECOM	204.604,98
PATRIMONIO AUTONOMO DE REMANENTES TELECOM Y TELEASOCIADAS EN LIQUIDACION -PAR-	192.069,04
P.A. CONSORCIO SSSA 2013	188.608,09
FIDUOCCIDENTE - FIDEICOMISO FONDO ADAPTACION	171.000,32
FEDERACION NACIONAL DE DEPARTAMENTOS	152.212,08
FIDEICOMISO CONCESIÓN ABURRA ORIENTE	140.346,47
FIDEICOMISO CONCESIONES	98.503,87
FIDEICOMISO LOTE AVENIDA COLOMBIA.	94.589,53
PATRIMONIO AUTONOMO PASIVO PENSIONAL DEPARTAMENTO DE ANTIOQUIA	89.378,01
PAP - CONSORCIO FIDUPENSIONAL GUAJIRA	86.314,13
PATRIMONIO AUTONOMO CONSORCIO FIDUCIARIO PENSIONES HUILA 2006	82.849,08
PAP FONDO DE ATENCIÓN EN SALUD PPL 2015	74.624,49
PENSIONES DE ENERGIA DE BOGOTA S.A.	59.583,01
EF UNIVALLE	55.771,25
PATRIMONIO AUTONOMO CONSORCIO PENSIONES TOLIMA 2007	44.051,70
CONCESIONARIA CALI MIO	40.854,02
PATRIMONIO AUTONOMO DE GARANTIA APEV	34.573,05
PATRIMONIO AUTONOMO DE GARANTIA EMVARIAS	27.862,46
FIDEICOMISO PROGRAMA DE VIVIENDA GRATUITA II	23.319,22
P.A. F.C. ESTE ES MI BUS ZONA 8 ZONA FRANCA - TINTAL	12.415,52
PAP UNIDAD DE TIERRAS 2016	9.738,04
P.A. PAR BCH/BOGOTÁ	9.460,65
P.A. FIDUMIO	7.292,09
PATRIMONIO AUTÓNOMO CONCESIONARIO	5.758,42
CONSORCIO PENSAC 2015	4.131,42
EF PENSIONES UNIVERSIDAD DEL VALLE	2.382,04
PAR INURBE EN LIQUIDACIÓN	1.260,96
PIONEROS DEL SUCRE	1.067,05

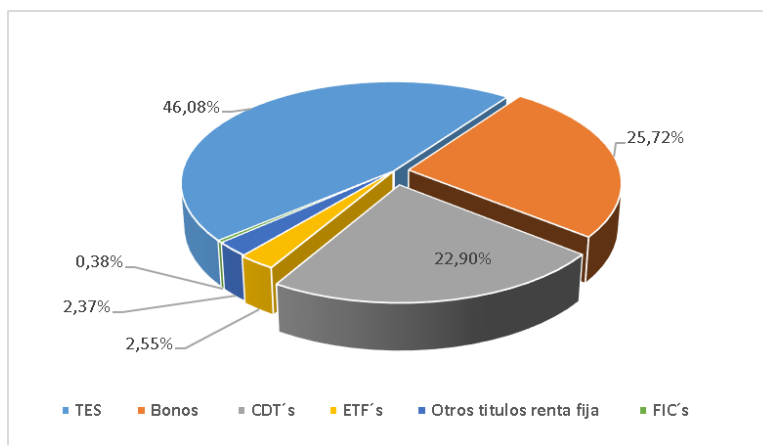
NOMBRE NEGOCIO	Valor Activo (Millones)
METROPLUS S.A.	918,99
P.A. UNIÓN METROPOLITANA DE TRANSPORTADORES S.A. UNIMETRO S.A.	46,90

A la fecha de corte del informe, el sector fiduciario administra \$385.2 billones a través de 23.244 negocios fiduciarios, de estos 111 negocios fiduciarios corresponden a pasivos pensionales y otros recursos de la seguridad social relacionados con salud a través de los cuales se administran cerca de \$74.1 billones (19.25% del total). A través de esta línea de negocio se administran cerca de \$5.4 billones en disponible, por inversiones y derivados se administran cerca de \$61.6 billones.

Entre las sociedades fiduciarias que más administran activos por esta línea de negocios cabe mencionar Fiduciaria Popular, Fiduciaria Corficolombiana, Fiduciaria La Previsora y Fiduciaria de Occidente con \$24.1, \$16.6, \$8.32 y \$8.2 billones respectivamente.

Teniendo en cuenta la información remitida por el sector fiduciario vinculada con la línea de negocio a continuación se presenta la composición del portafolio.

ANEXO No. 36. COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES



A continuación se relaciona la información vinculada con inversiones en emisores del exterior por esta línea de negocio:

ANEXO No. 37. INVERSIONES EN EMISORES DEL EXTERIOR (PASIVOS PENSIONALES)

Sociedad Fiduciaria	Negocio Fiduciario	Vlr. Inversión	%
FIDUCOLDEX S.A.	CONFIAR FONPET	\$157.592,91	47,49%
FIDUSKANDIA S.A.	PAP-Ecopetrol	\$55.468,71	16,71%
PREVISORA S.A.	PAP - MHCP FONPET - CONSORCIO CCP2012	\$50.950,16	15,35%
FIDUOCCIDENTE S.A.	PA Consorcio SOP 2012 6-3-0003	\$34.970,80	10,54%
BBVA FIDUCIARIA S.A.	PASIVO PENSIONAL ECOPETROL 2011	\$13.212,43	3,98%
BBVA FIDUCIARIA S.A.	PATRIMONIO AUTONOMO FONPET 2012	\$9.738,98	2,93%
FIDUCOLOMBIA S.A.	P.A. ECOPETROL PASIVO PENSIONAL	\$3.027,78	0,91%
FIDUCOLOMBIA S.A.	PA CONSORCIO PENSIONES EMCALI 2015	\$3.027,78	0,91%

BOGOTA S.A.	PA ECOPETROL PENSIONES	\$3.883,43	1,17%
-------------	------------------------	------------	-------

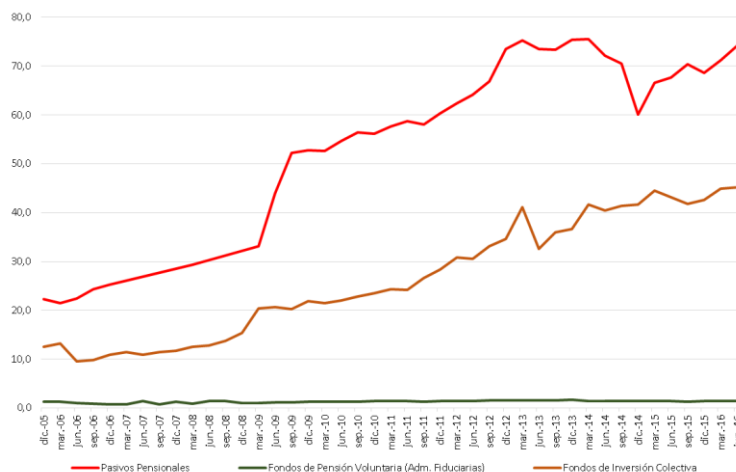
Respecto de los negocios fiduciarios (pasivos pensionales y otros negocios vinculados con la seguridad social por salud) que presentan un valor de mercado superior a \$500.000 millones, a continuación se presenta el detalle de estos portafolios.

ANEXO No. 38. PORTAFOLIO DE INVERSIONES (PASIVOS PENSIONALES)

Sociedad Fiduciaria	Valor Inversión	%
PA Consorcio SOP 2012 6-3-0003	\$7.256.493,99	22,11%
PAP - MHCP FONPET - CONSORCIO CCP2012	\$6.347.387,01	19,34%
CONFIAR FONPET	\$4.590.006,36	13,99%
PA ECOPETROL PASIVO PENSIONAL	\$2.959.627,91	9,02%
PA ECOPETROL PENSIONES	\$2.201.218,31	6,71%
PAP-Ecopetrol	\$1.985.644,66	6,05%
PA FONPET 2012	\$1.800.999,19	5,49%
PASIVO PENSIONAL ECOPETROL 2011	\$1.780.173,84	5,42%
EFP CONSORCIO COLOMBIA MAYOR 2013	\$1.108.403,00	3,38%
PA CONSORCIO PENSIONES EMCALI 2015	\$1.029.135,88	3,14%

Finalmente, la administración de pasivos pensionales y recursos de la seguridad social presenta movimientos importantes tal como se observa en el siguiente anexo (principales).

ANEXO No. 38. EVOLUCION DE ACTIVOS FIDEICOMITIDOS ADMINISTRADOS



6. Consorcios

6.1. Información General

La cantidad de negocios fiduciarios administrados a través de consorcios al periodo asciende a cincuenta y cinco (55), con un valor de activos administrados igual a \$69.6 billones, representados principalmente en inversiones con \$61.6 billones equivalentes al 88.6% del total. Los activos correspondientes a consorcios representan el 18% del valor total de activos administrado por el sector fiduciario.

6.2. Participación de las Sociedades Fiduciarias en Consorcios

De las veinticinco (25) sociedades que conforman el sector al periodo, dieciséis (16) participan en negocios registrados bajo esta clasificación ya sea como representante legal o como participe dentro del consorcio, es importante indicar que catorce (14) sociedades fiduciarias operan como representantes legales consorcios, las cuales se relaciona más adelante.

Las sociedades fiduciarias que registran mayor participación como representantes legales de consorcios o uniones temporales son fiduciaria Bancolombia, Fiduciaria la Previsora y Fiduciaria Bogotá con 12, 11 y 7 participaciones respectivamente.

La información relacionada con participaciones tanto para Sociedades Fiduciarias como para Sociedades Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías es la siguiente:

ANEXO No. 39. PARTICIPACION EN CONSORCIOS

TIPO ENTIDAD	NOMBRE ENTIDAD	REP.LEGAL	PARTICIPA
SAF-Administradora Fondos de Pensiones y Cesantías	AFP HORIZONTE SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTIAS S.A.	0	3
SAF-Administradora Fondos de Pensiones y Cesantías	PORVENIR	0	2
SAF-Administradora Fondos de Pensiones y Cesantías	PROTECCION	0	6
SF-Sociedad Fiduciaria	ALIANZA FIDUCIARIA S.A.	2	2
SF-Sociedad Fiduciaria	BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. Sociedad Fiduciaria	5	7
SF-Sociedad Fiduciaria	CORPBANCA INVESTMENT TRUST COLOMBIA S.A.	0	2
SF-Sociedad Fiduciaria	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	12	17
SF-Sociedad Fiduciaria	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	7	13
SF-Sociedad Fiduciaria	FIDUCIARIA CENTRAL S.A. sigla FIDUCENTRAL S.A.	1	2
SF-Sociedad Fiduciaria	FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A. FIDUCOLDEX	1	4
SF-Sociedad Fiduciaria	FIDUCIARIA COLPATRIA S.A.	1	4
SF-Sociedad Fiduciaria	FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.	1	2
SF-Sociedad Fiduciaria	FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A. pudiendo utilizar la sigla "FIDUDAVIVIENDA S.A."	3	6
SF-Sociedad Fiduciaria	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. FIDUOCCIDENTE S.A.	5	9
SF-Sociedad Fiduciaria	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	10	16
SF-Sociedad Fiduciaria	FIDUCIARIA POPULAR S.A. - FIDUCIAR S.A.	5	9
SF-Sociedad Fiduciaria	HELM FIDUCIARIA S.A.	0	1
SF-Sociedad Fiduciaria	OLD MUTUAL SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A. sigla OLD MUTUAL FIDUCIARIA S.A.	1	3
SF-Sociedad Fiduciaria	SERVITRUST GNB SUDAMERIS S.A.	0	3
SF-Sociedad Fiduciaria	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	1	11
TOTAL		55	122

6.3. Principales Cifras

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

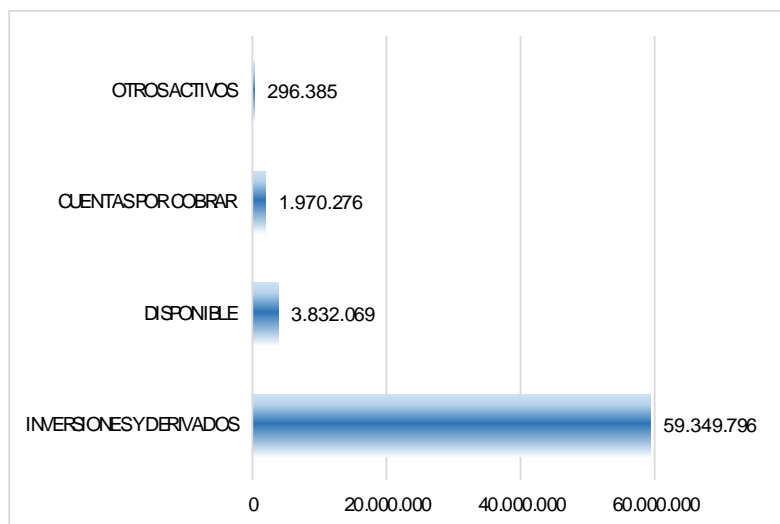
6.3.1. Composición de Activos

Los activos totales alcanzan \$65.2 billones representados principalmente por inversiones (88.64%), disponible (5.59%) y cuentas por cobrar 3%. A continuación se presenta la información relacionada con las principales cuentas del activo:

6.3.2. Composición de los Pasivos

Los pasivos por su parte ascienden a \$2.26 billones representados principalmente en cuentas por pagar así como otros pasivos. A continuación se registra la conformación de la cuenta contable en referencia:

CUENTA CONTABLE	VR.MILLONES
INVERSIONES Y DERIVADOS	59.349.796
DISPONIBLE	3.832.069
CUENTAS POR COBRAR	1.970.276
OTROS ACTIVOS	296.385
TOTAL ACTIVOS	65.448.525



Los pasivos por su parte alcanzan \$1.5 billones de pesos representado en un 70% en obligaciones laborales y otros pasivos. A nivel patrimonial, alcanza los \$63.31 billones de pesos.

6.3.3. 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 99.56% de los activos se encuentran concentrados en negocios fiduciarios de tipo Público mientras que el 0.44% corresponde a negocios Privados. A continuación se relacionan las entidades con su nivel de participación:

ANEXO No. 40. ACTIVOS POR TIPO DE NEGOCIO (PÚBLICO Y PRIVADO)

Sociedad	PRIVADA	PÚBLICA	Total
BBVA	11.017.873,86		11.017.873,86
CORPBANCA	3.808.108,82		3.808.108,82
COLMENA	1.706.674,92		1.706.674,92
OLD MUTUAL	3.653.172,22		3.653.172,22
LA PREVISORA		30.334.238,99	30.334.238,99
ALIANZA	37.982.209,36		37.982.209,36
POPULAR	4.089.080,18		4.089.080,18
CORFICOLOMBIANA	11.773.474,43		11.773.474,43
FIDUOCCIDENTE	25.617.683,17		25.617.683,17
BOGOTÁ	61.504.230,30		61.504.230,30

Sociedad	PRIVADA	PÚBLICA	Total
HELM	8.864.085,11		8.864.085,11
CITITRUST	65.690.010,15		65.690.010,15
COLPATRIA	7.392.568,13		7.392.568,13
BANCOLOMBIA	59.939.878,11		59.939.878,11
ACCIÓN	12.198.904,47		12.198.904,47
GNB SUDAMERIS	3.152.934,42		3.152.934,42
CENTRAL		2.132.402,50	2.132.402,50
FIDUAGRARIA		6.344.119,32	6.344.119,32
FIDUCOLDEX		6.970.442,26	6.970.442,26
DAVIVIENDA	15.800.466,89		15.800.466,89
FIDUPAÍS	86.909,39		86.909,39
GESTIÓN	400.575,77		400.575,77
CREDICORP	3.760.422,71		3.760.422,71
BNP PARIBAS	989.308,31		989.308,31
BTG PACTUAL	74.231,71		74.231,71
TOTAL	339.502.802	45.781.203	385.284.006

6.3.4. Ingresos Operacionales y no Operacionales

Los ingresos totales consolidados alcanzan los \$12.91 billones representados principalmente por operacionales (99.59%). La concentración de ingresos operacionales y no operacionales es la siguiente:

ANEXO No. 41. INGRESOS OPERACIONES Y NO OPERACIONES

Código Entidad	Sociedad Fiduciaria	Ingresos Operacionales	Ingresos No operacionales	Total
3	BBVA FIDUCIARIA	7.717,5	21.679,3	29.396,8
4	CORPBANCA INVESTMENT	2.274,2	6.946,7	9.221,0
6	FIDUCIARIA COLMENA	341,6	3.902,6	4.244,1
7	OLD MUTUAL	16.472,6	8.543,1	25.015,7
12	FIDUPREVISORA	13.074,6	94.160,0	107.234,6
16	ALIANZA	1.032,7	74.249,9	75.282,6
18	FIDUCIAR	3.770,2	12.637,7	16.407,9
20	CORFICOLOMBIANA	3.983,6	25.956,2	29.939,8
21	FIDUOCCIDENTE	14.020,3	27.818,5	41.838,8
22	FIDUBOGOTA	21.834,9	78.184,6	100.019,5
23	HELMTRUST	3.111,5	16.850,1	19.961,6
24	CITITRUST	1.217,9	59.539,9	60.757,8
25	FIDUCIARIA COLPATRIA	1.490,6	18.695,3	20.186,0
31	FIDUCOLOMBIA	1.555,2	126.822,6	128.377,8
33	ACCION FIDUCIARIA	634,1	23.067,0	23.701,1
34	SERVITRUST GNB SUD.	1.807,1	8.774,5	10.581,7
38	CENTRAL	378,4	7.654,2	8.032,6
39	FIDUAGRARIA	1.287,8	16.931,4	18.219,2
40	FIDUCOLDEX	1.565,3	18.695,0	20.260,3
42	FIDUCIARIA DAVIVIENDA	9.728,2	43.712,7	53.440,9
57	FIDUCIARIA DEL PAIS	170,5	831,2	1.001,7

Código Entidad	Sociedad Fiduciaria	Ingresos Operacionales	Ingresos No operacionales	Total
58	GESTION FIDUCIARIA	3.254,9	2.312,8	5.567,7
59	CREDICORP CAPITAL	367,0	7.341,8	7.708,8
60	BNP PARIBAS	-	4.665,6	4.665,6
61	BTG PACTUAL	439,1	669,0	1.108,1
	Total	111.529,8	710.641,8	822.171,7

6.4. Principales Indicadores

Los principales indicadores teniendo en cuenta la información consolidada de consorcios a la fecha de corte del presente informe son:

ANEXO No. 43. PRINCIPALES INDICADORES

DESCRIPCION DEL INDICADOR	INDICADOR
PASIVO / PATRIMONIO	3.56%
PATRIMONIO / ACTIVO	96.56%
DISPONIBLE / ACTIVO	7.72%
INVERSIONES / ACTIVO	88.65%
PASIVO / ACTIVO	3.44%
INGRESOS OPERACIONALES / INGRESOS	99.59%
GASTO OPERACIONAL / INGRESO OPERACIONAL	78.60%

6.6. Principales Consorcios por Activos

Los principales negocios fiduciarios teniendo en cuenta el nivel de activos al periodo se relacionan a continuación:

ANEXO No. 44. PRINCIPALES CONSORCIOS

Nombre Patrimonio	Valor Millones
PAP - MHCP FONPET - CONSORCIO CCP2012	16.616.832,05
CONSORCIO FONPET 2012 FIDUBOGOTÁ - PORVENIR	16.403.697,69
PA CONSORCIO SOP 2012 6-3-0003	7.500.939,70
CONFIAR FONPET	4.779.581,47
CONSORCIO SAYP 2011	3.820.386,38
P.A. ECOPETROL PASIVO PENSIONAL	3.102.490,21
PATRIMONIO AUTÓNOMO ECOPETROL PENSIONES	2.271.148,91
PAP-ECOPETROL	2.070.412,74
PATRIMONIO AUTONOMO FONPET 2012	1.884.150,14
PASIVO PENSIONAL ECOPETROL 2011	1.810.532,49
EFP CONSORCIO COLOMBIA MAYOR 2013	1.768.637,47
PATRIMONIO AUTONOMO CONSORCIO PENSIONES EMCALI 2015	1.066.345,66
CONSORCIO PENSIONES CUNDINAMARCA 2012	388.102,77
P.A. CONSORCIO EAAB 2012	348.098,18
P.A. CONSORCIO MUNICIPIO DE MEDELLÍN	317.039,83

Nombre Patrimonio	Valor Millones
E.F. CONSORCIO FOPEP 2015	227.527,98
CONSORCIO FIDUPENSIONES TELECOM	204.604,98

La información detallada relacionada con cada uno de los consorcios transmitidos a esta entidad se presenta al final del presente informe.

6.7. Ingresos por Comisiones Sociedades Fiduciarias

El total de ingresos operacionales vinculados con comisiones fiduciarias al periodo en análisis asciende a \$333.666 millones, de los cuales el 87.34% corresponde a las comisiones registradas por negocios fiduciarios en tanto que el 12.6% 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. 45. COMISIONES FIDUCIARIAS

CD	SOCIEDAD FIDUCIARIA	COMISIONES Y/O HONORARIOS	ACTIVIDADES EN OPERACIONES CONJUNTAS	TOTAL
3	BBVA FIDUCIARIA S.A.	18.080,90	1.228,14	19.309,04
4	CORPBANCA INVESTMENT TRUST S.A.	2.885,41	2.400,60	5.286,01
6	FIDUCIARIA COLMENA S.A.	3.763,55	-	3.763,55
7	OLD MUTUAL FIDUCIARIA S.A.	4.881,94	-	4.881,94
12	FIDUCIARIA LA PREVISORA S. A.	39.952,19	45.564,59	85.516,78
16	ALIANZA FIDUCIARIA S.A.	68.855,05	742,41	69.597,46
18	FIDUCIARIA POPULAR S.A.	9.473,33	-	9.473,33
20	FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.	22.558,60	108,21	22.666,81
21	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A.	24.313,50	2.425,47	26.738,97
22	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	69.991,72	-	69.991,72
23	HELM FIDUCIARIA S.A.	14.780,87	-	14.780,87
24	CITITRUST COLOMBIA S.A.	50.980,15	-	50.980,15
25	FIDUCIARIA COLPATRIA S.A.	13.253,16	666,45	13.919,61
31	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A.	118.185,08	74,03	118.259,11
33	ACCIÓN FIDUCIARIA S.A.	21.898,82	-	21.898,82
34	SERVITRUST GNB SUDAMERIS S.A.	7.473,46	201,34	7.674,80
38	FIDUCIARIA CENTRAL S.A.	7.407,93	-	7.407,93
39	FIDUAGRARIA S.A.	15.018,69	1.279,32	16.298,01
40	FID. COL. DE COMERCIO EXTERIOR S.A.	7.473,65	10.508,16	17.981,81
42	FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A.	38.972,48	3.311,57	42.284,04
57	FIDUCIARIA DEL PAÍS S.A.	828,85	-	828,85
58	GESTIÓN FIDUCIARIA S.A.	2.138,43	-	2.138,43
59	CREDICORP CAPITAL FIDUCIARIA S.A.	7.138,38	-	7.138,38
60	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES SF S.A.	2.826,17	-	2.826,17
61	BTG PACTUAL SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.	361,15	-	361,15
	TOTAL	573.493,45	68.510,31	68.510,31

6.8. Activos por Sociedades Fiduciarias y Tipo de Negocio

Los activos de negocios fiduciarios (consorcios) están concentrados en el tipo Seguridad Social en 88.03%, seguido por negocios fiduciarios de Administración con el 6.23% y Otros Recursos de la Seguridad Social relacionados con Salud con el 5.73%, a continuación se presenta el nivel de concentración de activos fideicomitidos (consorcios) por tipo de negocio y sociedad fiduciaria:

ANEXO No. 46. ACTIVOS FIDEICOMITIDOS POR SOCIEDAD Y TIPO DE NEGOCIO (CONSORCIO)

CD	SOCIEDAD FIDUCIARIA	INVERSION	INMOBILIARIO	ADMINISTRACIÓN	GARANTIA	SEG. SOCIAL
3	BBVA FIDUCIARIA S.A.	478	346	1.616	981	0
4	CORPBANCA INVESTMENT TRUST S.A.	2.105	17	380	367	17
6	FIDUCIARIA COLMENA S.A.	38	346	460	47	0
7	OLD MUTUAL FIDUCIARIA S.A.	695	0	27	0	165
12	FIDUCIARIA LA PREVISORA S. A.	65	5	17.616	38	10.782
16	ALIANZA FIDUCIARIA S.A.	211	15.314	15.417	1.155	3.755
18	FIDUCIARIA POPULAR S.A.	0	122	2.465	1.151	1.467
20	FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.	81	2.518	4.762	742	16
21	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A.	0	778	6.295	2.368	351
22	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	491	12.987	9.521	3.217	526
23	HELM FIDUCIARIA S.A.	0	1.494	2.736	3.522	8
24	CITITRUST COLOMBIA S.A.	48.968	0	1.560	453	0
25	FIDUCIARIA COLPATRIA S.A.	7	1.393	5.356	1.788	2
31	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A.	2.067	6.214	9.290	7.162	364
33	ACCIÓN FIDUCIARIA S.A.	0	9.312	6.274	521	28
34	SERVITRUST GNB SUDAMERIS S.A.	56	56	2.255	737	384
38	FIDUCIARIA CENTRAL S.A.	175	1.463	3.911	315	149
39	FIDUAGRARIA S.A.	0	18	9.461	126	82
40	FID. COL. DE COMERCIO EXTERIOR S.A.	0	7	6.482	102	445
42	FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A.	0	3.419	3.927	1.024	12.145
57	FIDUCIARIA DEL PAÍS S.A.	0	0	174	6	0
58	GESTIÓN FIDUCIARIA S.A.	507	0	371	37	0
59	CREDICORP CAPITAL FIDUCIARIA S.A.	124	1.296	1.967	423	122
60	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES SF S.A.	2.826	0	0	0	0
61	BTG PACTUAL SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.	361	0	0	0	0
TOTAL COMISIONES		59.255	57.104	112.323	26.278	30.806

Como se refleja en la tabla anterior, la entidad con mayor valor administrado por consorcios (representante Legal) es Fiduprevisor con el 32.74% del total seguido por Fiduciaria Bogotá y Fiduciaria de Occidente con 27.71% y 11.72% 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. 46. PRINCIPALES CUENTAS (NEGOCIOS EN CONSORCIO)

Sociedad Fiduciaria	Activo	Disponible	Inversiones
Fiduciaria Popular S.A. - Fiduciar S.A.	24.146.294,68	22.045,20	199.756,10
Fiduciaria Corficolombiana S.A.	16.616.832,05	119,08	37.060,10
Fiduciaria La Previsora S.A. Sigla Fiduprevisora S.A.	8.388.355,37	2.049.677,99	18.596.394,66
Fiduciaria de Occidente S.A. Fiduoccidente S.A.	8.297.158,11	371.991,80	7.676.072,12
Fiduciaria Bogotá S.A.	4.945.035,81	890.257,47	17.993.507,87
Fiduciaria Central S.A.	4.779.581,47	2,31	3,35
Fiduciaria Bancolombia S.A. Sociedad Fiduciaria	1.430.996,34	1.412.705,45	4.913.087,36
Sociedad Fiduciaria De Desarrollo Agropecuario S.A.	414.403,80	0,99	125.669,07
Bbva Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria	277.855,17	114.253,14	5.572.961,29
Old Mutual Sociedad Fiduciaria S.A. Sigla Old Mutual Fiduciaria S.A.	152.212,08	82.832,05	1.987.580,54
Fiduciaria Colpatria S.A.	98.503,87	778,81	240,00
Fiduciaria Colombiana De Comercio Exterior S.A. Fiducoldex	55.771,25	184.210,98	4.590.006,36
Fiduciaria Davivienda S.A. Pudiendo Utilizar La Sigla Fidudavivienda S.A.	11.470,42	4.131,42	-
Alianza Fiduciaria S.A.	918,99	341.206,02	-
Total	69.615.389,42	5.474.212,71	61.692.338,81

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. 47. PRINCIPALES CUENTAS POR NEGOCIO (CONSORCIO)

Nombre del Negocio	Activo	Pasivo	Patrimonio	Ingresos
PAP - MHCP FONPET - CONSORCIO CCP2012	15,705,069	4,003	15,701,066	422,410
CONSORCIO FONPET 2012 FIDUBOGOTÁ - PORVENIR	15,510,074	5,201	15,504,873	435,158
PA Consorcio SOP 2012 6-3-0003	7,089,077	7,636	7,081,442	238,970
CONFIAR FONPET	4,530,203	2,282	4,527,921	116,868
CONSORCIO SAYP 2011	3,818,668	1,337,517	2,481,152	10,569,439
P.A. ECOPETROL PASIVO PENSIONAL	3,065,359	10,085	3,055,274	108,689
PATRIMONIO AUTÓNOMO ECOPETROL PENSIONES	2,230,722	538	2,230,184	68,918
PAP-Ecopetrol	2,035,192	5,256	2,029,935	228,344
PA FIA	1,878,663	2,811	1,875,852	26,575
EFP CONSORCIO COLOMBIA MAYOR 2013	1,786,704	164,018	1,622,686	246,204
PATRIMONIO AUTONOMO FONPET 2012	1,784,674	533	1,784,141	162,938
PASIVO PENSIONAL ECOPETROL 2011	1,778,539	383	1,778,156	148,480
CONSORCIO PEM 2012	603,371	81	603,290	15,335
EF MUNICIPIO DE CALI	565,187	0	565,187	4,828
CONSORCIO PATRIMONIO AUTONOMO EMCALI 2012	445,996	91	445,905	9,974
PA EMCALI	369,679	36,222	333,457	4,820
CONSORCIO PENSIONES CUNDINAMARCA 2012	369,223	3,004	366,219	20,482
P.A. CONSORCIO EAAB 2012	331,680	0	331,680	7,747
P.A. CONSORCIO MUNICIPIO DE MEDELLÍN	318,537	0	318,537	7,880



Nombre del Negocio	Activo	Pasivo	Patrimonio	Ingresos
CONSORCIO FIDUPENSIONES TELECOM	270,777	25	270,752	4,542
FIDUOCCIDENTE - FIDEICOMISO FONDO ADAPTACION	264,965	38,938	226,027	3,847
E.F. CONSORCIO FOPEP 2015	209,787	107,163	102,625	2,255
P.A. CONSORCIO SSSA 2013	190,398	0	190,398	4,670
PATRIMONIO AUTONOMO DE REMANENTES TELECOM Y TE	190,319	155,517	34,802	2,655
FIDEICOMISO CONCESIÓN ABURRA ORIENTE	164,433	295,753	-131,320	7,170
FEDERACION NACIONAL DE DEPARTAMENTOS	124,586	1,238	123,348	4,056
PATRIMONIO AUTONOMO DEL FONDO DE INFRAESTRUCTU	119,924	134	119,790	1,078
Fideicomiso Concesiones	100,435	79,586	20,849	28,855
FIDEICOMISO LOTE AVENIDA COLOMBIA.	95,044	93	94,951	20
PATRIMONIO AUTONOMO PASIVO PENSIONAL DEPARTAME	86,648	10,635	76,014	1,674
PAP - CONSORCIO FIDUPENSIONAL GUAJIRA	86,080	56	86,024	1,849
PAP FONDO DE ATENCIÓN EN SALUD PPL 2015	83,833	622	83,211	971
PATRIMONIO AUTONOMO CONSORCIO FIDUCIARIO PENSI	78,991	1,109	77,882	1,624
PENSIONES DE ENERGIA DE BOGOTA S.A.	58,550	53	58,497	1,677
EF UNIVALLE	52,625	472	52,153	394
METROPLUS S.A.	50,319	903	49,416	710
PATRIMONIO AUTONOMO CONSORCIO PENSIONES TOLIMA	44,068	10	44,057	911
CONCESIONARIA CALI MIO	40,422	83	40,339	1,872
PATRIMONIO AUTONOMO DE GARANTIA APEV	37,563	21	37,542	1,970
PATRIMONIO AUTONOMO DE GARANTIA EMVARIAS	29,419	15	29,404	1,573
FIDEICOMISO PROGRAMA DE VIVIENDA GRATUITA II	23,535	239	23,297	143
EF PENSIONES UNIVERSIDAD DEL VALLE	19,743	7	19,736	119
P.A. F.C. Este es mi Bus Zona 8 Zona Franca -	12,613	12,613	0	27
PAP UNIDAD DE TIERRAS 2016	9,651	1	9,650	2
P.A. PAR BCH/BOGOTÁ	9,573	3,921	5,652	112
P.A. FIDUMIO	7,400	72	7,328	108
Consortio Pensac 2015	3,425	3,419	6	0
PAR INURBE EN LIQUIDACIÓN	1,418	276	1,143	14
PIONEROS DEL SUCRE	1,067	57	1,010	0
P.A. UNIÓN METROPOLITANA DE TRANSPORTADORES S	135	0	135	1
FA-2496 FIDEICOMISO RECURSOS MELADO DE CAÑA	61	0	61	0
PATRIMONIO AUTÓNOMO MANEJO DEL ANTICIPO CONTRA	11	0	11	0
E.F. CONSORCIO FOPEP 2013	0	0	0	0
P.A. CONSORCIO PENSIONES FODEPVAC 2013	0	0	0	0
PATRIMONIO AUTONOMO CONSORCIO PENSIONES EMCALI	0	0	0	0
CONSORCIO PROGRAMA PROTECCIÓN 2007	0	0	0	0
CONSORCIO FPB 2013	0	0	0	0

6.11. Relación de Consorcios y Participantes Registrados

ANEXO No. 48. INFORMACION GENERAL DE CONSORCIOS

NOMBRE CONSORCIO	COD	ENTIDAD	PCT	REP_LEGAL
UNIÓN TEMPORAL FIDUCORFICOLOMBIANA Y FIDUCOLOMBIA	20	FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.	50.00%	X
CONSORCIO PENSIONES TOLIMA 2007	18	FIDUCIARIA POPULAR S.A. - FIDUCIAR S.A.	60.00%	X
CONSORCIO METROPLUS	21	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. FIDUOCCIDENTE S.A.	60.00%	X
FIDUCENTRAL- FIDUAGRARIA, UNIDAD ADMINISTRATIVA ESPECIAL LIQUIDADORA DE ASUNTOS DEL INSTITUTO DE CREDITO TERRITORIAL M & S ASOCIADOS LTDA	38	FIDUCIARIA CENTRAL S.A. sigla FIDUCENTRAL S.A.	50.00%	X
CONSORCIO FIDUCIARIO PENSIONES HUILA 2007	18	FIDUCIARIA POPULAR S.A. - FIDUCIAR S.A.	33.34%	X
CONSORCIO PAR BCH EN LIQUIDACIÓN	12	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	60.00%	X
CONSORCIO UNIVALLE	22	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	50.00%	X
CONSORCIO UNIVALLE	22	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	50.00%	X
CONSORCIO PAR INURBE EN LIQUIDACIÓN	12	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	65.00%	X
CONSORCIO FIDUCIARIO ABURRA ORIENTE	18	FIDUCIARIA POPULAR S.A. - FIDUCIAR S.A.	100.00%	X
CONSORCIO FIDUCIARIO ABURRA ORIENTE	18	FIDUCIARIA POPULAR S.A. - FIDUCIAR S.A.	50.00%	X
CONSORCIO PENSIONES	12	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	70.00%	X
CONSORCIO FIDUPENSIONES TELECOM	12	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	70.00%	X
FIDUOCCIDENTE - FIDUCAFE	21	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. FIDUOCCIDENTE S.A.	56.00%	X
CONSORCIO PATRIMONIO AUTÓNOMO REMANENTES TELECOM	39	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	50.00%	X
FIDUMIO	31	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	70.00%	X
CONSORCIO EMCALI	31	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	25.00%	X
CONSORCIO FIDUCIARIA BANCOLOMBIA-FIDUCIARIA BOGOTÁ MUNICIPIO DE CALI	31	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	50.00%	X
CONSORCIO FIDUPENSIONAL GUAJIRA	12	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	50.00%	X
CONSORCIO PENSIONES ANTIOQUIA 2005	18	FIDUCIARIA POPULAR S.A. - FIDUCIAR S.A.	30.00%	X
CONSORCIO FIMPROEX 2009	22	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	70.00%	X
CONSORCIO FIDUPENSIONES BOGOTA- COLPATRIA - OCCIDENTE 2011	22	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	50.00%	X
CONSORCIO PENSIONES ECOPETROL 2011	3	BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. Sociedad Fiduciaria	50.00%	X
CONSORCIO ECOPENSIONES 2011	31	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	50.00%	X
UNIÓN TEMPORAL SKANDIA-HSBC	7	OLD MUTUAL SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A. sigla OLD MUTUAL FIDUCIARIA S.A.	62.50%	X
CONSORCIO SAYP 2011	12	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	90.00%	X
CONSORCIO FIDUCAFE-FIDUCOLPATRIA SITP	25	FIDUCIARIA COLPATRIA S.A.	50.00%	X
BACOL 2011	31	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	65.00%	X
CONSORCIO PROYECTO CALI	22	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	50.00%	X

NOMBRE CONSORCIO	COD	ENTIDAD	PCT	REP_LEGAL
CONSORCIO FADAP 2012	21	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. FIDUOCCIDENTE S.A.	50.00%	X
CONSORCIO PATRIMONIO AUTONOMO EMCALI 2012	22	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	40.00%	X
CONSORCIO MUNICIPIO DE MEDELLÍN	31	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	65.00%	X
CONSORCIO CCP 2012	12	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	39.18%	X
CONSORCIO CONFIAR FONPET	40	FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A. FIDUCOLDEX	45.50%	X
UNION TEMPORAL BBVA HORIZONTE Y BBVA FIDUCIARIA FONPET 2012	3	BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. Sociedad Fiduciaria	28.57%	X
CONSORCIO SOP 2012	21	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. FIDUOCCIDENTE S.A.	33.33%	X
CONSORCIO FONPET 2012 FIDUBOGOTÁ-PORVENIR	22	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	49.00%	X
CONSORCIO EAAB 2012	31	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	70.00%	X
UNION TEMPORAL BBVA HORIZONTE Y BBVA FIDUCIARIA PENSIONAL EVM APEV 2012	3	BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. Sociedad Fiduciaria	50.00%	X
UNION TEMPORAL BBVA HORIZONTE Y BBVA FIDUCIARIA PENSIONAL EVM APEV 2012	3	BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. Sociedad Fiduciaria	50.00%	X
CONSORCIO PENSIONES CUNDINAMARCA 2012	21	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. FIDUOCCIDENTE S.A.	55.00%	X
CONSORCIO FIA	3	BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. Sociedad Fiduciaria	30.21%	X
CONSORCIO PEM 2012	42	FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A. pudiendo utilizar la sigla "FIDUDAVIVIENDA S.A."	30.00%	X
CONSORCIO PENSIONES FODEPVAC 2013	31	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	80.00%	X
CONSORCIO FPB 2013	42	FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A. pudiendo utilizar la sigla "FIDUDAVIVIENDA S.A."	50.00%	X
CONSORCIO COLOMBIA MAYOR 2013	12	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	70.00%	X
CONSORCIO SSSA 2013	31	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	75.00%	X
CONSORCIO FOPEP 2013	31	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	65.00%	X
CONSORCIO ALIANZA - COLPATRIA	16	ALIANZA FIDUCIARIA S.A.	50.00%	X
CONSORCIO PENSAC 2015	42	FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A. pudiendo utilizar la sigla "FIDUDAVIVIENDA S.A."	50.00%	X
CONSORCIO FFIE ALIANZA BBVA	16	ALIANZA FIDUCIARIA S.A.	60.00%	X
CONSORCIO FOPEP 2015	31	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	65.00%	X
CONSORCIO FONDO DE ATENCIÓN EN SALUD PPL 2015	12	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	90.00%	X
CONSORCIO UNIDAD DE TIERRAS 2016	12	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	70.00%	X
CONSORCIO PENSIONES EMCALI 2015	31	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	65.00%	X