

**COMPORTAMIENTO DE LAS PRINCIPALES VARIABLES DE LAS
SOCIEDADES FIDUCIARIAS Y LAS CARTERAS COLECTIVAS
SEPTIEMBRE de 2011**

1.	Sociedades	3
2.	Fideicomisos	16
3.	Carteras Colectivas	23
3.1.	Rentabilidad y Valor de las Carteras	25
3.2.	Composición del Portafolio de Inversión	32
3.3.	Solvencia para Administrar Carteras Colectivas	34
4.	Indicadores de Desempeño Fiduciario	35
4.1	Relación Ingreso – Gasto de los negocios fiduciarios administrados	35
4.2	Part. Total de Activos Administrados en el Patrimonio de la Fiduciaria	37
4.3	Comisión Fiduciaria Promedio por Fideicomiso	38
4.4	Calidad y % de Part Activo de las Cuentas por Cobrar de Comisiones. ..	39
5.	Administración de Recursos de la Seguridad Social	41
6.	Consortios	56

* Para efectos del siguiente reporte, la información transmitida durante los años 2010 y 2011 es susceptible de modificación debido a los requerimientos de la Superintendencia en términos de retransmisiones de Estados Financieros a las Sociedades Fiduciarias.

En ese sentido se informa que las cifras corresponden al corte de septiembre de 2011 consultadas el 28 de octubre de 2011.

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

Bogotá, D.C. Septiembre de 2011

1. Sociedades¹

ANEXO No. 1
SOCIEDADES FIDUCIARIAS
POSICIONAMIENTO
30/09/2011

Cifras Expresadas en Millones de Pesos

Pos	Activos			Patrimonio		
	Cd	Entidad	Valor	Cd	Entidad	Valor
1	31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	326,598	31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	229,416
2	12	Fiduciaria La Previsora S.A.	200,231	12	Fiduciaria La Previsora S.A.	162,058
3	22	Fiduciaria Bogotá S.A.	186,280	22	Fiduciaria Bogotá S.A.	125,997
4	20	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	115,986	07	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	109,319
5	07	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	111,577	21	Fiduciaria de Occidente S.A.	71,581
6	21	Fiduciaria de Occidente S.A.	110,767	19	Fiduciaria Cafetera S.A.	68,802
7	19	Fiduciaria Cafetera S.A.	81,158	03	Bbva Fiduciaria S.A.	66,194
8	03	Bbva Fiduciaria S.A.	78,961	24	Cititrust Colombia S.A.	65,820
9	24	Cititrust Colombia S.A.	76,759	20	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	52,160
10	42	Fiduciaria Davivienda S.A.	61,363	42	Fiduciaria Davivienda S.A.	51,729
11	18	Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A.	58,966	18	Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A.	46,691
12	39	Fiduagraria S.A.	58,703	39	Fiduagraria S.A.	42,431
13	16	Alianza Fiduciaria S.A.	52,665	04	Santander Invest. Trust Col. S.A.	38,217
14	04	Santander Invest. Trust Col. S.A.	44,214	23	Helm Fiduciaria S.A.	34,184
15	40	Fiducoldex S.A.	41,160	16	Alianza Fiduciaria S.A.	33,015
16	23	Helm Fiduciaria S.A.	40,339	25	Fiduciaria Colpatría S.A.	30,982
17	25	Fiduciaria Colpatría S.A.	37,971	40	Fiducoldex S.A.	30,385
18	34	Servitrust GNB Sudameris S.A.	32,031	27	Hsbc Fiduciaria S.A.	18,876
19	27	Hsbc Fiduciaria S.A.	23,068	34	Servitrust GNB Sudameris S.A.	16,997
20	38	Fiduciaria Central S.A.	12,426	38	Fiduciaria Central S.A.	10,889
21	15	Fiduciaria Fiducor S.A.	11,702	06	Fiduciaria Colmena S.A.	10,708
22	06	Fiduciaria Colmena S.A.	11,613	15	Fiduciaria Fiducor S.A.	10,512
23	33	Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	11,308	49	Fiduciaria Petrolera S.A.	8,874
24	58	Gestión Fiduciaria S.A.	10,647	33	Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	8,718
25	49	Fiduciaria Petrolera S.A.	10,524	57	Fiduciaria del País S.A.	5,946
26	57	Fiduciaria del País S.A.	6,575	56	Fiduciaria Colseguros S.A.	5,880
27	56	Fiduciaria Colseguros S.A.	6,501	58	Gestión Fiduciaria S.A.	5,586

Pos	Resultados del Ejercicio			Comisiones		
	Cd	Entidad	Valor	Cd	Entidad	Valor
1	31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	54,403	31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	140,550
2	22	Fiduciaria Bogotá S.A.	38,830	12	Fiduciaria La Previsora S.A.	84,971
3	12	Fiduciaria La Previsora S.A.	27,051	22	Fiduciaria Bogotá S.A.	71,040
4	21	Fiduciaria de Occidente S.A.	26,149	21	Fiduciaria de Occidente S.A.	36,393
5	03	Bbva Fiduciaria S.A.	12,720	16	Alianza Fiduciaria S.A.	33,877
6	24	Cititrust Colombia S.A.	12,265	39	Fiduagraria S.A.	31,973
7	42	Fiduciaria Davivienda S.A.	12,017	20	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	28,378
8	16	Alianza Fiduciaria S.A.	8,577	03	Bbva Fiduciaria S.A.	26,565
9	25	Fiduciaria Colpatría S.A.	6,297	24	Cititrust Colombia S.A.	22,999
10	23	Helm Fiduciaria S.A.	5,796	25	Fiduciaria Colpatría S.A.	21,249
11	20	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	5,117	42	Fiduciaria Davivienda S.A.	20,518
12	19	Fiduciaria Cafetera S.A.	4,546	40	Fiducoldex S.A.	18,305
13	07	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	4,335	19	Fiduciaria Cafetera S.A.	17,781
14	39	Fiduagraria S.A.	4,276	18	Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A.	17,689
15	04	Santander Invest. Trust Col. S.A.	4,016	23	Helm Fiduciaria S.A.	15,404
16	18	Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A.	3,218	33	Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	11,912
17	27	Hsbc Fiduciaria S.A.	2,517	04	Santander Invest. Trust Col. S.A.	11,289
18	33	Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	2,344	27	Hsbc Fiduciaria S.A.	9,743
19	40	Fiducoldex S.A.	1,954	38	Fiduciaria Central S.A.	7,888
20	34	Servitrust GNB Sudameris S.A.	1,292	15	Fiduciaria Fiducor S.A.	5,876
21	06	Fiduciaria Colmena S.A.	1,025	07	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	4,566
22	49	Fiduciaria Petrolera S.A.	586	06	Fiduciaria Colmena S.A.	4,333
23	58	Gestión Fiduciaria S.A.	159	49	Fiduciaria Petrolera S.A.	4,097
24	57	Fiduciaria del País S.A.	-227	34	Servitrust GNB Sudameris S.A.	4,074
25	56	Fiduciaria Colseguros S.A.	-413	57	Fiduciaria del País S.A.	2,723
26	15	Fiduciaria Fiducor S.A.	-648	56	Fiduciaria Colseguros S.A.	1,345
27	38	Fiduciaria Central S.A.	-1,726	58	Gestión Fiduciaria S.A.	1,282

1 Estas son las cifras trasmitidas por las sociedades fiduciarias a la Superintendencia y no incluyen los ajustes que este Ente de Control puede llegar a solicitar antes de que los mismos sean autorizados por la asamblea de accionistas, así mismo tampoco incluye retransmisiones.

1.1 Capital mínimo

Según lo establecido por la Ley 795 de 2003, el capital mínimo para las fiduciarias se ajustará anualmente en forma automática en el mismo sentido y porcentaje en que varíe el índice de precios al consumidor que suministre el DANE.

Para el año 2011, el capital mínimo requerido para las fiduciarias es de \$5,395 millones, presentando un incremento del 3.17% frente a los \$5,229 millones en 2010.

Como se observa en el Anexo No.2, todas las entidades cumplieron con este control de ley; las 5 entidades de las 27 existentes, que registraron unos excesos muy superiores frente al mínimo exigido fueron Fiduciaria Bancolombia, Fiduprevisora, Fidubogotá, Fiducafé y Cititrust. Así mismo, las 5 entidades que presentaron los excesos más bajos frente al mínimo requerido fueron Gestión Fiduciaria, Fiducor, Fiduciaria Colseguros, Fidupaís y Acción Fiduciaria, en su orden. El mayor crecimiento se observó principalmente, en las reservas, las cuales tuvieron una variación del 7.7%, al pasar de \$509,112 millones en septiembre de 2010 a \$548,338 millones en septiembre de 2011.

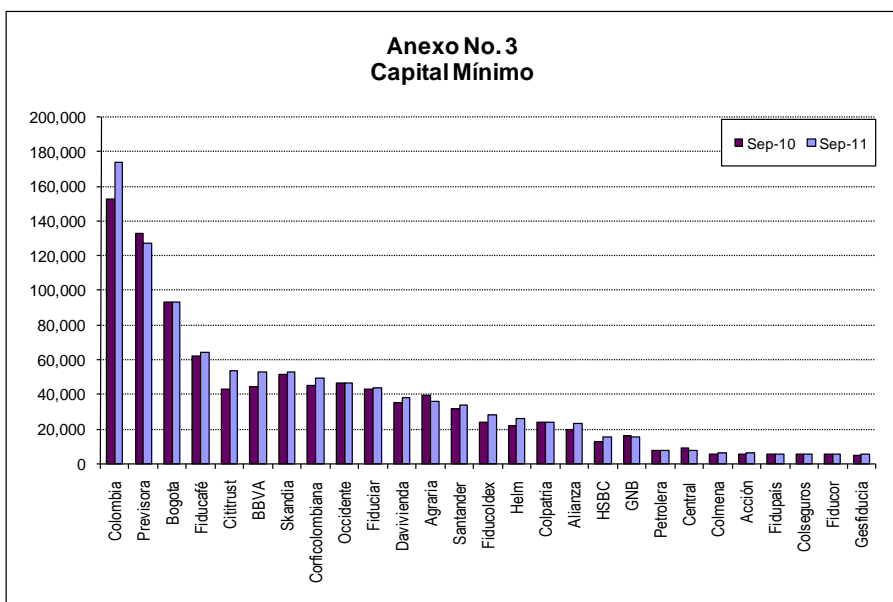
ANEXO No. 2
SOCIEDADES FIDUCIARIAS
CAPITAL MÍNIMO REQUERIDO A
30/09/2011

Cifras en Millones de \$

COD	ENTIDAD	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	RESERVAS	UTIL. NO DISTRIB. EJERC. ANTERIORES	REVALORIZACION PATRIMONIO	PERDIDAS ACUMULADAS	CAPITAL MÍNIMO LEY 795/2003	CAPITAL MÍNIMO 2007	EXCESO O DEFECTO	AJUSTE INMEDIATO
03	Bvra Fiduciaria S.A.	46,551	6,318	0	436	0	53,305	5,395	47,910	0
04	Santander Invest. Trust Col. S.A.	3,574	25,462	0	4,960	0	33,995	5,395	28,600	0
06	Fiduciaria Colmena S.A.	1,316	4,991	0	230	0	6,538	5,395	1,143	0
07	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	48,491	4,408	0	0	0	52,900	5,395	47,505	0
12	Fiduciaria La Previsora S.A.	23,361	78,732	21,699	3,215	0	127,008	5,395	121,613	0
15	Fiduciaria Fiducor S.A.	3,714	2,306	0	98	-648	5,470	5,395	75	0
16	Alianza Fiduciaria S.A.	6,096	17,449	0	0	0	23,545	5,395	18,150	0
18	Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A.	29,349	14,386	0	0	0	43,735	5,395	38,340	0
19	Fiduciaria Cafetera S.A.	33,462	30,772	0	0	0	64,234	5,395	58,839	0
20	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	29,994	19,325	0	0	0	49,319	5,395	43,924	0
21	Fiduciaria de Occidente S.A.	13,671	33,127	0	0	0	46,798	5,395	41,403	0
22	Fiduciaria Bogotá S.A.	20,277	72,930	0	0	0	93,207	5,395	87,812	0
23	Helm Fiduciaria S.A.	19,938	6,181	0	0	0	26,119	5,395	20,724	0
24	Cititrust Colombia S.A.	6,800	44,287	0	2,469	0	53,556	5,395	48,161	0
25	Fiduciaria Colpatria S.A.	12,920	11,418	0	0	0	24,338	5,395	18,943	0
27	Hsbc Fiduciaria S.A.	5,722	10,068	0	0	0	15,790	5,395	10,395	0
31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	43,170	126,903	0	3,941	0	174,014	5,395	168,619	0
33	Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	5,246	1,105	0	0	0	6,351	5,395	956	0
34	Servitrust GNB Sudameris S.A.	5,336	8,185	0	1,980	0	15,501	5,395	10,106	0
38	Fiduciaria Central S.A.	7,433	1,438	0	1,677	-2,737	7,810	5,395	2,415	0
39	Fiduagraría S.A.	24,334	7,550	4,360	0	0	36,245	5,395	30,850	0
40	Fiducoidex S.A.	22,682	5,737	0	0	0	28,419	5,395	23,024	0
42	Fiduciaria Davivienda S.A.	27,475	10,358	0	0	0	37,833	5,395	32,438	0
49	Fiduciaria Petrolera S.A.	3,165	4,904	0	0	0	8,069	5,395	2,674	0
56	Fiduciaria Colseguros S.A.	7,800	0	0	0	-1,920	5,880	5,395	485	0
57	Fiduciaria del País S.A.	7,750	0	0	0	-1,804	5,946	5,395	551	0
58	Gestión Fiduciaria S.A.	6,450	0	0	0	-1,022	5,428	5,395	33	0
TOTAL		466,077	548,338	26,059	19,007	-6,132	1,051,349	145,665	905,684	0

En la evolución anual, la situación registrada evidenció un sector que ha incrementado su base patrimonial en \$60,123 millones, lo que significa un crecimiento nominal del 6.1%. Todas las entidades registraron este tipo de crecimiento entre septiembre de 2010 y septiembre de 2011 con excepción de Fiducentral, Fiduagraria, Fiducor, Fiduciaria Previsora y Servitrust GNB Sudameris que presentaron disminuciones del orden de 17.0%, 7.6%, 7.3%, 4.5% y 4.0% respectivamente.

Las entidades que muestran mayor crecimiento son HSBC Fiduciaria (25.8%), Cititrust (24.3%) y Helm Fiduciaria (20.9%); las de menor crecimiento fueron Fiduciaria de Occidente y Fidubogotá cuyo crecimientos individuales fueron de 0.1% y 0.23%, respectivamente. La mayoría de las entidades cumplen con los niveles mínimos de solvencia y capital mínimo requeridos, como se refleja a continuación en el Anexo No. 3.



1.2 Balance

El total de activos propios al corte de septiembre de 2011 ascendió a \$1.8 billones, de los cuales el 82.8% pertenece a entidades con capital privado; el 17.2% restante pertenece a entidades con capital público. Dentro del renglón de las privadas, el 75.9% pertenece a entidades nacionales y el 24.9% restante posee capital extranjero.

El 61.6% de los activos corresponden a inversiones seguido por los otros activos y las cuentas por cobrar con una participación del 25.1% y 3.7% respectivamente. (Anexo No.4 (A)).

ANEXO No. 4 (A)

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA
DIRECCION DE FIDUCIARIAS
SOCIEDADES FIDUCIARIAS - BALANCE GENERAL
FECHA DE BALANCE : 30/09/2011
Cifras en Millones de Pesos

CUENTA	CD ENTIDAD	TOTAL	FIDUCIARIAS PRIVADAS	FIDUCIARIAS PRIVADAS NACIONALES	FIDUCIARIAS PRIVADAS EXTRANJERAS	TOTAL PUBLICAS
	SOCIEDAD FIDUCIARIA					
100000	ACTIVO	1,820,095	1,507,576	1,132,657	374,919	312,520
110000	DISPONIBLE	122,392	108,080	51,705	56,375	14,312
120000	INTERBANCARIOS VENDIDOS Y PACTOS DE REVENTA	5,015	5,015	5,015	0	0
130000	INVERSIONES	1,120,416	936,944	774,865	162,079	183,472
138000	PROVISION INVERSIONES	207	69	69	0	138
150000	ACEPTACIONES Y DERIVADOS	243	243	243	0	0
160000	CUENTAS POR COBRAR	68,020	58,130	45,774	12,356	9,890
169000	PROVISIONES CUENTAS POR COBRAR	17,602	11,347	10,170	1,177	6,254
170000	BIENES REALIZ RECIB PAGO Y BIENES RESTIT	337	288	58	230	49
180000	PROPIEDADES Y EQUIPOS	46,699	31,028	28,088	2,940	15,671
190000	OTROS ACTIVOS	456,974	367,848	226,909	140,940	89,125
200000	PASIVO	458,129	391,372	349,063	42,309	66,757
240000	CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS	16,406	10,514	10,514	0	5,892
243000	OTROS BANCOS Y ENTIDADES FINANCIERAS	15,844	9,952	9,952	0	5,892
250000	CUENTAS POR PAGAR	132,716	126,015	111,073	14,942	6,701
260000	TITULOS DE INVERSION EN CIRCULACION	0	0	0	0	0
270000	OTROS PASIVOS	76,357	54,426	52,434	1,991	21,932
271000	OBLIGACIONES LABORALES CONSOLIDADAS	9,655	7,994	7,048	946	1,661
280000	PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES	163,924	131,692	106,316	25,376	32,233
300000	PATRIMONIO	1,361,966	1,116,204	783,593	332,610	245,763
310000	CAPITAL SOCIAL	466,077	388,267	257,191	131,076	77,810
310500	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	466,077	388,267	257,191	131,076	77,810
310505	CAPITAL AUTORIZADO	553,420	444,920	301,420	143,500	108,500
313500	APORTES SOCIALES	0	0	0	0	0
320000	RESERVAS	548,338	454,881	358,157	96,723	93,457
320500	RESERVA LEGAL	442,213	383,096	328,590	54,506	59,117
340000	SUPERAVIT	133,648	115,756	52,594	63,162	17,893
350000	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	20,940	-4,107	-4,107	0	25,047
360000	RESULTADOS DEL EJERCICIO	192,963	161,407	119,758	41,649	31,556

En el consolidado de entidades se puede observar que el promedio de las fiduciarias privadas nacionales presentaron al corte de septiembre de 2011 con respecto al activo una concentración en inversiones del 68.4% frente al 58.7% de las fiduciarias públicas. Por el contrario las fiduciarias privadas extranjeras tuvieron el 43.2% de su activo en inversiones y el 15.0% en disponible. Un año atrás la concentración del activo en inversiones fue de 62.8% y un trimestre atrás ascendió a 61.8%.

El pasivo de todas las fiduciarias representa en promedio el 25.2% del activo, dentro de la composición del pasivo el rubro más representativo está los pasivos estimados y provisiones con el 35.8% y en las cuentas por pagar con el 29.0%, respectivamente. En el caso de las fiduciarias privadas la participación del pasivo alcanza también el 26.0% del activo mientras que en las fiduciarias públicas asciende a 21.4%; para el caso de las extranjeras el pasivo en promedio

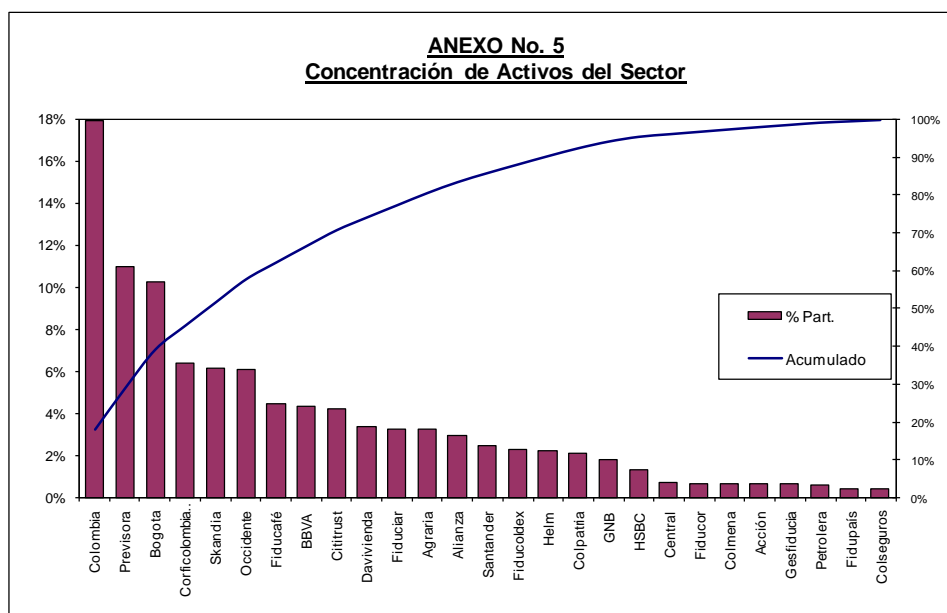
representa el 11.3% del activo, como se muestra a continuación en el Anexo 4 (B).

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

CUENTA	CD ENTIDAD	TOTAL	FIDUCIARIAS PRIVADAS	FIDUCIARIAS PRIVADAS NACIONALES	FIDUCIARIAS PRIVADAS EXTRANJERAS	TOTAL PUBLICAS
	SOCIEDAD FIDUCIARIA					
100000	ACTIVO	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
110000	DISPONIBLE	6.7%	7.2%	4.6%	15.0%	4.6%
120000	INTERBANCARIOS VENDIDOS Y PACTOS DE REVENTA	0.3%	0.3%	0.4%	0.0%	0.0%
130000	INVERSIONES	61.6%	62.1%	68.4%	43.2%	58.7%
138000	PROVISION INVERSIONES	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
150000	ACEPTACIONES Y DERIVADOS	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
160000	CUENTAS POR COBRAR	3.7%	3.9%	4.0%	3.3%	3.2%
169000	PROVISIONES CUENTAS POR COBRAR	1.0%	0.8%	0.9%	0.3%	2.0%
170000	BIENES REALIZ RECIB PAGO Y BIENES RESTIT	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.0%
180000	PROPIEDADES Y EQUIPOS	2.6%	2.1%	2.5%	0.8%	5.0%
190000	OTROS ACTIVOS	25.1%	24.4%	20.0%	37.6%	28.5%
200000	PASIVO	25.2%	26.0%	30.8%	11.3%	21.4%
240000	CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS	0.9%	0.7%	0.9%	0.0%	1.9%
243000	OTROS BANCOS Y ENTIDADES FINANCIERAS	0.9%	0.7%	0.9%	0.0%	1.9%
250000	CUENTAS POR PAGAR	7.3%	8.4%	9.8%	4.0%	2.1%
260000	TITULOS DE INVERSION EN CIRCULACION	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
270000	OTROS PASIVOS	4.2%	3.6%	4.6%	0.5%	7.0%
271000	OBLIGACIONES LABORALES CONSOLIDADAS	0.5%	0.5%	0.6%	0.3%	0.5%
280000	PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES	9.0%	8.7%	9.4%	6.8%	10.3%
300000	PATRIMONIO	74.8%	74.0%	69.2%	88.7%	78.6%
310000	CAPITAL SOCIAL	25.6%	25.8%	22.7%	35.0%	24.9%
310500	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	25.6%	25.8%	22.7%	35.0%	24.9%
310505	CAPITAL AUTORIZADO	30.4%	29.5%	26.6%	38.3%	34.7%
313500	APORTES SOCIALES	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
320000	RESERVAS	30.1%	30.2%	31.6%	25.8%	29.9%
320500	RESERVA LEGAL	24.3%	25.4%	29.0%	14.5%	18.9%
340000	SUPERAVIT	7.3%	7.7%	4.6%	16.8%	5.7%
350000	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	1.2%	-0.3%	-0.4%	0.0%	8.0%
360000	RESULTADOS DEL EJERCICIO	10.6%	10.7%	10.6%	11.1%	10.1%

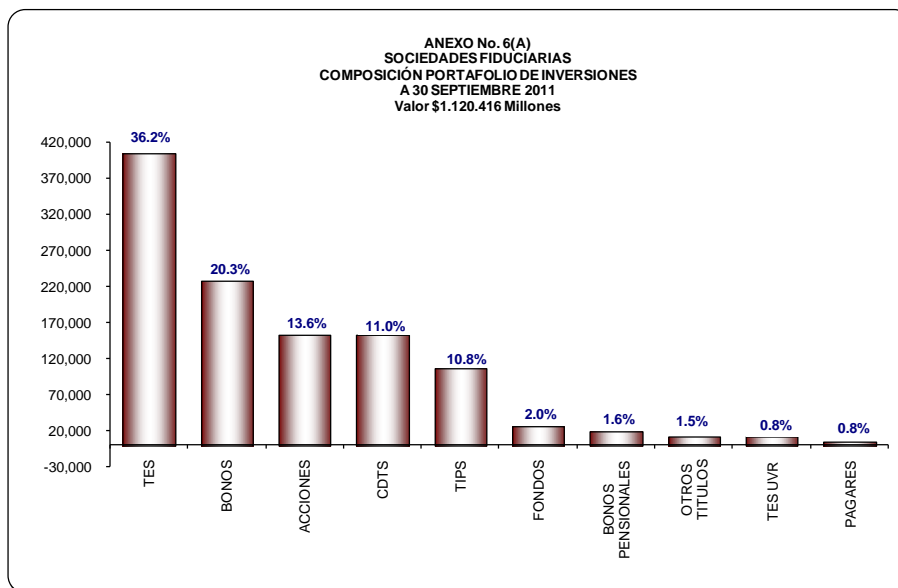
En la observación individual, el activo de las sociedades fiduciarias está concentrado principalmente en siete entidades que acumulan el 62.2% del total de los activos de las entidades. Entre las que se destacan la Fiduciaria Bancolombia que registra el 17.9%, Previsora el 11.0% y Fidubogotá con el 10.2%. Dentro de las de menor proporción se ubican Fiduciaria Colseguros, Fidupaís y Fidupetrol con el 0.35%, 0.36% y 0.6% respectivamente, como se observa a continuación en el Anexo No. 5.²

² Para mayor detalle de la composición del Balance General al corte de septiembre de 2011 se puede consultar la página web de esta Superintendencia bajo el link [Información Periódica Sociedades Fiduciarias](#), en el Informe Gerencial o el detalle a seis dígitos de los estados financieros.



En relación con el portafolio de inversiones de las sociedades, los \$1.1, billones registrados al corte de septiembre de 2011 se encuentran principalmente representados por inversiones negociables en títulos de deuda, 61.3% y negociables en títulos participativos 2.3%. A su turno, las inversiones para mantener hasta el vencimiento representan el 6.4% y las disponibles para la venta el 23.5%. En cuanto a la composición del portafolio, la mayor proporción se encuentra invertida en TES Tasa Fija con el 36.2% seguido por bonos con el 20.3% y las Acciones con el 13.6%³, como se muestra a continuación en el Anexo No. 6 (A).

³ La inversión en Acciones que asciende a la suma de \$153,713 millones, corresponde a acciones emitidas por Porvenir (77.2%), Skandia Pensiones y Cesantías (17.0%) y otros emisores (5.8%).

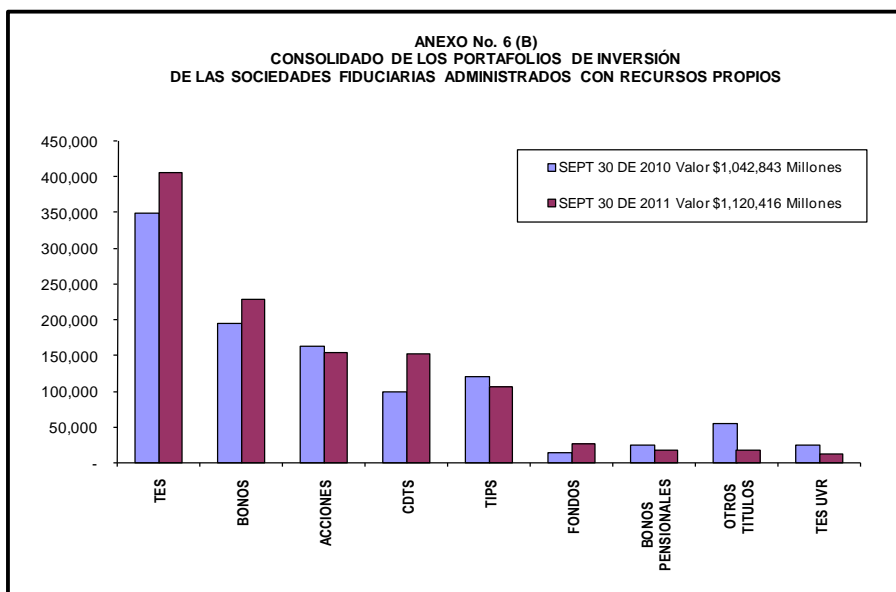


En deuda pública 37.4% del valor del portafolio, la mayor proporción, registra una alta participación de títulos TES tasa fija con el 96.8%, seguido por las posiciones en TES UVR y TES IPC con el 2.8% y 0.4%, respectivamente; para septiembre de 2011, no se presentaron posiciones en TES denominados en USD o en TES Mixtos.

La inversión en bonos se encuentra diversificada con participaciones que no superan en promedio el 0.6% del portafolio, siendo las más representativas las inversiones en bonos del Banco Centroamericano de Integración Económica 2.1%, bonos del Banco de Occidente 2.0% y Bonos del Banco BBVA 1.8%. En cuanto a las inversiones en CDT, las principales participaciones se encuentran en Findeter con el 2.8%, Banco de Bogotá con el 2.0% y Bancolombia con el 0.9%.

Un año atrás, el conjunto de sociedades fiduciarias registraban un total de portafolio propio por valor de \$1,04 billones, de los cuales los TES representaban el 38.3% y los Bonos el 18.6%. Dentro del segmento de deuda pública los TES expresados en tasa fija representaban el 87.2%; el portafolio comparativo entre septiembre de 2010 y septiembre 2011 se presenta a continuación en el Anexo No. 6 (B).⁴

⁴ Para mayor detalle de la composición de los portafolios propios de las sociedades puede consultar la página web de esta Superintendencia bajo el link <http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/portafoliosfiduciarias/fiduciarias/inso092011.xls>, ingresando a los históricos de portafolios de las sociedades.



1.3 Estado de Pérdidas y Ganancias

El total de ingresos para todas las fiduciarias en el período de estudio ascendió a \$780,759 millones, con un aumento del 7.0% respecto al mismo período del año anterior. De este total el 79.6% corresponde a ingresos de entidades privadas y el 20.4% restante a ingresos de entidades públicas. Dentro de las privadas, las entidades de capital nacional registran el 83.1% de los ingresos del sector mientras que las de capital extranjero el 16.9%. Un año atrás el total de ingresos ascendió a los \$729,370 millones, de los cuales el 79.3% se registró en entidades privadas y el restante 20.7% en entidades públicas. En cuanto a la recomposición de la cuota de ingresos, las entidades públicas aumentaron en cerca de 4 puntos su participación.

De otro lado, del total de gastos y costos de todo el sector fiduciario, en promedio el 54.9% de cada peso registrado como ingreso, fue consumido en la operación de las entidades; los gastos no operacionales representan el 45.1% restante del ingreso.

Las utilidades netas del sector totalizaron al corte de septiembre de 2011 \$236,476 millones, 0.1% superiores a las obtenidas para el mismo período del 2010 cuando presentó \$236,288 millones.

Los accionistas tuvieron una rentabilidad sobre patrimonio (ROE) del orden del 23.8% y una rentabilidad de los activos (ROA) del 18.6%⁵. El trimestre anterior la rentabilidad de los accionistas estuvo en el 23.4% y la rentabilidad de los activos en el 18.0%.⁶

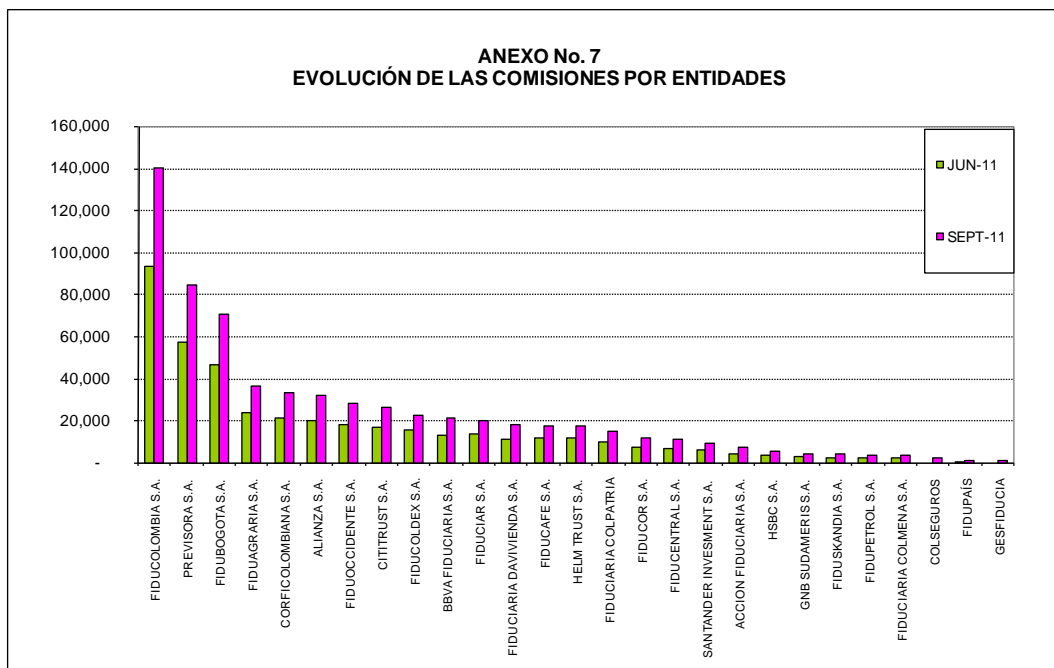
1.3.1 Ingresos por comisiones

El total de ingresos por comisiones al corte de septiembre de 2011 ascendió a \$655,629 millones, de los cuales el 78.2% fue causado por entidades con capital privado y el restante 21.8% por entidades con capital público. En la observación individual entidades como Fiduciaria Bancolombia y Fiduprevisora concentraron el 34.4% de los ingresos por comisiones del sector. Entidades como Fidubogotá, Fiduagraria y Fiduciaria Corficolombiana, registraron 10.8%, 5.6% y 5.1%, respectivamente.

Un trimestre atrás el total de ingresos por este concepto se ubicó en \$430,851 millones, de los cuales el 84.9% fue registrado por las entidades capital privado y el 15.1% restante por las entidades de capital estatal. En la observación individual, Fiduciaria Bancolombia y Fiduprevisora acumularon el 35.3% de los ingresos por comisiones al corte de junio de 2011. Para esta fecha las sociedades fiduciarias que siguen en el orden de las de mayores ingresos por comisiones son Fidubogotá y Fiduagraria que registraron 11.0% y 5.6%, respectivamente.

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

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



Ahora bien, el 38.7% de las comisiones recibidas por la sociedades fiduciarias provienen de la administración de carteras colectivas, el 24.3% se deriva de consorcios, 18.5% de fiducia de administración y 18.5% de los demás negocios fiduciarios. A continuación en la Anexo No. 8(A), se muestra la composición de las comisiones por tipos de negocios fiduciarios al corte de septiembre de 2011.

ANEXO No. 8(A)

**COMISIONES NEGOCIOS FIDUCIARIOS
30 SEPTIEMBRE DE 2011**

Carteras Colectivas	253,722
Consortios	158,999
Fiducia de Administración	121,348
Recursos del Sistema de Seguridad Social	37,124
Fiducia Inmobiliaria	35,149
Fiducia de Inversión	29,746
Fiducia de Garantía	19,541

TOTAL COMISIONES	655,629
-------------------------	----------------

Para el caso particular de las carteras colectivas, se observa que el 96.2% de las comisiones corresponde a la administración de carteras colectivas abiertas. Por tipo de cartera las más representativas en materia de comisiones son las carteras del tipo general con el 84.7% seguido de las carteras del mercado monetario con el 11.7%. Al corte de septiembre de 2011, no existen carteras colectivas de margen aunque si se encuentra en operación a partir del 03 de junio de 2011 una cartera colectiva bursátil administrada por Cititrust Colombia S.A. denominada Fondo Bursátil Ishares Colcap.

ANEXO No. 8 (B)

COMISIONES CARTERAS COLECTIVAS
30 SEPTIEMBRE DE 2011
Cifras en Millones de Pesos

TIPOS DE CARTERAS	ABIERTAS	ABIERTAS CON PACTO DE PERMANENCIA	ESCALONADAS	CERRADAS	TOTAL
Carteras Colectivas Tipo General	214,376	-	463	80	214,919
Carteras Colectivas Mercado Monetario	29,635	-	-	-	29,635
Carteras Colectivas Inmobiliarias	-	-	-	47	47
Carteras Colectivas de Margen	-	-	-	-	-
Carteras Colectivas de Especulación	-	-	67	-	67
Carteras Colectivas Bursátiles	-	-	-	-	-
Fondos de Capital Privado	-	-	-	9,054	9,054
Total	244,011	-	530	9,181	253,722

1.3.2 Ingresos por gestión del portafolio de la Sociedad

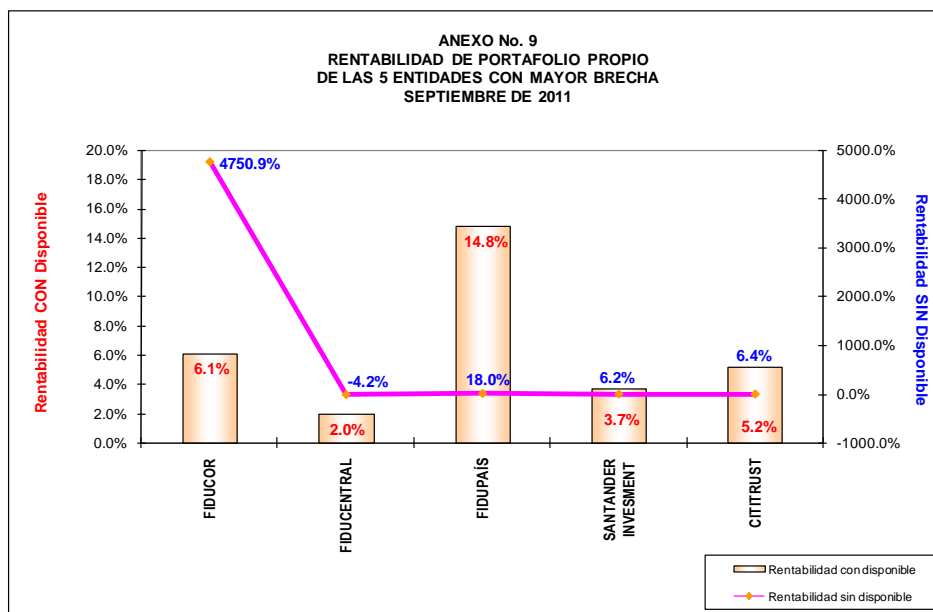
Al corte de septiembre de 2011, el total de inversiones de las sociedades llegó a \$1.1 billones, generando ingresos por valor de \$96,540 millones (12.9% del total de los ingresos). En la observación individual, sin embargo, estuvieron entidades como Fiduciaria Skandia y Fidugestión en donde sus ingresos de portafolio representaron el 45.7% y 42.8% respectivamente.

En cuanto a la composición del portafolio, la mayoría de la inversión se concentra en deuda pública, la cual se expresa principalmente en tasa fija, adicionalmente es importante destacar que existe un número de entidades (6) que al corte mencionado no registraron posiciones en este tipo de papel.

En relación con las inversiones en renta variable su participación representó el 13.7% del total de las posiciones (\$153,713 millones) de los cuales la mayor proporción se encuentra representada por las acciones emitidas por la AFP

Porvenir (\$118,616 millones)⁷. De otra parte, la inversión en carteras colectivas representó el 2.3%, por valor de \$26,116 millones.⁸

Con relación a la rentabilidad del portafolio propio, se obtuvieron dos indicadores de rentabilidad, uno considerando el disponible y el otro sin el disponible. La rentabilidad más alta en el portafolio propio sin disponible la presentó Fiducor con el 4.750% y la más baja la presentó Fiduciaria Central con el -4.2%. Para la rentabilidad con disponible la más alta fue Fiduoccidente con el 32.6% y la más baja fue de Alianza Fiduciaria con el 0.2%. Adicionalmente se observaron entidades que tuvieron significativas diferencias en los dos indicadores de rentabilidad, tal como se muestra en el Anexo No. 9.



La brecha más importante se observa en Fiducor donde la rentabilidad sin disponible es particularmente más alta que la rentabilidad con disponible; esto se debe a la importancia que tiene el disponible toda vez que por ejemplo en el caso de Fiducor representa el 19.1% del activo mientras que las inversiones representan apenas el 0.03%. Fiducentral presenta un comportamiento similar aunque más moderado y originado en factores contrarios, toda vez que el disponible representa el 23.1% del activo en tanto que las inversiones representan 12.6%, lo que hace que el cálculo de la rentabilidad al no tener en

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

⁸ Inversiones realizadas con recursos propios en carteras colectivas (antes fondos comunes de inversión) administradas por sociedades fiduciarias o en carteras colectivas (antes fondos de valores) administradas por sociedades comisionistas de bolsa.

cuenta el disponible sea muy alto debido precisamente a la representatividad de ese rubro.

1.3.3 Gastos

El total de gastos operacionales para el corte de septiembre de 2011 fue de \$419,485 millones, los no operacionales totalizaron \$11,829 millones y el impuesto de renta \$112,969 millones. De los gastos operacionales, los más representativos fueron los gastos de personal (40.7%), gastos diversos (30.7%) principalmente por concepto de consorcios y uniones temporales, y los honorarios (6.5%). En la operación también se consumieron cerca de \$45,273 millones en rubros como mantenimientos, seguros, arrendamientos, provisiones, depreciaciones y amortizaciones.

Un año atrás los gastos operacionales sumaron \$373,654 millones, los no operacionales \$18,476 millones y el impuesto de renta \$100,952 millones, dentro de los gastos operacionales los más representativos corresponden a los gastos de personal con el 41.3%, los diversos 30.6% y los honorarios con el 6.8%.

Comparativamente con respecto a las carteras colectivas⁹, los fondos de pensiones voluntarias¹⁰ y los fideicomisos de inversión, al cierre del tercer trimestre del 2011, los gastos operacionales totalizaron \$1.25 billones y los más representativos fueron por rendimiento acreedores fiduciarios (33.9%) y por concepto de comisiones fiduciarias (20.1%).

En relación con los gastos operacionales de los fideicomisos¹¹ inmobiliarios, de administración, otros y garantía y pasivos pensionales al mismo corte del 2011 ascendieron a \$10.8 billones y los no operacionales \$1.7 billones. La mayor proporción de gastos operativos proviene de los negocios que administran recursos de la seguridad social con el 38.0% (\$4.1 billones), con relación a los gastos no operativos el 59.1% también proviene de ese segmento (\$989,444 millones).

9 Carteras Colectivas se refiere a: antes Fondo Común Ordinario, antes Fondos Comunes Especiales y Otros Fideicomisos de Inversión.

10 Detalle del desempeño de los fondos de pensiones voluntarias puede ser consultado el Comunicado de Prensa de Pensiones y Cesantías disponible en la página web de la Superintendencia bajo el link <http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/ComunicadosdePrensa/092011.doc>.

11 Fideicomisos e información contable reportada en el Informe 66 (sin incluir los Otros Fideicomisos de Inversión) y la reportada en el Informe 22 de Pasivos Pensionales.

1.4 Indicadores Gerenciales¹²

De manera mensual la Superintendencia Financiera coloca a disposición del público en general la información relacionada con dichos indicadores de las sociedades fiduciarias. La referida información presenta de manera resumida y comparativa el desempeño de cada una de las entidades vigiladas en este sector para una fecha de corte, así como los agregados según el capital social de las compañías. Así mismo, se revela información porcentual relacionada con la composición del Balance General y el Estado de Resultados y un aparte especial con el cálculo de algunos indicadores financieros desarrollados por esta Superintendencia. Un detalle de los indicadores calculados para los agregados por tipo de entidad se pueden observar en el Anexo No. 10.

ANEXO No. 10

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA
DIRECCION DE FIDUCIARIAS
INDICADORES GERENCIALES SOCIEDAD
FECHA DE BALANCE : 30/09/2011

SOCIEDAD FIDUCIARIA	TOTAL	FIDUCIARIAS PRIVADAS	FIDUCIARIAS PRIVADAS NACIONALES	FIDUCIARIAS PRIVADAS EXTRANJERAS	TOTAL PUBLICAS
Quebranto Patrimonial	292.2%	287.5%	304.7%	253.8%	315.9%
Comisiones / Activos Fideicomitidos (Prom. Anual)	0.4%	0.4%	0.4%	0.3%	0.5%
Utilidad Neta Anual / Activos Fideicomitidos	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.1%
Margen Operativo Anual	45.1%	48.1%	46.1%	58.2%	33.1%
Gastos Personal Anual / Activos Fideic. (Prom. Anual)	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%
Util. Neta Anual Sociedad / Patrimonio	23.8%	25.2%	28.7%	17.0%	17.5%
Gastos Operativos / Ingresos Operativos	54.9%	51.9%	53.9%	41.8%	66.9%
Margen de Solvencia para administrar Carteras Colectivas	3,333,920	76,596,835	58,038,610	18,558,225	13,418,997
Util. Neta por Valoración Inv. Negociables (Títulos de Deuda)	5.9%	5.6%	5.7%	5.2%	6.7%
Util. Venta de Inversiones Negociables (Títulos de Deuda)	1.1%	1.3%	1.4%	1.0%	0.3%
Capital Computable	38,938.8	851,867.8	616,203.6	235,664.2	199,481.1
Exceso o Defecto de Capital	33,543.8	727,782.8	524,488.6	203,294.2	177,901.1
Util. Neta Anual / Activo (Prom. Anual)	18.6%	19.6%	20.7%	16.2%	13.9%

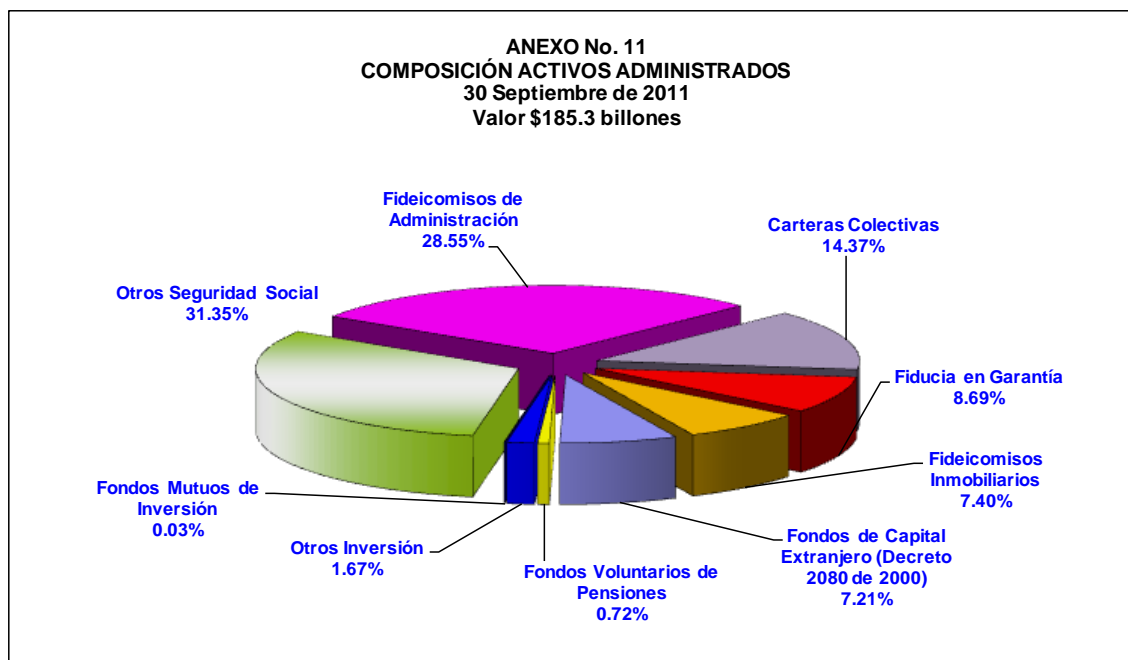
2. Fideicomisos

El total de activos fideicomitidos se ubicó en \$185.3 billones registrando un incremento del 2.7% con respecto al trimestre anterior y 14.1% con relación a igual corte del año anterior.

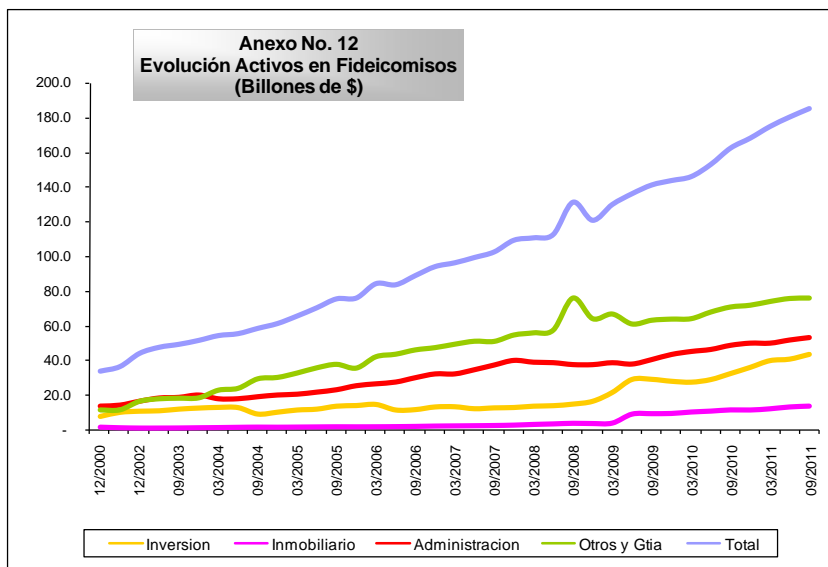
Del total de activos fideicomitidos, \$43.2 billones (23.3%) se encuentran catalogados como negocios de inversión, \$13.7 billones (7.4%) como negocios inmobiliarios, \$52.9 billones (28.5%) como negocios de administración, \$16.1

¹² Detalle del Informe Gerencial se puede consultar la página Web de esta Superintendencia bajo el link [Información Periódica Sociedades Fiduciarias](#), en donde además encontrará el manual de construcción e interpretación del inventario de cuentas y de los indicadores financieros.

billones (8.7%) como de otros y garantía y \$59.4 billones (32.1%) como fondos de pensiones voluntarias y fideicomisos que administran recursos de la seguridad social. La composición de activos fideicomitidos por tipo de negocios puede analizarse a continuación en el Anexo No. 11.



Ahora bien, en los últimos diez años de evolución los negocios administrados se han multiplicado por cinco al pasar de un valor cercano a los \$33 billones a los \$185.3 billones, como se observa a continuación en el Anexo No. 12.



Analizando comparativamente los trimestres con corte a junio y septiembre de 2011, se observa que el mayor crecimiento se presentó en las carteras colectivas (\$2.4 billones). Por otro lado el menor crecimiento se observó en los negocios que administran recursos de la seguridad social con una disminución de \$634,771 millones, incluyendo la disminución en los Fondos Voluntarios de Pensiones.

Las carteras colectivas, mostraron un aumento que representa una variación con respecto al trimestre anterior de 9.9%, el movimiento más significativo se aprecia en Cititrust que aumentó los activos administrados en este segmento en \$1.3 billones, provenientes del Fondo Bursátil Ishares Colcap. Por su parte Fiduciaria Corficolombiana presentó la mayor disminución en el valor administrado de carteras colectivas (\$183,337 millones). En términos más generales 19 entidades presentaron aumentos en los activos administrados, aumentos por valor de \$2.7 billones, en tanto que 8 fiduciarias registraron variaciones negativas en la administración de carteras colectivas por valor de \$298,002 millones.

Para el caso de los fideicomisos de la seguridad social, en particular los Fondos Voluntarios de Pensiones, se evidenció un importante descenso en el valor administrado por HSBC Fiduciaria (\$6,003 millones) que presionó a la baja el resultado consolidado de este segmento de negocios. Por otro lado en relación con los demás tipos de recursos de la seguridad social incluidos los pasivos pensionales, las fiduciarias que más disminuyeron en este segmento fueron Fiduciaria de Occidente (\$4.3 billones), Fiduciaria Previsora (\$2.3 billones) y Fiducoldex (\$1.3 billones). Por su parte, las entidades que más aumentaron en



este segmento fueron Fiduciaria Popular y Skandia al presentar variaciones positivas del orden de \$2.5 billones y \$2.03 billones respectivamente. El movimiento que se presenta entre Fiduciaria de Occidente y Fidupopular obedece a la rotación de la representación legal del Consorcio Fonpet 2006 realizada a partir del 01 de julio de 2011.

Con respecto a los fideicomisos de administración 17 Fiduciarias de las 27 existentes registraron variación positiva en los negocios administrados que ascendió a \$2.03 billones. Los movimientos más destacados se presentaron en Fiduciaria Previsora y Fiduciaria Colpatria que aumentaron sus activos administrados en \$404.240 millones y \$304,926 millones, respectivamente; así como también Fiduciaria Bancolombia y BBVA Fiduciaria que disminuyeron el valor administrado en \$279,122 millones y \$186,333 millones, respectivamente.

Al analizar los fideicomisos de inversión, se evidenció que las fiduciarias que más aumentaron en este segmento fueron Santander Investment Trust (\$332.892 millones) y Fiduciaria Bancolombia (\$196.530 millones), la primera de las sociedades bajo la figura de fondos de capital extranjero (Decreto 2080 de 2000). Cititrust Colombia y Gestión Fiduciaria presentaron las mayores variaciones negativas en este segmento que ascendieron a \$113,157 millones y \$49,334 millones respectivamente.

Los fideicomisos catalogados como de garantía mostraron también un importante aumento de \$888,373 millones. Por entidades fiduciarias, la principal variación corresponde al valor administrado por Fiduciaria Bancolombia, entidad que aumentó en \$556,538 millones los activos administrados en este tipo de negocios, por su parte Cititrust y Helm Fiduciaria aumentaron en \$249,025 millones y \$77,053 millones.

En los fideicomisos inmobiliarios se presentó un aumento del 3.7% lo que representa \$495,162 millones. En este segmento se destacan los movimientos de Fiduciaria Bogotá y Fiduciaria Davivienda que aumentaron los activos administrados en este tipo de negocios en \$170,351 millones y \$99,990 millones, respectivamente.

Finalmente, 20 de las 27 entidades fiduciarias vigentes tuvieron aumento neto en los activos administrados en negocios fiduciarios, dicho aumento ascendió a \$12.4 billones; en este punto se destacan los movimientos identificados en entidades como Fiduciaria Popular que alcanzó el mayor crecimiento en activos administrados, toda vez que pasó de administrar \$5.2 billones a \$7.7 billones (crecimiento del 48.2%, representa \$2.5 billones) dicho aumento corresponde principalmente a los segmentos de recursos de la seguridad social y negocios de

administración. Fiduciaria Bancolombia y Skandia Fiduciaria también presentaron un crecimiento destacable en activos administrados pues al corte de septiembre de 2011, aumentaron en \$2.3 billones y \$2.1 billones respectivamente, en el primer caso principalmente por incrementos en los negocios que administran recursos de la seguridad social, fiducia de administración y carteras colectivas, y en el segundo caso por incremento en los negocios de pasivos pensionales específicamente por el negocio PAP Ecopetrol.

Por otro lado 7 entidades de las 27 fiduciarias analizadas, tuvieron una disminución neta en los activos administrados, dicha disminución fue del orden de \$7.4 billones, el menor crecimiento en activos administrados al corte de septiembre de 2011, lo registró Fiduciaria de Occidente (\$-4.2 billones) por la disminución en el segmento de pasivos pensionales, más concisamente por la representación legal del Consorcio Fonpet 2006.

Adicionalmente es importante destacar que el 46.2% de los activos fideicomitidos corresponden a recursos de naturaleza pública¹³ (\$85.6 billones), en tanto que el 53.8% restante administra recursos de naturaleza no pública¹⁴, así mismo las Fiduciarias que mayor volumen de recursos públicos administran son Fiduciaria Bancolombia (\$47.9 billones que representan el 29.2%), seguida de Fiduciaria la Previsora (\$15.9 billones, representa el 16.4%) tal como se puede observar en el Anexo No. 13.

13 Se entienden como negocios fiduciarios públicos los que administran o manejan recursos públicos vinculados a contratos estatales y/o excedentes de liquidez de las entidades territoriales y sus descentralizadas, así como los recursos de naturaleza parafiscal. (CE 046 de 2008. Superintendencia Financiera de Colombia)

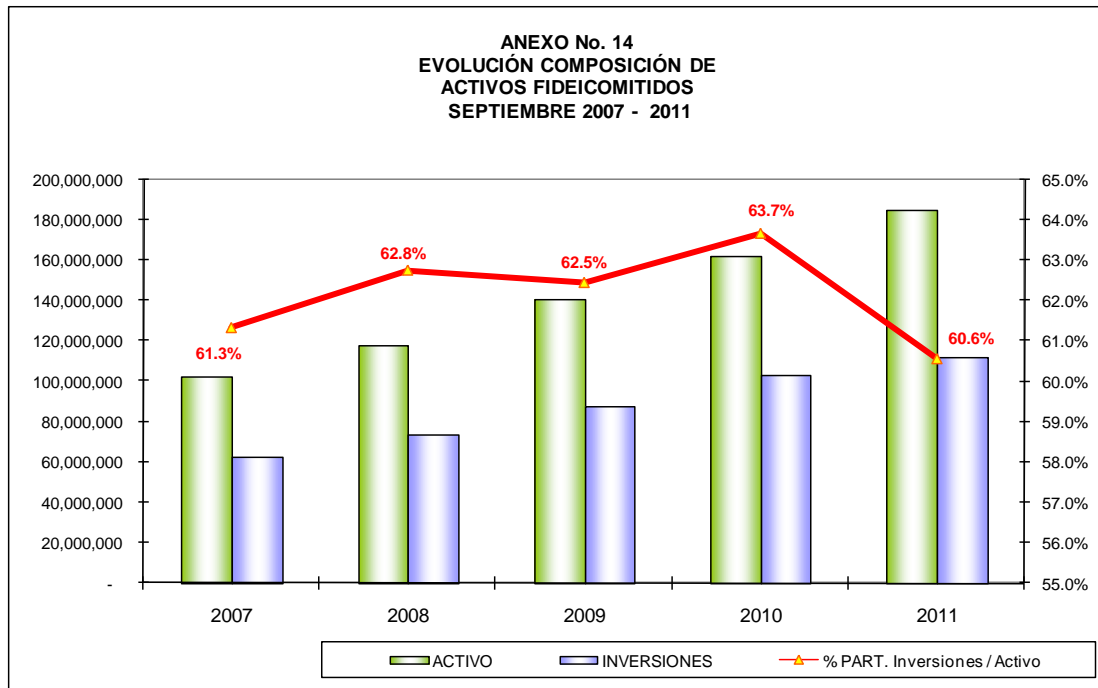
14 Incluye los recursos administrados bajo las estructuras fiduciarias de Fondos Voluntarios de Pensiones y Carteras Colectivas.

ANEXO No. 13
CANTIDAD Y VALOR DE ACTIVOS POR TIPO DE PATRIMONIO (PÚBLICOS, NO PÚBLICOS)
30 SEPTIEMBRE DE 2011

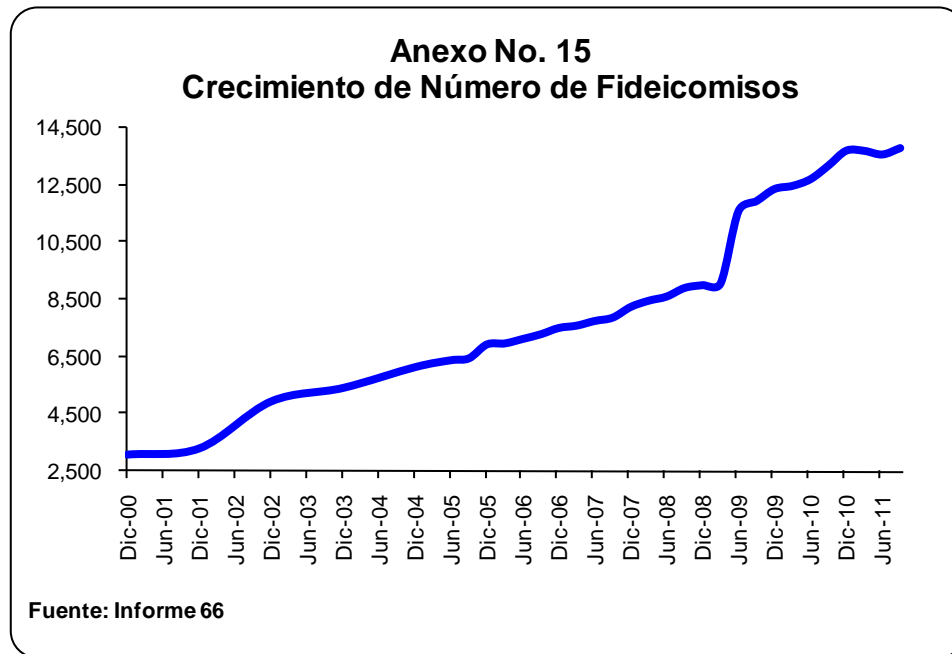
Sociedad Fiduciaria	PÚBLICO		NO PÚBLICO		TOTAL	
	Cant	Valor	Cant	Valor	Cant	Valor
Bbva Fiduciaria S.A.	54	10,269,046	121	1,924,969	175	12,194,015
Santander Invest. Trust Col. S.A.	2	3,818	232	4,790,772	234	4,794,590
Fiduciaria Colmena S.A.	7	44,667	134	878,607	141	923,273
Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	16	2,109,175	42	486,122	58	2,595,297
Fiduciaria La Previsora S.A.	124	14,023,718	155	1,878,965	279	15,902,683
Fiduciaria Fiducor S.A.	1	36,430	459	1,222,098	460	1,258,528
Alianza Fiduciaria S.A.	158	393,497	1,887	11,414,433	2,045	11,807,929
Fiduciaria Popular S.A.	136	6,760,199	119	927,824	255	7,688,023
Fiduciaria Cafetera S.A.	62	865,571	270	2,070,051	332	2,935,621
Fiduciaria Corficolombiana S.A.	33	1,367,196	681	5,776,936	714	7,144,133
Fiduciaria de Occidente S.A.	125	4,159,020	858	6,094,149	983	10,253,170
Fiduciaria Bogotá S.A.	125	9,606,912	1,513	8,665,042	1,638	18,271,954
Helm Fiduciaria S.A.	14	1,574	417	3,010,599	431	3,012,173
Cititrust Colombia S.A.	1	2,326	1,102	11,879,436	1,103	11,881,763
Fiduciaria Colpatria S.A.	25	868,911	659	3,029,862	684	3,898,773
Hsbc Fiduciaria S.A.	3	165,786	111	1,840,788	114	2,006,574
Fiduciaria Bancolombia S.A.	77	24,979,137	768	22,954,029	845	47,933,166
Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	32	142,999	1,117	2,727,879	1,149	2,870,879
Servitrust GNB Sudameris S.A.	58	225,126	97	426,786	155	651,912
Fiduciaria Central S.A.	83	18,643	716	1,259,030	799	1,277,673
Fiduagraria S.A.	271	6,306,887	155	731,984	426	7,038,871
Fiducoldex S.A.	23	3,054,631	184	1,325,730	207	4,380,361
Fiduciaria Davivienda S.A.	1	547	328	3,626,091	329	3,626,638
Fiduciaria Petrolera S.A.	10	189,236	207	464,657	217	653,893
Fiduciaria Colseguros S.A.	8	293	14	138,349	22	138,642
Fiduciaria País S.A.	0	0	8	96,222	8	96,222
Gestión Fiduciaria S.A.	0	0	14	83,591	14	83,591
Total	1,449	85,595,343	12,368	99,725,003	13,817	185,320,345

Los valores administrados están expresados en Millones de Pesos

Ahora bien, en cuanto a la naturaleza de los activos administrados, de los \$185.3 billones el 60.6% correspondió a inversiones (\$112.2 billones), el restante 39.4% correspondió a activos representados en disponible, cuentas por cobrar, bienes realizables y recibidos en dación en pago, propiedades y equipo, efectivo y otros. Para el corte de septiembre de 2010, los activos administrados totalizaron \$162.4 billones, de los cuales el 63.7% fueron inversiones, dicha evolución se muestra en el Anexo. No. 14



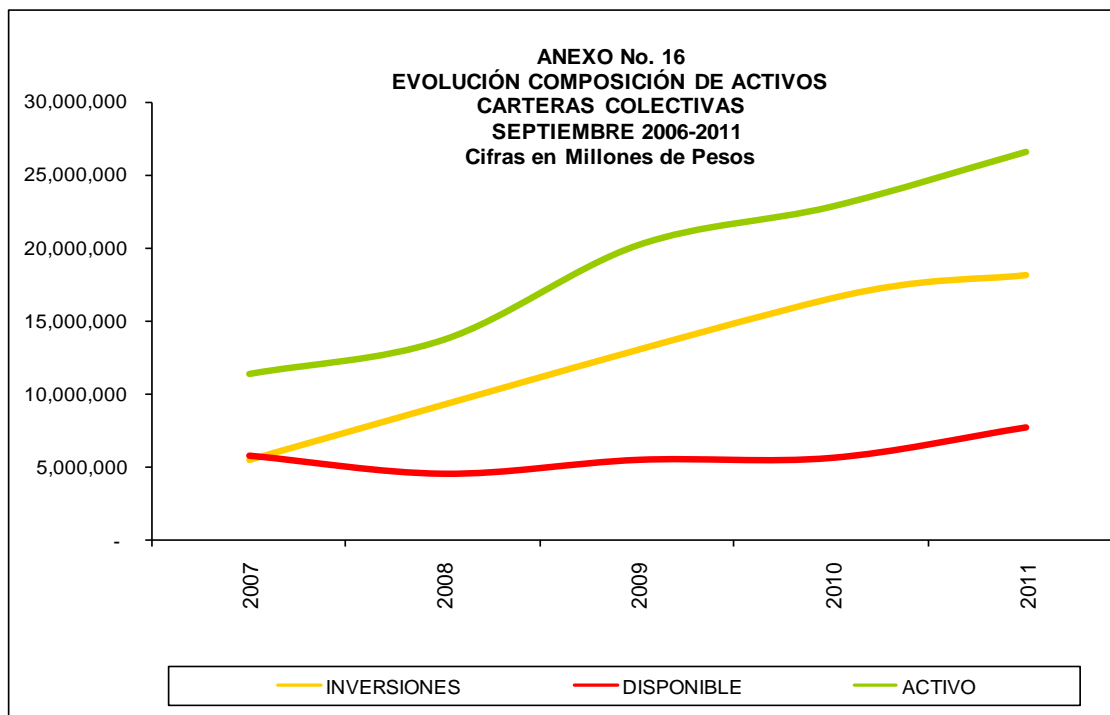
El número de negocios administrados también ha registrado un crecimiento sostenido. Es así como para un período de diez años el número de negocios se ha multiplicado por 4 veces al pasar de 3.084 negocios al 31 de diciembre de 2000 a 13,817 negocios en septiembre de 2011, como se muestra a continuación en el Anexo No. 15.



3. Carteras Colectivas

La reglamentación aplicable es la dispuesta en el Decreto 2555 de 2010, y la Circular Externa 054 del 30 de octubre de 2007 de la Superintendencia Financiera.

Las 117 carteras colectivas administradas por sociedades fiduciarias al corte de septiembre de 2011 totalizaron activos por valor de \$26.6 billones. De este total \$7.7 billones se encuentran representados por el disponible (28.9%) y \$18.2 billones por inversiones (68.4%), como se muestra a continuación en el Anexo No. 16.



Durante los últimos 4 años se ha presentado un comportamiento estable en la participación del disponible frente al total del activo de las carteras colectivas, así mismo se evidencia una tendencia alcista en la participación de las inversiones sobre el activo.

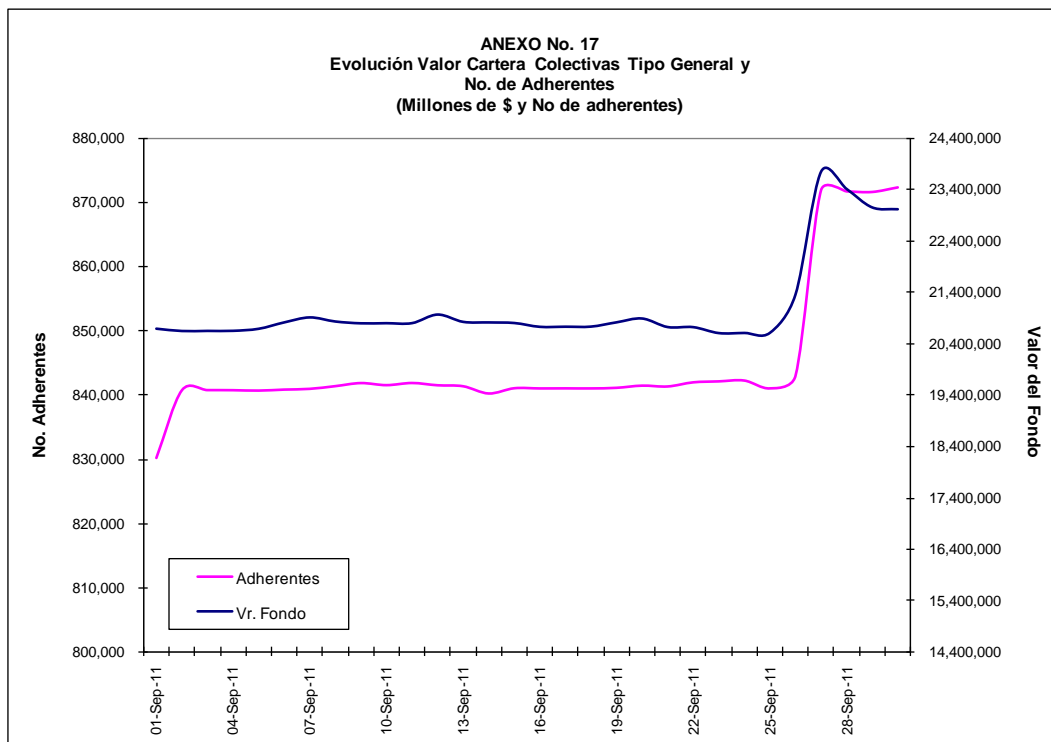
Con la regulación de las carteras colectivas a través del Decreto 2175 de 2007 incorporado en el Decreto 2555 de 2010, se creó la clasificación de 7 tipos de carteras, a saber: carteras colectivas de tipo general, del mercado monetario, inmobiliarias, de margen, de especulación, bursátiles y fondos de capital privado.

A continuación se presentarán las principales cifras que reflejan la evolución mensual de dichas carteras, con excepción de las carteras colectivas de especulación la cual sólo está compuesta por la cartera escalonada Cubrir administrada por Fiduciaria Bogotá y la cartera colectiva bursátil Fondo Bursátil Ishares Colcap administrada por Cititrust Colombia cuya información puede consultarse en la página de Internet de la Superintendencia Financiera de Colombia www.superfinanciera.gov.co

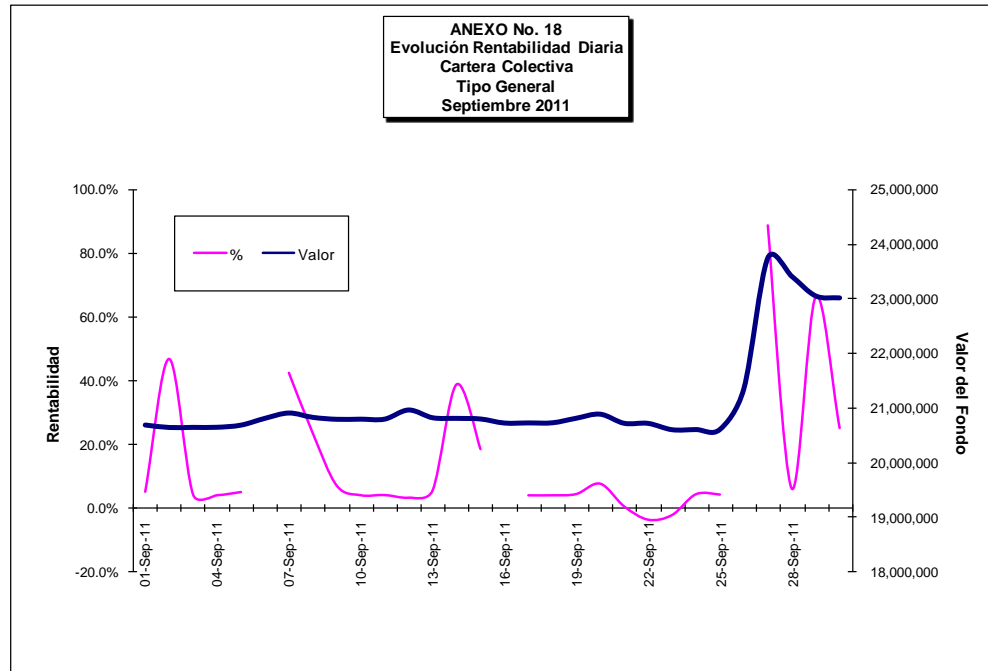
3.1. Rentabilidad y Valor de las Carteras

3.1.1. Carteras Colectivas del Tipo General

Al corte de septiembre de 2011, se encontraban vigentes 88 carteras del tipo general. En cuanto al número de encargos, a este corte se registró un total de 872,337 inversionistas que escogieron este vehículo, la evolución de esta variable durante el período analizado mostró un comportamiento estable en la primera parte del mes con un aumento importante en la parte final de septiembre de 2011, este mismo comportamiento se observa en el valor del fondo, el cual inició en \$20.7 billones y finalizó en \$23 billones al corte de 30 de septiembre de 2011, tal como se refleja a continuación en el Anexo No. 17.

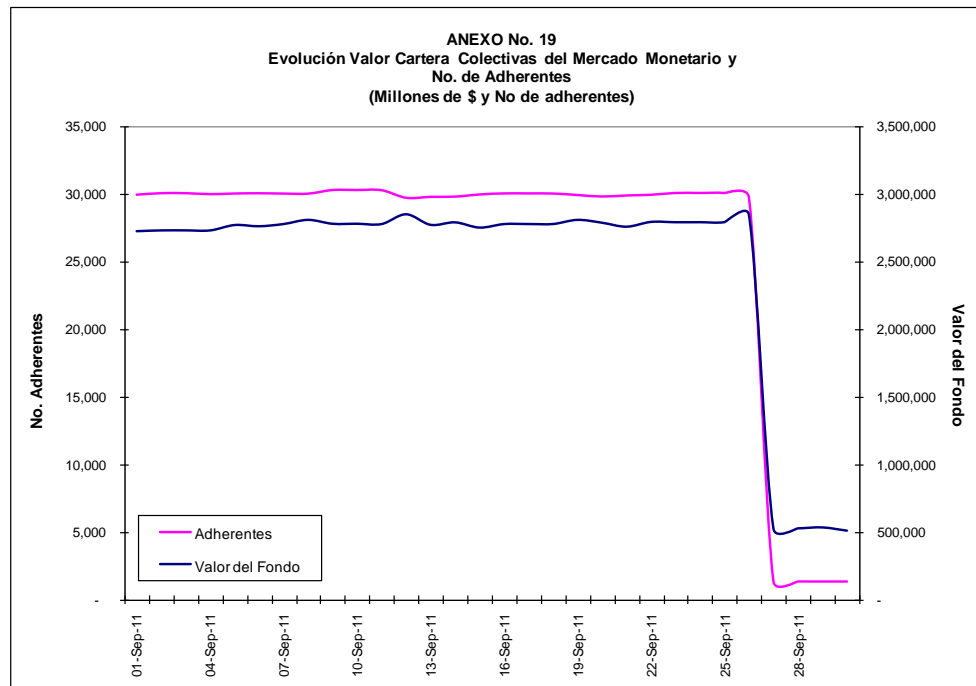


El promedio de la rentabilidad neta ponderada se ubicó en el 15.5% durante el mes de septiembre de 2011 (150 Pb más alta que la presentada frente al mes anterior), la desviación estándar calculada sobre las serie de rentabilidades, fue del 22.5%; el valor máximo se ubicó en el 88.7% (27 de septiembre de 2011) y el valor mínimo en el -3.8% (22 de septiembre de 2011), como se presenta a continuación en el Anexo No. 18.



3.1.2. Carteras Colectivas del Mercado Monetario

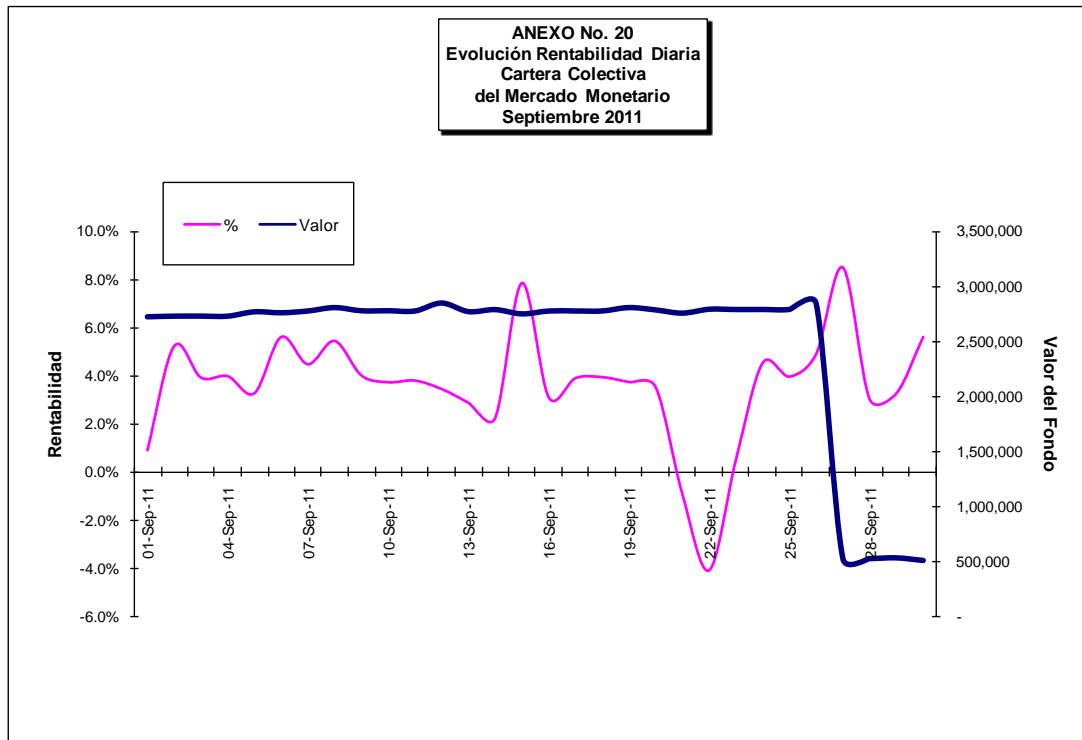
Al corte de septiembre de 2011, se encontraban vigentes 6 carteras del mercado monetario. En cuanto al número de encargos, a este corte se registró un total de 1,380 inversionistas que escogieron este vehículo. El valor del fondo se ubicó en \$506,313 millones. La evolución mensual puede observarse a continuación en el Anexo No. 19



Los movimientos contrarios que se observan en el valor del fondo y número de adherentes de las carteras colectivas generales y escalonadas, se deben a que a partir del 27 de septiembre de 2011 la cartera colectiva Sumar administrada por Fiduciaria Bogotá, dejó de transmitir información como cartera del mercado monetario y pasó a ser una cartera del tipo general bajo el código 22969 luego de realizar una serie de cambios en los compartimentos, composición de inversiones, límites de la cartera colectiva que fueron aprobados por la Dirección de Portafolios de Inversión de esta Superintendencia.

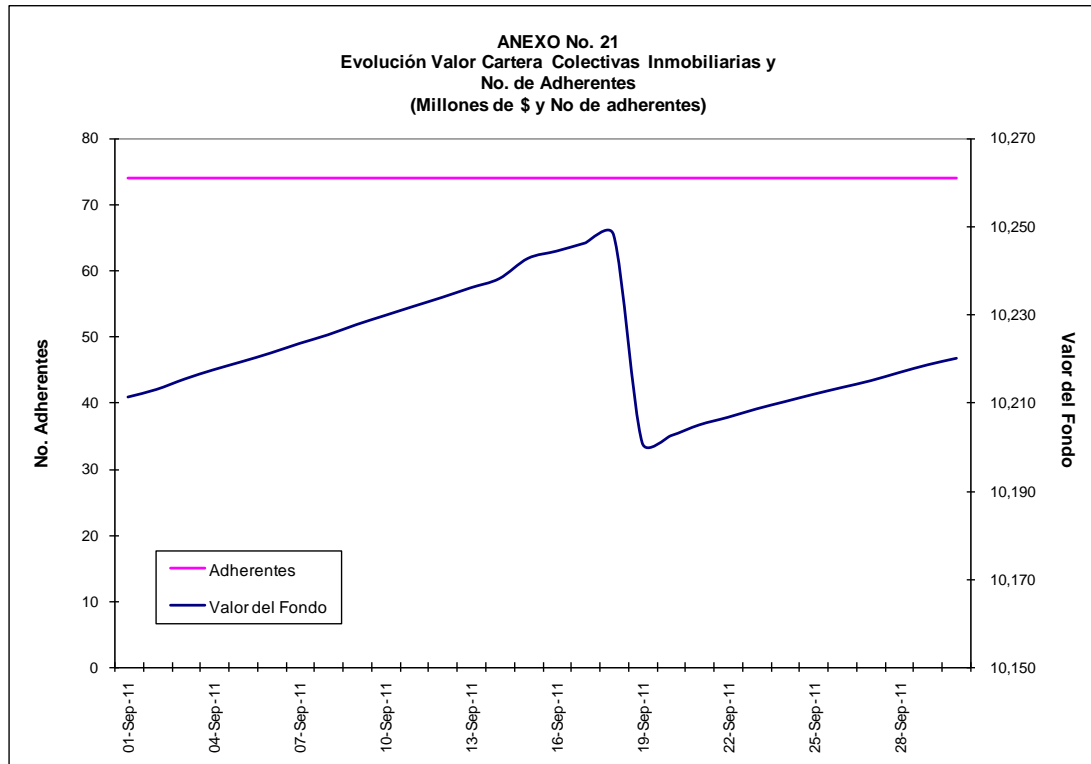
Ahora bien, el promedio de la rentabilidad neta ponderada¹⁵ se ubicó en el 3.6% durante el mes de septiembre de 2011 (26 Pb más baja que la presentada frente al mes anterior), la desviación estándar calculada sobre las serie de rentabilidades, fue del 2.3%; el valor máximo se ubicó en el 8.5% (27 de septiembre de 2011) y el valor mínimo en el -4.1% (22 de septiembre de 2011), como se presenta a continuación en el Anexo No. 20.

¹⁵ El factor de ponderación es el valor de la cartera colectiva de cada una de las administradoras.



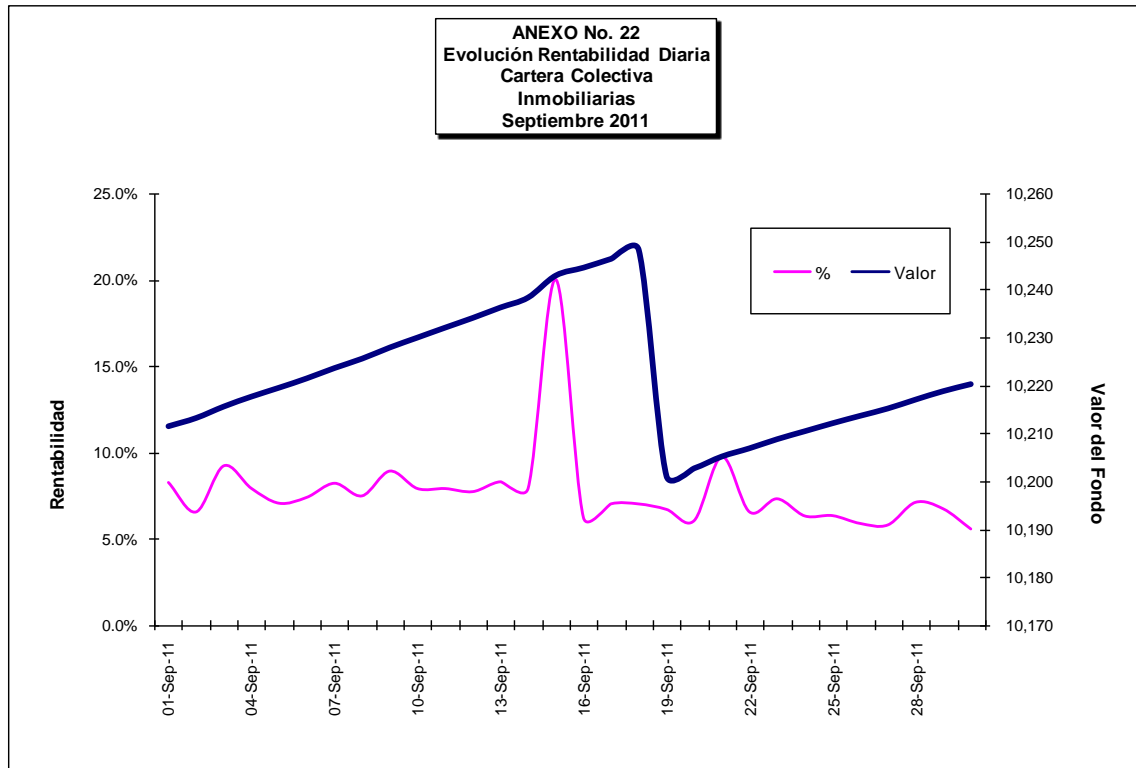
3.1.3. Carteras Colectivas Inmobiliarias

Al corte de septiembre de 2011, se encontraba vigentes 2 carteras colectivas inmobiliarias. En cuanto al número de encargos, a este corte se registró un total de 74 inversionistas que escogieron este vehículo. El valor del fondo se ubicó en \$10,220 millones. La evolución mensual puede observarse a continuación en el Anexo No. 21.



El promedio de la rentabilidad neta ponderada¹⁶ se ubicó en el 7.7% durante el mes de septiembre de 2011 (111 Pb más baja que la presentada frente al mes anterior), la desviación estándar calculada sobre las serie de rentabilidades, fue del 2.5%; el valor máximo se ubicó en el 20.0% (15 de septiembre de 2011) y el valor mínimo en el 5.6% (30 de septiembre de 2011), como se presenta a continuación en el Anexo No. 22.

¹⁶ El factor de ponderación es el valor de la cartera colectiva de cada una de las administradoras.



3.1.4. Fondos de Capital Privado

Al corte de septiembre de 2011, se encontraban vigentes 38 fondos de capital privado de los cuales 19 son administrados por sociedades fiduciarias. A continuación se presenta en el Anexo No. 23, los valores administrados en dichos fondos.

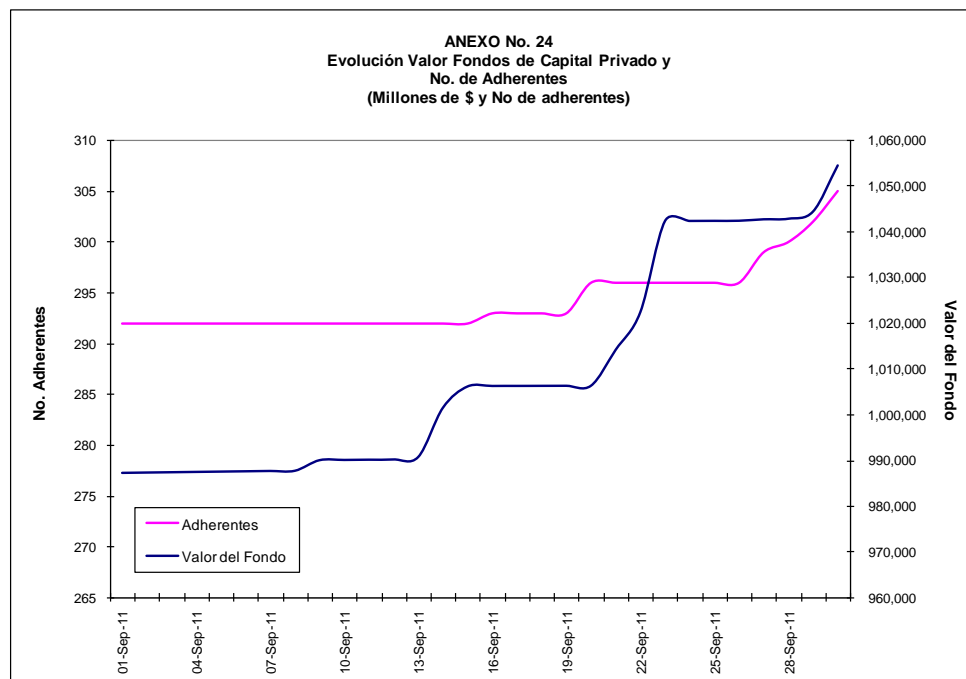
**ANEXO No. 23
FONDOS DE CAPITAL PRIVADO
30/09/2011**

Cifras en Millones de Pesos

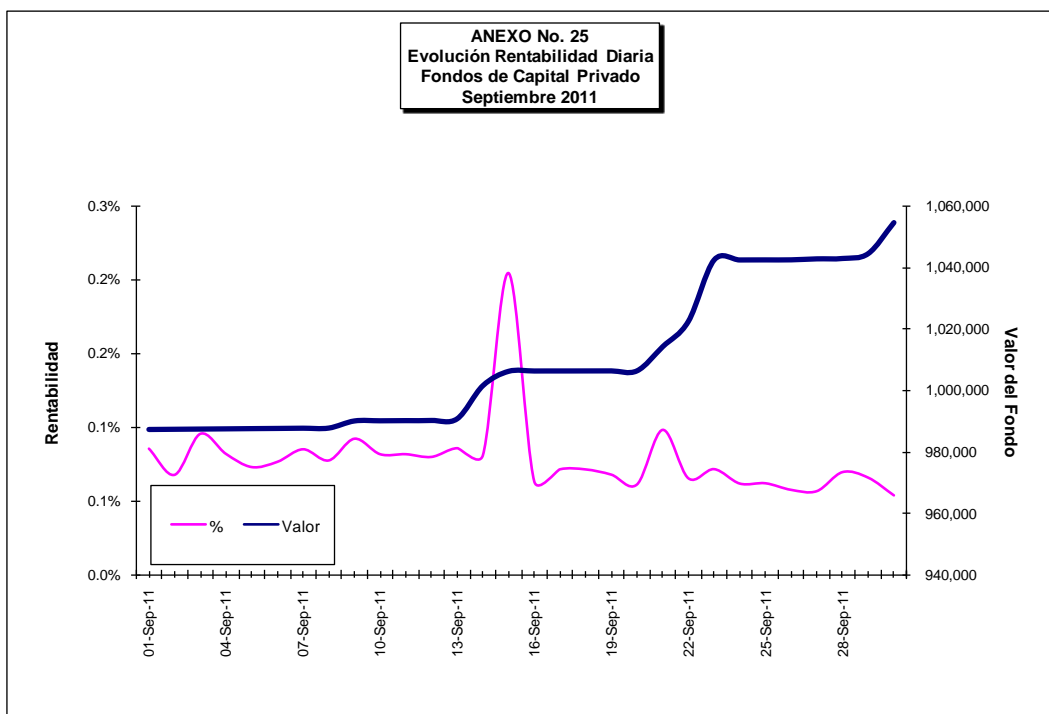
Sociedad Administradora	Nombre del FCP	VALOR FONDO
Fiduciaria Bancolombia S.A.	Fondo de Capital Privado Inmobiliario Colombia	468,517
Fiduciaria Bancolombia S.A.	FCP Hidrocarburos	217,975
Fiduciaria Fiducor S.A.	Fondo de Capital Privado "Inverlink Estructuras Inmobiliarias"	152,328
Alianza Fiduciaria S.A.	Alianza Konfigura Activos Alternativos II	127,149
Fiducoldex S.A.	Fondo de Capital privado Aureos Colombia	71,260
Alianza Fiduciaria S.A.	Fondo de Capital Privado Alianza Konfigura - Activos Alternativos	70,881
Fiduciaria Fiducor S.A.	Fondo de Infraestructura Colombia Ashmore I FCP	60,249
Fiduciaria Bancolombia S.A.	FCP Nexus Infraestructura I	38,213
Fiduagraria S.A.	Fondo de Inversión Forestal Colombia	25,145
Fiduciaria Corficolombiana S.A.	F.C.P. Kandeo Fund I (Colombia), FCP (KFIC)	18,934
Fiduciaria Bancolombia S.A.	Fondo de Capital Privado "Progresia Capital"	17,489
Alianza Fiduciaria S.A.	Fondo de Capital Privado de Infraestructura Brookfield Colombia	14,504
Fiduciaria Fiducor S.A.	Fondo de Capital Privado Ruta del Sol	5,627
Fiduciaria Bancolombia S.A.	Fondo de Capital Privado "Cine Hispanoamericano I"	5,591
Fidupetrol S.A.	Fondo de Capital Privado-Prisma	4,820
Fiduciaria Fiducor S.A.	Fondo de Capital Privado Valorar Futuro	4,083
Fiduciaria Corficolombiana S.A.	F.I.T. en Colombia Darby - Colpatría - FCP FINTRA	3,838
Fiduciaria Fiducor S.A.	Fondo de Capital Privado TRG FCP LA I	2,896
Fiduciaria Bancolombia S.A.	Fondo Capital Privado BIBA Inversiones Corporativas	1,187

VF corresponde al código PUC 731 Acreedores Fiduciarios.

Respecto al número de encargos, a 30 de septiembre de 2011 se registró un total de 305 inversionistas que escogieron este vehículo. El valor del fondo se ubicó en \$1.1 billones. La evolución mensual puede observarse a continuación en el Anexo No. 24



El promedio de la rentabilidad neta ponderada¹⁷ se ubicó en el 0.1% durante el mes de septiembre de 2011 (1 Pb más baja que la presentada frente al mes anterior), la desviación estándar calculada sobre las serie de rentabilidades, fue del 0.0%; el valor máximo se ubicó en el 0.2% (15 de septiembre de 2011) y el valor mínimo en el 0.1% cifras que se presentó durante todo el periodo analizado, como se presenta a continuación en el Anexo No. 25.



3.2. Composición del Portafolio de Inversión

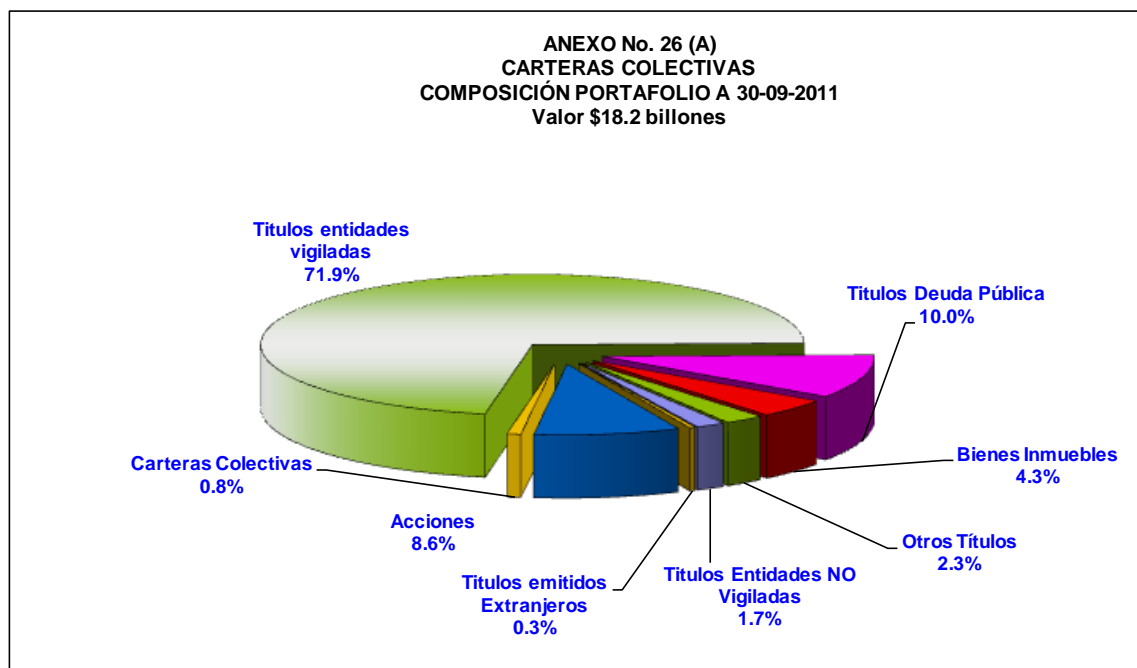
Fondos (antes Carteras Colectivas¹⁸)

El portafolio de inversiones pasó de tener \$16.6 billones en septiembre de 2010 a \$18.2 billones en septiembre de 2011, lo que representó un aumento del 9.6% en la comparación de 1 año atrás, con respecto al análisis frente al trimestre anterior se presentó un aumento de 10.5%. El portafolio al corte de septiembre de 2011 estuvo compuesto mayoritariamente por Títulos de entidades vigiladas

¹⁷ El factor de ponderación es el valor de la cartera colectiva de cada una de las administradoras.

¹⁸ De igual forma en la página web de esta Superintendencia bajo el link [Portafolios de inversión](#), se pueden encontrar las fichas técnicas de las Carteras Colectivas en operación.

(71.9%), seguido por Títulos de Deuda Pública (10.0%) y Bienes Inmuebles (4.3%), estos tres tipos de inversiones concentraron el 86.2% del portafolio de las carteras colectivas, tal como se muestra en el Anexo No. 26 (A).



Al corte de análisis se registró una posición total de \$58,376 millones en inversiones de emisores del exterior. Adicionalmente a continuación en el anexo No. 26 (B) se presenta el portafolio de inversión ampliado con el disponible y derivados.

**ANEXO No. 26 (B)
PORTAFOLIO DE INVERSIÓN AMPLIADO
30/09/2011**

Cifras en Millones de Pesos

Concepto	Septiembre de 2011	Junio de 2011
DISPONIBLE	7,690,401	7,059,838
INVERSIONES	18,207,738	16,479,029
FDOS INTERB VEND Y PACTOS DE REVEN	117,314	150,965
OPERAC DE CONTADO Y DERIVADOS	2,396	5,373
TOTAL	26,017,850	23,695,205

3.3. Solvencia para Administrar Carteras Colectivas

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

Para el corte del mes de septiembre de 2011, el valor patrimonial de las carteras colectivas se ubicó en \$23.5 billones, el capital saneado más la reserva legal fue de \$900,158 millones, generando un nivel de solvencia cercano a los \$90.0 billones. De la aplicación del precepto normativo tenemos que el mercado de carteras colectivas para la fecha de corte registra un margen de crecimiento de hasta \$66.5 billones, como se observa a continuación en el Anexo 27.

ANEXO No. 27
SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA
MARGEN DE SOLVENCIA Y PATRIMONIO ADECUADO PARA ADMINISTRACION
DE CARTERAS COLECTIVAS
A 30/09/2011
DIRECCION DE FIDUCIARIAS

Cifras en Millones de \$

COD	SOCIEDAD	ACREEDORES FIDUCIARIOS FCO	CAPITAL PAGADO+ R.L. SANEADOS	MARGEN DE SOLVENCIA	MARGEN DE CRECIMIENTO FCO
03	Bbva Fiduciaria S.A.	1,330,816	51,938	5,193,788	3,862,972
04	Santander Invest. Trust Col. S.A.	361,418	28,644	2,864,425	2,503,007
06	Fiduciaria Colmena S.A.	262,630	6,191	619,064	356,434
07	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	277,332	52,427	5,242,723	4,965,391
12	Fiduciaria La Previsora S.A.	1,700,133	70,122	7,012,247	5,312,114
15	Fiduciaria Fiducor S.A.	200,298	4,573	457,330	257,032
16	Alianza Fiduciaria S.A.	1,303,312	20,794	2,079,377	776,065
18	Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A.	339,605	41,619	4,161,884	3,822,279
19	Fiduciaria Cafetera S.A.	319,259	50,079	5,007,913	4,688,655
20	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	1,318,317	48,602	4,860,226	3,541,909
21	Fiduciaria de Occidente S.A.	1,798,689	46,495	4,649,498	2,850,808
22	Fiduciaria Bogotá S.A.	3,220,997	92,885	9,288,462	6,067,465
23	Helm Fiduciaria S.A.	609,980	26,118	2,611,814	2,001,834
24	Cititrust Colombia S.A.	0	10,665	1,066,524	1,066,524
25	Fiduciaria Colpatria S.A.	206,899	24,258	2,425,840	2,218,941
27	Hsbc Fiduciaria S.A.	349,473	15,790	1,578,952	1,229,479
31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	7,089,861	166,761	16,676,073	9,586,212
33	Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	454,910	6,339	633,908	178,998
34	Servitrust GNB Sudameris S.A.	164,088	12,790	1,278,953	1,114,865
38	Fiduciaria Central S.A.	153,117	6,061	606,144	453,026
39	Fiduagraría S.A.	384,944	30,222	3,022,243	2,637,299
40	Fiducoldex S.A.	44,741	27,784	2,778,363	2,733,622
42	Fiduciaria Davivienda S.A.	1,177,977	36,819	3,681,914	2,503,937
49	Fiduciaria Petrolera S.A.	201,033	4,929	492,864	291,831
56	Fiduciaria Colseguros S.A.	121,874	5,880	587,958	466,084
57	Fiduciaria del Pais S.A.	62,656	5,946	594,580	531,924
58	Gestión Fiduciaria S.A.	82,064	5,428	542,765	460,701
TOTAL		23,536,422	900,158	90,015,832	66,479,410

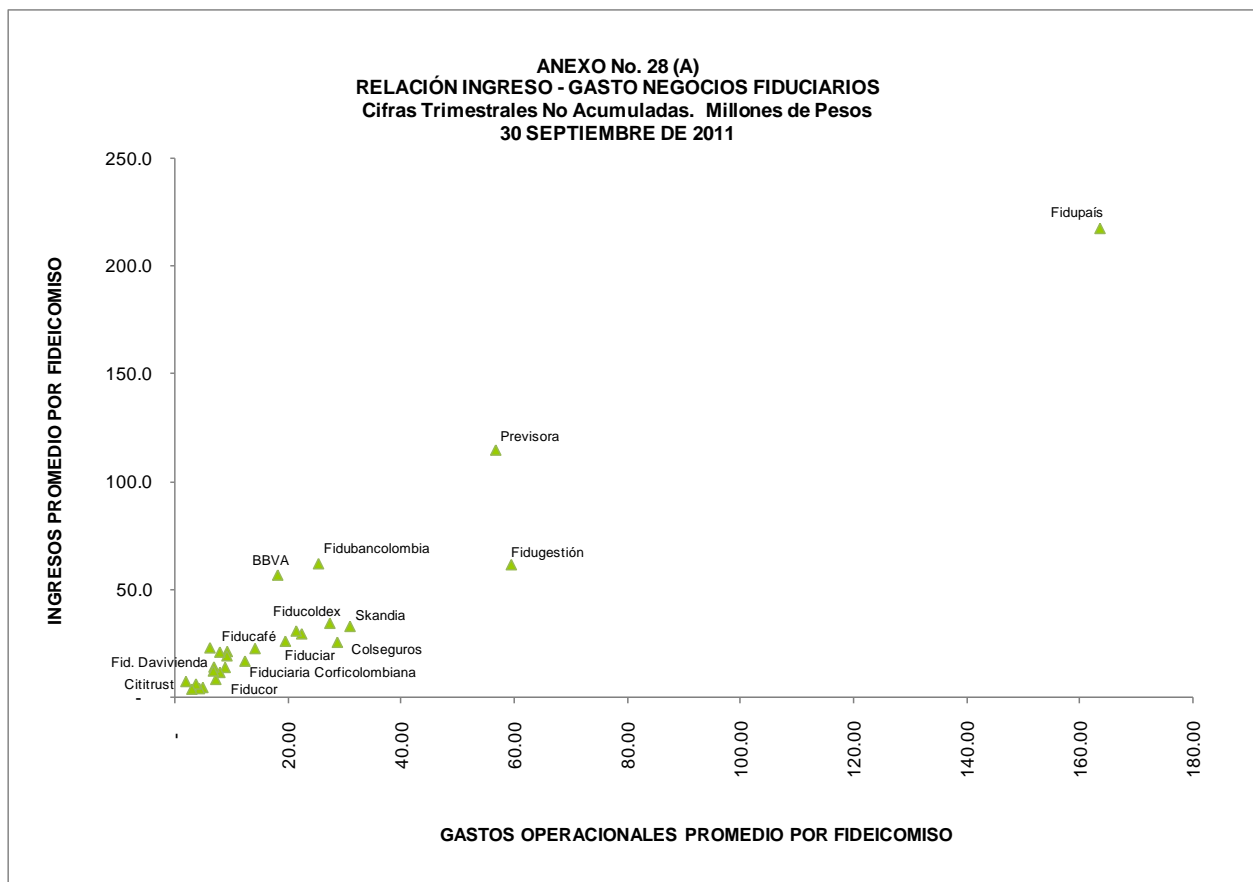


4. Indicadores de Desempeño Fiduciario

De manera trimestral la Superintendencia Financiera coloca a disposición del público en general la información relacionada con dichos indicadores de las sociedades fiduciarias. La referida información presenta de manera resumida y comparativa el desempeño de cada una de las entidades vigiladas en este sector frente a la administración de los negocios fiduciarios para una fecha de corte. A continuación se presentan los indicadores más relevantes en esta materia. Los demás pueden ser consultados a través de la página de Internet de la Superintendencia.

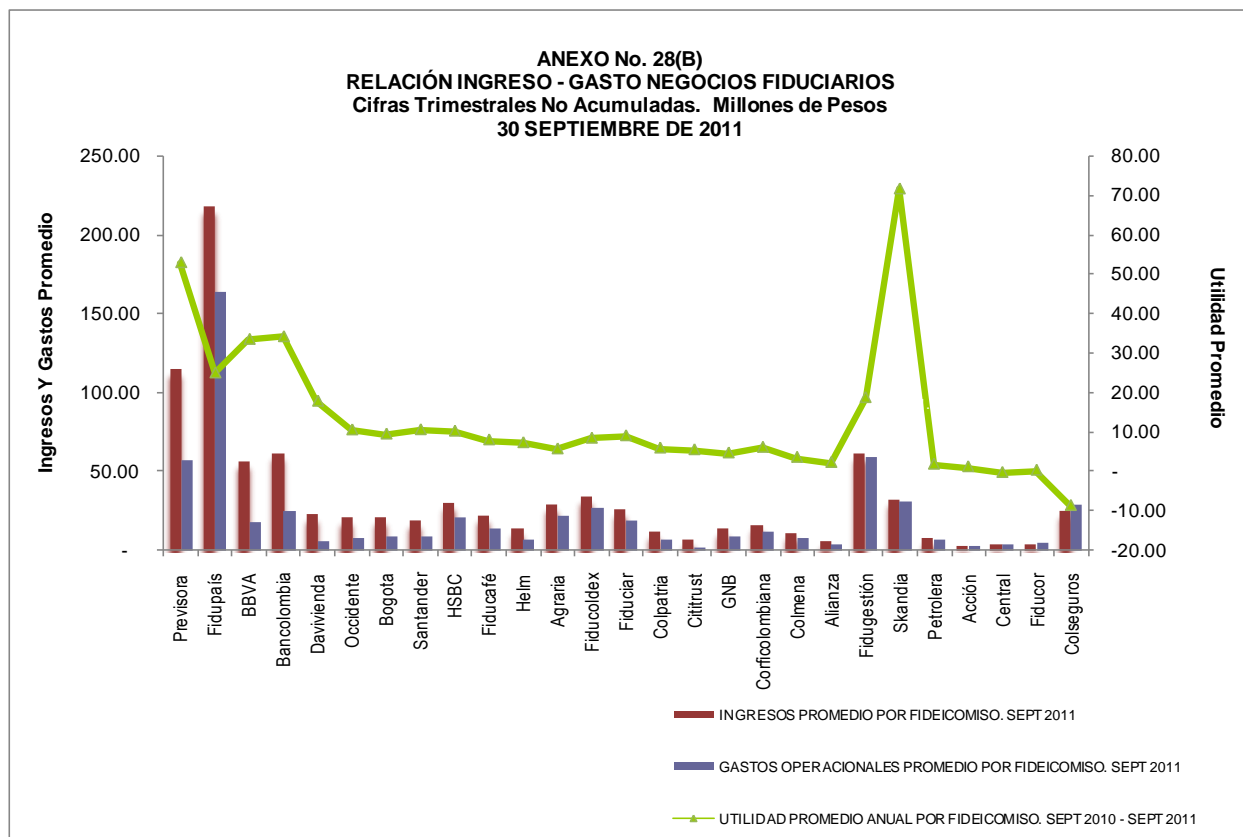
4.1 Relación Ingreso – Gasto de los negocios fiduciarios administrados.

Para efectos del análisis de este indicador, se obtuvieron dos indicadores promedio por negocio fiduciario, uno considerando los ingresos y otro tomando los gastos operacionales. El más alto indicador de ingreso operacional promedio por negocio lo presentó Fidupaís con \$217.7 millones y el más bajo lo presentó Acción Fiduciaria con \$3.9 millones. Para el indicador de gastos operacionales promedio por negocio fiduciario, Fidupaís presentó el mayor indicador (\$163.7 millones) seguido de Fidugestión con \$59.49 millones, el menor indicador lo presentó Cititrust Colombia con \$1.88 millones, a continuación en el Anexo No. 28(A) se presenta el comportamiento del sector fiduciario alrededor de estas dos variables analizadas.



Ahora bien, en relación con la utilidad bruta promedio por negocio fiduciario¹⁹ al corte de septiembre de 2011, la mayor se observó en Fiduciaria Previsora al alcanzar \$58.1 millones en promedio por negocio, seguida de Fidupaís y BBVA Fiduciaria con \$54.0 y \$38.7 millones, respectivamente. Al analizar el comportamiento de la utilidad bruta promedio por negocio durante el último año (septiembre de 2010 a septiembre de 2011), se evidencia que Fiduciaria Colseguros y Fiduciaria Central, presentaron los menores resultados al mostrar \$-8.8 millones y \$-0.4 millones, respectivamente. Los comportamientos del total de las fiduciarias pueden apreciarse en el Anexo No. 28(B).

¹⁹ Se define como la diferencia entre los indicadores de ingreso total y gastos operacionales promedio por negocio fiduciario.

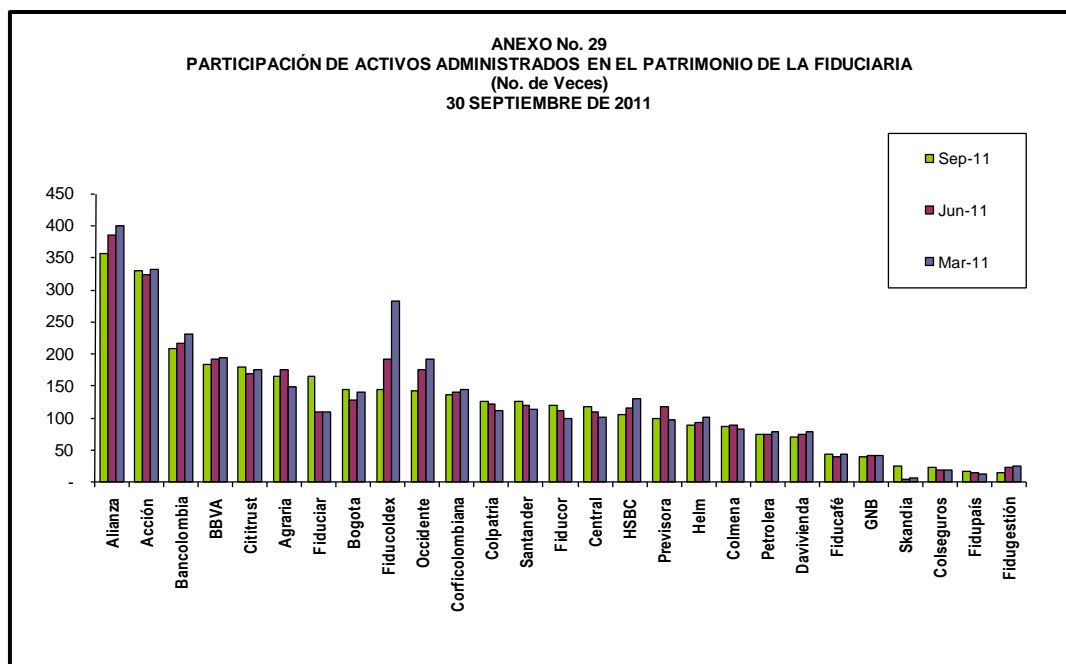


Como se observa en el Anexo No. 28(B), el comportamiento de Skandia Fiduciaria obedece a que durante el último año los resultados en la utilidad promedio por fideicomiso superaron ampliamente los resultados de las demás fiduciarias. No obstante, esa tendencia se fue reduciendo entre marzo y septiembre de 2011, siendo el mejor periodo de la fiduciaria entre septiembre de 2010 y marzo de 2011.

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

De acuerdo con la participación de los activos de fideicomisos administrados en el patrimonio propio de las fiduciarias se tiene que Alianza Fiduciaria muestra la mayor participación con 357.7 veces, seguida de Acción Fiduciaria (329.3 veces) y Fiduciaria Bancolombia (208.9 veces). Las entidades que presentan los niveles más bajos en este indicador son Fidugestión (15.0 veces), Fidupaís (16.2 veces) y Fiduciaria Colseguros (23.6 veces).

Fiducoldex y Fiduciaria de Occidente son las entidades que más decrecimiento tuvieron en este indicador analizado entre junio y septiembre de 2011. En el Anexo No. 29 se observa la estructura de participación de todas las sociedades fiduciarias.



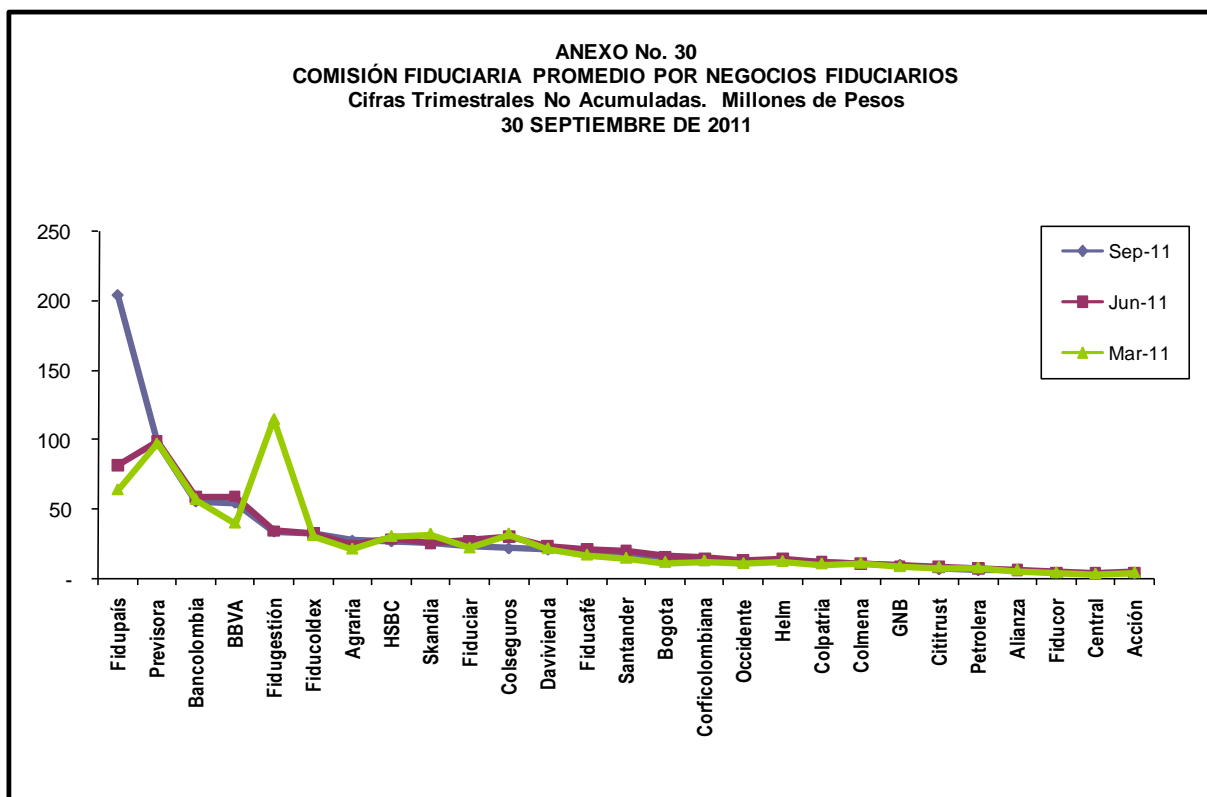
4.3 Comisión Fiduciaria Promedio por Fideicomiso

De acuerdo con el indicador de comisiones promedio por negocio fiduciario, se tiene que Fidupaís muestra el mayor indicador el cual asciende a \$203.6 millones, le siguen en su orden Fiduprevisora con \$97.9 millones y Fiduciaria Bancolombia con \$55.4 millones. Las entidades que presentan los niveles más bajos en este indicador son Acción Fiduciaria \$3.7, Fiduciaria Central \$4.0 millones y Fiducor \$4.1 millones.

Fidupaís es la entidad que al corte de septiembre de 2011 presentó el mayor crecimiento respecto al trimestre anterior (151.4%) y el menor crecimiento lo mostró Fiduciaria Colseguros con un decrecimiento del 26.4%, tal como se muestra en el Anexo No. 30.

Adicionalmente, las entidades Fidugestión y Fiduciaria Colseguros son las entidades que menor crecimiento promedio tienen en el cobro de comisiones por negocio fiduciario durante los 3 últimos trimestres (-16.3%) y (-15.0%), les sigue

Fiduciaria Fiducor con el -8.4%. La entidad que mayor crecimiento registra en este indicador es Fidupaís con el 45.9%.



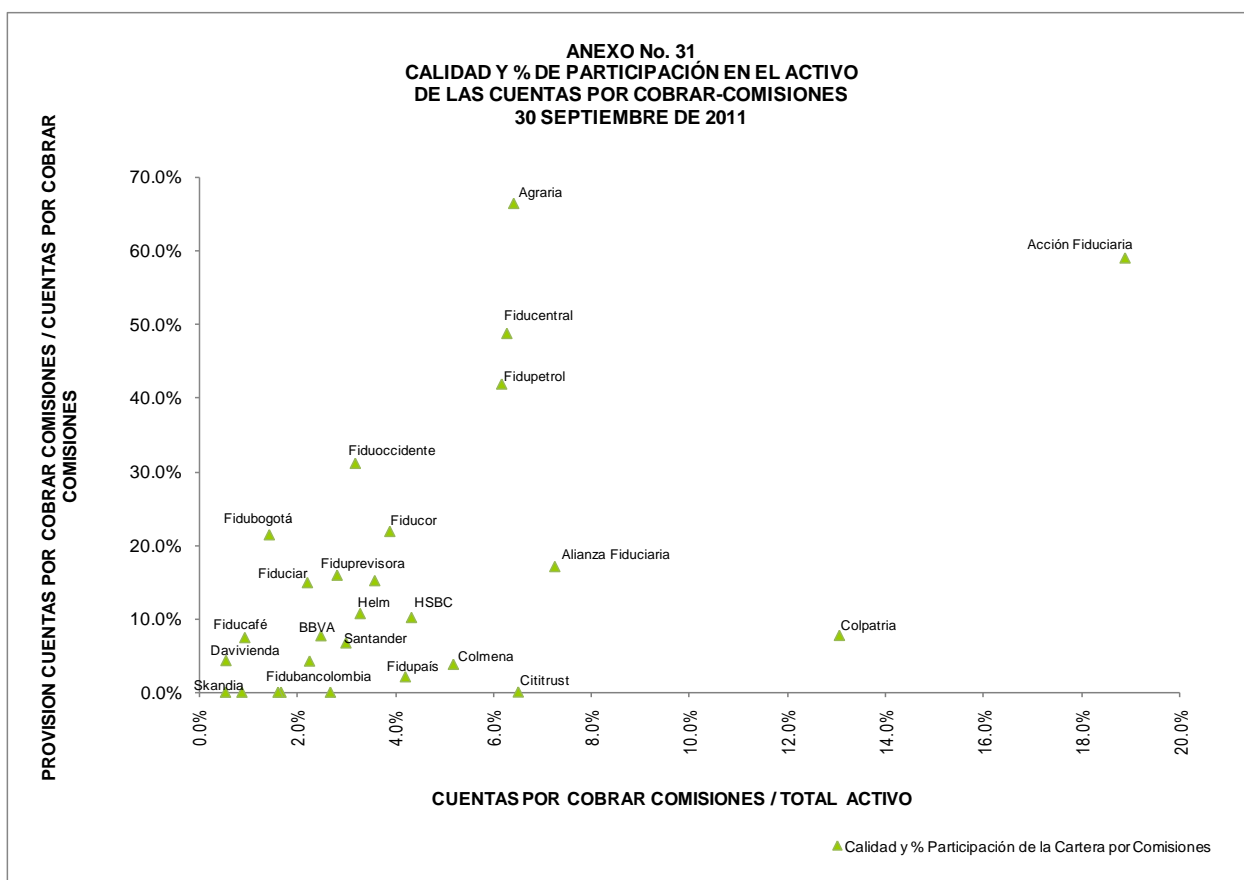
4.4 Calidad y % de Participación en el Activo de las Cuentas por Cobrar de Comisiones.

Para efectos del análisis de este indicador, se obtuvieron a su vez dos indicadores, uno considerando la provisión de las cuentas por cobrar comisiones / cuentas por cobrar comisiones, y otro tomando las cuentas por cobrar comisiones / total activo. El indicador de provisiones se toma como una aproximación para conocer la calidad de la cartera generada por comisiones fiduciarias.

El más alto indicador de provisión de las cuentas por cobrar por comisiones lo presentó Fiduciaria Agraria con 66.4% seguido de Acción Fiduciaria con el 59.0% y el más bajo lo presentaron Fidugestión, Fiduciaria Colseguros, Fiduciaria Skandia, Fiducoldex, GNB Sudameris y Cititrust con el 0%. Para el indicador de participación de las cuentas por cobrar en el activo, Acción

Fiduciaria presentó el mayor indicador con el 18.9% seguido de Fiduciaria Colpatría con el 13.1% y Skandia Fiduciaria el menor indicador con 0.5%.

Ahora bien, relacionando los dos indicadores mencionados se tiene que Acción Fiduciaria presenta el menor desempeño (11.1%), toda vez que su nivel de provisiones en cuentas por cobrar de comisiones asciende a 59.0% y es una de las entidades cuyas cuentas por cobrar tienen la mayor participación en el activo; con respecto al nivel de dicho indicador cruzado²⁰ le sigue en bajo desempeño Fiduagraría con un indicador de 4.3%. En el Anexo No. 31 se observa el comportamiento del sector fiduciario.



²⁰ El indicador cruzado se obtiene multiplicando los dos indicadores previamente establecidos, es decir el indicador (provisión Cuentas por Cobrar de Comisiones / Cuentas por Cobrar) y el indicador (Cuentas por Cobrar de Comisiones / Total Activo). Entre más alto sea el indicador cruzado, menor desempeño muestra la entidad fiduciaria.

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

De conformidad con lo previsto en el Decreto 1797 de 1999, 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 aplicado el factor de apalancamiento de 48 veces, el sector fiduciario, para el corte de análisis, cuenta con un nivel de solvencia suficiente para atender este segmento de negocio.

Este nivel de apalancamiento surge de dos componentes: en primer lugar, un patrimonio básico de \$852,071 millones (93.0%) y en segundo lugar un patrimonio adicional de \$64,498 millones (7.0%), ambos factores totalizan un patrimonio técnico de \$916,569 millones. Dicho nivel de patrimonio amplificado por el factor de apalancamiento genera un nivel máximo de crecimiento de \$44.0 billones como se presenta a continuación en el Anexo No. 32. Un trimestre atrás se registró un nivel de patrimonio técnico de \$909,616 millones, de los cuales el 93.1% corresponde a patrimonio básico y el restante 6.9% al patrimonio adicional.

ANEXO No. 32
PATRIMONIO TECNICO - SOCIEDADES FIDUCIARIAS
ADMINISTRACIÓN DE RESERVAS O GARANTÍA DE OBLIGACIONES DEL SISTEMA DE SEGURIDAD SOCIAL
A 30/09/2011

Cifras en Millones de \$

COD	SOCIEDAD	MINIMO REQUERIDO PARA MARGEN DE SOLVENCIA C.C.	PATRIMONIO BASICO	PATRIMONIO ADICIONAL	PATRIMONIO TECNICO	RELACION DE SOLVENCIA	ACTIVOS COMPUTABLES	MARGEN
03	Bbva Fiduciaria S.A.	13,308	47,628	85	47,713	2,290,218	1,865,014	425,204
04	Santander Invest. Trust Col. S.A.	3,614	31,912	139	32,051	1,538,429	1,410,344	128,085
06	Fiduciaria Colmena S.A.	2,626	4,474	1,599	6,073	291,504	0	291,504
07	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	2,773	50,252	26,196	76,448	3,669,516	806,640	2,862,875
12	Fiduciaria La Previsora S.A.	17,001	109,597	5,557	115,154	5,527,392	4,549,413	977,979
15	Fiduciaria Fiducor S.A.	2,003	2,043	2,043	4,086	196,135	0	196,135
16	Alianza Fiduciaria S.A.	13,033	10,168	618	10,787	517,757	0	517,757
18	Fiduciaria Popular S.A. - Fiduciar S.A.	3,396	40,379	949	41,328	1,983,746	1,127,836	855,910
19	Fiduciaria Cafetera S.A.	3,193	61,487	16	61,502	2,952,104	1,814,413	1,137,691
20	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	13,183	37,767	253	38,020	1,824,937	1,495,023	329,914
21	Fiduciaria de Occidente S.A.	17,987	26,439	8,128	34,567	1,659,229	725,901	933,329
22	Fiduciaria Bogotá S.A.	32,210	55,723	10,753	66,475	3,190,810	2,614,286	576,524
23	Heim Fiduciaria S.A.	6,100	22,362	1,373	23,736	1,139,309	390,809	748,500
24	Cititrust Colombia S.A.	0	53,556	0	53,556	2,570,677	0	2,570,677
25	Fiduciaria Colpatría S.A.	2,069	22,487	222	22,709	1,090,009	306,802	783,207
27	Hsbc Fiduciaria S.A.	3,495	14,117	512	14,629	702,179	561,381	140,798
31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	70,899	131,388	998	132,386	6,354,517	3,805,827	2,548,691
33	Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	4,549	2,319	35	2,355	113,032	1,137	111,895
34	Servitrust GNB Sudamers S.A.	1,641	13,686	233	13,919	668,089	7,944	660,145
38	Fiduciaria Central S.A.	1,531	4,832	2,263	7,095	340,550	92,397	248,152
39	Fiduagraria S.A.	3,849	32,212	1,260	33,472	1,606,679	362,996	1,243,683
40	Fiducoldex S.A.	447	29,308	315	29,623	1,421,904	676,488	745,416
42	Fiduciaria Davivienda S.A.	11,780	27,235	950	28,185	1,352,864	586,702	766,161
49	Fiduciaria Petrolera S.A.	2,010	6,114	1	6,116	293,552	0	293,552
56	Fiduciaria Colseguros S.A.	1,219	4,661	0	4,661	223,720	0	223,720
57	Fiduciaria del País S.A.	627	5,319	0	5,319	255,324	0	255,324
58	Gestión Fiduciaria S.A.	821	4,607	0	4,607	221,136	0	221,136
TOTAL		235,363	852,071	64,498	916,569	43,995,319	23,201,354	20,793,965

Es importante destacar que en todos los negocios de pasivos pensionales participan solamente sociedades fiduciarias excepto en el consorcio FONPET

donde participan 13 fiduciarias, 2 Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías y una aseguradora.

A continuación en el Anexo No. 33, se señalan los negocios de pasivos pensionales y que administran recursos de la seguridad social vigentes al corte de septiembre de 2011.

ANEXO No. 33
SOCIEDADES FIDUCIARIAS
VALOR PORTAFOLIO DE LOS PASIVOS PENSIONALES Y CONSORCIOS
CIFRAS A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011
MILLONES DE PESOS

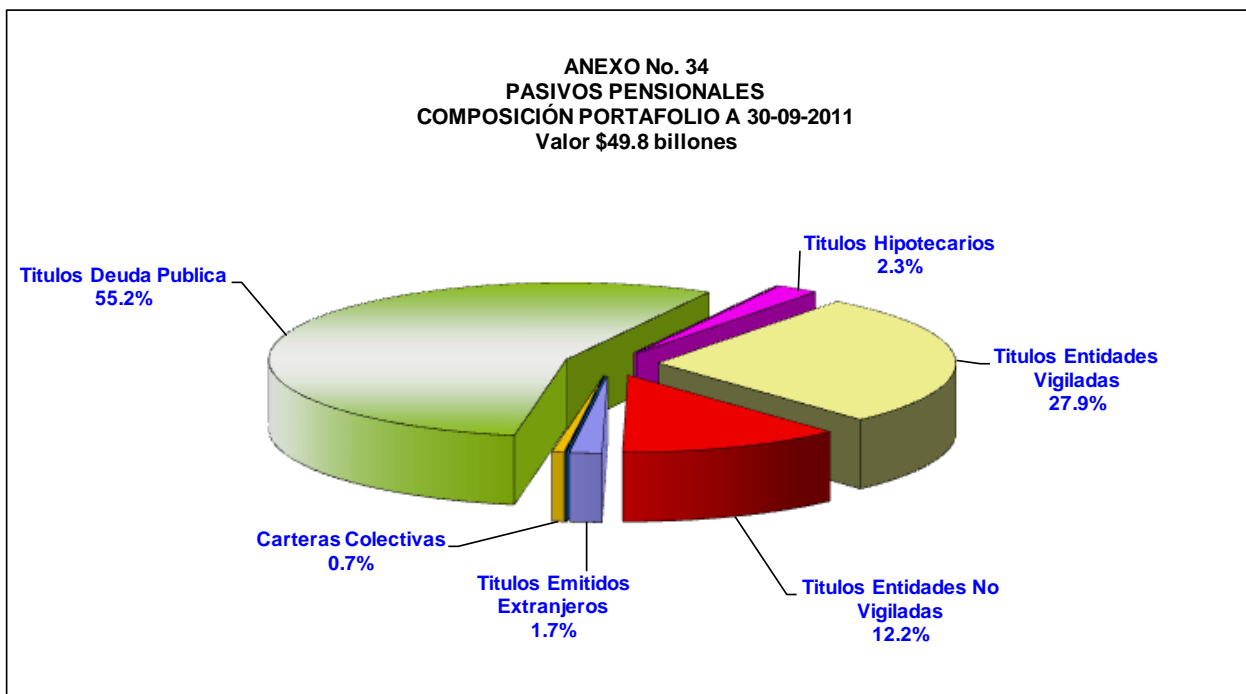
PASIVO PENSIONAL O CONSORCIO	VALOR DE MERCADO
CONSORCIO FONPET	29,765,550
CONSORCIO ECOPETROL	8,623,291
FOSYGA	4,486,575
EFP PREVISORA VIDA INVERSION	3,888,274
CONSORCIO PROSPERAR	2,539,222
BANCO DE LA REPÚBLICA	1,329,051
CONSORCIO FPB 2010	1,146,160
CONSORCIO FIDUPENSIONES TELECOM	931,106
PASIVO PENSIONAL ETB	510,261
ETB	502,730
UNIVERSIDAD DE ANTIOQUIA	492,710
EMPRESAS VARIAS DE MEDELLIN BONOS	442,577
P.A. GARANTIA ACUEDUCTO	442,458
FONDOS DE PENSIONES UNIVERSIDAD ATLANTICO	413,447
PASIVO PENSIONAL EE.PP.M	295,521
EMPRESAS VARIAS DE MEDELLIN PENSIÓN	267,604
P.A. RESERVA PENSIONAL CAÑO LIMON COVEÑAS	255,511
CUNDINAMARCA PENSIONES	252,625
EF PASIVO PENSIONAL UNIVERSIDAD INDUSTRIAL DE SANTANDER	238,953
P. A. PENSIONES EMCALI 2008	213,566
EMPRESA DE ENERGIA DE BOGOTA	124,872
FODEPVAC 2008	123,953
P. A. OXY PENSIONES BOGOTA	109,309
P. A. CHEC	93,181
CONSORCIO PENSIONES ENERGIA	82,302
CONSORCIO FIDUPENSIONAL GUAJIRA	80,749
GOBERNACION DE SANTANDER	70,001
P. A. CONTRATO FOPEP 2007	69,735
PASIVO PENSIONAL DEPTO DE ANTIOQUIA	57,535
OCCIDENTAL DE COLOMBIA	56,972
ELECTRIFICADORA DE BOYACA	45,245
CONSORCIO FIDUCIARIO PENSIONES HUILA 2006	43,434
ISAGEN	36,532
FIDEICOMISO No. 740-001 PAG	36,364
P. P. FONDO DEPARTAMENTAL DE PENSIONES PÚBLICAS DEL VALLE D	35,848
FIDEICOMISO FIDUBOGOTA DEPTO DE SANTANDER	27,336
CONSORCIO FIDUCIARIO PENSIONES TOLIMA 2007	26,725
DEPARTAMENTO DE RISARALDA	26,637
ACERIAS PAZ DEL RIO	26,035
PERENCO	25,319



ANEXO No. 33 SOCIEDADES FIDUCIARIAS VALOR PORTAFOLIO DE LOS PASIVOS PENSIONALES Y CONSORCIOS CIFRAS A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011 MILLONES DE PESOS	
PASIVO PENSIONAL O CONSORCIO	VALOR DE MERCADO
IFI EN LIQUIDACION - PENSIONES	23,701
P. A. GOBERNACION DEL QUINDIO 2009	20,169
DISTRITO INDUSTRIAL ESPECIAL Y PORTUARIO	19,596
PENSIONES UNIVERSIDAD DEL VALLE	15,785
SAN JOSE	15,195
FIDEICOMISO EMSIRVA	13,757
EMPRESAS PUBLICAS DE ARMENIA	7,903
SANTA BEATRIZ 01	7,162
DEPARTAMENTO DE NORTE DE SANTANDER	6,340
FIDEICOMISO FERTILIZANTES DE COLOMBIA	5,355
INSTITUTO DEPARTAMENTAL DE SALUD DE NARIÑO P.PENSIONAL	5,347
SAN PABLO 01	4,420
HOSPITAL SAN RAFAEL DE TUNJA II	4,192
SANTA BEATRIZ 02	3,978
AGUAS DE PEREIRA	3,149
CAJA DE RETIRO DE LAS FUERZAS MILITARES	1,903
FONDO DE PRESTACIONES SOCIALES DEL MAGISTERIO	1,880
HOSPITAL SAN JUAN DE DIOS	1,605
PATRIMONIO AUTONOMO SKF	1,351
FID TELEANTIOQUIA 2011	1,234
SORTEO EXTRAORDINARIO DE COLOMBIA	1,220
SAINT ANTHONY	1,121
GRAN TIERRA ENERGY	1,066
DEPARTAMENTO DEL CAUCA CONCURRENCIA 2	1,025
SAN PABLO 04	926
P. A. MELENDEZ S.A - PASIVO PENSIONAL	703
PENSIONES TIERRA AVIANCA SAM	681
SAN PABLO 02	666
FIDEICOMISO MAZARIEGOS HURTADO	601
SANTA BEATRIZ 04	556
FIDEICOMISO UNIVERSIDAD DEL ROSARIO	432
CLUB DEPORTIVO LOS MILLONARIOS	347
MUNICIPIO DE PACHO	320
SANTA BEATRIZ 03	290
FONDO DE RESERVA PENSIONAL TEJAR DE PESCADERO	162
DIRECCIÓN DISTRITAL DE LIQUIDACIONES	96
FONDO DE RESPALDO AL PASIVO PENSIONAL DE ACERIAS PAZ DEL RIO	91
FIDEICOMISO PENSIONES SERVIDAZA	76
DEPARTAMENTO DE CORDOBA	54
HOSPITAL SAN VICENTE	53
PENSIONES UNIAL EN LIQUIDACION	21
CORPORACION FINANCIERA DEL TRANSPORTE	17
SAN PABLO 03	10
EMPRESA DE ASEO DE PEREIRA	8
TOTAL PORTAFOLIO	58,409,834

Al corte de septiembre de 2011, el total de activos administrados en los negocios de pasivos pensionales²¹ ascendieron a \$52.1 billones. De este total \$2.0 billones se encuentran representados por el disponible, \$49.8 billones por inversiones y la restante proporción se encuentra distribuida en el rubro de operaciones de contado y derivados, cuentas por cobrar y otros activos. Adicionalmente, las inversiones se encuentran conformadas por inversiones negociables en títulos de deuda (94.9%), participativos (0.3%) e inversiones para mantener hasta el vencimiento (4.7%).

El portafolio consolidado de todos los pasivos pensionales, se encuentra conformado principalmente, de acuerdo con la información transmitida en el formato 22, por títulos de deuda pública (55.2%), seguido de los títulos emitidos por entidades vigiladas con el 27.9%, como se muestra a continuación en el Anexo No. 34.



Toda vez que las inversiones en emisores del exterior totalizan \$870.373 millones al corte de 30 de septiembre de 2011, a continuación se presenta en el

²¹ Corresponde exclusivamente a los negocios catalogados como pasivos pensionales transmitidos a esta Superintendencia como Tipo 6.

anexo No. 35 la relación de pasivos pensionales que tienen inversiones de este tipo.

ANEXO No. 35
PASIVOS PENSIONALES
INVERSIONES EN EMISORES DEL EXTERIOR
30 SEPTIEMBRE DE 2011

Cifras en Millones de Pesos

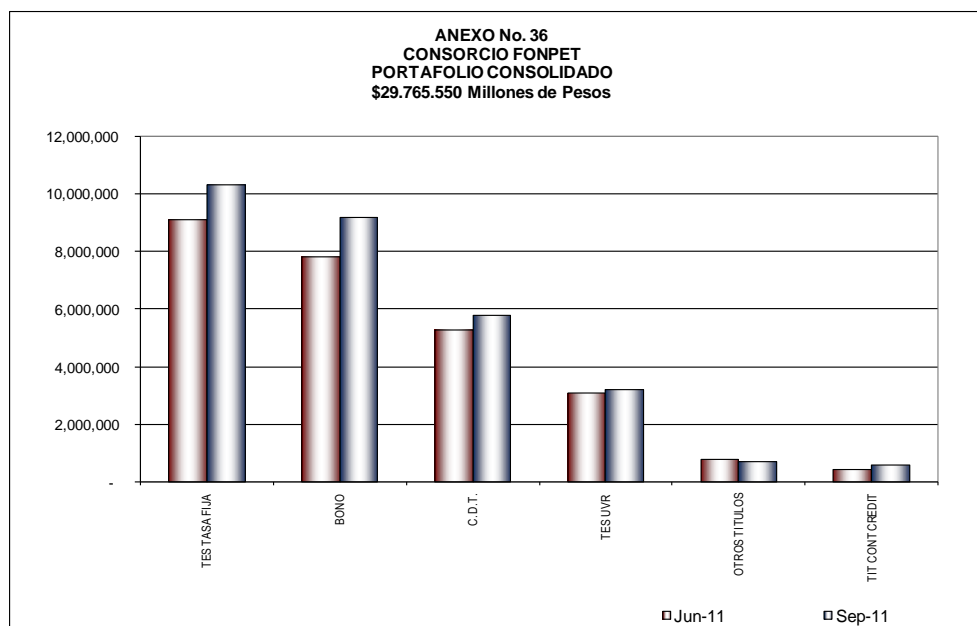
SOCIEDAD FIDUCIARIA ADMINISTRADORA	PASIVO PENSIONAL	INVERSIÓN EMISORES DEL EXTERIOR	% Participación
Fiduciaria Bancolombia S.A.	CONSORCIO FONPET	254,822	29.3%
Bbva Fiduciaria S.A.	CONSORCIO FIDUFONPET 2006	114,279	13.1%
Fiduciaria de Occidente S.A.	CONSORCIO FIDUPENSIONES TELECOM	110,902	12.7%
Fiduciaria La Previsora S.A.	P.A. FONPET CONTRATO 6003-2006	67,848	7.8%
Bbva Fiduciaria S.A.	LA NACION - MINI.HACIENDA Y CRED.PUB.-FONPET II	55,033	6.3%
Fiduciaria La Previsora S.A.	P.A. ECOPETROL PASIVO PENSIONAL	44,851	5.2%
Fiduciaria Bogotá S.A.	PASIVO PENSIONAL ECOPETROL 2011	39,522	4.5%
Fiduciaria Bancolombia S.A.	CONSORCIO FPB 2010	33,556	3.9%
Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A.	EFP - POSITIVA S.A	32,714	3.8%
Fiduciaria La Previsora S.A.	PATRIMONIO AUTÓNOMO ECOPETROL PENSIONES	30,720	3.5%
Fiduciaria La Previsora S.A.	PAP-Ecopetrol	29,518	3.4%
Fiduciaria Bogotá S.A.	FID. PASIVO PENSIONAL E.T.B.	14,682	1.7%
Fiducoldex S.A.	ETB	13,712	1.6%
Fiduciaria Cafetera S.A.	FONPET	7,413	0.9%
Fiduciaria Bogotá S.A.	Fideicomiso Pasivo Pensional EE.PP.M	4,839	0.6%
Fiduciaria Corficolombiana S.A.	P.A. PENSIONES EMCALI 2008	3,497	0.4%
Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A.	P.A DE GARANTIA ACUEDUCTO	3,432	0.4%
Fiduciaria Bancolombia S.A.	EMPRESAS VARIAS DE MEDELLÍN ESP -P.A.	2,772	0.3%
Bbva Fiduciaria S.A.	P.A EE PP MM 6000434364	2,663	0.3%
Bbva Fiduciaria S.A.	P.A. EMPRESA DE ENERGIA DE BOGOTA S.A. E.S.P	1,151	0.1%
Fiduciaria La Previsora S.A.	FID. FODEPVAC 2008	1,126	0.1%
Fiduciaria Cafetera S.A.	P.A. CHEC	758	0.1%
Fiduciaria Bancolombia S.A.	CUNDINAMARCA PENSIONES	484	0.1%
Fiduciaria Bancolombia S.A.	PATRIMONIO AUTONOMO SKF PASIVO PENSIONAL	80	0.0%
TOTAL		870,373	100%

El 58.9% de las inversiones en emisores del exterior, están representadas por títulos emitidos, avalados o garantizados por organismos multilaterales, el 23.3% por títulos emitidos, avalados o garantizados por gobiernos extranjeros, 11.7% corresponde a títulos emitidos, avalados o garantizados por Bancos del Exterior,

1.0% está representado por títulos emitidos, avalados o garantizados por Bancos Centrales del Exterior, y 5.2% en otros títulos de emisores internacionales.

Respecto de los negocios fiduciarios que presentan un valor de mercado superior a \$500.000 millones, a continuación se presenta la composición del portafolio de inversión.

FONPET²² presentó un aumento del 12.2% al corte de septiembre de 2011 frente al trimestre anterior al pasar de \$26.5 billones en el mes de junio de 2011 a \$29.8 billones en septiembre de 2011. Para el mes de análisis, el portafolio estuvo compuesto principalmente por TES tasa fija (34.6%), Bonos (30.8%), CDT'S (19.5%) y TES UVR (10.8%); estos tipos de inversiones concentran el 95.7% del portafolio del FONPET²³, tal como se presenta en el Anexo No. 36.



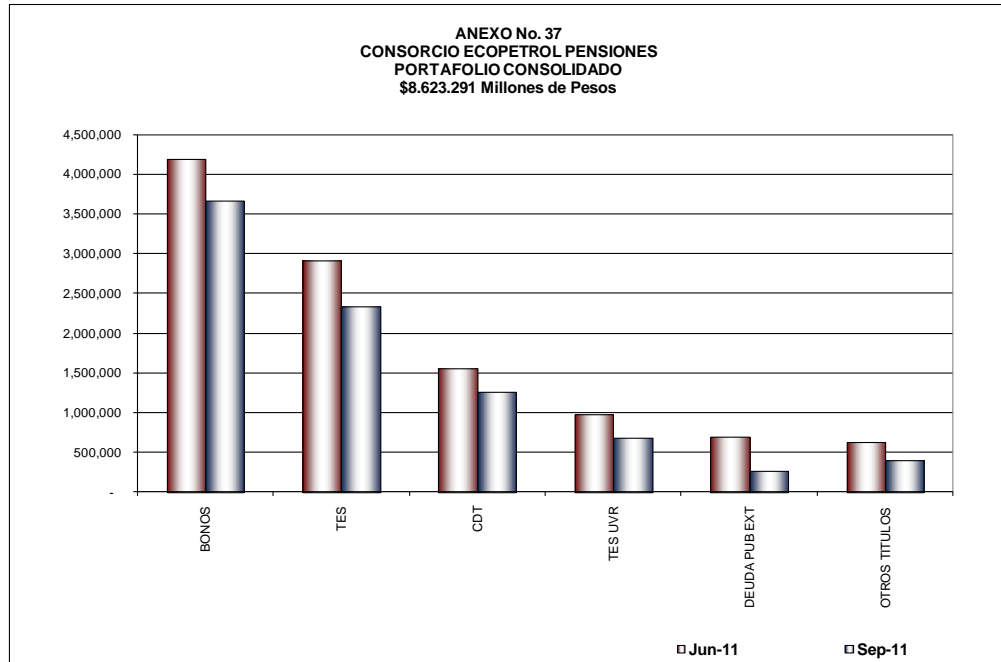
A su vez, el portafolio de ECOPETROL²⁴ presentó una importante disminución del 21.4%, al pasar de \$10.97 billones en junio de 2011 a \$8.6 billones en septiembre de 2011. Al corte de septiembre de 2011, el portafolio estuvo

²² Cifras consolidadas correspondiente a todos los negocios administrados por las sociedades fiduciarias.

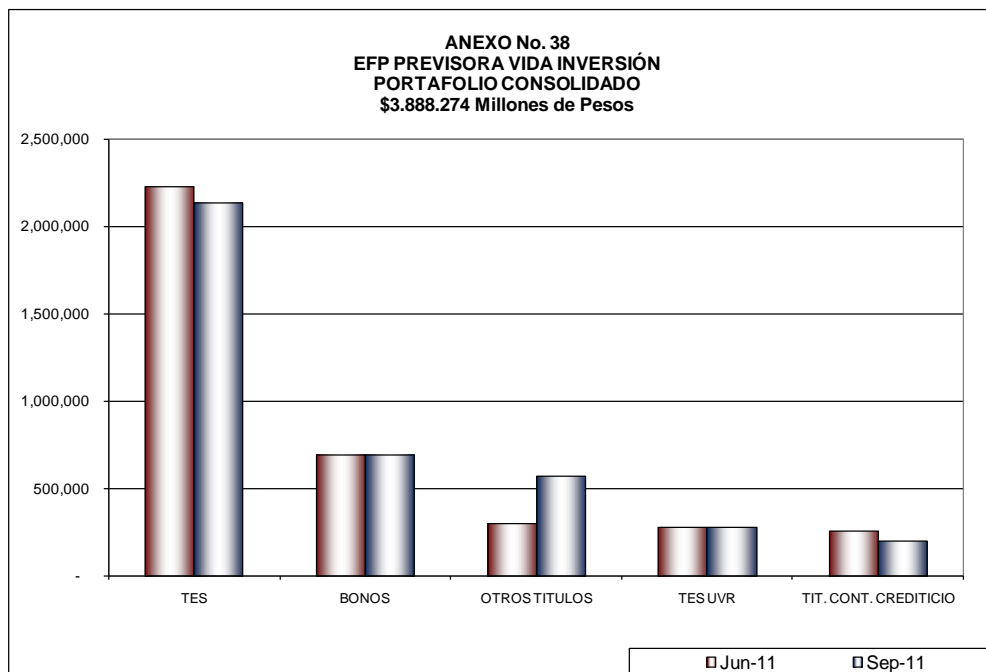
²³ Para mayor información sobre el informe FONPET y rentabilidad mínima certificada puede consultarse el link: <http://www.superfinanciera.gov.co/pensionescesantiasyFiduciarias/informacionperiodicasociedadesfiduciarias/ConsortioFONPET>.

²⁴ Cifras consolidadas correspondiente a todos los negocios administrados por las sociedades fiduciarias.

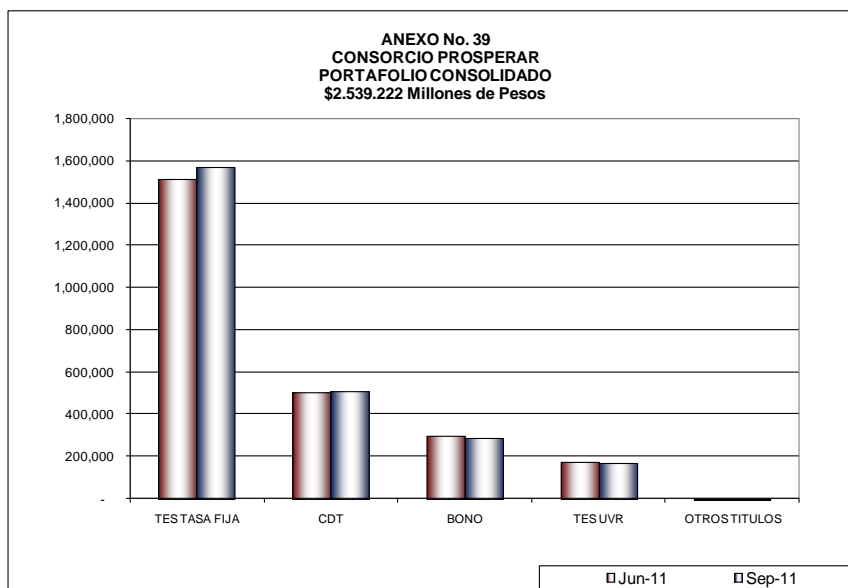
compuesto mayoritariamente por Bonos (42.6%), TES tasa fija (27.1%) y CDT'S (14.6%); Estos tipos de inversiones concentran el 84.3% del portafolio de ECOPETROL, tal como se muestra en el Anexo No. 37.



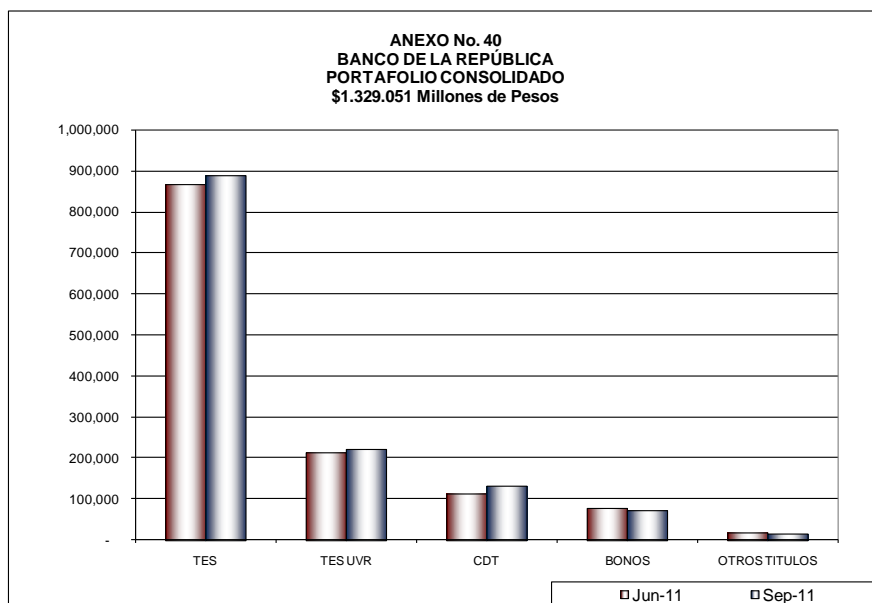
En lo que tiene que ver con el portafolio de EFP Previsora Vida Inversión, al corte de septiembre de 2011 respecto al trimestre anterior registró una variación positiva del 3.3% situándose en \$3.89 billones. En su mayoría el portafolio se concentró en TES tasa fija con el 54.9%, bonos 17.9% y Otros Títulos con el 14.8%, tal como se muestra a continuación en el Anexo No. 38.



El portafolio del Consorcio Prosperar, al corte de septiembre de 2011 respecto al trimestre anterior registró un aumento del 1.8% situándose en \$2.54 billones. La mayor parte del portafolio se concentró en TES Tasa Fija con el 61.9% y CDT'S con el 20.0%, tal como se muestra a continuación en el Anexo No. 39

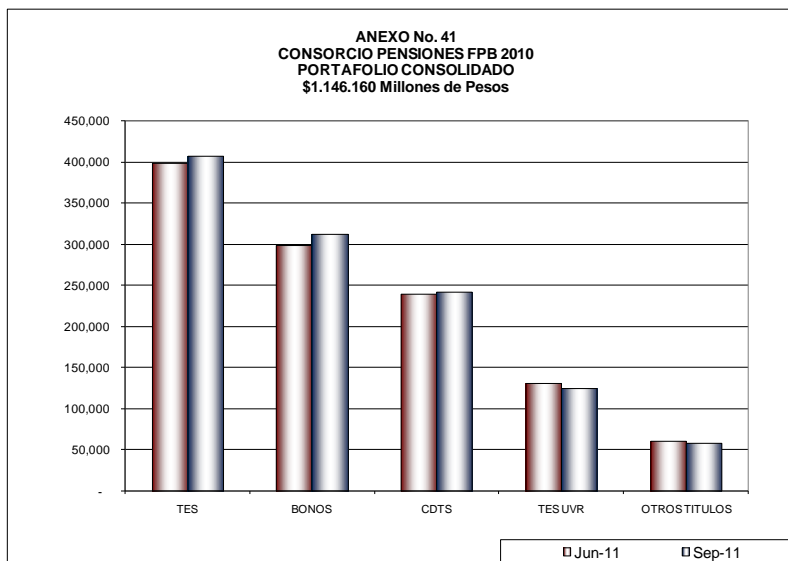


Con respecto al portafolio del Banco de la República²⁵, al corte de septiembre de 2011 respecto al trimestre anterior registró un aumento del 2.8% al pasar de \$1.29 billones a \$1.33 billones. En su mayoría el portafolio se concentró en TES tasa fija con el 66.9% y TES UVR con el 16.6%, tal como se muestra a continuación en el Anexo No. 40.

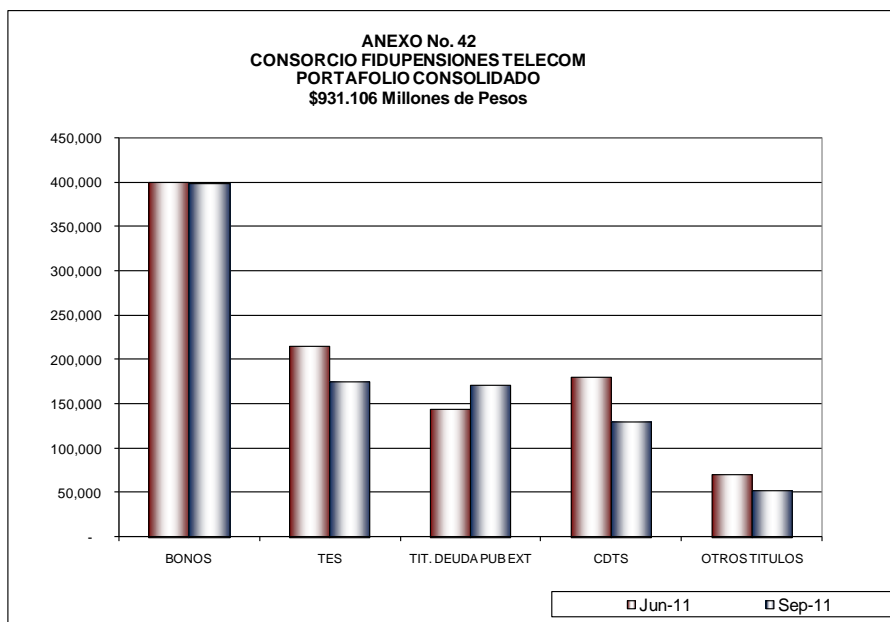


En lo que tiene que ver con el portafolio del Consorcio Pensiones FPB 2010, al corte de septiembre de 2011 respecto al trimestre anterior registró una variación positiva del 1.5% al pasar de \$1.13 billones a \$1.15 billones. Los recursos se encuentran invertidos principalmente en TES con el 35.6%, seguido de Bonos y CDT'S con el 27.3% y 21.1% cada tipo de inversión respectivamente.

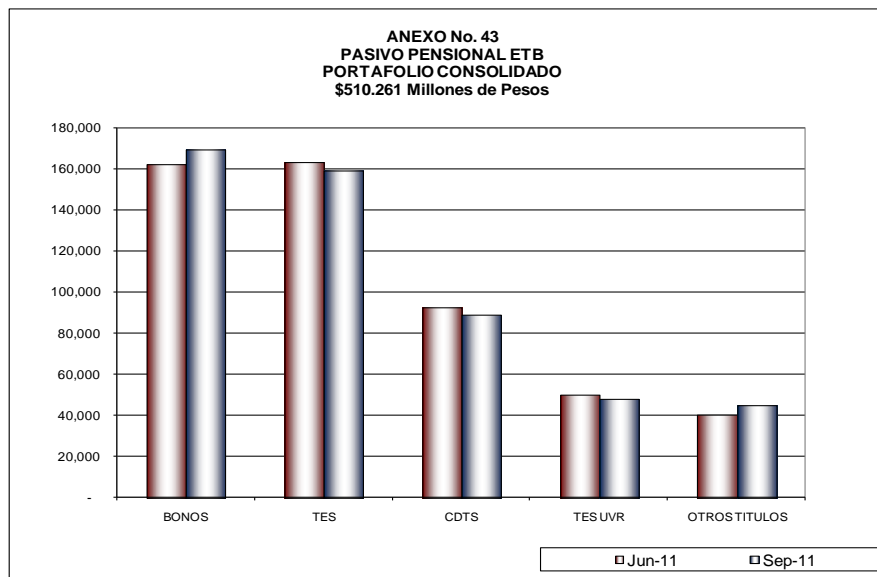
²⁵ Cifras consolidadas correspondiente a todos los negocios administrados por las sociedades fiduciarias.



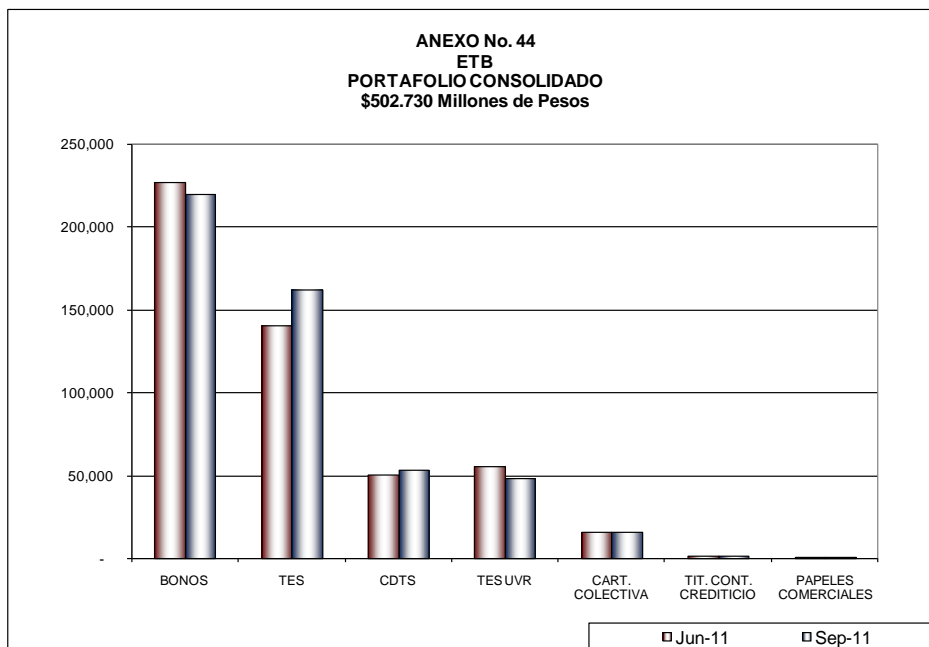
El portafolio del Consorcio Fidupensiones Telecom, al corte de septiembre de 2011 respecto al trimestre anterior registró una disminución del 8.1% situándose en \$931,106 millones. Las inversiones del portafolio se encuentran diversificadas entre Bonos (42.9%), TES (18.9%), Títulos de Deuda Pública Externa (18.4%), CDTs (14.0%), y Otros títulos (5.7%).



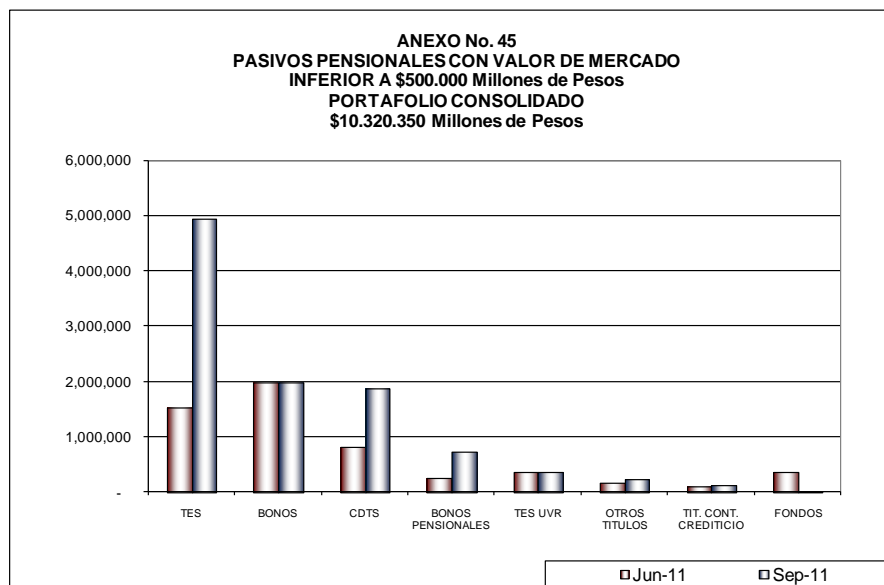
En lo que tiene que ver con el portafolio del Pasivo Pensional ETB, al corte de septiembre de 2011 respecto al trimestre anterior registró una variación positiva del 0.5% al pasar de \$507,964 billones a \$510,261 billones. Los recursos se encuentran invertidos principalmente en Bonos con el 33.1%, seguido de TES y CDT'S con el 31.2% y 17.4% cada tipo de inversión respectivamente.



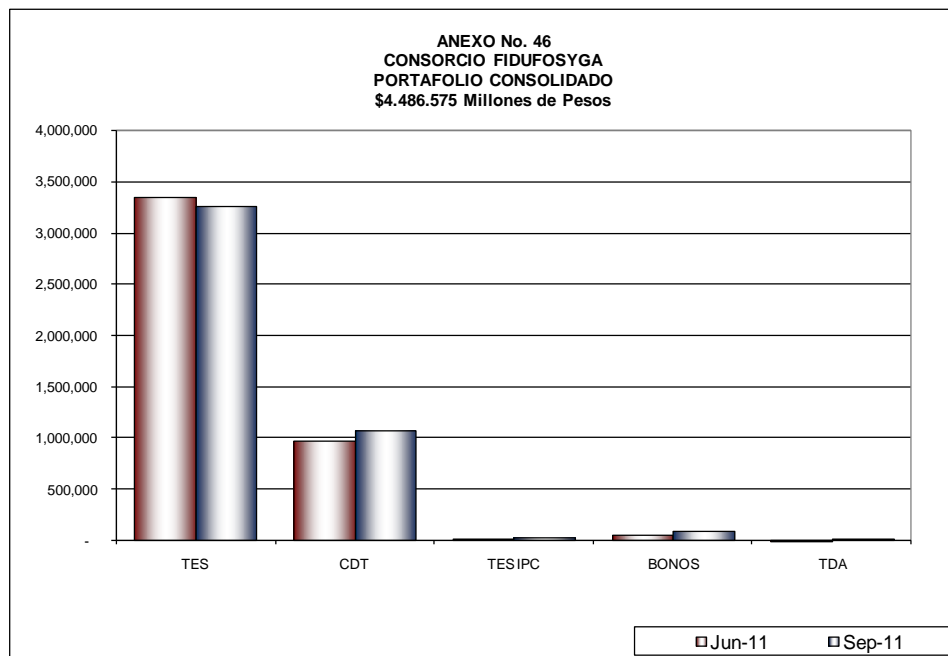
Por su parte, el portafolio del Fideicomiso ETB administrado por Fidubogotá, al corte de septiembre de 2011 respecto del trimestre anterior registró un aumento del 2.0% al pasar de \$492,911 millones a \$502,730 millones. El portafolio está compuesto principalmente por Bonos (43.7%), TES (32.3%) y CDT'S (10.6%), tal como se muestra a continuación en el Anexo No. 44.



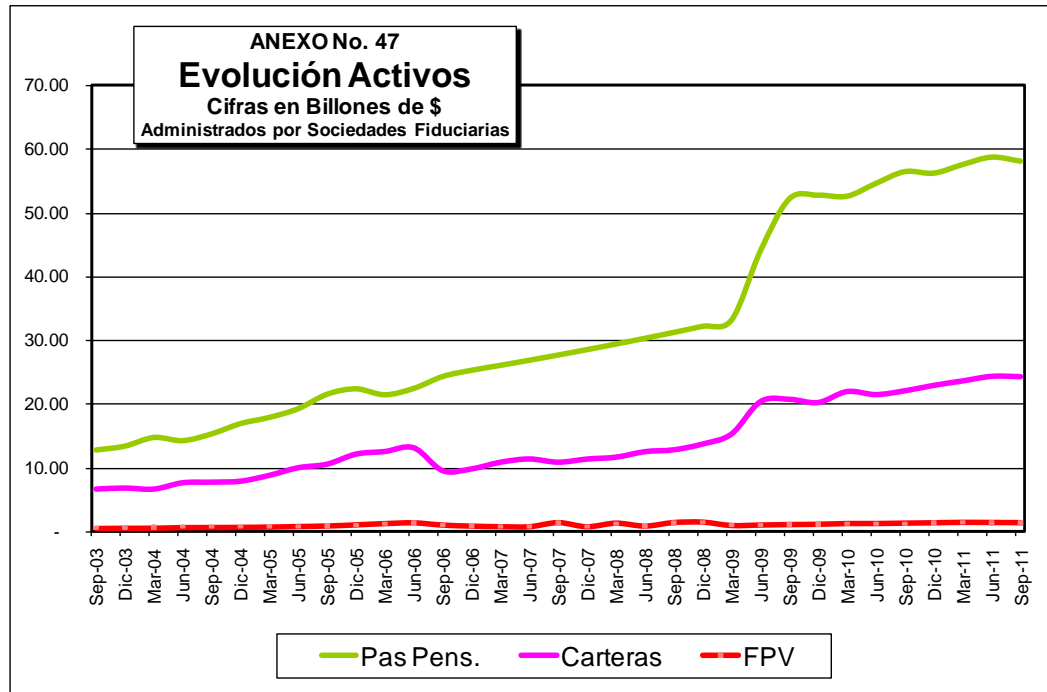
Ahora bien, el conjunto de pasivos pensionales cuyo valor de mercado del portafolio administrado es inferior individualmente a \$500.000 millones, presentan un portafolio de inversiones consolidado de \$10.32 billones, esto representa un importante aumento del 82.9% respecto al trimestre anterior. El portafolio se encuentra concentrado en TES Tasa Fija (48.0%), Bonos (19.2%), y CDTS (18.3%), tal como se presenta en el Anexo No. 45



Con respecto al portafolio del consorcio Fidufosyga, al corte de septiembre de 2011 respecto del trimestre anterior registró un leve aumento del 1.6% al pasar de \$4.41 billones a \$4.49 billones. En su mayoría el portafolio se concentró en TES tasa fija con el 72.6% y CDT'S con el 24.1%, tal como se muestra a continuación en el Anexo No. 46



Finalmente, la administración de pasivos pensionales presenta un gran crecimiento, el cual supera ampliamente el presentado por otros negocios fiduciarios tal como se observa en el Anexo No. 47.



6. Consorcios

6.1. Información General

Las sociedades fiduciarias administran al corte de septiembre de 2011 cincuenta negocios (50) clasificados bajo esta tipología, los cuales a su vez son administrados a través de dieciocho (18) fiduciarias, de las veintisiete (27) que conforman el sector al periodo objeto de análisis.

Los activos reportados por las sociedades fiduciarias a través de estos negocios alcanzan \$50.8 billones representados principalmente por inversiones en un 92%.

6.2. Participación de las Sociedades Fiduciarias en Consorcios

Teniendo en cuenta que dieciocho (18) sociedades participan en la administración de fideicomisos a través de consorcios, a continuación se relacionan las diferentes entidades y su participación en este tipo de negocio. Cabe mencionar que entre las sociedades fiduciarias que mas participan en este tipo de negocio se encuentran: Fiduciaria la Previsora, Fiduagraría, Fiduciaria Bancolombia y Fiduciaria Bogotá S.A.²⁶.

Anexo No. 48

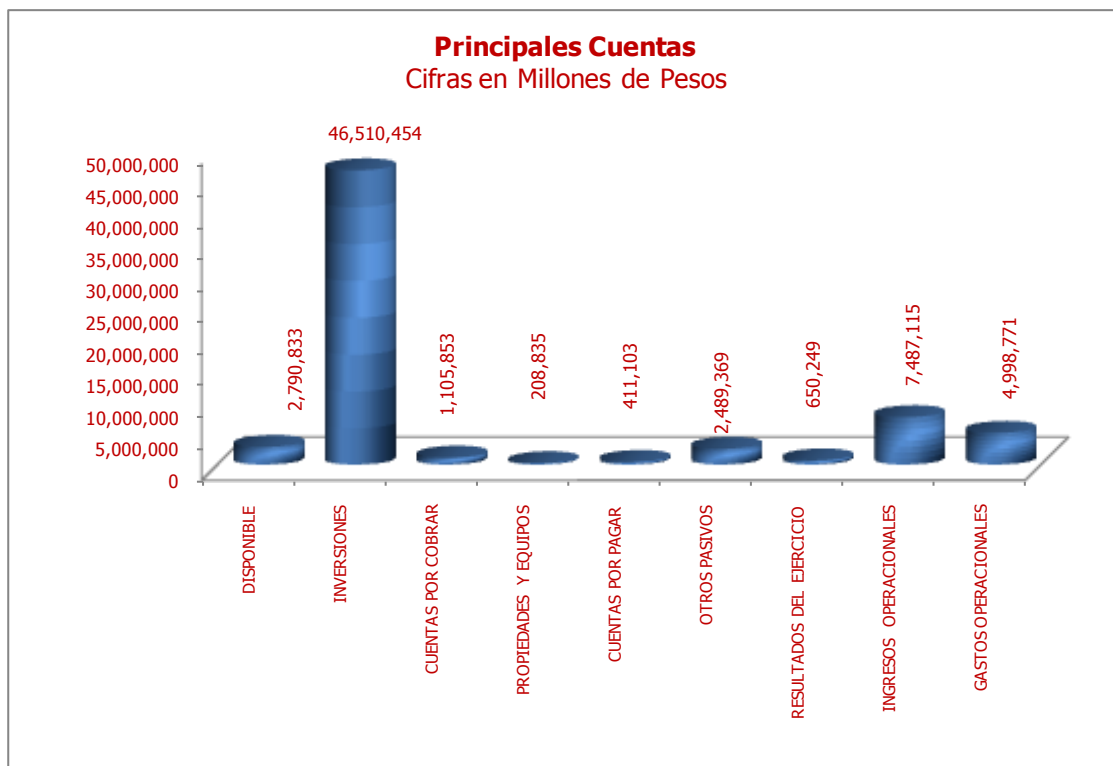
SOCIEDAD FIDUCIARIA	REPRES. LEGAL EN:	PARTICIPA EN:
BBVA Fiduciaria S.A.	6	3
Santander Investment S.A.	0	3
Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	1	0
Fiduciaria La Previsora S. A.	<u>12</u>	8
Fiduciar Fiduciaria Popular S.A.	6	2
Fiduciaria Cafetera S.A.	2	7
Fiduciaria Corficolombiana S.A.	3	4
Fiduciaria de Occidente S.A.	3	8
Fiduciaria Bogotá S.A.	7	9
Helm Trust S.A.	0	2
Fiduciaria Colpatria S.A.	1	2
HSBC Fiduciaria S.A.	0	1
Fiduciaria Bancolombia S.A.	<u>10</u>	6
Servitrust - GNB Sudameris S.A.	0	2
Fiduciaria Central S.A.	1	1
Soc. Fid. Desarrollo Agropecuario S.A.	2	15
Fid. Col. de Comercio Exterior S.A.	2	7
Fiduciaria Petrolera S.A.	0	1
TOTALES	56	81

26 El campo total corresponde a la cantidad de negocios en los cuales participa tanto por Representante Legal como participe en los negocios clasificados bajo esta tipología.

6.3. Principales Cifras

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

Anexo No. 49



6.3.1. Composición de Activos

Los activos consolidados de estos negocios están concentrados en inversiones en un 92% seguido por el disponible con el 5% y las cuentas por cobrar en 2%. A continuación se presentan las principales cuentas del activo con los saldos consolidados a septiembre de 2011.

Anexo No. 50

Cifras en Millones

NOMBRE DE LA CUENTA	VALOR	%
DISPONIBLE	2,790,833	5%
INVERSIONES	46,510,454	92%
CUENTAS POR COBRAR	1,105,853	2%
OTROS	360,419	1%
TOTAL ACTIVOS	50,767,559	100%



6.3.2. Composición de Activos por Origen de los Recursos

Dada la clasificación de los negocios entre públicos y privados en el módulo de registro por parte de las entidades vigiladas a continuación se presenta la concentración de acuerdo con el origen de los recursos:

Anexo No. 51

Cifras en Millones

TIPO DE RECURSO	VALOR	%
PUBLICO	50,562,217	99.60%
PRIVADO	205,343	0.40%
TOTAL	50,767,559	100%



El nivel de concentración por sociedad fiduciaria teniendo en cuenta el tipo de recursos públicos y privados es:

Anexo No. 52

Cifras en Millones

SOCIEDAD FIDUCIARIA	PUBLICO	PRIVADO
FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A.	21,328,989	-
FIDUCIARIA LA PREVISORA S. A.	4,932,662	-
BBVA FIDUCIARIA S.A.	7,295,062	-
FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	7,295,436	-
FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A.	302,947	50,339
FID. COL. DE COMERCIO EXTERIOR S.A.	2,311,069	-
FIDUCIAR FIDUCIARIA POPULAR S.A.	4,864,747	-
SOC. FID. DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	188,583	-
FIDUCIARIA CAFETERA S.A.	2,197	-
FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.	-	153,883
FIDUCIARIA CENTRAL S.A.	-	1,121
SKANDIA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.	2,040,524	-
TOTAL	50,562,217	205,343

El valor de activos reportados por la Sociedad Fiduciaria Bancolombia S.A. como representante legal a la fecha en análisis alcanza los \$21 billones de pesos, todos ellos clasificados como públicos y los cuales concentran el 42% del total administrado por el sector.

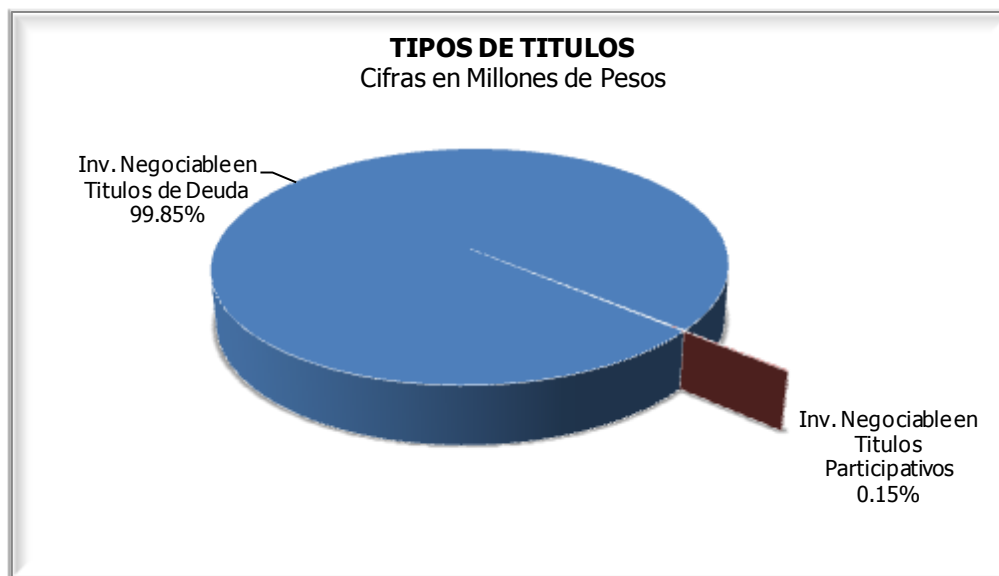
Cabe mencionar que la sociedad fiduciaria en referencia aparece registrada como representante legal en diez (10) negocios fiduciarios además de participar en seis (6) negocios fiduciarios adicionales.

6.3.3. Composición del Portafolio de Inversiones

Las inversiones ascienden a \$46.5 billones de los cuales \$46.4 billones corresponden a inversiones negociables en títulos de deuda y \$70 mil millones a inversiones en títulos participativos, estos últimos con una provisión igual a \$1.827 millones. Por su parte las operaciones de contado alcanzan los \$43 millones.

Anexo No. 53

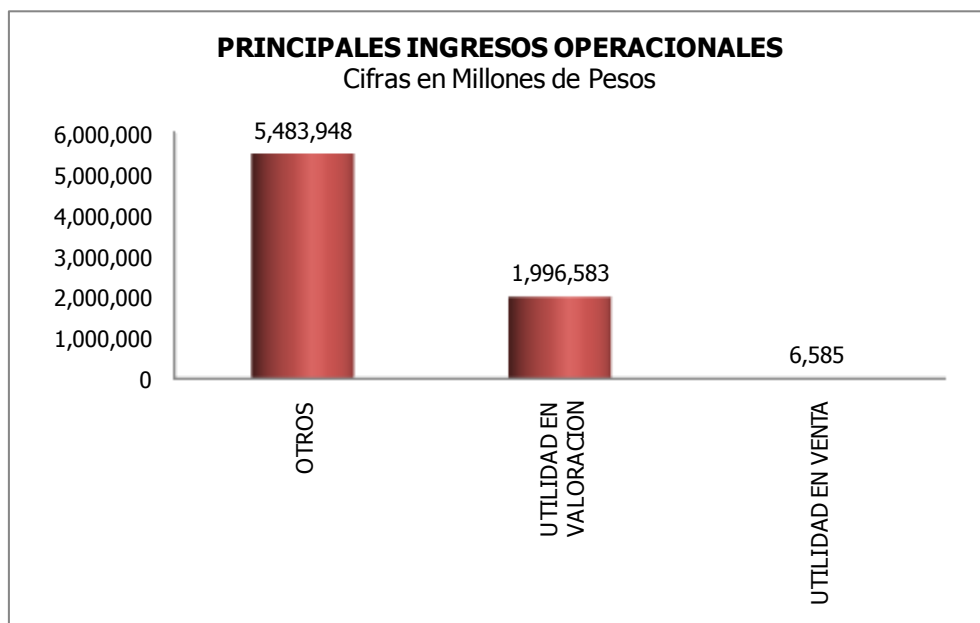
Cifras en Millones	
NOMBRE DE LA CUENTA	VALOR
Inv. Negociable en Títulos de Deuda	46,441,793
Inv. Negociable en Títulos Participativos	68,661
TOTAL	46,510,454



6.3.4. Ingresos y Gastos Operacionales

Los ingresos operacionales reportados a esta Superintendencia ascienden a \$7.4 billones de pesos, de los cuales cabe mencionar otros ingresos por valor de \$5.4 billones, así como utilidad en valoración por valor de \$1.9 billones. Se destaca que los rubros antes mencionados concentran el 98% de los ingresos operacionales. La utilidad en venta de inversiones alcanza los \$6.585 millones.

Anexo No. 54



En relación con los gastos operacionales y no operacionales ascienden a \$4.9 billones y \$1 billón respectivamente. Los gastos operacionales correspondientes a funcionamiento y otros representan el 81% del total, seguido por otros gastos correspondientes a provisiones y comisiones con participaciones del 11% y 3% respectivamente.

Las pérdidas por valoración reportadas alcanzan los \$147.067 millones.

6.3.5. Ingresos Operacionales Vs Ingresos NO Operacionales

Anexo No. 55

Cifras en Millones

NOMBRE DE LA CUENTA	VALOR	%
INGRESOS OPERACIONALES	7,487,115	91%
INGRESOS NO OPERACIONALES	707,510	9%
TOTAL INGRESOS	8,194,625	100%



6.4. Composición de Activos en Consorcio por Tipo y Subtipo

Al evaluar la información remitida por las entidades correspondiente a activos por tipo, se destaca que \$41.9 billones correspondiente al 82.7% se encuentran concentrados en negocios fiduciarios clasificados y registrados en el módulo de registro como pasivos pensionales, mientras que el 11.9% corresponde a otros recursos de la seguridad social relacionados con salud para el caso específico Fosyga entre otros. Los demás tipos de negocios fiduciarios ascienden a \$2.7 billones y representan tan solo el 5.4%.

A continuación se presentan los activos e inversiones por tipo y subtipo de negocio fiduciario.

Anexo No. 56

Cifras en Millones

TIPO / SUBTIPO	ACTIVO	INVERSIONES
<u>INMOBILIARIA</u>	<u>1,121</u>	<u>3</u>
ADMINISTRACIÓN Y PAGOS	1,121	3
<u>ADMINISTRACION</u>	<u>2,719,714</u>	<u>1,616,354</u>
ADMINISTRACIÓN Y PAGOS	2,704,584	1,614,175
ADMINISTRACIÓN PROC. DE TITULARIZACIÓN	15,130	2,180
<u>GARANTIA</u>	<u>17,569</u>	<u>1,209</u>
FIDUCIA EN GARANTÍA Y FUENTE DE PAGOS	17,569	1,209
<u>RECURSOS - SEGURIDAD SOCIAL</u>	<u>41,978,200</u>	<u>40,406,313</u>
PASIVOS PENSIONALES	41,978,200	40,406,313
<u>OTROS SEGURIDAD SOCIAL</u>	<u>6,050,955</u>	<u>4,486,575</u>
OTROS RECURSOS DE LA SEGURIDAD SOCIAL	6,050,955	4,486,575
TOTAL FINAL	50,767,559	46,510,454

6.5. Principales Indicadores

Los indicadores de las sociedades fiduciarias teniendo en cuenta la información consolidada de los negocios remitida por las sociedades fiduciarias al corte de septiembre de 2011 se presenta en el anexo No. 57.

Anexo No. 57

DESCRIPCION DEL INDICADOR	INDICADOR
Pasivos / Patrimonio	6.61%
Patrimonio / Activos	93.80%
Disponible / Activos	5.50%
Inversiones / Activos	91.61%
Pasivo / Activo	6.20%
Ingresos no Operacionales / Ingresos	8.63%
Gasto Operacional / Ingreso Operacional	66.76%
Margen Operativo	33.24%

6.5. 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. 58

CONSORCIO	Cifras en Millones		
	ACTIVO	PASIVO	PATRIMONIO
P.A EE PP MM 6000434364	277,031	86	276,945
P.A. FONPET CONTRATO 6003-2006	4,922,074	6,843	4,915,231
P. A. PASIVO PENSIONAL ECOPETROL	0	0	0
EMPRESAS VARIAS DE MEDELLÍN ESP -	45,592	18	45,574
PASIVO PENSIONAL ECOPETROL 2011	2,050,366	1,811	2,048,554
PAP-Ecopetrol	2,040,524	8,721	2,031,802
CONSORCIO PENSIONES ENERGIA	82,681	795	81,886
CONSORCIO FIDUPENSIONES TELECOM	959,413	10,775	948,638
PAP - CONSORCIO FIDUPENSIONAL GUA	82,713	10	82,703
CONSORCIO FPB 2010	1,185,580	2,259	1,183,322
PROSPERAR	2,572,589	832,206	1,740,383
PATRIMONIO AUTONOMO CONSORCIO PEN	28,005	5	28,000
P.A. CONSORCIO FIDUCIARIO PENSION	46,009	629	45,380
P.A. ECOPETROL PENSIONES 2006	0	0	0
PA PASIVO PENSIONAL DEPARTAMENTO	67,567	8,217	59,350
CONSORCIO FIDUFONPET 2006	4,521,961	6,856	4,515,106
CONSORCIO PENSAC 2010	0	0	0
FID. CONSORCIO PENSAC 2011	2,197	2,196	0
CUNDINAMARCA PENSIONES	260,761	2,660	258,101
EF PENSIONES UNIVERSIDAD DEL VALL	15,888	3	15,884
LA NACION - MINI.HACIENDA Y CRED.	5,153,093	8,346	5,144,747
PATRIMONIO AUTÓNOMO ECOPETROL PEN	2,016,485	6,865	2,009,620
P.A. PENSIONES EMCALI 2008	219,360	132	219,228
P.A OBLIGACIONES PENSIONALES A CA	172	172	0
E.F. CONTRATO FOPEP 2007	185,208	95,368	89,840
CONSORCIO FONPET	10,213,817	15,445	10,198,372
P.A. ECOPETROL PASIVO PENSIONAL	2,718,045	3,040	2,715,006
FONPET	2,310,971	3,638	2,307,333
ECOPETROL	98	97	1
PIONEROS DEL SUCRE	1,121	57	1,064
P.A. PAR BCH/BOGOTÁ	11,550	5,905	5,645
PAR INURBE EN LIQUIDACIÓN	38,025	23,528	14,497

CONSORCIO	ACTIVO	PASIVO	PATRIMONIO
PROGRAMA REINCORPORACION VIDA CIV	0	0	0
CONSORCIO PROGRAMA PROTECCIÓN 200	111	0	111
FIDEICOMISO CONCESION TUNEL ABURR	201,205	152,226	48,980
Fideicomiso Concesiones	121,183	95,573	25,610
Fideicomiso TITUPALMA	15,130	15,130	0
METROPLUS S.A.	42,186	4,203	37,982
CONCESIONARIA CALI MIO	50,339	1,085	49,254
EF UNIVALLE	19,216	476	18,740
FEDERACION NACIONAL DE DEPARTAMEN	90,754	387	90,367
P.A. FIDUMIO	25,729	62	25,668
PA EMCALI	494,303	48,424	445,879
EF MUNICIPIO DE CALI	144,048	8,626	135,423
PA FIA	1,277,350	3,025	1,274,326
PATRIMONIO AUTONOMO DE REMANENTES	187,734	270,322	-82,588
CONSORCIO ARAUCA	0	0	0
ENCARGO FIDUCIARIO No. 017 CONSO	849	440	409
Fideicomiso Predios	17,569	6	17,563
EF FIDUFOSYGA	6,050,955	1,501,233	4,549,722

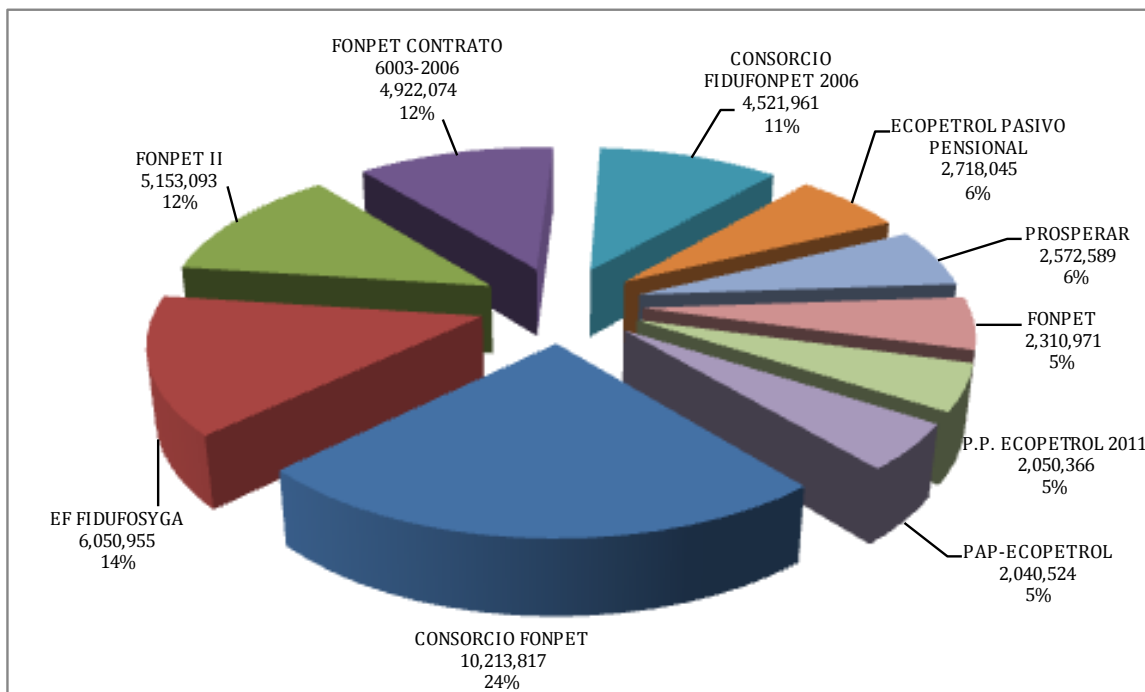
6.5. Principales Consorcios

Los 10 principales negocios fiduciarios de acuerdo con el nivel de activos son:

- Consorcio Fonpet
- EF Fidufosyga
- La Nación - Min. Hacienda y Crédito Público - Fonpet II
- P.A. Fonpet Contrato 6003-2006
- Consorcio Fidufonpet 2006
- P.A. Ecopetrol Pasivo Pensional
- Prosperar
- Fonpet
- Pasivo Pensional Ecopetrol 2011
- PAP - Ecopetrol

Los activos de los negocios fiduciarios (consorcios) antes relacionados alcanzan los \$42.5 billones de pesos y representan el 83.8% del total administrado, el cual como ya se menciono alcanza los \$50.7 billones. A continuación se presenta la distribución de recursos (activos) a nivel de negocio:

Anexo No. 59

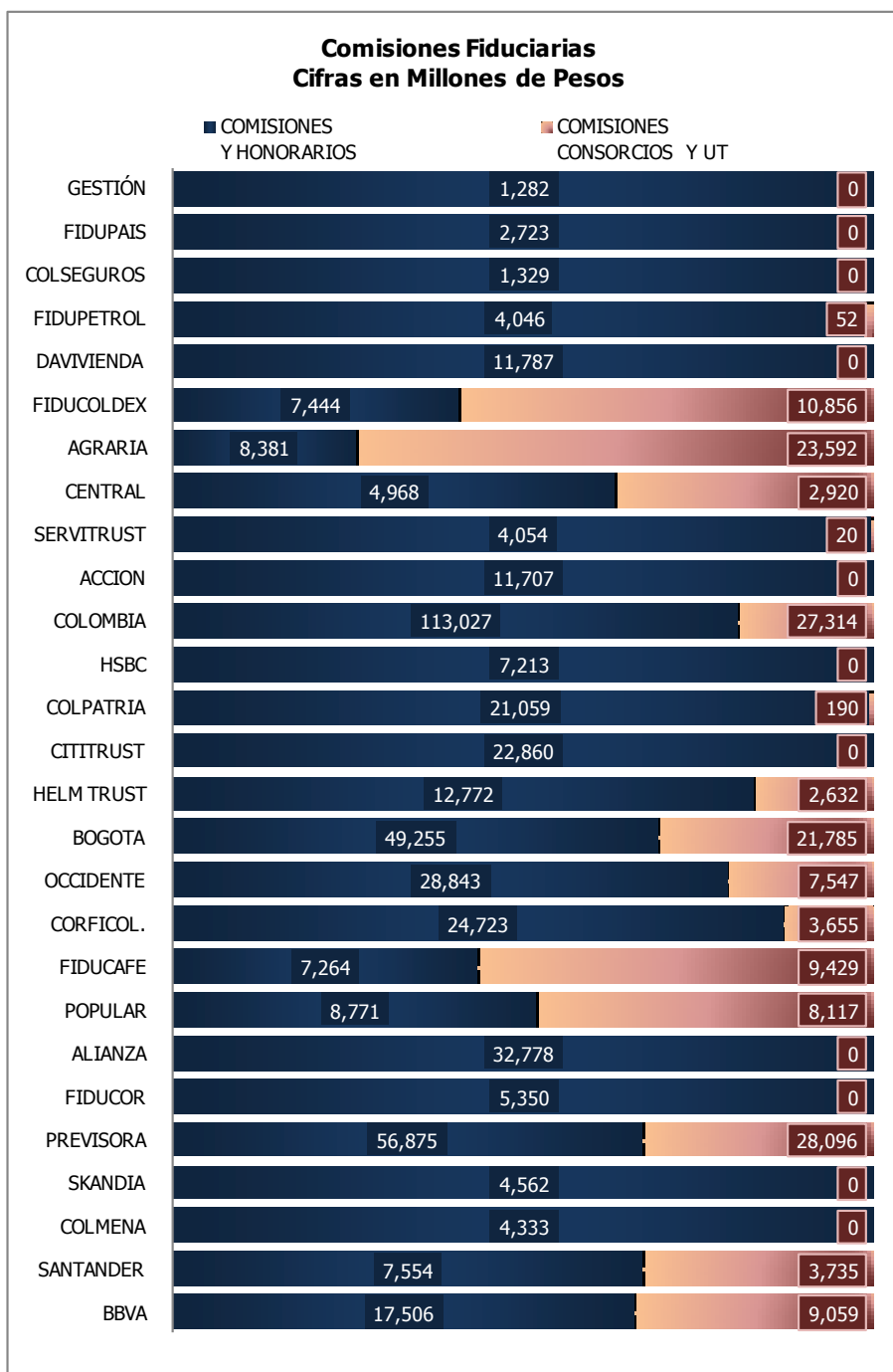


6.6. Ingresos por Comisiones Sociedades Fiduciarias

El total de ingresos operacionales correspondientes a comisiones sobre negocios fiduciarios y consorcios alcanzado por las sociedades fiduciarias asciende a \$641.465 de los cuales el 75% lo aporta el primer rubro mencionado (Comisiones Negocios Fiduciarios) y el 24.7% los consorcios o uniones temporales en los cuales participa la entidad.

A continuación se presenta por entidad la comisión percibida por cada uno de los conceptos antes mencionados:

Anexo No. 60



6.7. Activos por Sociedades Fiduciarias y Tipo de Negocio

Los activos de negocios fiduciarios (consorcios) están concentrados en el tipo Seguridad social en 83%, seguido por el tipo Otros Recursos de la Seguridad Social relacionados con Salud con el 12% en el cual se incluye Fosyga, negocio en el cual opera a la fecha del presente informe como representante legal, la Fiduciaria Bancolombia.

Anexo No. 61

Cifras en Millones

SOCIEDAD	INMOBIL.	ADMINIST.	GARANTIA	SEGURIDAD SOCIAL	OTROS SEG. SOCIAL	TOTAL
BBVA	0	0	0	7,295,062	0	7,295,062
SKANDIA	0	0	0	2,040,524	0	2,040,524
PREVISORA	0	49,686	0	4,882,977	0	4,932,662
POPULAR	0	201,205	0	4,663,542	0	4,864,747
FIDUCAFE	0	0	0	2,197	0	2,197
CORFICOL.	0	136,313	17,569	0	0	153,883
OCCIDENTE	0	92,525	0	260,761	0	353,286
BOGOTA	0	109,970	0	7,185,466	0	7,295,436
BANCOLOMBIA	0	1,941,431	0	13,336,603	6,050,955	21,328,989
CENTRAL	1,121	0	0	0	0	1,121
AGRARIA	0	188,583	0	0	0	188,583
COLDEX	0	0	0	2,311,069	0	2,311,069
TOTAL	1,121	2,719,714	17,569	41,978,200	6,050,955	50,767,559

En relación con la entidad representante legal de los negocios, se destaca la Fiduciaria Bancolombia la cual administra el 42% del total de recursos totales del sector, seguida por entidades como Fiduciaria Bogotá y BBVA con el 14% cada una.

6.8. Novedades Consorcios

Una vez evaluada la información radicada en el módulo de registro correspondiente a consorcios, entre el pasado mes de junio y el mes de septiembre correspondiente al periodo objeto de análisis, a continuación se presentan las siguientes novedades:

El pasado 5 de septiembre Fiduagraria cerró el negocio fiduciario denominado Consorcio Arauca, el cual era administrado en conjunto con la sociedad fiduciaria Previsora desde septiembre de 1995. La participación de las dos (2) sociedades antes mencionadas era de 50% cada una.

Por otra parte, el consorcio Fidufonpet 2006, en el cual venía operando como representante legal la fiduciaria de Occidente desde el mes de julio de 2010, cambia la representación legal a partir 01 de julio a la sociedad Fiduciaria Popular. A continuación se relacionan las sociedades fiduciarias participantes en el negocio y sus respectivos porcentajes:

Anexo No. 62

SOCIEDAD FIDUCIARIA	%	REP. LEGAL
FIDUCIARIA DE OCCIDENTE	26.09%	
FIDUCIARIA POPULAR	26.09%	X
FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA	21.73%	
FIDUCIARIA BOGOTÁ	26.09%	
TOTAL PARTICIPACION	100%	

Así mismo, entre los periodos antes indicados aparecen seis (6) negocios fiduciarios radicados en el módulo de registro bajo esta modalidad. Dado lo anterior, a continuación se relaciona la información de los consorcios radicados en el módulo de registro y sus correspondientes partícipes:

Anexo No. 63

NOMBRE DEL CONSORCIO	FECHA CONSTIT.	NOMBRE ENTIDAD	PARTIC	R.L.
FIDUPENSIONES BOGOTA-COLPATRIA - OCCIDENTE 2011	01/07/2011	Fiduciaria Bogotá	50.00%	X
	01/07/2011	Fiduciaria de Occidente	23.00%	
	01/07/2011	Fiduciaria Colpatría	27.00%	
PENSIONES ECOPETROL 2011	01/07/2011	BBVA Fiduciaria	50.00%	X
	01/07/2011	Fiduciaria Corficolombiana	50.00%	

NOMBRE DEL CONSORCIO	FECHA CONSTIT.	NOMBRE ENTIDAD	PARTIC	R.L.
ECOPENSIONES 2011	01/07/2011	Fiduciaria Bancolombia	50.00%	X
	01/07/2011	Santander Investment Trust	25.00%	
	01/07/2011	SAF Protección	25.00%	
Unión Temporal Skandia-HSBC	06/07/2011	Skandia Sociedad Fiduciaria	62.50%	X
	06/07/2011	HSBC Fiduciaria S.A.	37.50%	
SAYP 2011	01/10/2011	Fiduciaria La Previsora	90.00%	X
	01/10/2011	Fiducoldex	10.00%	
FIDUCAFE-FIDUCOLPATRIA SITP	23/09/2011	Fiduciaria Colpatría	50.00%	X
	23/09/2011	Fiduciaria Cafetera	50.00%	

Con respecto al negocio denominado SAYP 2011, este negocio reemplaza el consorcio denominado Fosyga el cual venía siendo administrado por las Sociedades Fiduciarias: Fidubancolombia, Previsora, Popular, Cafetera, Occidente, Bogotá, Agraria y Fiducoldex, para el nuevo negocio figuran Fiduciaria la Previsora como representante legal y Fiducoldex como participe con porcentajes del 90% y 10% respectivamente.

6.9. Relación de Consorcios y Participantes Registrados

Al corte de septiembre de 2011 se encuentran reportados como vigentes los siguientes consorcios para los cuales se presenta la conformación desde el punto de vista de los miembros participantes.

NOMBRE DEL CONSORCIO	SOCIEDAD FIDUCIARIA	%	REP. LEGAL
UNION TEMPORAL FIDUCORFICOLOMBIANA Y FIDUBANCOLOMBIA	FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.	50.00%	X
	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	50.00%	
UNIÓN TEMPORAL FIDUCORFICOLOMBIANA Y FIDUCOLOMBIA	FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.	50.00%	X
	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	50.00%	
CONSORCIO FIDUPENSIONES BOGOTA	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	70.00%	X

NOMBRE DEL CONSORCIO	SOCIEDAD FIDUCIARIA	%	REP. LEGAL
COLPATRIA	FIDUCIARIA COLPATRIA S.A.	30.00%	
CONSORCIO PROGRAMA DE FINANCIACION SOCIAL EPM UNE 2008	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	50.00%	X
	BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. Sociedad Fiduciaria	50.00%	
CONSORCIO PENSIONES TOLIMA 2007	FIDUCIARIA POPULAR S.A. - FIDUCIAR S.A.	60.00%	X
	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	40.00%	
CONSORCIO METROPLUS	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. FIDUOCCIDENTE S.A.	60.00%	X
	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	40.00%	
CONSORCIO EMCALI 2008	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	51.00%	X
	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	29.00%	
	FIDUCIARIA CAFETERA S.A. FIDUCAFE S.A.	20.00%	
UNIDAD ADMINISTRATIVA ESPECIAL LIQUIDADORA DE ASUNTOS DEL INSTITUTO DE CREDITO TERRITORIAL M & S ASOCIADOS LTDA	FIDUCIARIA CENTRAL S.A. - FIDUCENTRAL S.A.	50.00%	X
	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	50.00%	
CONSORCIO ECOPETROL 2006	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	70.77%	X
	SANTANDER INVESTMENT TRUST	29.23%	
CONSORCIO EPM 2008	BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. Sociedad Fiduciaria	40.00%	X
	FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.	20.00%	
	BBVA HORIZONTE PENSIONES Y CESANTIAS S.A.	40.00%	
CONSORCIO PENSIONES HUIL A 2006	FIDUCIARIA POPULAR S.A. - FIDUCIAR S.A.	34.00%	X
	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	33.00%	

NOMBRE DEL CONSORCIO	SOCIEDAD FIDUCIARIA	%	REP. LEGAL
	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	33.00%	
CONSORCIO FIDUCOLDEX- FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A	FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.	50.00%	X
	FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A. FIDUCOLDEX	50.00%	
CONSORCIO PAR BCH EN LIQUIDACIÓN	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	60.00%	X
	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	40.00%	
CONSORCIO UNIVALLE	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	50.00%	X
	SERVITRUST GNB SUDAMERIS S.A.	50.00%	
	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	50.00%	X
	SERVITRUST GNB SUDAMERIS S.A.	50.00%	
CONSORCIO PAR INURBE EN LIQUIDACIÓN	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	65.00%	X
	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	35.00%	
CONSORCIO FIDUCIARIO ABURRA ORIENTE	FIDUCIARIA POPULAR S.A. - FIDUCIAR S.A.	50.00%	X
	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	50.00%	
CONSORCIO FIDUPREVISORA FIDUOCCIDENTE III	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	50.00%	X
	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. FIDUOCCIDENTE S.A.	50.00%	
CONSORCIO FIDUPREVISORA FIDUOCCIDENTE	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	50.00%	X
	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. FIDUOCCIDENTE S.A.	50.00%	
UNION TEMPORAL BBVA HORIZONTE PENSIONES Y CESANTIAS S.A. Y BBVA FIDUCIARIA S.A.	BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. Sociedad Fiduciaria	66.67%	X
	BBVA HORIZONTE PENSIONES Y CESANTIAS S.A.	33.33%	

NOMBRE DEL CONSORCIO	SOCIEDAD FIDUCIARIA	%	REP. LEGAL
CONSORCIO PENSIONES ECOPETROL 2006	BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. Sociedad Fiduciaria	33.00%	X
	FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.	33.00%	
	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	34.00%	
CONSORCIO ECOPETROL PENSIONES 2008	FIDUCIARIA POPULAR S.A. - FIDUCIAR S.A.	81.00%	X
	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. FIDUOCCIDENTE S.A.	19.00%	
CONSORCIO PENSIONES	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	70.00%	X
	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	30.00%	
CONSORCIO FIDUPENSIONES TELECOM	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	70.00%	X
	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	30.00%	
CONSORCIO PROGRAMA PROTECCIÓN	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	40.00%	X
	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	30.00%	
	FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A. FIDUCOLDEX	30.00%	
FIDUOCCIDENTE - FIDUCAFE	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. FIDUOCCIDENTE S.A.	56.00%	X
	FIDUCIARIA CAFETERA S.A. FIDUCAFE S.A.	44.00%	
CONSORCIO FIDUADMINISTRADORA FONPET 2006	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	35.00%	X
	PORVENIR	65.00%	
CONSORCIO PATRIMONIO AUTÓNOMO REMANENTES TELECOM	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	50.00%	X
	FIDUCIARIA POPULAR S.A. - FIDUCIAR S.A.	50.00%	
CONSORCIO FOMIPYMES	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	65.00%	X

NOMBRE DEL CONSORCIO	SOCIEDAD FIDUCIARIA	%	REP. LEGAL
	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. FIDUOCCIDENTE S.A.	35.00%	
FIDUMIO	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	70.00%	X
	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	30.00%	
CONSORCIO FONPET 2006	FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A. FIDUCOLDEX	33.33%	X
	HELM FIDUCIARIA S.A.	33.34%	
	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	33.33%	
UNIÓN TEMPORAL PENSIONES ILC	BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. Sociedad Fiduciaria	50.00%	X
	BBVA HORIZONTE PENSIONES Y CESANTIAS S.A.	50.00%	
UNIÓN TEMPORAL BBVA HORIZONTE PENSIONES Y CESANTÍAS S.A. - BBVA FIDUCIARIA S.A.	BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. Sociedad Fiduciaria	50.00%	X
	BBVA HORIZONTE PENSIONES Y CESANTIAS S.A.	50.00%	
CONSORCIO ECOPETROL 2006	FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A. FIDUCOLDEX	33.34%	X
	HELM FIDUCIARIA S.A.	33.33%	
	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	33.33%	
CONSORCIO EMCALI	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	25.00%	X
	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	18.00%	
	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. FIDUOCCIDENTE S.A.	25.00%	
	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	22.00%	
	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	10.00%	

NOMBRE DEL CONSORCIO	SOCIEDAD FIDUCIARIA	%	REP. LEGAL
CONSORCIO FIDUFOSYGA 2005	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	29.00%	X
	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	19.14%	
	FIDUCIARIA POPULAR S.A. - FIDUCIAR S.A.	6.55%	
	FIDUCIARIA CAFETERA S.A. FIDUCAFE S.A.	9.86%	
	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. FIDUOCCIDENTE S.A.	6.55%	
	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	15.33%	
	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	10.00%	
CONSORCIO FIDUCIARIA BANCOLOMBIA-FIDUCIARIA BOGOTÁ MUNICIPIO DE CALI	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	50.00%	X
	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	50.00%	
CONSORCIO FIDUPENSIONAL GUAJIRA	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	50.00%	X
	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	50.00%	
CONSORCIO ECOPETROL PENSIONES 2006	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	45.71%	X
	FIDUCIARIA CAFETERA S.A. FIDUCAFE S.A.	45.71%	
	FIDUCIARIA PETROLERA S.A.-FIDUPETROL S.A.	8.58%	
CONSORCIO PENSIONES ANTIOQUIA 2005	FIDUCIARIA POPULAR S.A. - FIDUCIAR S.A.	30.00%	X
	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	40.00%	
	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	30.00%	

NOMBRE DEL CONSORCIO	SOCIEDAD FIDUCIARIA	%	REP. LEGAL
CONSORCIO FOPEP	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	38.00%	X
	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	18.50%	
	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	32.50%	
	FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A. FIDUCOLDEX	11.00%	
CONSORCIO FONPET	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	35.00%	X
	SANTANDER INVESTMENT TRUST	17.50%	
	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	27.50%	
	FIDUCIARIA CAFETERA S.A. FIDUCAFE S.A.	20.00%	
CONSORCIO PENSIONES CUNDINAMARCA 2009	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. FIDUOCCIDENTE S.A.	38.00%	X
	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	32.00%	
	FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A. FIDUCOLDEX	30.00%	
CONSORCIO FIMPROEX 2009	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	70.00%	X
	BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. Sociedad Fiduciaria	30.00%	
CONSORCIO PROSPERAR	FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A. FIDUCOLDEX	18.52%	
	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	33.33%	X
	FIDUCIARIA CENTRAL S.A. - FIDUCENTRAL S.A.	11.11%	
	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	37.04%	

NOMBRE DEL CONSORCIO	SOCIEDAD FIDUCIARIA	%	REP. LEGAL
CONSORCIO PENSAC 2010	FIDUCIARIA CAFETERA S.A. FIDUCAFE S.A.	50.00%	X
	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	50.00%	
CONSORCIO FIDUPONPET 2006	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. FIDUOCCIDENTE S.A.	26.09%	
	FIDUCIARIA POPULAR S.A. - FIDUCIAR S.A.	26.09%	X
	FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.	21.73%	
	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	26.09%	
CONSORCIO FPB-2010	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	35.00%	X
	FIDUCIARIA CAFETERA S.A. FIDUCAFE S.A.	35.00%	
	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	30.00%	
CONSORCIO FIA	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	35.58%	X
	BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. Sociedad Fiduciaria	30.21%	
	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	34.21%	
CONSORCIO PENSAC 2011	FIDUCIARIA CAFETERA S.A. FIDUCAFE S.A.	50.00%	X
	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	50.00%	
CONSORCIO FIDUPENSIONES BOGOTA-COLPATRIA - OCCIDENTE 2011	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	50.00%	X
	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. FIDUOCCIDENTE S.A.	23.00%	
	FIDUCIARIA COLPATRIA S.A.	27.00%	
CONSORCIO PENSIONES ECOPETROL 2011	BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. Sociedad Fiduciaria	50.00%	X
	FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.	50.00%	

NOMBRE DEL CONSORCIO	SOCIEDAD FIDUCIARIA	%	REP. LEGAL
CONSORCIO ECOPENSIONES 2011	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	50.00%	X
	SANTANDER INVESTMENT TRUST	25.00%	
	PROTECCION	25.00%	
UNIÓN TEMPORAL SKANDIA-HSBC	SKANDIA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.	62.50%	X
	HSBC FIDUCIARIA S.A.	37.50%	
CONSORCIO SAYP 2011	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	90.00%	X
	FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A. FIDUCOLDEX	10.00%	
CONSORCIO FIDUCAFE-FIDUCOLPATRIA SITP	FIDUCIARIA COLPATRIA S.A.	50.00%	X
	FIDUCIARIA CAFETERA S.A. FIDUCAFE S.A.	50.00%	