

**COMPORTAMIENTO DE LAS PRINCIPALES VARIABLES DE LAS SOCIEDADES  
FIDUCIARIAS Y LAS CARTERAS COLECTIVAS  
Noviembre de 2007**

<b>1. SECTOR FIDUCIARIO.....</b>	<b>2</b>
<b>2. SOCIEDADES.....</b>	<b>3</b>
<b>3 CARTERAS COLECTIVAS (ANTES FONDO COMÚN ORDINARIO) .....</b>	<b>10</b>
3.1. Composición del Portafolio .....	12
3.2. Rentabilidad Neta Promedio Ponderada .....	12
<b>4 CARTERAS COLECTIVAS (ANTES FONDO COMÚN ESPECIAL).....</b>	<b>14</b>
4.1. Composición del Portafolio .....	14
4.2. Rentabilidad Neta Promedio Ponderada .....	15
<b>5 ADMINISTRACIÓN DE RECURSOS DE LA SEGURIDAD SOCIAL – MARGEN DE SOLVENCIA .....</b>	<b>17</b>

\*Según lo dispuesto en el Decreto 2175 de junio 12 de 2007, los fondos comunes ordinarios y especiales deben convertirse, dentro de un plazo de seis (6) meses, en carteras colectivas, y según el tipo de cartera colectiva escogida por el administrador. Como quiera que a la fecha de edición de este documento aún se efectúa la transmisión con el nombre fondos comunes ordinarios y especiales, deberá tenerse en cuenta este hecho transitorio.

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

Bogotá, D.C. Noviembre de 2007

## 1. Sector Fiduciario

El sector fiduciario colombiano a noviembre de 2007 cerró con utilidades por valor de \$136.845 millones, 17.7% superiores a las obtenidas para el mismo período del 2006 cuando presentó \$116.267 millones. La diferencia presentada entre el valor de la cuenta resultados del ejercicio que hace parte del balance general y la del estado de resultados, es generada por el cierre semestral que 6 sociedades fiduciarias tienen, debido a que en el estado de resultados se acumulan las cifras mientras que en el balance general no. Es importante, mencionar que 4 de las 6 sociedades fiduciarias referidas (3 que pertenecen al Grupo AVAL y 1 al Grupo Banco de Crédito) distribuyeron las utilidades a sus accionistas.

Al comparar los ingresos generados al 30 de noviembre de 2007 frente a los obtenidos para el mismo corte del 2006, se presentaron variaciones significativas por operaciones de inversión, tales como el incremento presentado en la utilidad en valoración de inversiones negociables en títulos de deuda del 86.0%, al pasar de \$10,376 millones en noviembre de 2006 a \$19,302 millones en noviembre de 2007; la disminución en la utilidad en venta de inversiones 54.7%, al pasar de \$48,777 millones a \$22,080 millones; y el incremento en los dividendos y participaciones del 30.6%, al pasar de \$15,277 millones a \$19,955 millones.

Por otro lado, en relación con los ingresos por operaciones relacionadas con el desarrollo del objeto social de las fiduciarias se observó un incremento incluyendo los ingresos por participaciones en consorcios del 11.4%, al pasar de \$369,884 millones en noviembre de 2006 a \$412,225 millones en noviembre de 2007.

En los gastos también se observaron variaciones significativas por operaciones de inversión, tales como el incremento en las pérdidas en valoración de inversiones negociables en títulos de deuda del 342.7%, al pasar de \$255 millones en noviembre de 2006 a \$1,131 millones en noviembre de 2007; la disminución en las pérdidas en venta de inversiones del 54.0%, al pasar de \$46,021 millones a \$21,178 millones; y una disminución en la pérdida en valoración de derivados del 36.2%, al pasar de \$45,887 millones a \$29,291 millones<sup>1</sup>.

**A la fecha de realización de este reporte de prensa, 1 entidad (Fiduciaria Central S.A.) de las 26 se encuentra pendiente de someter a aprobación de su Asamblea**

---

<sup>1</sup> Para mayor detalle del estado de resultados se puede consultar la página web de esta Superintendencia bajo el link <http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/capitalminfiduciarias/capminfid1107.xls>.

General de Accionistas los estados financieros al 31 de diciembre de 2006, en virtud de lo establecido en el artículo 422 del Código de Comercio. Por lo tanto, las cifras correspondientes a los meses de enero a noviembre de 2007, se encuentran supeditadas a dicha aprobación.

## 2. Sociedades

### 2.1 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 2007, el capital mínimo requerido para las fiduciarias es de \$4,503 millones, presentando un incremento del 4,48% frente a los \$4,309 millones en 2006.

Como se observa en el Anexo No.1, todas las entidades cumplieron con este control de ley; las 5 entidades de las 26 que registraron unos excesos muy superiores frente al mínimo exigido fueron Fidubancolombia, Fiduprevisora, Fidubogotá, Fiduoccidente y Fiducaf . Así mismo, las 5 entidades que presentaron los excesos más bajos frente al mínimo requerido fueron Fiduacci n, Fiducor, Fiducolmena, Fiduciaria Colseguros y Fidupetrol, en su orden. El mayor crecimiento se observó principalmente, en las reservas la cual tuvo una variación de 8.9%, al pasar de \$256,494 millones en noviembre de 2006 a \$279,134 millones en noviembre de 2007.

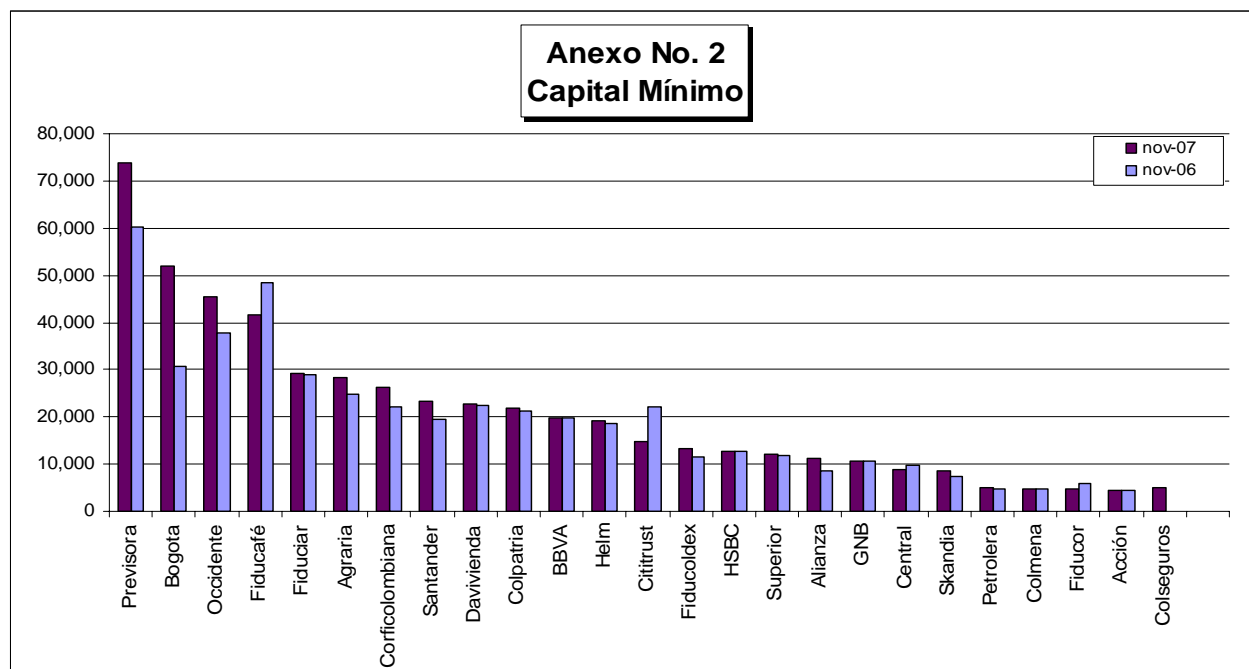
**ANEXO No. 1**  
**SOCIEDADES FIDUCIARIAS**  
**CAPITAL MÍNIMO REQUERIDO A**  
**30/11/2007**

C fras 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	BBVA Fiduciaria S.A.	15,761	2,056	0	1,970	0	19,787	4,503	15,284	0
04	Santander Investment Trust Colombia S.A.	3,574	14,832	0	4,960	0	23,366	4,503	18,863	0
06	Fiduciaria Colmena S.A.	1,316	2,910	0	559	0	4,785	4,503	282	0
07	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	5,154	1,658	1,925	0	-103	8,634	4,503	4,131	0
12	Fiduciaria La Previsora S. A.	16,600	41,897	9,491	5,689	0	73,676	4,503	69,173	0
15	Fiduciaria Fiducor S.A.	3,714	2,379	0	411	-1,890	4,614	4,503	111	0
16	Alianza Fiduciaria S.A.	6,065	5,020	0	0	0	11,084	4,503	6,581	0
18	Fiduciar Fiduciaria Popular S.A.	21,656	7,542	0	0	0	29,198	4,503	24,695	0
19	Fiduciaria Cafetera S.A.	21,499	14,082	3,623	2,292	0	41,496	4,503	36,993	0
20	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	19,867	6,484	0	0	0	26,352	4,503	21,849	0
21	Fiduciaria de Occidente S.A.	13,671	31,799	0	0	0	45,470	4,503	40,967	0
22	Fiduciaria Bogotá S.A.	13,577	38,433	0	0	0	52,010	4,503	47,507	0
23	Helm Trust S.A.	15,938	3,221	0	0	0	19,160	4,503	14,657	0
24	Cititrust Colombia S.A.	6,800	3,865	0	3,970	0	14,635	4,503	10,132	0
25	Fiduciaria Colpatria S.A.	12,920	8,818	0	0	0	21,738	4,503	17,235	0
27	HSBC Fiduciaria S.A.	4,771	7,780	0	0	0	12,551	4,503	8,048	0
31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	30,845	61,881	0	7,252	0	99,978	4,503	95,475	0
33	Acci�n Sociedad Fiduciaria S.A.	3,183	377	0	1,832	-872	4,519	4,503	16	0
34	Fiduciaria GNB Sudameris S.A.	4,203	3,800	0	2,701	0	10,704	4,503	6,201	0
38	Fiduciaria Central S.A.	6,392	2,587	0	1,677	-1,928	8,727	4,503	4,224	0
39	Soc. Fid. Desarrollo Agropecuario S.A.	24,334	4,112	0	0	0	28,446	4,503	23,943	0
40	Fid. Col. de Comercio Exterior S.A.	9,187	4,008	0	0	0	13,195	4,503	8,692	0
42	Fiduciaria Davivienda S.A.	17,860	5,014	0	0	0	22,875	4,503	18,372	0
49	Fiduciaria Petrolera S.A.	2,614	2,413	0	0	0	5,027	4,503	524	0
50	Fiduciaria Superior S.A.	9,870	2,166	0	0	0	12,036	4,503	7,533	0
56	Fiduciaria Colseguros S.A.	5,300	0	0	0	-377	4,923	4,503	420	0
TOTAL		296,670	279,134	15,038	33,312	-5,170	618,985	0	501,907	0

Los estados financieros a 31 de diciembre de 2006 de esta entidad no han sido autorizados por la Superintendencia Financiera.

En la evolución anual, la situación registrada evidenció un sector que ha incrementado su base patrimonial en \$63,049 millones, lo que significa un crecimiento nominal del 11.3%. La mayoría de las entidades (22) registraron crecimiento entre noviembre de 2006 y noviembre de 2007. Las que no lo tuvieron fueron: Cititrust (-34.1%), Fiducor (-23.5%), Fiducaf  (-14.2%), y Fiducentral (-10.6%), lo anterior, sin perjuicio de que todas las entidades cumplen con los niveles mínimos de solvencia y capital mínimo requeridos, como se refleja a continuación en el Anexo No. 2.



## 2.2 Balance

El total de activos propios ascend  a \$956,599 millones, de los cuales el 80.9% pertenece a entidades con capital privado; el 19.1% restante pertenece a entidades con capital público. Dentro del renglón de las privadas, el 80.0% pertenece a entidades nacionales y el 20.0% restante posee capital extranjero.

El 56.2% de los activos corresponden a inversiones seguido por los otros activos (por concepto de valorizaciones y el registro de las operaciones de consorcios) con una participación del 18.4%. (Anexo No.3)

### ANEXO No. 3 (A)

**SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA**  
**DIRECCION DE FIDUCIARIAS**  
**SOCIEDADES FIDUCIARIAS - BALANCE GENERAL**  
**FECHA DE BALANCE : 30/11/2007**

Cifras en Millones de Pesos

CUENTA	CD ENTIDAD SOCIEDAD FIDUCIARIA	TOTAL	FIDUCIARIAS PRIVADAS	FIDUCIARIAS PRIVADAS	FIDUCIARIAS PRIVADAS	TOTAL PUBLICAS
<b>100000</b>	<b>ACTIVO</b>	<b>956,599</b>	<b>773,508</b>	<b>618,437</b>	<b>155,071</b>	<b>183,091</b>
<b>110000</b>	<b>DISPONIBLE</b>	<b>133,178</b>	<b>116,926</b>	<b>55,173</b>	<b>61,753</b>	<b>16,252</b>
120000	INTERBANCARIOS VENDIDOS Y PACTOS DE REVENTA	5,558	4,607	4,607	0	951
130000	INVERSIONES	537,296	427,843	381,173	46,670	109,454
133	DERECHOS DE RECOMPRA	0	0	0	0	0
<b>138</b>	<b>PROVISION INVERSIONES</b>	<b>1,434</b>	<b>1,434</b>	<b>1,357</b>	<b>77</b>	<b>0</b>
<b>15</b>	<b>ACEPTACIONES Y DERIVADOS</b>	<b>179</b>	<b>179</b>	<b>179</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
160000	CUENTAS POR COBRAR	60,912	50,939	42,793	8,146	9,973
169	PROVISIONES CUENTAS POR COBRAR	11,847	9,668	8,125	1,542	2,179
170000	BIENES REALIZ RECIB PAGO Y BIENES RESTIT	461	384	154	230	76
180000	PROPIEDADES Y EQUIPOS	42,872	35,962	33,628	2,334	6,910
190000	OTROS ACTIVOS	176,143	136,668	100,728	35,940	39,475
<b>200000</b>	<b>PASIVO</b>	<b>179,297</b>	<b>146,639</b>	<b>126,564</b>	<b>20,075</b>	<b>32,658</b>
220000	INTERBANCARIOS COMPRADOS Y PACTOS DE RECOMPRA	0	0	0	0	0
<b>240000</b>	<b>CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS</b>	<b>1,812</b>	<b>1,812</b>	<b>1,812</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
243000	OTROS BANCOS Y ENTIDADES FINANCIERAS	1,812	1,812	1,812	0	0
250000	CUENTAS POR PAGAR	48,711	43,103	37,252	5,851	5,608
260000	TITULOS DE INVERSION EN CIRCULACION	16,000	16,000	16,000	0	0
<b>270000</b>	<b>OTROS PASIVOS</b>	<b>23,079</b>	<b>16,048</b>	<b>14,850</b>	<b>1,198</b>	<b>7,031</b>
271000	OBLIGACIONES LABORALES CONSOLIDADAS	6,477	5,100	4,290	810	1,377
<b>280000</b>	<b>PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES</b>	<b>89,694</b>	<b>69,675</b>	<b>56,650</b>	<b>13,025</b>	<b>20,019</b>
290000	BOCEAS	0	0	0	0	0
300000	PATRIMONIO	777,302	626,869	491,873	134,996	150,433
<b>310000</b>	<b>CAPITAL SOCIAL</b>	<b>296,670</b>	<b>240,157</b>	<b>188,160</b>	<b>51,998</b>	<b>56,513</b>
310500	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	296,670	240,157	188,160	51,998	56,513
310505	CAPITAL AUTORIZADO	355,729	291,920	226,420	65,500	63,809
<b>313500</b>	<b>APORTES SOCIALES</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>320000</b>	<b>RESERVAS</b>	<b>279,134</b>	<b>226,531</b>	<b>193,118</b>	<b>33,413</b>	<b>52,603</b>
<b>320500</b>	<b>RESERVA LEGAL</b>	<b>255,878</b>	<b>215,888</b>	<b>183,255</b>	<b>32,632</b>	<b>39,990</b>
330000	FONDOS DE DESTINACION ESPECIFICA	0	0	0	0	0
<b>340000</b>	<b>SUPERAVIT</b>	<b>76,499</b>	<b>64,162</b>	<b>35,664</b>	<b>28,498</b>	<b>12,337</b>
350000	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	12,238	4,675	2,751	1,925	7,562
<b>360000</b>	<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>112,762</b>	<b>91,344</b>	<b>72,181</b>	<b>19,163</b>	<b>21,418</b>

En el consolidado de entidades se puede observar que el promedio de las fiduciarias privadas nacionales presentaron al corte de noviembre de 2007 con respecto al activo una concentración en inversiones del 61.6% frente al 59.8% de las fiduciarias públicas. Por el contrario las fiduciarias privadas extranjeras tuvieron el 30.1% de su activo en inversiones y el 39.8% en disponible. Un año atrás la concentración del activo en inversiones fue de 57.8% y un mes atrás ascendió a 55.7%.

El pasivo de todas las fiduciarias representa en promedio el 18.7% del activo y no se muestra una desviación significativa entre los grupos de privadas y públicas; para el caso de las extranjeras el pasivo en promedio representa el 12.9% del activo. Dentro de la composición del pasivo el rubro más representativo está en los pasivos estimados y provisiones con el 50.0%.(Anexo No.3)

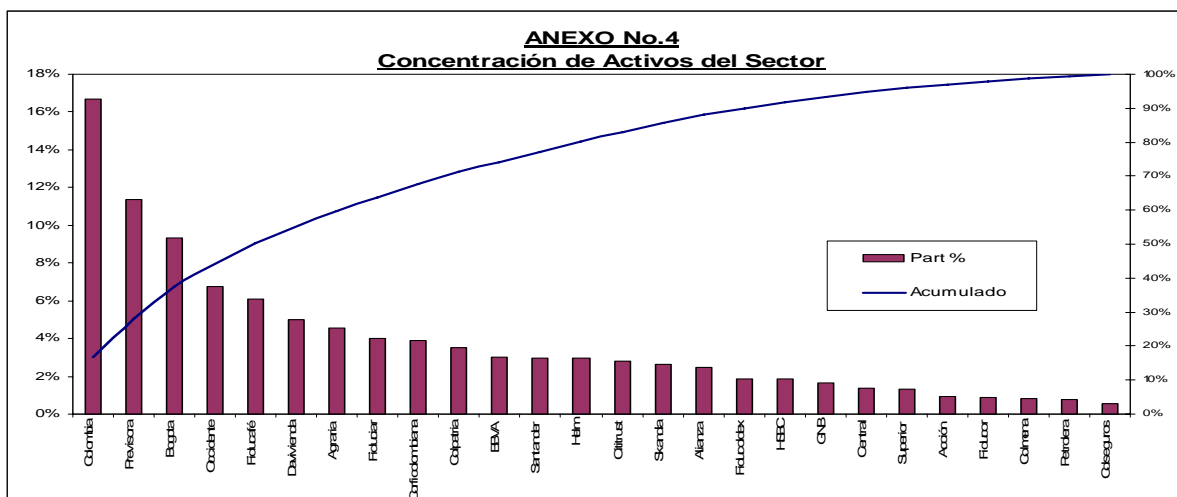
**ANEXO No. 3 (B)**

**BALANCE GENERAL COMO PROPORCION DEL ACTIVO**

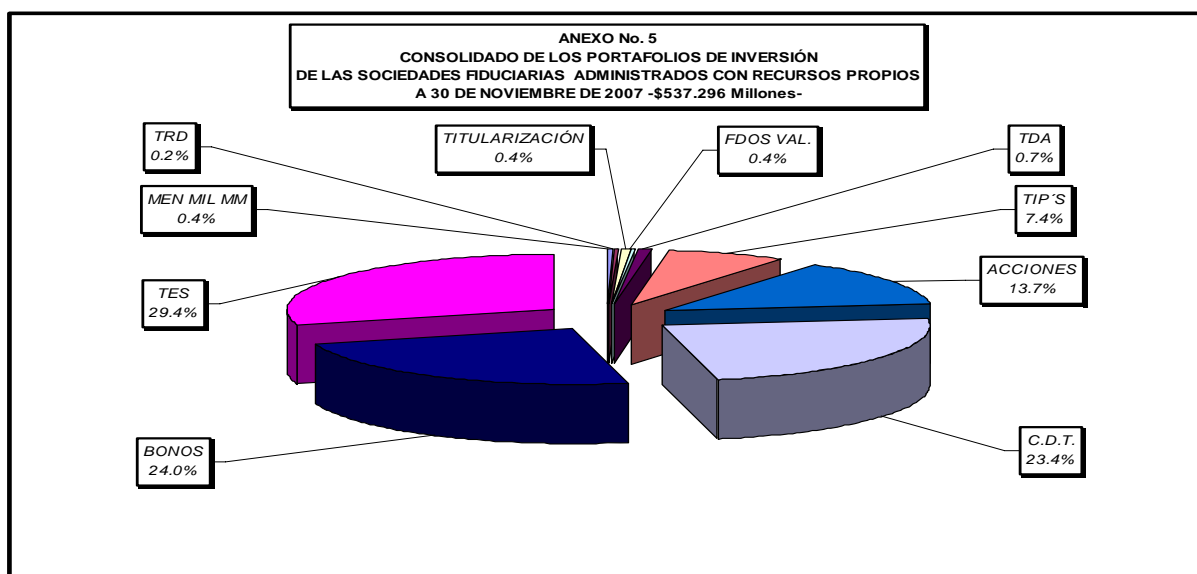
CUENTA	CD ENTIDAD	TOTAL	FIDUCIARIAS PRIVADAS	FIDUCIARIAS PRIVADAS NACIONALES	FIDUCIARIAS PRIVADAS EXTRANJERAS	TOTAL PUBLICAS
	<b>SOCIEDAD FIDUCIARIA</b>					
100000	<b>ACTIVO</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>
110000	<b>DISPONIBLE</b>	<b>13.92%</b>	<b>15.12%</b>	<b>8.92%</b>	<b>39.82%</b>	<b>8.88%</b>
120000	INTERBANCARIOS VENDIDOS Y PACTOS DE REVENTA	0.58%	0.60%	0.74%	0.00%	0.52%
130000	INVERSIONES	56.17%	55.31%	61.63%	30.10%	59.78%
133	<b>DERECHOS DE RECOMPRA</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>
138	<b>PROVISION INVERSIONES</b>	<b>0.15%</b>	<b>0.19%</b>	<b>0.22%</b>	<b>0.05%</b>	<b>0.00%</b>
15	ACEPTACIONES Y DERIVADOS	0.02%	0.02%	0.03%	0.00%	0.00%
160000	CUENTAS POR COBRAR	6.37%	6.59%	6.92%	5.25%	5.45%
169	PROVISIONES CUENTAS POR COBRAR	1.24%	1.25%	1.31%	0.99%	1.19%
170000	BIENES REALIZ RECIB PAGO Y BIENES RESTIT	0.05%	0.05%	0.02%	0.15%	0.04%
180000	PROPIEDADES Y EQUIPOS	4.48%	4.65%	5.44%	1.50%	3.77%
190000	<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>18.41%</b>	<b>17.67%</b>	<b>16.29%</b>	<b>23.18%</b>	<b>21.56%</b>
200000	<b>PASIVO</b>	<b>18.74%</b>	<b>18.96%</b>	<b>20.47%</b>	<b>12.95%</b>	<b>17.84%</b>
220000	<b>INTERBANCARIOS COMPRADOS Y PACTOS DE RECOMPRA</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>
240000	CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS	0.19%	0.23%	0.29%	0.00%	0.00%
243000	<b>OTROS BANCOS Y ENTIDADES FINANCIERAS</b>	<b>0.19%</b>	<b>0.23%</b>	<b>0.29%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>
250000	CUENTAS POR PAGAR	5.09%	5.57%	6.02%	3.77%	3.06%
260000	<b>TITULOS DE INVERSION EN CIRCULACION</b>	<b>1.67%</b>	<b>2.07%</b>	<b>2.59%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>
270000	OTROS PASIVOS	2.41%	2.07%	2.40%	0.77%	3.84%
271000	OBLIGACIONES LABORALES CONSOLIDADAS	0.68%	0.66%	0.69%	0.52%	0.75%
280000	<b>PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES</b>	<b>9.38%</b>	<b>9.01%</b>	<b>9.16%</b>	<b>8.40%</b>	<b>10.93%</b>
290000	BOCEAS	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
300000	PATRIMONIO	81.26%	81.04%	79.53%	87.05%	82.16%
310000	<b>CAPITAL SOCIAL</b>	<b>31.01%</b>	<b>31.05%</b>	<b>30.43%</b>	<b>33.53%</b>	<b>30.87%</b>
310500	<b>CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO</b>	<b>31.01%</b>	<b>31.05%</b>	<b>30.43%</b>	<b>33.53%</b>	<b>30.87%</b>
310505	<b>CAPITAL AUTORIZADO</b>	<b>37.19%</b>	<b>37.74%</b>	<b>36.61%</b>	<b>42.24%</b>	<b>34.85%</b>
313500	APORTES SOCIALES	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
320000	<b>RESERVAS</b>	<b>29.18%</b>	<b>29.29%</b>	<b>31.23%</b>	<b>21.55%</b>	<b>28.73%</b>
320500	RESERVA LEGAL	26.75%	27.91%	29.63%	21.04%	21.84%
330000	FONDOS DE DESTINACION ESPECIFICA	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
340000	SUPERAVIT	8.00%	8.29%	5.77%	18.38%	6.74%
350000	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	1.28%	0.60%	0.44%	1.24%	4.13%
360000	<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>11.79%</b>	<b>11.81%</b>	<b>11.67%</b>	<b>12.36%</b>	<b>11.70%</b>
370000	DIVIDENDOS DECRETADOS EN ACCIONES	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

En la observación individual, el activo de las sociedades fiduciarias está concentrado principalmente en siete entidades que acumulan el 60% de los activos de las entidades. La sociedad Fidubancolombia registra el 16.7%, Previsora el 11.4% y Bogotá el 9.3%. Dentro de las de menor proporción se ubica Fiduciaria Colseguros con el 0.5%, Fiduciaria Petrolera con el 0.7% y Fiduciaria Colmena con el 0.8%, como se observa a continuación en el Anexo No. 4.<sup>2</sup>

2 Para mayor detalle de la composición del Balance General al corte de noviembre de 2007 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 \$537,296 millones registrados al corte de noviembre de 2007 se encuentran principalmente representados por inversiones negociables en títulos de deuda, 58.2%. A su turno, las inversiones para mantener hasta el vencimiento representan el 15.3% y las disponibles para la venta el 26.1%. En cuanto a la composición del portafolio, la mayor proporción se encuentra invertida en títulos TES con el 29.4%, seguido por los bonos con el 24.0% y los CDT's con el 23.4%, como se muestra a continuación en el Anexo No. 5.

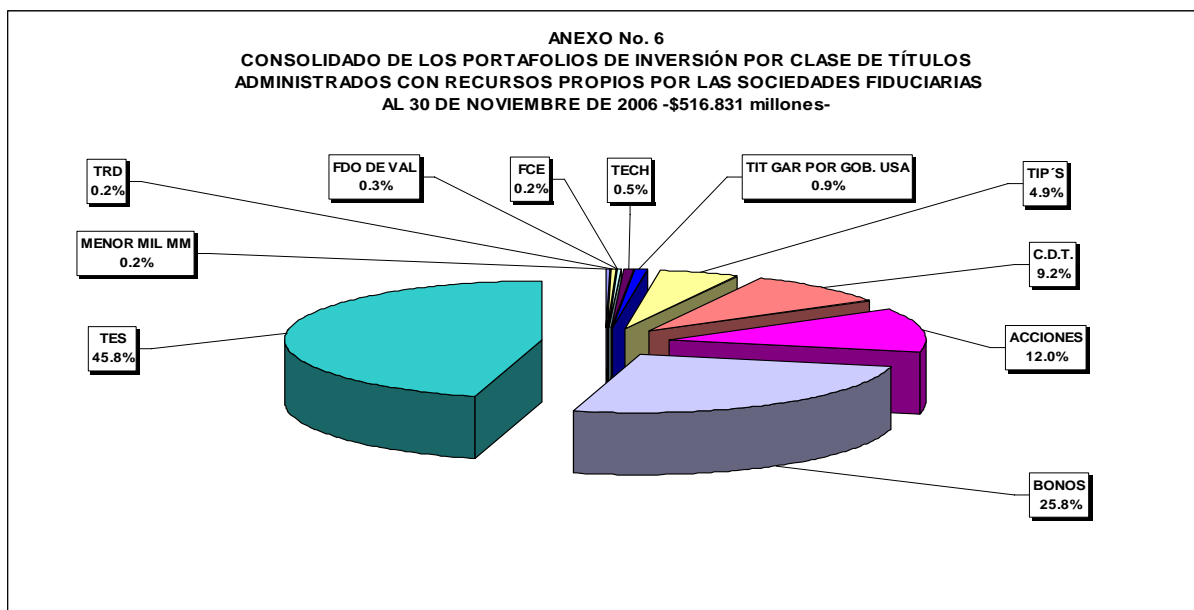


En deuda pública, la mayor proporción, registra una alta participación de títulos TES tasa fija con el 68.0%, seguido por las posiciones en TES UVR y TES Mixto con el 13.1% y 10.9%, respectivamente, y por último con el 8.0% están las posiciones en TES IPC.

La inversión en bonos se encuentra diversificada con participaciones que no superan en promedio el 0.55% del portafolio. En cuanto a las inversiones en CDT, las principales

participaciones se encuentran en Banco de Bogotá con el 3.2% y Banco Davivienda y Popular con el 2.6%.

Un año atrás, el conjunto de sociedades fiduciarias registraban un total de portafolio propio por valor de \$516,831 millones, de los cuales los TES representaban el 45.9% y los bonos el 25.8%. Dentro del segmento de deuda pública los TES expresados en tasa fija representaban el 69.5%, como se presenta a continuación en el Anexo No. 6.<sup>3 4</sup>



## 2.3 Estado de Pérdidas y Ganancias

El total de ingresos para todas las fiduciarias en el período de estudio ascendió a \$543,694 millones, con un aumento del 3.4% con relación a noviembre del año anterior. De este total el 79.0% corresponde a ingresos de entidades privadas y el 21.0% restante a ingresos de entidades públicas. Dentro de las privadas, las entidades de capital nacional registran el 83.4% de los ingresos del sector mientras que las de capital extranjero el 16.6%. Un año atrás el total de ingresos ascendió a los \$525,970 millones, de los cuales el 77.1% se registró en entidades privadas y el restante 22.9% en entidades públicas. En cuanto a recomposición de la cuota de ingresos, las entidades públicas aumentaron su participación en cerca de 2 puntos porcentuales.

De otro lado, del total de gastos y costos de todo el sector fiduciario, en promedio el 63.7% de cada peso registrado como ingreso, fue consumido en la operación de las entidades; los gastos operacionales representan el 36.3% restante del ingreso.

3 Para mayor detalle de la composición de los portafolios propios de las sociedades puede consultar la página web de esta Superintendencia <http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/portafoliofiduciarias/fiduciarias/inso1107.xls>, ingresando a los históricos de portafolios de las sociedades.

4 El detalle de la composición del portafolio de las entidades se puede observar en el Anexo No.5 para 2007 y en el Anexo No. 6 para 2006.



Las utilidades netas del sector totalizaron \$136,845 millones con un aumento nominal del 10.9% con relación al mes anterior. Los accionistas tuvieron una rentabilidad sobre patrimonio (ROE) del orden del 19.4% y una rentabilidad de los activos (ROA) del 16.8%. El mes anterior la rentabilidad de los accionistas estuvo en el 19.3% y la rentabilidad de los activos en el 17.0%.<sup>5</sup>

### **2.3.1 Ingresos por gestión de portafolio de la Sociedad**

Al corte de noviembre de 2007, el total de inversiones de las sociedades llegó \$537,296 millones, generando ingresos por valor de \$111,530 millones (20.5% del total de los ingresos). En la observación individual, sin embargo, estuvieron entidades como Fiduciaria Colseguros en donde sus ingresos de portafolio representaron el 88.1% del total de sus ingresos. Finalmente, otras entidades con alta representación fueron, Fiducor (73.4%), Fidusuperior (56.1%) y Fidubogotá (36.7%).

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, sin embargo, existe un número de entidades (9) que al corte mencionado no registraron posiciones en este tipo de papel.

En cuanto a la renta variable su participación representó el 13.7% del total de las posiciones (\$73,493 millones) de los cuales la mayor proporción se encuentra representada por las acciones emitidas por la AFP Porvenir (\$62,089 millones)<sup>6</sup>. De otra parte, la inversión en carteras colectivas escasamente representó el 0.7%, por valor de \$3,639 millones.<sup>7</sup>

### **2.3.2 Gastos**

El total de gastos operacionales para el corte de noviembre de 2007 fue de \$335,864 millones, los no operacionales totalizaron \$9,487 millones y el impuesto de renta \$61,499 millones. De los gastos operacionales, los más representativos fueron los gastos de personal (35.4%), gastos diversos (25.1%) y pérdida en valoración de derivados (8.7%). En la operación también se consumieron cerca de \$31,903 millones en rubros como mantenimientos, seguros, arrendamientos, provisiones, depreciaciones y amortizaciones. Para el mes anterior los gastos operacionales y no operacionales alcanzaron los \$307,006 millones y \$8,816 millones respectivamente, el impuesto de renta fue del orden de \$53,853 millones.

---

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

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

7 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.

## 2.4 Indicadores Gerenciales<sup>8</sup>

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 puede observar en el Anexo No. 7.

### ANEXO No. 7

#### SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

#### DIRECCION DE FIDUCIARIAS

#### INDICADORES GERENCIALES SOCIEDAD

FECHA DE BALANCE : 30/11/2007

CD ENTIDAD	TOTAL	FIDUCIARIAS PRIVADAS	FIDUCIARIAS PRIVADAS NACIONALES	FIDUCIARIAS PRIVADAS EXTRANJERAS	TOTAL PUBLICAS
SOCIEDAD FIDUCIARIA					
Quebranto Patrimonial	262.0%	261.0%	261.4%	259.6%	266.2%
Comisiones / Activos Fideicomitidos (Prom. Anual)	0.34%	0.33%	0.36%	0.25%	0.35%
Utilidad Neta Anual / Activos Fideicomitidos	0.15%	0.17%	0.18%	0.14%	0.11%
Margen Operativo Anual	36.3%	38.6%	36.5%	49.2%	27.5%
Gastos Personal Anual / Activos Fideic. (Prom. Anual)	0.13%	0.14%	0.16%	0.08%	0.13%
Util. Neta Anual Sociedad / Patrimonio. (Prom. Anual)	19.35%	20.25%	20.49%	19.35%	15.63%
Gastos Operativos / Ingresos Operativos	63.69%	61.43%	63.51%	50.81%	72.47%
Margen de Solvencia para administrar FCO	26,274,163.6	21,734,568.9	17,677,273.5	4,057,295.4	4,539,594.7
Util. Neta por Valoración Inv. Negociables (Títulos de Deuda)	6.42%	7.24%	7.22%	7.39%	3.59%
Util. Venta de Inversiones Negociables (Títulos de Deuda)	7.76%	8.52%	9.60%	0.28%	5.17%
Capital Computable	618,984.8	494,940.9	396,808.9	98,132.0	124,043.9
Exceso o Defecto de Capital	501,906.8	395,874.9	324,760.9	71,114.0	106,031.9
Util. Neta Anual / Activo (Prom. Anual)	16.84%	17.42%	17.28%	17.99%	14.26%

## 3 Carteras Colectivas (antes Fondo Común Ordinario<sup>9</sup>)

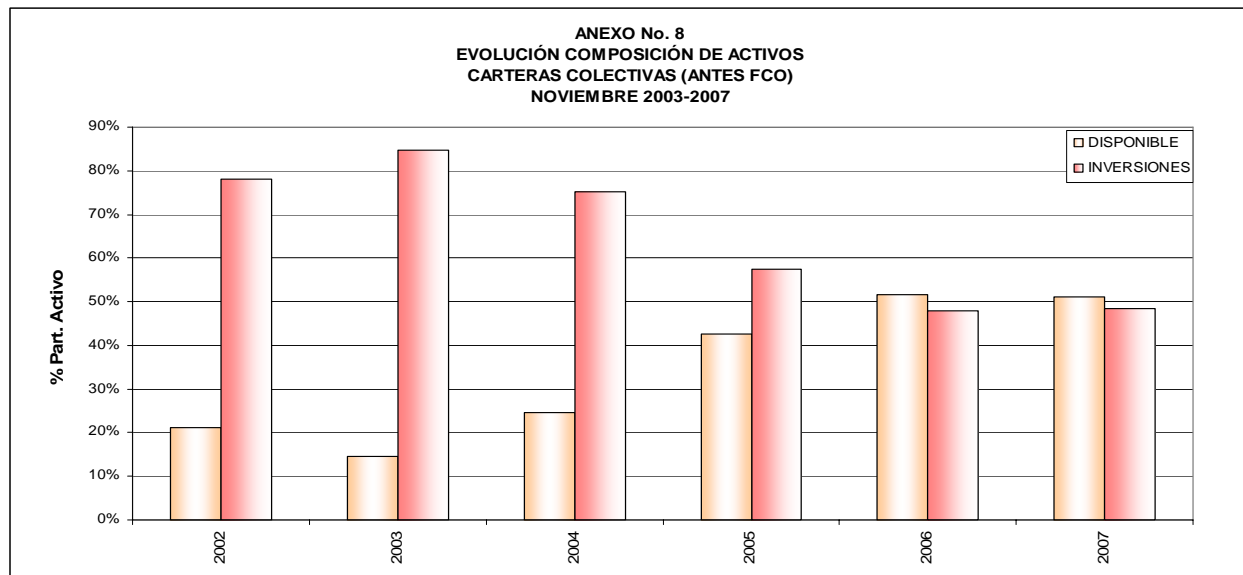
Las 23<sup>10</sup> carteras colectivas (antes fondos comunes ordinarios) administradas al corte de noviembre de 2007 totalizaron activos por valor de \$8.8 billones. De este total \$4.5

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

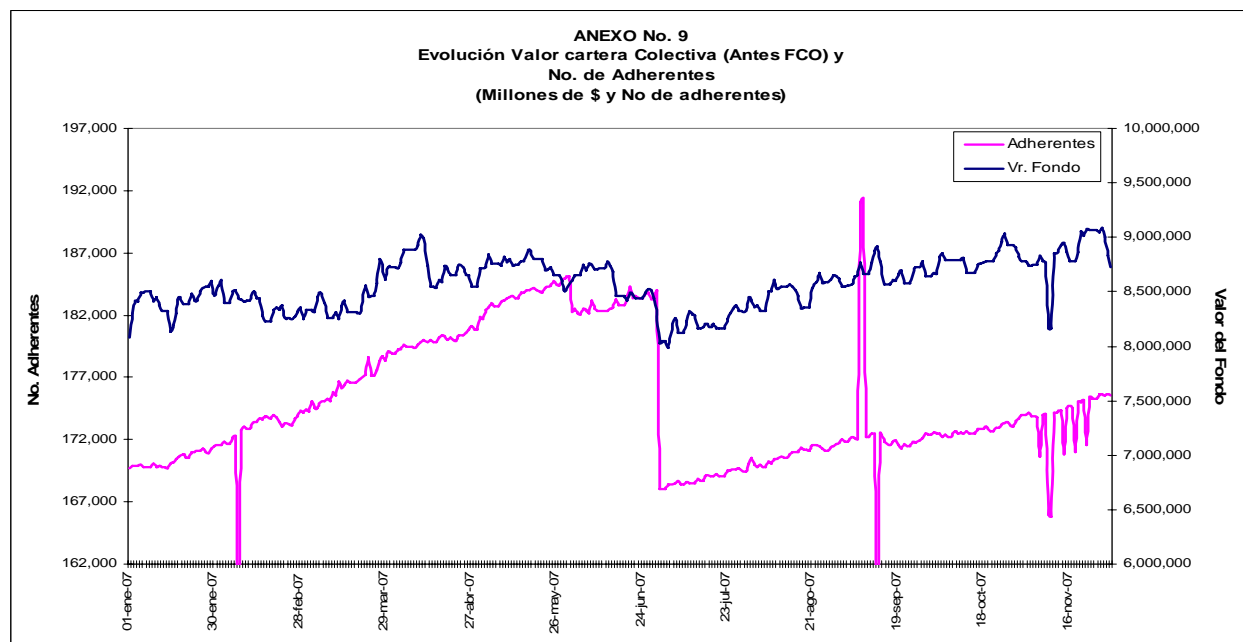
9 Puede existir más de un encargo a nombre del mismo inversionista, pero ningún adherente puede tener más del 5% de la cartera colectiva (antes Fondo Común Ordinario), de acuerdo con lo establecido en el literal i del artículo 153 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero; sin embargo, el artículo 30 del Decreto 2175 de 2007 establece como nuevo límite a la participación de inversionistas en las carteras colectivas abiertas sin pacto de permanencia o en las carteras colectivas del mercado monetario que un solo inversionista no podrá mantener una participación que exceda el diez por ciento (10%) del valor del patrimonio de la cartera colectiva.

10 Debido a la fusión entre Fiducocomercio y Fidubogotá, la primera dejó de transmitir información sobre la cartera colectiva (antes FCO) administrado a partir del 29 de junio de 2007.

billones se encuentran representados por el disponible<sup>11</sup> (51.2%) y \$4.3 billones por inversiones (48.5%), como se muestra a continuación en el Anexo No. 8.



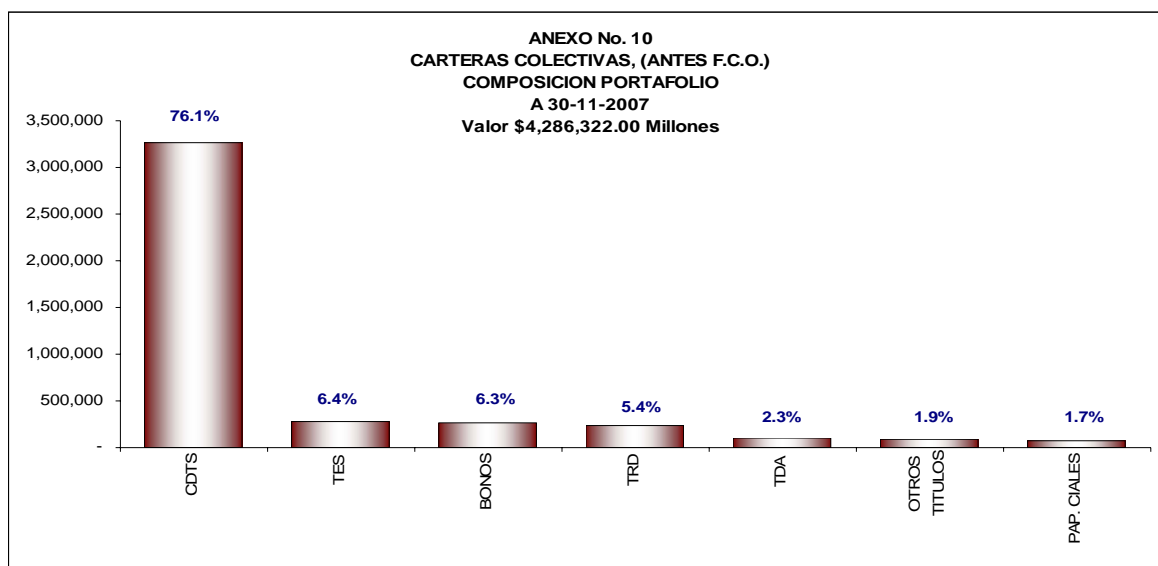
Durante los últimos 5 años se ha incrementado la participación del disponible frente al total del activo de las carteras colectivas (Antes FCO). En cuanto al número de encargos, a 30 de noviembre de 2007 se registró un total de 175.531 inversionistas que escogieron este vehículo. Un mes atrás el volumen de inversionistas se ubicó en 173.941, registrando un aumento de 0.9%, como se refleja a continuación en el Anexo No. 9.



11 La mayor proporción del disponible frente a las inversiones puede deberse a la alta volatilidad de los títulos de renta fija y al bajo volumen de emisiones a corto plazo lo que hace más atractivo mantener los recursos en cuentas de ahorros y en cuentas corrientes remuneradas.

### 3.1. Composición del Portafolio

El portafolio de inversiones pasó de tener \$3.8 billones en noviembre de 2006 a \$4.3 billones en noviembre de 2007, lo que representó un aumento del 14.2% en la comparación de 1 año atrás, con respecto al análisis frente al mes anterior se presentó un aumento del 0.4%. El portafolio a noviembre de 2007 estuvo compuesto mayoritariamente por CDT's (76.1%), seguido por las posiciones en TES tasa fija (6.4%) y los bonos (6.3%), estos tres tipos de inversiones concentraron el 88.8% del portafolio de las carteras colectivas (antes fondos comunes ordinarios). Dentro de la composición de la deuda pública, que ascendió a \$321,114 millones, la mayor participación la tienen los TES tasa fija (85.1%), seguidos por los TES Mixtos (5.6%). En cuanto a la composición de las inversiones en CDT's (3.3 billones), la mayor proporción de recursos de estas carteras colectivas fueron depositados en emisores como Banco BBVA y Banco Davivienda con el 9.52% y 9.48%, respectivamente<sup>12</sup>. Finalmente la inversión forzosa representada en título de reducción de deuda (TRD) representó el 5.4% (\$231,308 millones). Al corte en estudio no aparecieron inversiones en renta variable, como se muestra a continuación en el Anexo No. 10.

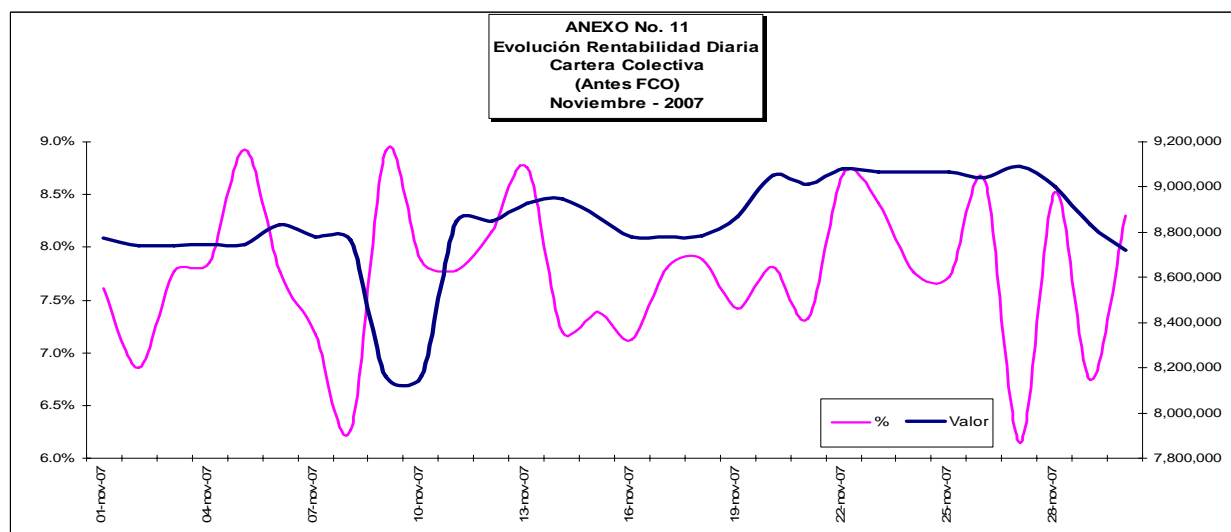


Al 30 de octubre de 2007 el portafolio totalizó \$4.26 billones, con una concentración del 71.6% en CDT's, seguido por las inversiones en TES con el 11.9% y bonos con el 5.9%.

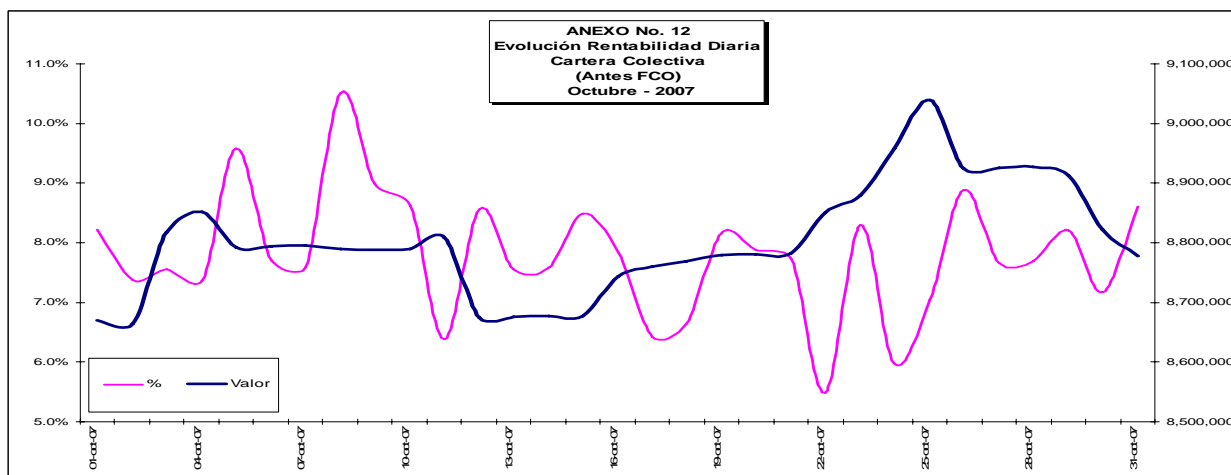
### 3.2. Rentabilidad Neta Promedio Ponderada

12 Para mayor detalle de la composición de los portafolios de las carteras colectivas (antes FCO) puede consultar la página web de esta superintendencia bajo el link <http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/portafolioduciarias/fco/infco1107.xls>.

El promedio de la rentabilidad neta ponderada<sup>13</sup> se ubicó en el 7.8% durante el mes de Noviembre de 2007, (182 puntos básicos más alta que la presentada un año atrás y 4 puntos básicos más baja frente a la registrada para el mes anterior), la desviación estándar calculada sobre las serie de rentabilidades, fue del 0.7%; el valor máximo se ubicó en el 8.9% (5 de noviembre de 2007) y el valor mínimo en el 6.1% (27 de noviembre de 2007), como se presenta a continuación en el Anexo No. 11.



En el mes anterior (Octubre de 2007) el promedio de las rentabilidades netas se ubicó en el 7.8% con una desviación estándar del 1.0%. El valor máximo se ubicó en el 10.5% (8 de octubre de 2007) y el mínimo en el 5.5% (22 de octubre de 2007)<sup>14</sup>. Para noviembre de 2006, el promedio de la rentabilidad neta ponderada ascendió a 5.9%, el valor máximo fue de 8.7% y el mínimo de 3.9%, como se muestra a continuación en los Anexo No. 12.

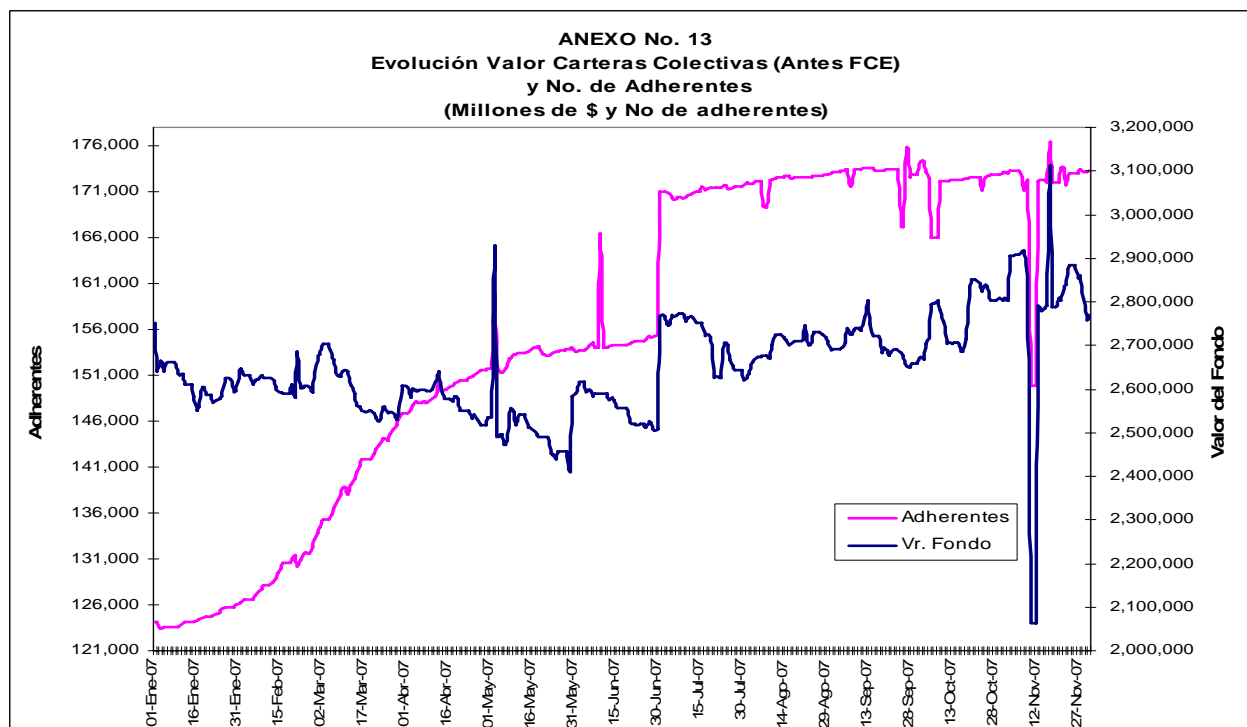


<sup>13</sup> El factor de ponderación es el valor de la cartera colectiva de cada una de las administradoras.

<sup>14</sup> Para la observación detallada diaria del desempeño de cada uno de las carteras colectivas (antes fondos comunes ordinarios) puede consultar la página web de esta entidad bajo el link <http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/diarios/fco/fondos2007.xls>.

## 4 Carteras Colectivas (antes Fondo Común Especial<sup>15</sup>)

Las 65<sup>16</sup> carteras colectivas (antes fondos comunes especiales) administradas al corte de noviembre de 2007 totalizaron activos por valor de \$2.8 billones. De este total, \$1.0 billones se encuentra representado por el disponible y \$1.7 billones por inversiones y la restante proporción se encuentra distribuida en el rubro de fondos interbancarios vendidos y pactos de reventa, operaciones de contado y derivados, cuentas por cobrar y otros activos. Con relación a la evolución del valor, estos fondos registraron una disminución durante el mes de noviembre de 2007, al iniciar con \$2.80 billones y cerrar con \$2.77 billones al final del mismo, lo que significa una variación del -1.1%. En cuanto al número de encargos, para el mes objeto de revisión se registró un total de 173,337 que escogieron este vehículo. Un mes atrás el volumen de encargos se ubicó en 173,084, registrando un incremento del 0.1%, como se refleja a continuación en el Anexo No. 13.



### 4.1. Composición del Portafolio

El portafolio de inversiones al 30 de noviembre de 2007<sup>17</sup> presentó un leve incremento del 2.0% frente al mismo período del año anterior y una disminución con relación al mes

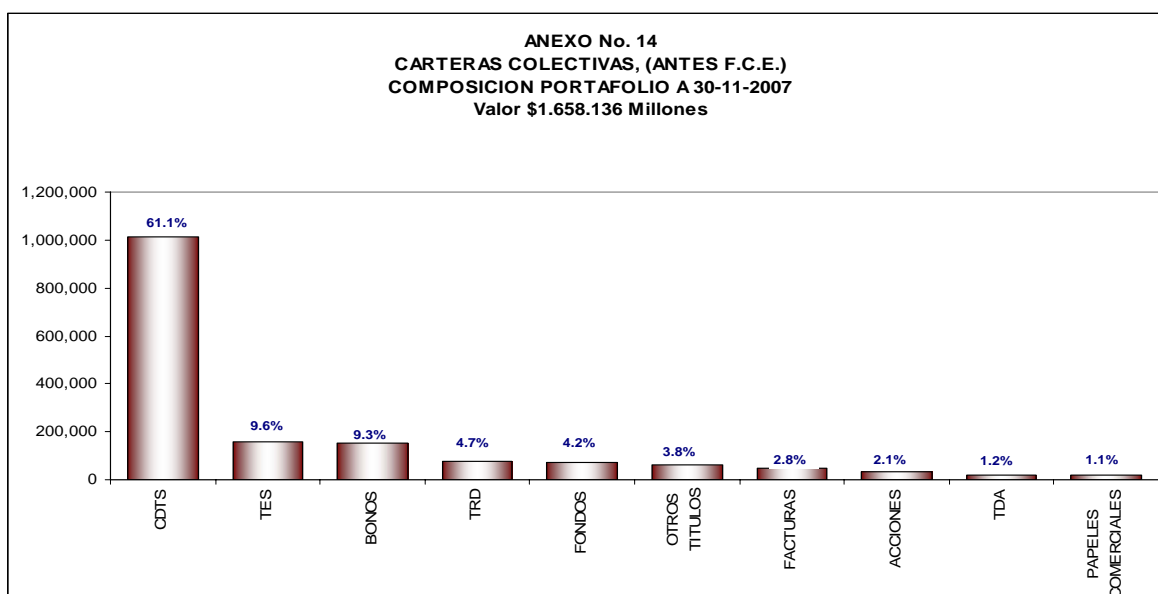
15 De igual forma en la página web de esta Superintendencia bajo el link [Portafolios de inversión](#), se pueden encontrar las fichas técnicas de las Carteras Colectivas en operación.

16 Ante la SFC se encuentran autorizados 65 carteras colectivas, sin embargo solo 55 de ellos registran saldos de activos para este corte.

17 Para mayor detalle de la composición de los portafolios de las carteras colectivas (antes FCE) puede consultar la página web de esta superintendencia bajo el link <http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/portafoliodfiduciarias/fce/infce1107.xls>.

anterior del 0.6%. Para el mes de análisis, el portafolio estuvo compuesto mayoritariamente por CDT's (61.1%), seguido por las posiciones en TES tasa fija (9.6%) y los bonos (9.3%); estos tres tipos de inversiones concentran el 80.0% del portafolio de las carteras colectivas (antes fondos comunes especiales).

Dentro de la composición de la deuda pública, que asciende a \$186,911 millones, la mayor proporción la tienen los TES tasa fija (85.3%), seguidos por los TES denominados en UVR (8.2%). En cuanto a la composición de las inversiones en CDT's (\$1.0 billón), las 5 mayores proporciones de recursos de estas carteras colectivas (antes fondos comunes especiales) están depositados en emisores como Banco BBVA (8.2%), Bancolombia (5.8%), Banco Davivienda (5.6%), Banco de Crédito (5.1%) y Banco de Bogotá (5.0%). Finalmente, la inversión forzosa representada en títulos de reducción de deuda (TRD) representan el 4.7% (\$77,662 millones). Por su parte, las inversiones en renta variable representan el 2.1% del portafolio (\$34,998 millones), como se muestra en el Anexo No. 14.



Para octubre de 2007, el portafolio totalizó \$1.7 billones, con una concentración mayoritariamente por CDT's (59.2%), seguido por las posiciones en TES tasa fija (13.8%) y los bonos (8.3%).

## 4.2. Rentabilidad Neta Promedio Ponderada<sup>18</sup>

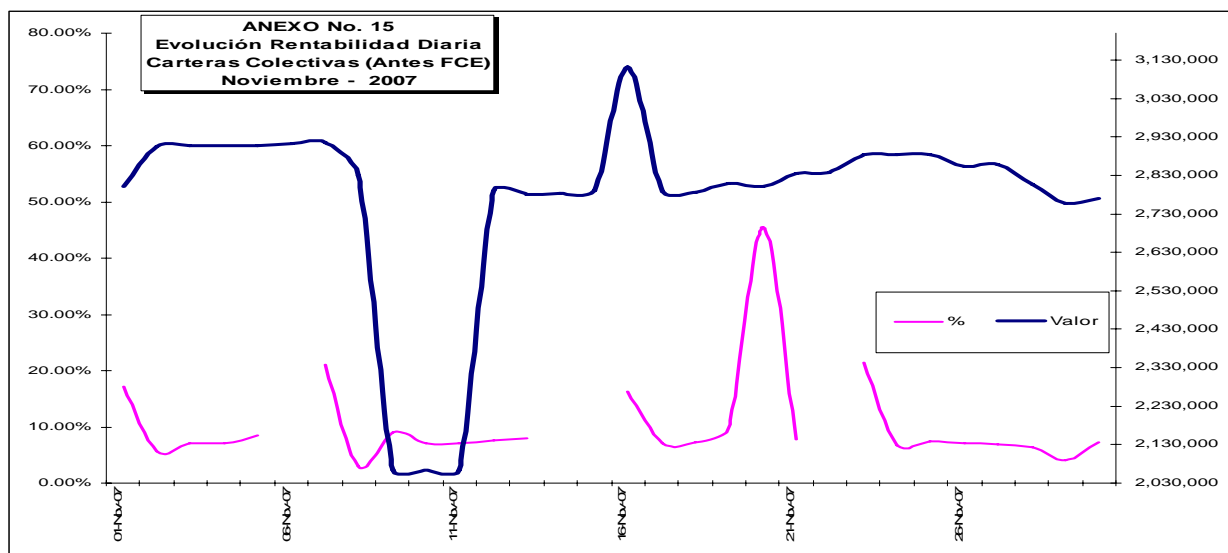
El promedio de la rentabilidad neta ponderada correspondiente al mes de noviembre de 2007<sup>19</sup> se ubicó en el 10.4% (31 pb más baja que la presentada un año atrás y 454 pb más baja frente a la registrada en el mes anterior). La desviación estándar<sup>20</sup> para el mes

<sup>18</sup> La composición del portafolio y las condiciones de ingreso y retiro de los adherentes pueden hacer que las rentabilidades no sean siempre comparables.

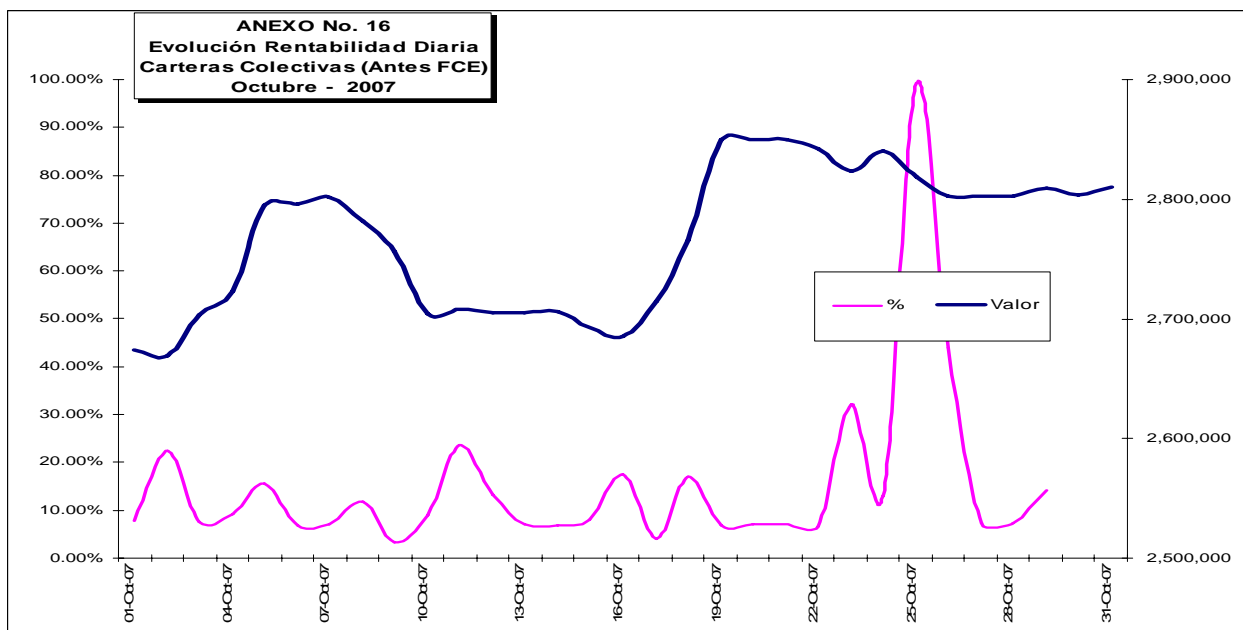
<sup>19</sup> El factor de ponderación es el valor de la cartera colectiva de cada una de las administradoras.

<sup>20</sup> Para efectos de cálculo se eliminaron rentabilidades anuales efectivas superiores al 100%.

objeto de revisión, calculada sobre las series de rentabilidades fue del 8.5%. En dicho período, el valor máximo se ubicó en el 45.5% (20 de noviembre de 2007) y el mínimo en el 3.1% (8 de noviembre de 2007), como se presenta a continuación en el Anexo No. 15.



En el mes anterior el promedio de las rentabilidades se ubicó en el 14.9% con una desviación estándar del 18.2%. El valor máximo se ubicó en el 99.3% (25 de octubre de 2007) y el mínimo en el 3.3% (9 de octubre de 2007)<sup>21</sup>, como se refleja a continuación en el Anexo No. 16



21 Para la observación detallada diaria del desempeño de cada una de las carteras colectivas (antes fondos comunes especiales) puede consultar la página web de esta entidad bajo el link <http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/diarios/fco/fondose2007.xls>.



## 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 \$471,904 millones (93.8%) y en segundo lugar un patrimonio adicional de \$31,259 millones (6.2%), ambos factores totalizan un patrimonio técnico de \$503,163 millones. Dicho nivel de patrimonio amplificado por el factor de apalancamiento genera un nivel máximo de crecimiento de \$24.2 billones como se presenta a continuación en el Anexo No. 17. Un mes atrás se registró un nivel de patrimonio técnico de \$492,747 millones, de los cuales el 93.7% corresponde a patrimonio básico y el restante 6.3% al patrimonio adicional,

ANEXO No. 17  
PATRIMONIO TÉCNICO - SOCIEDADES FIDUCIARIAS  
ADMINISTRACIÓN DE RESERVAS O GARANTÍA DE OBLIGACIONES DEL SISTEMA DE SEGURIDAD SOCIAL  
A 30/11/2007

Cifras en Millones de \$

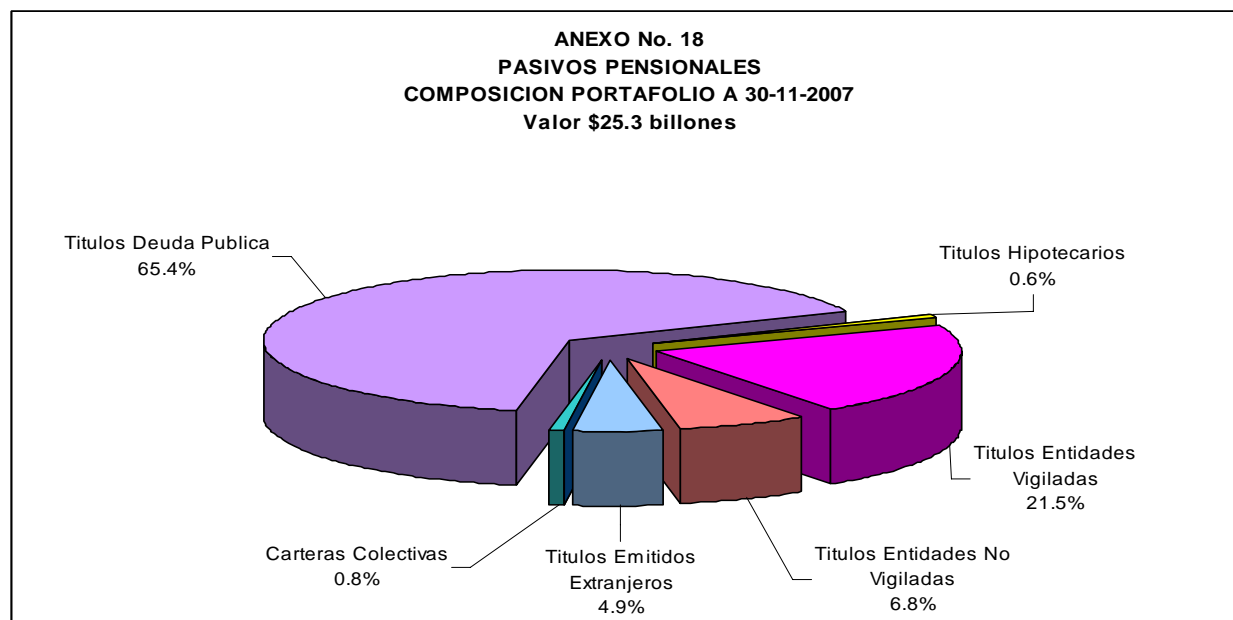
COD	SOCIEDAD	MINIMO REQUERIDO PARA MARGEN DE SOLVENCIA FCO	PATRIMONIO BASICO	PATRIMONIO ADICIONAL	PATRIMONIO TECNICO	RELACION DE SOLVENCIA	ACTIVOS COMPUTABLES	MARGEN
03	BBVA Fiduciaria S.A.	11,968	7,435	499	7,933	380,804	317,112	63,692
04	Santander Investment Trust Colombia S.A.	3,306	22,139	102	22,241	1,067,578	572,940	494,638
06	Fiduciaria Colmena S.A.	973	4,323	694	5,018	240,844	0	240,844
07	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	2,489	5,827	5,827	11,654	559,410	50,973	508,438
12	Fiduciaria La Previsora S. A.	7,347	64,554	2,940	67,494	3,239,718	2,144,448	1,095,270
15	Fiduciaria Fiducor S.A.	1,095	2,096	1,901	3,997	191,856	0	191,856
16	Alianza Fiduciaria S.A.	9,073	10,722	108	10,830	519,842	0	519,842
18	Fiduciar Fiduciaria Popular S.A.	5,485	23,856	343	24,199	1,161,542	859,614	301,928
19	Fiduciaria Cafetera S.A.	11,510	29,949	873	30,822	1,479,437	969,039	510,398
20	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	11,784	14,579	386	14,965	718,320	401,697	316,622
21	Fiduciaria de Occidente S.A.	18,051	25,659	4,324	29,982	1,439,158	285,453	1,153,705
22	Fiduciaria Bogotá S.A.	13,806	32,897	7,990	40,886	1,962,528	1,073,326	889,202
23	Helm Trust S.A.	10,595	7,945	1,255	9,200	441,610	267,272	174,338
24	Cititrust Colombia S.A.	0	15,364	1	15,365	737,541	0	737,541
25	Fiduciaria Colpatría S.A.	1,251	26,341	111	26,452	1,269,684	212,853	1,056,831
27	HSBC Fiduciaria S.A.	2,823	11,359	483	11,842	568,426	2,089	566,337
31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	45,896	64,795	1,091	65,886	3,162,528	1,958,708	1,203,820
33	Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	2,536	3,498	33	3,531	169,484	0	169,484
34	Fiduciaria GNB Sudameris S.A.	3,430	7,173	185	7,358	353,182	6,209	346,973
38	Fiduciaria Central S.A.	3,297	5,174	1,092	6,267	300,804	95,433	205,371
39	Soc. Fid. Desarrollo Agropecuario S.A.	5,246	27,787	552	28,340	1,360,301	734,772	625,529
40	Fid. Col. de Comercio Exterior S.A.	336	14,185	310	14,495	695,760	436,161	259,599
42	Fiduciaria Davivienda S.A.	3,767	22,928	78	23,006	1,104,288	0	1,104,288
49	Fiduciaria Petrolera S.A.	650	4,437	4	4,441	213,163	56,264	156,899
50	Fiduciaria Superior S.A.	0	11,958	78	12,036	577,719	0	577,719
56	Fiduciaria Colseguros S.A.	0	4,923	0	4,923	236,304	0	236,304
TOTAL		176,713	471,904	31,259	503,163	24,151,830	10,444,362	13,707,467

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.

En noviembre de 2007, el total de activos administrados en los negocios de pasivos pensionales ascendieron a \$26 billones<sup>22</sup>. De este total \$1 billón se encuentra representado por el disponible, \$25 billones por inversiones y la restante proporción se

<sup>22</sup> Se debe tener en cuenta en la depuración del patrimonio técnico el nivel de activos computables que para el corte de noviembre ascienden a \$10.4 billones, generando un margen de crecimiento de \$13.7 billones.

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 (95.8%), participativos (0.8%) e inversiones para mantener hasta el vencimiento (3.4%). El portafolio se encuentra conformado principalmente, de acuerdo con la información transmitida en el formato 22 por títulos de deuda pública, como se muestra a continuación en el Anexo No. 18.



En relación con los 3 negocios que administran recursos pensionales y que acumulan el mayor volumen de activos están los administrados a través del Fondo Nacional de Pensiones de los Entes Territoriales (FONPET) con un saldo de activos de \$11.0 billones, la Empresa Colombiana de Petróleos ECOPETROL con \$9.4 billones y el Consorcio Prosperar con \$2.1 billones.

Respecto de la composición de los activos del Fonpet en noviembre de 2007, el 97.3% (\$10.7 billones) se encuentra concentrado en las inversiones seguido por el disponible con el 2.6% (\$290,519 millones) y el restante 0.1% (\$1,149 millones) se encuentra distribuido en operaciones de contado y derivados y cuentas por cobrar.

Para el caso de ECOPETROL, las inversiones representan frente al activo el 97.7% (\$9.2 billones), el disponible el 2.2% (\$213,476 millones) y el restante 0.1% (\$6,743 millones) en las operaciones de contado y derivados.

Por su parte, el Fondo de Solidaridad Pensional (Prosperar HOY), al cierre del 30 de noviembre de 2007, registró inversiones por \$2.0 billones que representan frente al total de los activos el 97.6%, el disponible el 2.0% (\$42,413 millones) y el restante 0.4% en cuentas por cobrar (\$7,272 millones).