

Señores  
**ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS**  
**FIDUCIARIA COLMENA S.A.**  
Bogotá

Apreciados Accionistas:

En desarrollo del mandato estatutario y de las normas legales, nos permitimos presentar a su consideración el informe de actividades y resultados correspondientes al periodo comprendido entre el 1 de Enero y el 31 de Diciembre de 2013.

Fiduciaria Colmena hace parte del grupo empresarial liderado por la Fundación Social. En tal carácter, existe para apoyar con su actividad el propósito de la Organización: contribuir a superar las causas estructurales de la pobreza en Colombia, para promover una sociedad justa, solidaria, productiva y en paz.

Fiduciaria Colmena provee productos de inversión que apoyan y complementan la propuesta de valor hacia los segmentos objetivos del Banco Caja Social, concentrando su labor en la administración de patrimonios que apalanquen el desarrollo de sectores de menores ingresos, y en general en el ofrecimiento de servicios fiduciarios que contribuyan al crecimiento sostenible del país. Mediante una actividad fiduciaria eficiente y eficaz, propende por generar una adecuada rentabilidad para sus accionistas y construir una cultura institucional basada en los valores organizacionales, que permita el desarrollo integral de los colaboradores y sus familias.

<b>Fiduciaria Colmena, una empresa de la Fundación Social.</b>
<p>La Fundación Social es una entidad privada, sin ánimo de lucro y de utilidad común, fundada en 1911 en Bogotá, Colombia. Si bien es una ONG, se constituye desde su origen en la matriz y dueña de un grupo empresarial.</p> <p>Su misión: Contribuir a superar las causas estructurales de la pobreza para construir una sociedad justa, solidaria, productiva y en paz.</p> <p>Para el cumplimiento de lo anterior, ha desarrollado un modelo propio de Intervención Social basado en dos instrumentos, los Proyectos Sociales Directos y la Actividad Empresarial:</p> <p>Los Proyectos Sociales Directos son el instrumento que refiere un trabajo directo con y para los pobres, en el que, con un enfoque promocional, se construyen condiciones de desarrollo para las comunidades en condiciones de pobreza que se encuentran en un territorio determinado, en la búsqueda de mejorar la calidad de vida y la convivencia en tales comunidades y en la sociedad. Ello se hace a través de la estrategia denominada Desarrollo Integral Territorial.</p> <p>La Actividad Empresarial tiene como fundamento el compromiso y la adopción de una gestión socialmente responsable inherente a su quehacer; no fuera de él. Así, lo empresarial constituye un elemento esencial de la estrategia de intervención social, de cara a la superación de las causas estructurales de la pobreza, razón de ser de toda la Organización, y no se agota en ser fuente de financiación. En efecto, las empresas de la Fundación Social orientan su actuación a la atención de necesidades estratégicas para apalancar procesos de desarrollo e inclusión de sectores populares que no son atendidos adecuadamente por la oferta tradicional formal, y se conciben como entidades que buscan, a partir de su quehacer e incluso de su gestión diaria, experimentar y vivenciar de manera genuina los valores y principios de la Fundación, con una verdadera vocación de servicio.</p> <p>Las experiencias concretas y exitosas logradas en desarrollo de cada instrumento se proponen a la sociedad, de manera que puedan ser ejemplo para otros y tenidas en cuenta como referente, en la búsqueda de la construcción de una nueva cultura mucho más basada en la solidaridad, la ética, los valores trascendentes, la búsqueda del bien común y el desarrollo de los sectores marginados.</p>

## ENTORNO ECONOMICO

En el contexto externo, el evento que concentró la mayor atención fue el del anuncio del director de la Reserva Federal de EEUU (FED) en mayo, de disminuir el programa de estímulo monetario (QE3), cuyo propósito era el de incentivar la economía mediante la inyección de \$85.000 millones de dólares

mensuales. Es importante aclarar que desde el inicio, la FED comentó que el programa se reduciría mas no se suspendería. El anuncio generó una alta especulación por parte de los agentes en los mercados de capitales internacionales. Finalmente, en el mes de diciembre comenzó la reducción de la medida de estímulo monetario en un monto de \$10.000 millones de dólares.

Los factores especulativos generados en los mercados externos por este hecho, particularmente en relación con el momento en que la FED tomara la decisión de reducir el impulso monetario, afectó el comportamiento del mercado de capitales Colombiano, destacándose la alta volatilidad que presentaron los precios de los activos financieros locales.

Previo al anuncio, el comportamiento de la tasa de interés mantenía una tendencia a la baja, situación que se venía presentando desde el 2012. Sin embargo, como se mencionó, a partir del mes de mayo esta tendencia cambió como consecuencia principalmente del anuncio realizado por parte de la FED de disminuir el programa de estímulo monetario (QE3), y es así, como los activos financieros locales empezaron a verse afectados por un reacomodo de los flujos de capital, lo que llevó a que las tasas de negociación de los títulos se incrementaran y por tanto la rentabilidad de los portafolios se empezaran a ver afectadas.

Como resultado de lo anterior, en el periodo Mayo – Junio del año 2013, las referencias con mayor liquidez tanto en el corto como en el largo plazo, (TES con vencimiento Octubre de 2015 y Julio de 2024), incrementaron respectivamente 225 y 204 puntos básicos sus tasas de negociación. Al presentarse este movimiento alcista en la curva de Deuda Pública, se dio un proceso de desvalorización de los demás tipos de activos financieros y es así como la Deuda Privada empezó también a verse afectada, pues con el fin de reducir el riesgo producido por la valoración de los portafolios a precios de mercado, muchos agentes liquidaron posiciones y optaron por proteger sus recursos manteniéndolos principalmente en cuentas de ahorro.

Si bien lo anterior afectó de manera importante el mercado financiero, la economía Colombiana en general presentó un comportamiento estable en la mayor parte del año, impulsado por sectores específicos como la construcción y por el consumo interno de los hogares. Es así como, que sin conocerse aún las cifras consolidadas del 2013, se espera una variación real anual del PIB superior al 4 %.

En cuanto a la inflación, esta se situó en el 1.94% durante el año, ubicándose por debajo de la meta definida por el Banco de la República (entre el 2 % y el 4 %).

Por último, en lo que se refiere al comportamiento de las tasas de interés, el Banco de la República no alteró el manejo de su política monetaria y la mayor parte del año la tasa de referencia de la autoridad monetaria se mantuvo en 3.25 %, uno de los niveles más bajos de los últimos años.

## SECTOR FIDUCIARIO

El mercado de los Fondos de Inversión Colectiva sufrió de manera directa los efectos del entorno internacional descritos, generándose una salida de recursos del sistema de alrededor de \$11.2 billones de pesos entre mayo y julio del 2013, cifra equivalente a un 29% de los recursos administrados al corte de marzo. Parte de esos recursos se recuperaron en los meses siguientes (\$6.8 billones), no obstante al cierre del año la recuperación no es completa.

Lo anterior incidió en los resultados acumulados del sector. De acuerdo con las últimas cifras reportadas (noviembre de 2013), las utilidades acumuladas del sector fiduciario ascendieron a \$336.671 millones, alcanzando una rentabilidad patrimonial anualizada del 21,1%, indicador que fue inferior en un 3.6% al registrado al mismo corte del año anterior.

## INFORME DE GESTION Y RESULTADOS

A diciembre de 2013 el valor de los activos fideicomitidos administrados por la Fiduciaria Colmena se ubicó en \$1.005.908 millones, generando un incremento del 4.1% frente al año 2012, distribuidos en 109 negocios fiduciarios.

Cabe destacar que de este total, el 29.7% de los recursos, es decir, \$294.642 millones, correspondieron a las carteras colectivas administradas, las cuales en conjunto presentaron un decrecimiento del 4,2% frente al año inmediatamente anterior. Dicha disminución obedeció principalmente al impacto que sobre la rentabilidad de los portafolios administrados tuvo el entorno presentado y la decisión consecuente de algunos inversionistas de retirar sus recursos.

No obstante, Rentafácil continuó administrando recursos de los clientes del Banco Caja Social que reconocen a la cartera como una alternativa atractiva de inversión a la vista, así como de los fideicomisos y encargos fiduciarios administrados por la entidad. El Fondo cerró diciembre con 14.446 encargos de inversión. De esta manera, el valor del encargo promedio se ubicó en \$16,3 millones, evidenciando una importante desconcentración en la participación por adherente.

La rentabilidad neta de la cartera colectiva para el año 2013 se ubicó en el 3,2% E.A., inferior en 150 puntos básicos a la del cierre del 2012, lo cual fue resultado del comportamiento de los precios de los activos en los cuales se invierte el portafolio y su impacto en la valoración.

Cabe destacar que para el manejo de la coyuntura presentada, se cumplió con la política de inversiones establecida para esta Cartera Colectiva, cuyo propósito principal es el de maximizar su rentabilidad dentro de un perfil de bajo riesgo. El portafolio estructurado ha sido estable en su rentabilidad y se ha caracterizado por un manejo prudente y seguro, seleccionando inversiones en diferentes emisores que cuentan con las mayores calificaciones crediticias del mercado y con criterio de diversificación.

En materia de liquidez, el portafolio de inversiones se ha estructurado atendiendo las necesidades de recursos por parte de los Inversionistas, seleccionando para ello inversiones que permitan cumplir con dicha finalidad. Para el efecto, la selección del plazo de las inversiones se basa en análisis técnicos dentro del marco establecido en el SARL aprobado para la Fiduciaria Colmena y las Carteras Colectivas administradas.

Así mismo, al 31 de diciembre de 2013, el portafolio de inversiones, que correspondió al 57.4% del activo total de la Cartera, estaba compuesto en un 91.7% por títulos en emisores privados con la mayor calidad crediticia, y Nación en un 8.3%. El restante 42.6% se encontraba disponible en cuentas bancarias como parte de la estrategia de inversión y como soporte a las necesidades de liquidez de la misma.

En lo que respecta a Universitas Cartera Colectiva Abierta Con Pacto de Permanencia por Compartimentos, compartimento Universitas, a cierre de 2013 alcanzó un total de 7,572 encargos y recursos administrados por un valor de \$42.850,2 millones. Los valores desembolsados a las diferentes Universidades alcanzaron los \$4.092,5 millones correspondientes a 557 beneficiarios que ya están cursando sus estudios.

Durante el 2013 se implementaron los cambios al producto, los cuales fueron aprobados por la Superintendencia Financiera de Colombia durante el primer semestre del año. Los cambios efectuados

permitieron actualizar el producto con base en las necesidades de los clientes. Dentro de los cambios se pueden destacar el seguro de vida e invalidez total y permanente gratis para planes de cuotas, la flexibilización en la administración del encargo para inversionistas y beneficiarios y la ampliación del plazo de inversión lo que contribuye de mejor manera al cumplimiento del objetivo de acumulación de recursos para el pago de las matrículas universitarias.

En relación con la política de inversiones establecida para el Compartimento Universitas, su propósito principal consiste en maximizar la rentabilidad dentro de un perfil de bajo riesgo y con un horizonte de largo plazo. No obstante, su rentabilidad se vio afectada de manera importante dadas las condiciones económicas señaladas, alcanzando un 0.68% durante el 2013. Cabe destacar que la administración de este portafolio, estructurado bajo las premisas referidas, se ha caracterizado por un manejo prudente y seguro, seleccionando inversiones en diferentes emisores que cuentan con las mayores calificaciones crediticias del mercado y con criterio de diversificación.

Así mismo, al 31 de diciembre de 2013, el portafolio de inversiones, que correspondió al 84.3% del activo total de la Cartera, estaba compuesto por títulos emitidos en emisores con la más alta calidad crediticia en un 55.9%, AA+ en 34.7% y Nación en un 9.4%. El restante 15.7% se encontraba disponible en cuentas bancarias como parte de la estrategia de inversiones y como soporte a las necesidades de liquidez de la misma.

Por su parte, el compartimento Rendir cerró con 2.691 encargos de inversión para un activo total administrado de \$15.215.6 millones.

La rentabilidad neta del compartimento se ubicó en el 3,2% año completo, inferior en 91 puntos básicos a la del cierre del 2012, lo cual fue resultado del comportamiento de las tasas de interés del mercado y su efecto en la valoración del portafolio que se efectúa a precios de mercado.

Así mismo, al 31 de diciembre de 2013, el portafolio de inversiones, que correspondió al 62.4% del activo total de la Cartera, estaba compuesto en un 83.0% por títulos en emisores privados con la mayor calidad crediticia y Nación en un 17.0%. El restante 37.6% se encontraba disponible en cuentas bancarias como parte de la estrategia de inversión y como soporte a las necesidades de liquidez de la misma.

Para la definición y el cumplimiento de la política de inversiones de las carteras colectivas administradas y sus compartimentos, la Fiduciaria cuenta con un equipo profesional capacitado en la administración de portafolios, así como con un comité de inversiones con amplia experiencia y conocimiento del mercado financiero y de valores.

En otros aspectos, se realizó la revisión periódica de calificación tanto de la Sociedad Fiduciaria como de las Carteras Colectivas administradas por la Entidad, servicio que fue contratado con Value and Risk Rating S.A., obteniéndose los siguientes resultados.

	ADMINISTRACIÓN DE PORTAFOLIOS	RIESGO DE CRÉDITO Y MERCADO	RIESGO ADMINISTRATIVO Y OPERACIONAL
FIDUCIARIA	AA +		
RENTAFÁCIL CARTERA COLECTIVA ABIERTA		AAA/VrR2	1
UNIVERSITAS CARTERA COLECTIVA ABIERTA CON PACTO DE PERMANENCIA		AAA/VrR3	1

## RESULTADOS

Dadas las consideraciones anteriores y la menor dinámica presentada en los ingresos por fiducia estructurada, el total de ingresos operacionales obtenidos en el 2013, incluyendo el rendimiento de inversiones del capital propio, ascendió a la suma de \$ 6,614.1 millones. El resultado operacional neto alcanzó los \$697.2 millones y la utilidad neta del periodo, descontada la provisión de impuestos fue de \$697.9 millones, obteniéndose una rentabilidad patrimonial del 6.0%, inferior en 5.7% a la obtenida en el 2012.

### Gestión de Desarrollo Humano

Al cierre del año, Fiduciaria Colmena contaba con 44 colaboradores<sup>1</sup>, manteniendo el mismo número de planta que el año anterior. De éstos, el 54,5% son mujeres, el 97,7% se encuentra vinculado a través de contratos a término indefinido. La edad promedio de la planta se mantuvo en 38,1 años y la antigüedad promedio disminuyó a 8,9 años.

En el marco de la política de remuneración justa, la Fiduciaria Colmena, como empresa de la Fundación Social, pagó a los colaboradores alrededor de \$3.183 millones, registrando un crecimiento del 13,0% frente al mismo periodo del año anterior.

Los beneficios extralegales dirigidos a la satisfacción de las necesidades básicas de los colaboradores y su núcleo familiar, en materia de vivienda, educación, salud, recreación, seguros, y ahorro, entre otros, sumaron \$251 millones, según se detalla en el cuadro siguiente.

BENEFICIOS EXTRALEGALES						
Componente	Monto millones			No de beneficios entregados		
	2013	2012	Variación	2013	2012	Variación
Vivienda	\$ 18.984.250	\$ 13.091.437	45,0%	2	2	0,0%
Educación	\$ 29.821.322	\$ 18.150.720	64,3%	49	29	69,0%
Salud	\$ 38.066.309	\$ 33.837.638	12,5%	67	57	17,5%
Recreación	\$ 42.654.163	\$ 44.768.177	-4,7%	143	159	-10,1%
Seguro y ahorro	\$ 30.717.297	\$ 16.800.171	82,8%	65	59	10,2%
Otros créditos	\$ 2.088.480	\$ 1.089.404	91,7%	13	8	62,5%
Prima servicios	\$ 84.408.113	\$ 76.897.285	9,8%	42	40	5,0%
Bonificación por antigüedad	\$ 3.924.425	\$ 12.536.300	-68,7%	2	7	-71,4%
Total	\$ 250.664.359	\$ 217.171.131	15,4%	383	361	6,1%

Otros Créditos: Vehículo, libre inversión, y calamidad doméstica.

En materia de capacitación, se continuaron las acciones de formación para el cargo, así como las capacitaciones internas y externas, con un total de 216 cupos en los diferentes eventos y una inversión de \$27,4 millones.

Durante el año, manteniendo la preocupación permanente por el bienestar y calidad de vida laboral de los colaboradores de Fiduciaria Colmena, se continuaron desarrollando las actividades de Salud Ocupacional enmarcadas dentro del Programa de Prevención y Salud Integral, nos llena de vida, con el acompañamiento de Colmena Vida y Riesgos Profesionales y el apoyo de Aliansalud EPS. Durante el 2013 se adelantaron 8 proyectos de prevención, beneficiando a 47 colaboradores, con una inversión de \$4,2 millones.

## PERSPECTIVAS PARA EL AÑO 2014

<sup>1</sup> Incluye colaboradores con contrato a término indefinido y fijo.

Para el 2014 se prevén altas posibilidades de consolidar las líneas de negocio actualmente administradas mediante la profundización de clientes actuales, la vinculación de nuevas empresas y la complementación de la oferta de productos, las cuales se han incorporado dentro del plan estratégico de la Fiduciaria.

Adicionalmente, se continuará con el proceso de fortalecimiento y mejoramiento de los procesos operativos y de control interno.

### CONSIDERACIONES FINALES

De otra parte, en cuanto a la administración de riesgos vinculados al desarrollo del objeto social de la entidad, se destacan los siguientes aspectos:

#### Riesgo de liquidez:

La Fiduciaria tiene implementado el Sistema para la Administración del Riesgo de liquidez, aprobado por la Superintendencia Financiera de Colombia, el cual le permite identificar, medir, controlar y monitorear el riesgo de liquidez.

Se define el riesgo de liquidez como la contingencia de no poder cumplir de manera plena y oportuna con las obligaciones de pago en las fechas correspondientes, debido a la insuficiencia de recursos líquidos o a la necesidad de asumir costos inusuales de fondeo.

La Entidad diseñó una metodología basada en la elaboración de un indicador que permite identificar el retiro máximo probable diario frente al valor del activo de las carteras colectivas y el portafolio de la Sociedad Fiduciaria, respectivamente, de manera que se pueda monitorear y medir la disponibilidad de recursos en efectivo o próximos a vencerse para cubrir dicho retiro diario de manera independiente. El modelo interno fue aprobado sin objeciones por parte de la Superintendencia Financiera.

El indicador de Riesgo de liquidez, se obtiene al calcular la relación entre el Retiro Máximo Probable y la Liquidez Real de cada Cartera Colectiva y la Sociedad Fiduciaria.

Durante el año 2013 no se presentaron defectos de liquidez que llevaran a incurrir en pérdidas por venta de inversiones, se pudo responder a los retiros de los inversionistas, para el caso de las carteras colectivas, y al pago de proveedores, para el caso de la sociedad con los saldos que se tenían en cuentas corrientes y de ahorros

De igual manera, aplicando el máximo de retiros históricos (carteras colectivas) o de pagos (sociedad) la brecha de liquidez a siete días siempre fue positiva durante todo el año, por lo cual no se requirió la venta de inversiones por este motivo.

#### Riesgo de Mercado:

La Compañía cuenta con un Sistema de Administración de Riesgo de Mercado (SARM), mediante el cual se reiteran los principios y políticas así como las instancias pertinentes a través de las cuales la Entidad procura una administración eficiente en materia de riesgo de mercado para las inversiones que forman parte del capítulo del Libro de Tesorería.

El objetivo del Sistema es la definición del grado máximo de exposición a este riesgo así como el establecimiento de límites generales y/o particulares que den cuenta del nivel de tolerancia que la Entidad está dispuesta a asumir.

El SARM define la política de inversiones, los tipos de mercados en los que la tesorería puede actuar, los instrumentos en los que se puede invertir, los tipos de operaciones a realizar, los riesgos a los que están expuestos los portafolios y las instancias para la administración de la gestión de riesgos.

En el periodo objeto del informe no se presentaron efectos económicos derivados de la aplicación de las políticas de administración del riesgo.

#### Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo:

En cumplimiento de las disposiciones vigentes y en atención al interés de la Entidad en no ser permeada con recursos provenientes de actividades ilícitas, en su ánimo de colaboración permanente con las autoridades y teniendo en cuenta su naturaleza, sus actividades y las normas que le resultan aplicables, la Compañía cuenta con mecanismos e instrumentos que le permiten desarrollar un adecuado conocimiento del cliente y del mercado, detectar y analizar operaciones inusuales y, determinar y reportar operaciones sospechosas.

La adopción del SARLAFT implica para los colaboradores de Fiduciaria Colmena que con ocasión de sus funciones o actividades se encuentren involucrados en la Administración del Riesgo de LA/FT, el fortalecimiento de su compromiso con la cultura de prevención del Riesgo de Lavado de Activos y de Financiación del Terrorismo en la entidad, basada en el adecuado conocimiento del cliente y la eficacia de los mecanismos para la administración del riesgo de LA/FT.

En el periodo objeto del informe se efectuaron modificaciones a la estructura del Sistema, relacionado con ajustes a los sistemas de información y reportes de información automáticos, con destino a reportar información a la UIAF, no se presentaron efectos económicos derivados de la aplicación de las políticas de administración del riesgo.

#### Riesgo Operativo:

La Compañía cuenta con un Sistema de Administración del Riesgo Operativo acorde con la estructura, el tamaño, el objeto y la dimensión de las actividades de apoyo de la Compañía.

La adopción del SARO implica un fortalecimiento del compromiso institucional de impulsar entre sus colaboradores el desarrollo de una cultura de administración del riesgo operativo en la entidad, basada en los principios de calidad del servicio, orientación adecuada y oportuna al cliente, productividad y eficacia en el control, que constituyen el marco orientador de la actividad operativa del mismo.

Durante el 2013, se presentaron 11 eventos de Riesgo Operativo, los cuales generaron unas pérdidas por 9.7 millones, el Perfil de Riesgo aprobado por la Junta Directiva para el año 2013 equivale a 630 SMLV, los eventos presentados en ningún caso generan cambios en la probabilidad de ocurrencia, o en el impacto económico establecidos en las matrices, dado que no alcanzan a superar el 1% de la totalidad de las operaciones dentro de cada tipo de evento.

#### Riesgo de Crédito:

La entidad con base en las disposiciones legales vigentes cuenta con un sistema de administración de riesgo de crédito, el cual se circunscribe al monitoreo y análisis de las cuentas por cobrar originadas por comisiones de servicio y se rige por las políticas y lineamientos establecidos por la Junta Directiva para el efecto.

Dichas cuentas se califican de acuerdo con el criterio de altura de mora establecido para los créditos comerciales y las respectivas provisiones se rigen por lo establecido en la Circular Básica Contable. Adicionalmente, La entidad atiende las directrices impartidas en materia de otorgamiento de plazos para pago de obligaciones a su favor, actualización de información, garantías, recuperación de cartera e intereses moratorios.

Por efecto del Sistema de Administración del Riesgo de Cartera (SARC), el Estado de Resultados se afectó en el ingreso por recuperaciones de cartera por un monto de \$15.9 millones; en el gasto se realizaron provisiones por \$7; para un neto en el año 2013 de \$8.9 millones.

#### Riesgo legal:

Las operaciones realizadas son formalizadas por medio de contratos, los cuales cumplen con las normas legales y con las políticas y estándares de la Fiduciaria. La participación en nuevos mercados o productos contó con el visto bueno de la Junta Directiva y del área jurídica, en lo que respecta a los contratos con empleados y el régimen de inversiones y operaciones aplicable a la Entidad.

La Fiduciaria cuenta con una herramienta informática, a través de la cual se busca un óptimo cumplimiento de las obligaciones que surgen con la suscripción de los Contratos de Fiducia y Encargos Fiduciarios, así como la mejor gestión y un adecuado seguimiento en la administración de dichos negocios a través de la generación de informes que permitirán a la alta gerencia y a la auditoría interna conocer el estado de cumplimiento de la entidad en esta materia.

#### Gobierno Corporativo.

En la Compañía el gobierno corporativo se traduce en el sistema interno de valores, principios, prácticas, tradiciones, normas, acuerdos, comportamientos decantados con el transcurrir del tiempo, que, documentados o no, son originados tanto en el ejercicio autónomo de su libertad de autodeterminación como en el cumplimiento de la ley.

Conforme a tal sistema interno, la Compañía es administrada de manera eficiente, competitiva y transparente, para el logro de su objeto. Lo anterior, de manera tal, que se preserven, incrementen y estimulen con éxito, a través del tiempo, los intereses que en la Organización tienen: sus clientes; sus colaboradores; sus proveedores; quienes como accionistas participan en su capital social y la sociedad en general.

En los estatutos de la Compañía, se encuentran previstas las funciones de los diferentes órganos de administración, las cuales recogen, tanto las previsiones de tipo legal como aquellas acordadas por los socios. De tal manera que se cuenta con una adecuada distribución de responsabilidades y poderes y un correcto equilibrio de gestión y control.

La Compañía cuenta con un Código de Gobierno Corporativo, el cual señala los principios que rigen la administración de la Entidad en atención al cumplimiento estricto de las leyes y de sus estatutos y se adopta dentro del marco del sistema de gobierno corporativo de su matriz, la Fundación Social, como manifestación de la unidad de propósito y dirección del Grupo Empresarial.

Los diferentes riesgos a que se ve expuesta la Compañía han sido identificados y son conocidos por sus Administradores, quienes determinan las políticas para su control y realizan su seguimiento.

Finalmente, en relación con la implementación de los requerimientos mínimos de seguridad y calidad en el manejo de información a través de medios y canales de distribución de productos y servicios para clientes y usuarios, la entidad cumple con los requerimientos exigidos por las normas que regulan la materia.

#### Sistema de Atención al Cliente Financiero (SAC)

La Entidad cumplió con los procedimientos y normas establecidos en el Manual del Sistema de Protección y Atención al Cliente que recoge lo dispuesto por el nuevo Régimen de Protección al Consumidor Financiero.

En cumplimiento de los lineamientos generales recogidos en el Manual, la Administración cumplió con las etapas definidas para la identificación, medición, control y monitoreo de todos aquellos hechos que pudieron incidir en la debida atención y protección de los Clientes.

En relación con los requerimientos exigidos de seguridad y calidad en el manejo de información a través de medios y canales de distribución de productos y servicios para clientes y usuarios, la entidad cumple en forma permanente con los requerimientos exigidos por las normas que regulan la materia.



Adicionalmente se efectuaron a los funcionarios las capacitaciones establecidas en el plan de la entidad para asegurar el entendimiento de las políticas de la entidad al respecto y la calidad en el servicio prestado a los clientes.

En cuanto a educación financiera, la Fiduciaria participó activamente en el comité de educación financiera de Asofiduciarias, adicionalmente se incluyeron artículos académicos en las rendiciones de cuenta remitidas a los clientes, con corte a junio y diciembre.

#### Sistema de Control Interno (SCI)

La Entidad cuenta con políticas en materia del Sistema de Control Interno (SCI) que, adoptadas bajo el marco de su sistema de Gobierno Corporativo, irradian todas las actividades propias de su objeto

A través del establecimiento y promulgación de sus valores y principios, que impregnan su administración y su estilo operativo, viene desarrollando en forma permanente una Cultura de Control que le permite confiar en la competencia de sus colaboradores para desempeñar los roles que le son asignados. Así mismo, la estructura en la que se soporta la operación de la Compañía se continúa fortaleciendo, lo que permite que actualmente se encuentren asignadas las responsabilidades en forma adecuada.

En desarrollo de las responsabilidades de la Administración dentro del SCI, se monitoreó su efectividad mediante actividades de control y gestión de riesgos, lideradas por la Presidencia de la Entidad, tales como:

- Seguimiento a la evolución del negocio dentro del marco del Comité de Presidencia.
- Evaluaciones independientes de los Órganos de Control, como los son la Auditoría y la Revisoría Fiscal, que efectúan sus evaluaciones al SCI e informan los resultados a la Administración y a las instancias pertinentes cuando lo estiman conveniente en atención a su relevancia.
- Gestión de Riesgos: La Entidad tiene identificados los riesgos que pueden afectar el logro de sus objetivos. En desarrollo de esta identificación y de acuerdo con sus fines estratégicos, ha construido los diferentes sistemas de administración de riesgos conforme a su estructura, tamaño y objeto. A través de estos sistemas ha podido identificar, medir, controlar y monitorear los diferentes riesgos a los que se ve expuesta, definiendo de manera permanente y dinámica acciones correctivas y preventivas que permiten mejorar los controles y optimizar los procesos de la Entidad.

De acuerdo con los informes presentados por los órganos de control, durante el periodo no se advirtieron desviaciones significativas que pudieran afectar los objetivos del negocio.

#### Proceso de Convergencia a NIIF

La Administración continuó desarrollando durante el años 2013, las actividades del proyecto de adopción de las NIIF al interior de la Compañía, lo cual incluye las carteras colectivas y los negocios fiduciarios administrados. Para el efecto, al inicio del año estaban cerradas actividades que iniciaron entre los años 2011 y 2012 tales como:

- Conformación del equipo encargado del proyecto de convergencia.
- El análisis de los estándares aplicables a la entidad de acuerdo a la naturaleza del negocio.
- Capacitación a los empleados de la compañía que tienen relación con el tema.
- Definición de las etapas del proyecto de convergencia, actividades, cronograma, responsables y recursos.

- Divulgación de los principales aspectos del proyecto a los responsables de las áreas involucradas.

Durante el año 2013 se avanzó en las siguientes actividades:

- Aprobación del presupuesto estimado del proyecto por los órganos competentes.
- Evaluación de los impactos en el recurso humano involucrado.
- Evaluación impacto operacional y tecnológico.

Finalmente, la administración viene desarrollando otra serie de actividades con fecha de cierre en el año 2014. Es conveniente advertir en este punto que, dichas fechas de finalización permiten a la Compañía asegurarse de que dicho proceso se lleve a cabo con éxito.

- Determinación de los impactos relevantes en los estados financieros.
- Establecimiento de acciones para mitigar impactos.
- Obtención de aprobación, en caso de requerirse del plan de acción.
- Adecuación de los sistemas de información.
- Revisión y ajuste de las políticas contables.
- Ajuste de los manuales de funciones y procedimientos internos.
- Elaboración de los balances de apertura.

Finalmente, y de conformidad con las normas que sobre el particular fueron emitidas finalizando el año 2013, la administración evaluó los negocios fiduciarios a ser incluidos dentro del Grupo 1 de convergencia, encontrando que tal situación aplicaba, al cierre del año, solo para uno de los negocios de fiducia estructurada.

#### En materia de Responsabilidad Social.

El entendimiento de la responsabilidad social empresarial de la Fundación Social parte de una gestión del impacto social de la empresa (ISE), cuyo propósito principal se concentra en identificar y potenciar el papel social de la empresa desde su quehacer propio. Así pues, es en el cabal y armónico cumplimiento de las funciones y responsabilidades fundamentales de la empresa en donde se gestiona el ISE. Tales responsabilidades son:

- Satisfacer necesidades estratégicas para el desarrollo, ofreciendo productos y servicios que apalancen procesos de desarrollo e inclusión de sectores que no son atendidos adecuadamente por la oferta formal, con especial énfasis en los sectores menos favorecidos del país.
- Generar riqueza y valor agregado para la sociedad en su conjunto, lo cual impone para las empresas el reto de ser altamente productivas y rentables. Una parte de este valor agregado lo constituyen las utilidades de la Fiduciaria, pero también se incluyen dentro de la riqueza generada todos los pagos a los colaboradores y los impuestos. Como principal accionista de la Fiduciaria, la Fundación Social destina la totalidad de los ingresos que percibe, en forma de dividendos y reservas de las empresas, al desarrollo de la obra, materializada en el desarrollo de sus proyectos sociales y el fortalecimiento de su aparato empresarial.
- Desarrollar una cultura organizacional que sea el escenario adecuado para la práctica de los valores de la institución, y que propenda por el desarrollo integral de sus colaboradores.

Dado que las utilidades de las empresas se destinan a financiar la obra de la Fundación, no es política de éstas realizar donaciones directas para fines sociales.

Con esa perspectiva parte de la actividad fiduciaria de la entidad a través de la prestación de servicios financieros está enfocada a incentivar el desarrollo productivo de sectores tales como el inmobiliario en

segmentos populares a través de estructuras que facilitan la ejecución de macroproyectos, planes parciales, y proyectos de vivienda de interés social; así como la posibilidad de acceso a la financiación de sectores creando esquemas de participación gremial y empresarial. De igual manera, a través de Universitas Cartera Colectiva Abierta con Pacto de Permanencia por Compartimentos, fomenta la creación de capital para contribuir a los costos de acceso a la educación superior.

Adicionalmente, la entidad adelanta acciones tendientes a la creación de vehículos de inversión que permitan el desarrollo y crecimiento productivo de empresas de pequeño y mediano tamaño o Proyectos que requieren de grandes capitales para aumentar su participación e influencia en el mercado.

#### Operaciones con vinculados

Es importante informar que durante el año 2013 la Fiduciaria no realizó operaciones que revistieran materialidad con los administradores, entendidas estas dentro del marco establecido por las normas que regulan la materia. No obstante lo anterior, las efectuadas se encuentran dentro del marco legal, así como dentro de las políticas y directrices de su Gobierno Corporativo.

Las relaciones económicas entre las entidades que conforman el Grupo se han visto reflejadas en su participación en las Unidades de Actividades Compartidas (UAC) creadas al interior de la Organización con el fin de aprovechar sinergias y economías de escala, así como en la realización de diversos proyectos, cuya concreción se ha dado a través de contratos con terceros para la ejecución de actividades comunes en dichas áreas, sin perjuicio de la independencia que cada una de las entidades ha mantenido en el desarrollo de su objeto y en la búsqueda de su propio beneficio. Así mismo, conserva el esquema de estructura compartida con la Capitalizadora Colmena S.A.

Se destaca que la Fiduciaria y la Fundación Social, celebraron un Contrato de Fiducia Mercantil Irrevocable de Administración Inmobiliaria de un Proyecto inmobiliario que se desarrollará en la ciudad de Bogotá, también actúa como fideicomitente gerente la sociedad Desarrollos y Construcciones Deco Construcciones S.A.S.

Así mismo, en su calidad de Administradora de Carteras Colectivas, administró durante el periodo evaluado recursos depositados en encargos de inversión en Rentafácil Cartera Colectiva Abierta constituidos por las siguientes entidades pertenecientes al grupo empresarial liderado por la Fundación Social:

ENTIDAD
Capitalizadora Colmena S.A.
Colmena Vida y Riesgos Profesionales S.A.
Fundación Social
Compañía Inversora Colmena S.A.
Fundación Colmena
Fundación Projuventud

De otra parte, en el lapso comprendido desde el periodo de cierre de los estados financieros y su presentación, no han ocurrido eventos relevantes que puedan afectar la situación financiera y las perspectivas de la Compañía.

Respecto de la situación jurídica de la Compañía, se debe resaltar que la entidad ha dado estricto cumplimiento a las obligaciones que su calidad de institución financiera le impone, así como a las obligaciones legales y estatutarias que regulan su actividad.

En los términos de la Circular 100 de 1995, expedida por la Superintendencia Financiera, se deja constancia que la administración, en la elaboración de los estados financieros, ha dado cumplimiento a lo señalado en el artículo 57 del Decreto 2649 de 1993. Adicionalmente, se deja constancia que, en los términos del numeral 4 del artículo 1 de la Ley 603 de 2000, que modificó el artículo 47 de la Ley 222 de 1995, se han impartido instrucciones precisas a todo el personal de la entidad para efectos de dar estricto cumplimiento a las normas sobre propiedad intelectual, y para que todos los sistemas y programas que se utilicen en la Compañía se encuentren adecuadamente amparados por las licencias correspondientes. No existe contra la entidad ninguna reclamación motivada en violaciones de las normas de propiedad intelectual ó competencia.

Agradezco a la Junta Directiva, a la Revisoría Fiscal y a las autoridades de control y vigilancia el apoyo recibido, así como a los funcionarios de la Fiduciaria por el trabajo desarrollado para cumplir con estos resultados.

De los señores accionistas,

*Original Firmado*

**ANDRÉS FERNANDO PRIETO LEAL**

Presidente

Fiduciaria Colmena S.A.

Marzo de 2014