INFORME DE GESTIÓN PRIMER SEMESTRE DE 2009

Continuando con la tendencia del año 2008, el primer semestre del 2009 arrojó resultados positivos para FIDUPREVISORA, S.A. que favorecieron a nuestros accionistas y fideicomitentes a través de una administración adecuada de activos y portafolios.

Nuestras utilidades fueron de $17.386 millones que corresponde a un crecimiento del 122,0% con respecto al primer semestre del año 2008. El total de los activos fideicomitidos fue de $14,3 billones, con un incremento de 17,9% con respecto a diciembre de 2008.

Gracias a los excelentes resultados obtenidos en la gestión de consecución de negocios y optimización de gastos, nuestros principales indicadores registran un mejor desempeño con respecto a la vigencia anterior y al presupuesto estimado. Se destaca la rentabilidad anual del patrimonio (29,41%), margen neto (31,91%), margen EBITDA (63,85%) y margen operacional (42,15%).

Logramos los certificados de calidad ISO 9001:2008 y NTC GP 1000:2004 en todos nuestros procesos y mantuvimos la calificación triple a **"aaa"** de fortaleza en la administración de portafolios y triple A/2 **"AAA/2"** en nuestras carteras colectivas.

Iniciamos un importante proyecto de fortalecimiento y renovación tecnológica, para consolidar nuestras ventajas competitivas; analizamos de manera permanente las condiciones volátiles de los mercados con el fin de administrar de manera profesional los portafolios de inversión y fortalecimos patrimonialmente la entidad, de forma tal que el capital permita asumir los niveles de crecimiento establecidos por la organización.

En relación con la auditoria gubernamental correspondiente a la vigencia 2008 emitida por la Contraloría General de la República feneció la cuenta de la entidad por este período con opinión limpia con observaciones (D21), sobre gestión y resultados en las áreas, procesos o actividades auditadas, generándose 18 hallazgos (15 administrativos y 3 disciplinarios).

1. INFORME ECONÓMICO Y SECTORIAL.

Debido a la transmisión de la crisis financiera hacia los países de Latinoamérica, la economía colombiana entró en recesión técnica entre el cuarto trimestre de 2008 y el primero de 2009, aunque con una menor reducción del PIB entre trimestres pasando de -1% a -0.6%. Lo anterior permite inferir que a pesar que el crecimiento económico no va a repuntar en un futuro cercano, efectivamente se está generando una reducción en el ritmo de desaceleración económica.

Created with novaPDF Printer (www.novaPDF.com)

Es claro que la desaceleración económica ha sido generada principalmente por la caída del sector industrial, sin embargo el sector financiero ha tenido un buen comportamiento dentro del PIB a pesar de la crisis, creando perspectivas positivas para el desempeño del sector fiduciario.

El Banco de la República, anticipando la crisis de liquidez del mercado financiero, llevó a cabo la política contracíclica de reducir las tasas de referencia en 550pb para incentivar la demanda interna, lo que a su vez fue apoyado por la reducción sostenida de la inflación que pasó 7.67% a finales de 2008 a 3.81% a finales de junio de 2009, ubicándose en el rango meta de 3,5% y 4,5% propuesto por el Banco Central dentro de su política de inflación objetivo.

Gracias a la fuerte reducción de las tasas de referencia del Banco de la República, se evidenció la reducción de la mayor parte de las tasas de interés del mercado, incluyendo las tasas de los papeles de deuda pública TES, que tuvieron una tendencia hacia la valorización desde octubre de 2008 por una caída promedio en 500pb en la curva de rendimientos. Sin embargo, aunque esta dinámica de detuvo en el mes de mayo de 2009, hay perspectivas de que el mercado de deuda mantenga su comportamiento estable hasta nuevos anuncios del Gobierno o ante nuevas medidas del Banco Central, que actualmente mantiene su tasa en 4.5% con el fin de esperar que los efectos de las reducciones anteriores empiecen a dar los efectos esperados y haya una efectiva transmisión al mercado.

Ante la crisis financiera a nivel mundial y el contagio de la crisis hacia el país, se registró un aumento en la devaluación del peso colombiano en el primer trimestre del año hasta mediados de marzo, cuando se revirtió la tendencia y se generó una caída en el precio del dólar a nivel global por causa de la inyección de capital que anunció el gobierno estadounidense por USD$300.000 millones de dólares, generando mayor confianza en la economía y por ende mayor apetito por el riesgo hacia monedas como el euro, dólar australiano y real brasilero. Por tanto, el dólar en el mercado colombiano pasó de registrar una cotización de hasta $2.500 pesos en marzo, hasta niveles inferiores a $2.100 pesos al final del primer semestre de 2009. Se concluye entonces que la dinámica del dólar estará determinada por el comportamiento del mercado estadounidense y de los precios del petróleo, como se ha presentado hasta ahora.

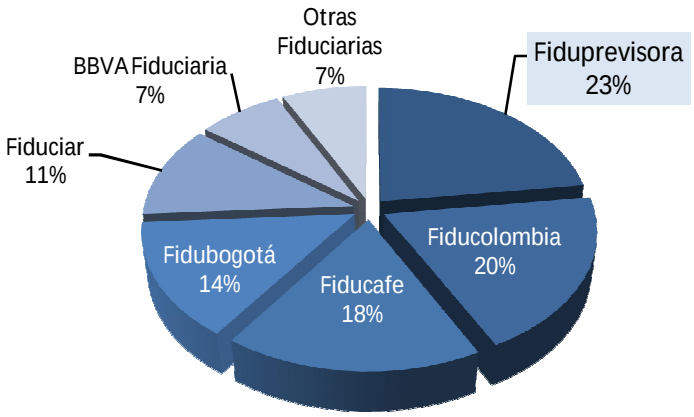
2. ANÁLISIS DEL SECTOR Y POSICIÓN COMPETITIVA

A junio de 2009 el total de los activos fideicomitidos del sector ascendió a $136,0 billones con un incremento del 12,7% con respecto al cierre del año 2008. Fiduprevisora ocupó el tercer lugar en participación de este rubro, administrando el 10,4% del total.

Fiduprevisora ocupa el primer lugar del sector en administración de activos pensionales, con $11,6 billones de los $50,8 billones del sector (22,9%). Fiduprevisora conserva esta posición respecto a las cifras de diciembre de 2008.

Created with novaPDF Printer (www.novaPDF.com)

Pasivos Pensionales Administrados



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia – cifras a junio de 2009

Los ingresos del sector a junio de 2009 ascendieron a $551.660 millones, mientras que a junio de 2008 la cifra llegaba a $324.767 millones. El crecimiento reportado corresponde al 69,9%. Los ingresos de Fiduprevisora para este mismo período crecieron un 59,3%, con una participación dentro del sector del 9,9%.

Los ingresos de las fiduciarias públicas (incluyendo a Fiduprevisora) ascendieron con corte al primer semestre de 2009 a $99.258 millones representando el 17,9% dentro el total del sector, este grupo presentó un crecimiento del 40,4% respecto a junio de 2008. Fiduprevisora tiene una participación de ingresos del 55,1% dentro de las fiduciarias públicas ocupando el primer lugar.

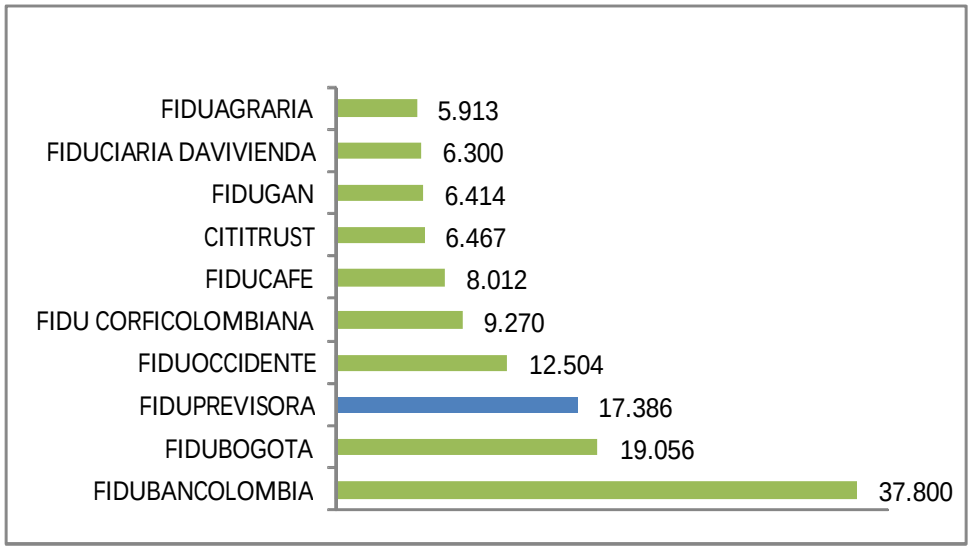
El comportamiento de los gastos del sector fue positivo, pues aumentaron en una proporción inferior a los ingresos. A junio de 2008 sus gastos ascendían a $190.305 millones, y en junio de 2009 esta cifra fue de $305.279 millones, lo que representa un aumento del 60,4%. Los gastos de Fiduprevisora para este mismo período crecieron un 26,5%, con una participación dentro del sector del 9,1%.

Las fiduciarias públicas representan el 19,5% del total de los gastos de las fiduciarias, Fiduprevisora participa con el 46,5% dentro de este grupo.

Como resultado de las cifras analizadas, las utilidades del primer semestre de 2009 del sector presentan un crecimiento del 76,8% con respecto al primer semestre del año 2008. Por su parte, Fiduprevisora pasó de $7.830 millones en utilidades a junio de 2008, a $17.386 a junio de 2009, representando un aumento relativo del 122,0% y una participación dentro del sector del 10,6%.

Created with novaPDF Printer (www.novaPDF.com)

Participación de las Principales Fiduciarias por Utilidades



Fuente: Superintendencia Financiera del Colombia – cifras a junio de 2009

3. PRINCIPAL GESTIÓN Y RESULTADOS DE LA EMPRESA EL PRIMER SEMESTRE DEL 2009

En el año 2009 Fiduprevisora mantuvo su estrategia corporativa de **NEGOCIOS RENTABLES CON EXCELENCIA OPERATIVA**, la cual se apoya para su ejecución en iniciativas estratégicas dirigidas a ampliar la participación en el sector a nivel regional, optimizar la plataforma tecnológica, reestructurar la infraestructura física, fortalecer los sistemas de riesgo, optimizar el intercambio de información con las entidades financieras y automatizar los procesos de operación de negocios, entre otros. Gracias a esta orientación estratégica se obtuvieron los siguientes resultados.

3.1 GESTIÓN COMERCIAL:

Durante el primer semestre de 2009, la gestión comercial estuvo enfocada en cuatro líneas de negocio: fiducia con el sector público, fiducia de inversión, liquidaciones y remanentes y fiducia con el sector privado. Logramos al cierre del semestre ingresos en comisiones y honorarios de fideicomisos y consorcios por valor de $42.688 millones (48,5% de incremento con respecto al mismo período del año 2008). De esta cifra, $2.776,3 millones corresponden a nuevos negocios y prórrogas de contratos vigentes a través de 27 contratos.

Como principales logros comerciales destacamos:

Created with novaPDF Printer (www.novaPDF.com)

Fiducia con el Sector Público. En esta línea de negocio se generaron ingresos por $34.162 millones. Se destacan los negocios firmados con Dapre - Presidencia de la República y el Ministerio de Educación Nacional.

Fiducia de Inversión. A través de las tres carteras colectivas vigentes, se administraron recursos en promedio por $824.216 millones de pesos que generaron ingresos por $4.009 millones. En este período se obtuvo la aprobación de la cartera colectiva Efectivo Social.

Liquidaciones y Remanentes: En esta línea de negocio se resalta el contrato Buen Futuro suscrito con Cajanal EICE en liquidación, en el cual se llevarán a cabo las gestiones administrativas de soporte en la sustanciación de las solicitudes de prestaciones económicas y pensiones de competencia de Cajanal EICE en liquidación.

Fiducia con el Sector Privado. Durante el primer semestre del año 2009 se han suscrito 18 negocios generando comisiones fiduciarias por valor de $613 millones. En esta línea de negocio se ha planteado el reto de formular una estrategia diferenciadora que impulse nuestra participación en este sector.

3.2 GESTIÓN DE NEGOCIOS:

Con el fin de optimizar los procesos misionales de administración de fideicomisos y liquidaciones se identificaron los requerimientos sobre los sistemas de información que permitieran mejorar la calidad de la información, minimizar los riesgos de operación y disminuir tiempos de respuesta incrementando de esta forma los niveles de servicio y atención a fideicomitentes y usuarios.

Fiduprevisora presenta una rotación de cuentas por cobrar de 17,8 veces correspondiente a 20,3 días, mientras que el sector presenta una rotación de 6,4 veces equivalente a 55,7 días. Este indicador demuestra una adecuada gestión de cobro en comisiones y honorarios.

Para agilizar la liquidación de negocios fiduciarios con situaciones especiales, se definieron e implementaron mecanismos como la rendición espontánea de cuentas, liquidación unilateral de contratos y suscripción de actas de liquidación para aquellos negocios que no se ejecutaron. Así mismo, como acciones de mejora se establecieron clausulas contractuales que minimizan la posibilidad de que el proceso de liquidación de negocios sea extenso e incremente la operación sin que ello implique beneficios para la fiduciaria.

Se implementó el procedimiento de liquidación de entidades que define y permite un adecuado control y seguimiento de las actividades que ejecutan los apoderados generales de la fiduciaria en desarrollo de los procesos de liquidación. En este periodo se finiquitaron los procesos de liquidación de las siguientes entidades: Asociación Departamental de Loterías Ltda. ASDELOTO LTDA, Empresa de

Created with novaPDF Printer (www.novaPDF.com)

Juegos de Suerte y Azar del Caquetá - JUSACAQ y Empresa Social del Estado Hospital Universitario San Rafael de Girardot Liquidada.

Fondo de Prestaciones Sociales del Magisterio

Con respecto a este importante fideicomiso se destaca el inicio del contrato de prestación de servicios en salud para los docentes afiliados al Fondo y sus beneficiarios para la Región 8 que corresponde a los departamentos de Caldas, Quindío y Risaralda con una población de 56.937, la cual había quedado desierta en la Convocatoria 001 de 2008.

3.3. GESTIÓN FINANCIERA:

Durante el primer semestre de 2009, los activos totales presentaron un crecimiento del 12,20% con relación al año 2008. El activo corriente representó el 78,20% del total y obtuvo un incremento de 9,52%. Como consecuencia se evidencia una mejora en la razón de liquidez al pasar de 16 a 23 veces.

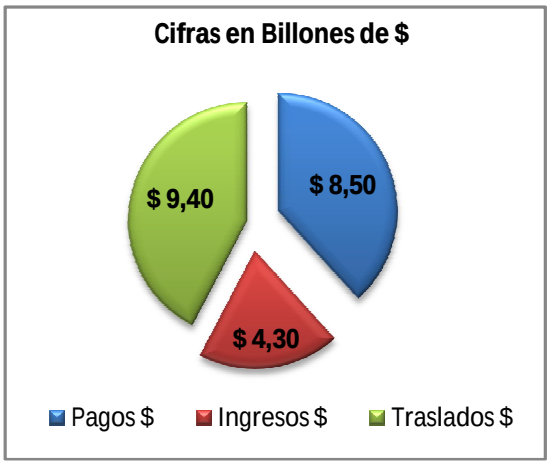
Por su parte, los pasivos totales mostraron un crecimiento de 61,49% equivalente a una variación de $9.827 millones. Dentro de este rubro, los pasivos estimados y provisiones presentaron la variación más importante como consecuencia de la provisión de renta del año 2009 y contingencias jurídicas.

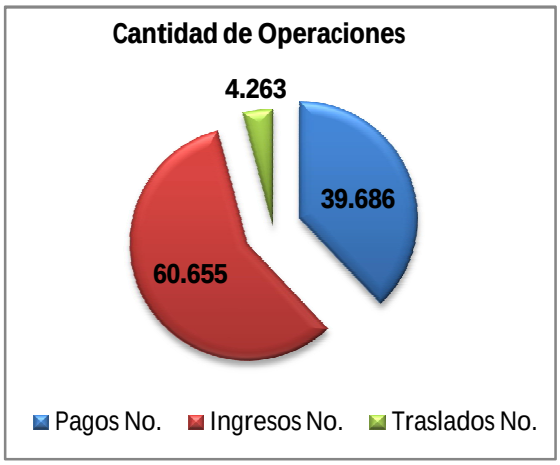
El margen operativo del primer semestre de 2009 (39,75%) fue superior al del semestre inmediatamente anterior (34,25%), que generó un crecimiento en la utilidad neta la cual pasó de $16.210 millones en el segundo semestre del 2008, a $17.386 millones del primer semestre del año 2009, lo que equivale a un crecimiento del 7,25%. El margen neto mejoró su perfil al pasar del 29,70% al 32,64%.

Las carteras colectivas administradas han presentado a lo largo del último año un desempeño en su rentabilidad superior al promedio de las carteras consideradas *benchmarking*, esto obedece al ajuste permanente de sus portafolios a las expectativas económicas y financieras tanto a nivel nacional como internacional y a un seguimiento constante de las estrategias de inversión. Este buen desempeño ha permitido que se consideren una de las mejores alternativas de inversión reflejándose éste hecho en el crecimiento del valor promedio administrado. La auditoria al cumplimiento de la normatividad aplicable se da de forma continua por parte del Contralor Normativo.

Fiduprevisora movió aproximadamente $22.2 billones de pesos en su operación de pagos, ingresos y traslados de recursos, se atendieron aproximadamente 850.000 pagos, con un alto nivel de eficiencia dado el continuo mejoramiento de los procesos de intercambio de información con las entidades financieras.

Created with novaPDF Printer (www.novaPDF.com)





3.4 GESTIÓN DE RIESGOS

La administración cumplió y ejecutó las políticas emanadas por parte de la Junta Directiva en materia de Sistemas de Administración de Riesgo e informó oportunamente las actualizaciones a sus manuales, nueva normatividad y reportes de forma periódica conforme a sus políticas internas.

La administración de los riesgos de inversión se realizó dando cumplimiento a la normatividad de la Superintendencia Financiera y se enfocó a fortalecer la administración de portafolios a través de la implementación de nuevos modelos y reportes, referidos al monitoreo sobre la composición de los recursos de liquidez y manejo de cuentas de ahorros.

En materia de Riesgo de Liquidez, la entidad avanzó en el proceso de implementación del Sistema de Administración de Riesgo Liquidez – SARL, de acuerdo a los parámetros establecidos en el Capítulo VI de la Circular Básica Contable y Financiera expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia, norma que entró a regir el 1° de abril de 2009. La documentación de las etapas y elementos que integran el sistema se encuentra en el Manual del SARL, el cual hace parte del soporte de la gestión del riesgo de liquidez. Así mismo, la Fiduciaria obtuvo el pronunciamiento de no objeción por parte de la Superfinanciera para la utilización del modelo de medición de riesgo de liquidez, atendiendo lo señalado en la normatividad.

Se revisaron y ajustaron los modelos de cupos de emisor y contraparte a través un análisis de la eficiencia de los modelos. Los ajustes realizados mejoraron la gestión de administración de riesgo de crédito y contraparte acorde con el volumen de operaciones y la situación del mercado. Fueron

Created with novaPDF Printer (www.novaPDF.com)

debidamente reportados los cupos para aprobación del Comité de Riesgos y Junta Directiva, los cuales fueron actualizados oportunamente en los sistemas y/o aplicativos de control.

Dentro del Sistema de Administración de Riesgo de Mercado se cumplió con la medición, control y reporte de los riesgos de mercado, así como la verificación y reporte del cumplimiento en los límites VaR ajustados por parte del Comité de Riesgos. De igual forma, fueron entregados a las Carteras Colectivas y Fideicomisos la medición y reporte de la cuantificación de su exposición por riesgo de mercado. Se reportó a la Junta Directiva los límites, su cumplimiento y los ajustes a que a ello hubiere lugar. Se transmitió la información respectiva a la Superintendencia Financiera conforme las fechas impuestas por la normatividad. Por último, se evaluó el Modelo de VaR Interno para garantizar su validez y consistencia en concordancia con las cambiantes condiciones del mercado, a través de pruebas de Back y Stress Testing. En esta medida, y con el fin de continuar mejorando el SARM – Sistema de Administración de Riesgos de Mercado – la Gerencia de Riesgo decidió implementar metodologías mucho más robustas para cuantificar el riesgo de mercado de los recursos administrados, de esta manera adquirió una herramientas que le permita estar a la vanguardia de los procesos de Administración de Riesgo de Mercado. Actualmente, la gerencia de riesgos se encuentra implementando un nuevo Modelo Interno para la cuantificación del riesgo.

En lo referente al Sistema de Administración de Riesgo Operativo, la entidad ha dado cumplimiento al capítulo XXIII de la circular 100 de 1995, emitida por la Superintendencia Financiera, en los concerniente a las Etapas del Sistema y los diferentes elementos que lo conforman.

En el semestre se implementó la nueva herramienta de Registro de Eventos, en el módulo de Isolucion, de manera tal que simplifica el registro a los funcionarios de la entidad y suministra la información para el Sistema de Administración de Riesgo Operativo y de Gestión de Calidad.

Se atendió visita de la Superintendencia Financiera durante los meses de abril y mayo, enfocada a la revisión de la implementación y ejecución del Sistema de Administración de Riesgo Operativo, el informe formal del ente supervisor no se había entregado a la Fiduciaria con corte a 30 de Junio de 2009.

Se impartió capacitación durante el semestre a los funcionarios de la entidad; fueron citados 238 funcionarios con una asistencia efectiva del 78.5%, teniendo en cuenta el anterior índice se evaluarán medidas para aumentar el índice de asistencia a las capacitaciones. El 89.9% de los asistentes aprobó la evaluación.

Efectos económicos por SARO. El efecto económico por eventos que afectan el estado de resultados de la Fiduciaria asciende a $1.529.795.325 correspondiente a las causaciones y pagos registrados en las cuentas contables “multas sanciones, litigios, indemnizaciones, demandas – riesgo operativo” y ”Mantenimiento y reparaciones – riesgo operativo”.

Created with novaPDF Printer (www.novaPDF.com)

Se vienen adelantando los análisis por parte de la Gerencia de Riesgos, debido a que el efecto económico se concentra en la "cuenta multas sanciones, litigios, indemnizaciones, demandas – riesgo operativo " cuenta en la que se registran provisiones por litigios jurídicos, los cuales no constituyen una salida efectiva de recursos y existe la posibilidad que sean fallados a favor de la Fiduciaria, bajo este criterio es posible que hacia futuro se sobreestime el Capital Regulatorio de la entidad.,

El Sistema de Administración de Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo SARLAFT, la entidad dio cumplimiento a la circular 026 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia. En cuanto a la implementación de la herramienta tecnológica de Bodega de Datos, aunque se encuentra en producción, se ha venido mejorando en cuanto a la depuración y clasificación de la información de los clientes para permitir un estudio y evaluación de los mismos de manera que la información arrojada sea un buen estudio para el control y monitoreo del sistema. Se destaca la implementación de mejoras al sistema tales como la estructuración de la metodología para la identificación y medición de los riesgos por procesos directamente expuestos, evaluación de los controles y la metodología cualitativa para establecer los niveles de aceptación de riesgo. Se realizaron los debidos reportes a la UIAF conforme lo mencionado normativamente y se adelantaron los programas de capacitación dirigidos a todos los funcionarios destacando la importancia y obligatoriedad del cumplimiento de las políticas que para efectos de SARLAFT deben adelantar en el desarrollo de sus actividades.

Anexo No 1: Gestión del Riesgo – Revelación del riesgo y efectos económicos
Anexo No 2: Informe Ejecutivo – Actividades del Oficial de Cumplimiento primer semestre año 2009

3.5 GESTIÓN JURÍDICA

La Fiduciaria atendió 696 procesos judiciales. Se fallaron 22 procesos, 19 con fallo a favor y 3 en contra.

Si bien no es posible prever exactamente el valor exacto de una condena judicial en contra, las provisiones efectuadas se han determinado por la Dirección Jurídica con base en los informes y conceptos de los profesionales del derecho apoderados de cada caso, y por tanto se considera que guardan relación y correspondencia razonables con un eventual pronunciamiento judicial adverso, dictado en derecho.

Se atendieron oportunamente 277 acciones de tutela dentro de los términos señalados para el efecto y 203 derechos de petición, relacionados principalmente con los procesos liquidatorios en los que Fiduprevisora actúa o actuó como liquidador y con la ejecución de otros contratos fiduciarios.

Se gestionaron 949 trámites derivados de los negocios fiduciarios administrados, 160 de contratación de empresa y 104 trámites de contratos fiduciarios.

Created with novaPDF Printer (www.novaPDF.com)

Se emitieron 235 conceptos jurídicos para atender solicitudes internas y externas de diversa índole, los cuales versaron sobre revisión de pliegos de licitaciones, de invitaciones, asistencia jurídica y acompañamiento legal a las diferentes áreas, igualmente realizaron actividades de reporte de novedades legislativas y control normativo de manera permanente y dirigida a las distintas áreas de la Empresa.

Se brindó soporte jurídico permanente a los distintos patrimonios autónomos y procesos liquidatorios en los que la Empresa fue designada como agente especial de intervención, con fines no sólo de administración sino también con fines de liquidación, así como también se dio respuesta a 8 requerimientos de los distintos entes de vigilancia y control, especialmente la Superintendencia Financiera de Colombia.

Por último, se atendieron 196 quejas presentadas por los consumidores financieros a través del Defensor del Cliente Financiero, identificándose que las mismas se derivan en su gran mayoría del Fideicomiso Fondo de Prestaciones Sociales del Magisterio.

3.6 GESTIÓN TECNOLÓGICA

El aspecto más relevante durante el primer semestre de 2009 fue el inicio del proyecto **Renovación Tecnológica** cuyo objetivo es adelantar un diagnóstico que identifique fortalezas y debilidades con el fin de proponer una planeación estratégica que integre adecuadamente la plataforma tecnológica, los procesos, objetivos y metas de la organización.

En lo referente a sistemas de información, con el concurso del *outsourcing* de desarrollo contratado a finales del año 2008 y de otros proveedores relacionados, se atendieron diversas necesidades en de software requeridas por las áreas para el correcto desempeño de sus funciones. Dentro de las que se destacan el proyecto de implementación del software Jurídico, desarrollo para facturación y cartera, SIGN (Sistema Integrado Gerencial de Negocios) y Riesgos Profesionales (requerimientos contractuales) y la especificación y desarrollo de nuevas funcionalidades vía WEB, a ser implementadas en el segundo semestre de 2009.

Se validó el cumplimiento de la normatividad asociada a la seguridad de la información, específicamente la Circular 052/07.

Con la participación de terceros especializados en el tema de Seguridad de la Información, se llevaron a cabo actividades conducentes al fortalecimiento de la Red Segura de la organización, de las herramientas informáticas asociadas a ésta y al cumplimiento de los lineamientos normativos establecidos, tanto interna como externamente; asimismo, se continuó con el plan de sensibilización en seguridad de la información, enfocado a todas las áreas y funcionarios de la empresa.

Created with novaPDF Printer (www.novaPDF.com)

3.7 GESTIÓN ADMINISTRATIVA

En pro del desarrollo social de los funcionarios y con el fin de lograr que la comunidad institucional reconozca el valor de la salud, sustentados en un estilo de vida y conducta que estimulan el equilibrio físico, mental y social se adelantaron campañas de promoción y prevención.

En este período, se elaboró el reglamento de higiene y seguridad industrial y se desarrollo el programa de Salud Ocupacional, y el mapa de riesgos de Fiduprevisora que tienen como objetivo primordial la promoción, educación, prevención, control de accidentes de trabajo y enfermedades de origen profesional, recuperación y rehabilitación de la salud de las personas que laboran en la entidad.

En relación con el desarrollo personal de los funcionarios se otorgaron auxilios educativos para pregrado y postgrado y se adelantaron capacitaciones en SARO, SARLAFT, NTCGP 1000, MECI, gestión de archivo.

3.8 GESTIÓN DE CONTROL INTERNO

Durante el primer semestre de 2009 la Oficina de Control Interno ejecutó el plan de trabajo aprobado por el Comité de Auditoria, abarcando aquellos procesos que por su criticidad e impacto en el negocio requieren ser verificados para identificar oportunidades de mejora. La gestión adelantada fomentó la cultura de autocontrol, el mejoramiento continuo y la disminución de riesgos operativos asociados a la operación.

Se destaca la labor adelantada por la firma externa relacionada con las auditorías internas de calidad que apoyaron el mantenimiento de la certificación en ISO y la obtención de la NTCGP 1000:2004.

4. RESULTADOS FINANCIEROS

BALANCE

Activo

A 30 de junio de 2009, el valor de los activos ascendió a $140.441,6 millones, con un aumento del 12,2% con respecto al año anterior.

Created with novaPDF Printer (www.novaPDF.com)

La parte corriente equivale al 78,2% con un incremento del 9.52%, reflejado principalmente en el rubro de inversiones por un aumento en las tasas de valoración en el mes de abril del 2009, donde se utilizó el disponible y recursos provenientes de las comisiones, para aprovechar oportunidades de inversión.

Adicionalmente, durante el primer semestre del año 2009 fueron dados de baja del inventario del activo algunos equipos, muebles y enseres y equipo de computo obsoletos, lo que incidió en una disminución de los activos fijos en el 7.8% respecto al segundo semestre de 2008

Se presenta una variación del 26,9% en el rubro otros activos, dada especialmente por el incremento en la cuenta de gastos pagados por anticipado, que pasó de $492,7 millones del año 2008, a $1.424 millones en el año 2009, debido a la renovación de todas las pólizas de seguros de la Fiduciaria.

La rentabilidad del activo durante el segundo semestre de diciembre de 2008, estaba en el 12,9%, mientras que durante el primer semestre de 2009 llegó al 12.3%, mostrando un comportamiento razonable.

Pasivo

Acumulamos un valor de $25.808,4 millones incrementándose el 61,5% con respecto al segundo semestre del año 2008.

Se destaca principalmente la provisión del impuesto de renta equivalente a $8.704,1 millones, con un aumento de 67.25%, si se compara con respecto al primer semestre del año 2008; que se explica por el incremento de la utilidad.

Otro crecimiento relevante corresponde a la cuenta de las provisiones de multas y sanciones administrativas que pasó de $3.602,3 millones en el 2008 a $5.065,8 millones a junio de 2009 por efecto del registro de provisiones por contingencias jurídicas.

Patrimonio

Registramos al cierre un valor de $114.633,2 millones con una variación del 4,9% con respecto al 2008. La principal variación se refleja en el rubro de reservas por la apropiación de las utilidades del año 2008.

La rentabilidad del patrimonio semestral presenta una variación de 0,4% comparado con el segundo semestre del 2008 de 14,8% al 15.2% en el primer semestre del año 2009 El sector pasa de 18,8% a 22,4% lo cual muestra una gestión más eficiente en Fiduprevisora a favor de sus accionistas.

Created with novaPDF Printer (www.novaPDF.com)

El valor intrínseco de la acción pasa de $5.656,18 en el 2008 a $5.938,17, en el primer semestre del año 2009.

ESTADO DE RESULTADOS

Ingresos

Obtuvimos un valor acumulado de ingresos por $53.274 millones, con un crecimiento de 10,9% con respecto al segundo semestre de la vigencia 2008.

A pesar de la crisis en el mercado bursátil presentado en el segundo semestre de 2008 y la incertidumbre del primer semestre del año 2009, los ingresos financieros derivados de las operaciones de inversiones presentaron una variación positiva del 30.4% respecto al segundo semestre de 2008, reflejado en las cuentas de valoración y en la utilidad por venta de inversiones, y otros intereses de cuentas de ahorro, cuya variación neta es de $1.874 millones.

Dada la buena gestión comercial por la consecución de nuevos negocios y la prórroga de algunos otros, se presenta un incremento de 7,4% en comisiones y honorarios de fideicomisos y consorcios que a corte del primer semestre del año 2009 ascendieron a $43.740 millones contra $40.727 millones generadas en el segundo semestre del año 2008, igualmente la gestión realizada en el cobro de cartera, lo que explica el incremento por recuperación de provisión en $375 millones.

Gastos

El total de gastos acumuló un valor $27.782 millones, con incremento del 14,1% en el total de los gastos, respecto al semestre anterior.

Registramos un incremento en gastos de personal de 19.96%, causado por el incremento anual de salarios y prestaciones sociales y por el pago de gastos de bienestar social, selección en indemnizaciones por retiro de personal.
Se registra un crecimiento notorio en el gasto correspondiente a mantenimiento y reparaciones de 51.54%, que corresponde al mantenimiento de los diferentes aplicativos de la Fiduciaria.

La cuenta de impuestos representó el 7.66% de la utilidad al primer semestre de 2009 y su incremento en el 13.7% con un importe de $1.331,1 millones, su composición es la siguiente: impuesto de industria y comercio $539,9 millones; Predial $54,7 millones; Vehículos $0.6 millones; Impuesto de Timbre $84,0 millones; Gravamen a los movimientos financieros $148,8 millones; Impuesto al patrimonio $491,8 millones; Estampillas $11,1 millones.

Created with novaPDF Printer (www.novaPDF.com)

El impuesto de industria y comercio fue el rubro que mas incidió en el gasto de impuestos, por estar directamente relacionado con el incremento en los ingresos operacionales

Los gastos no operacionales presenta un aumento con respecto al segundo semestre del año 2009 en $1.886 millones dado principalmente por la provisión por contingencias jurídicas, que previamente han sido calificadas por el área jurídica. Aplicando un adecuada planeación tributaria, el impacto de la tasa efectiva del impuesto renta en lo corrido del 2009, equivale al 35,3%.

5. CERTIFICACIONES DE CALIDAD Y CALIFICACIONES DE RIESGO

Entre el 10 y 16 de junio se llevó a cabo la Auditoría Externa de Calidad por el ente certificador ICONTEC, cuyo objetivo era obtener la ampliación del certificado integral de calidad en la norma ISO 9001:2008 y el otorgamiento en la Norma Técnica de Calidad en la Gestión Pública NTCGP 1000:2004.

Como fortalezas identificadas en el proceso de certificación se destacan, el plan estratégico y el direccionamiento a su cumplimiento, los planes para establecer una nueva plataforma tecnológica de administración de negocios y optimización de procesos, el aumento de la periodicidad de las pruebas de vulnerabilidad de los sistemas, el seguimiento a la gestión y al desempeño del SGC a través de los diferentes comités y la gestión de las oficinas regionales con respecto a la calidad y al cumplimiento de los objetivos

Con relación a las calificaciones de riesgo, la entidad renovó con la firma Duff and Phelps la calificación triple a (aaa) correspondiente a la Fortaleza en la Administración de Portafolios, de igual forma las carteras colectivas mantuvieron su calificación Triple AAA/2 al riesgo de crédito y mercado. Esto significa que las carteras colectivas siguen teniendo un alto grado de nivel seguridad en el portafolio administrado y que la sensibilidad del Fondo a condiciones cambiantes del mercado y exposición a la volatilidad del valor del capital invertido es baja, por lo tanto factores como lo son el riesgo de mercado, tasa de interés y liquidez no lo afectan de manera considerable.

6. BUEN GOBIERNO CORPORATIVO

FIDUPREVISORA S.A. cuenta con un Código de Buen Gobierno Corporativo que contiene los derechos de los accionistas y con un Código de Conducta Ética que regula el accionar de sus empleados, quienes a su vez están regidos por el Código Único Disciplinario como servidores públicos. La información relativa a la sociedad está en todo momento a disposición de los grupos de interés, accionistas y entidades de control y la información de los fideicomisos está permanentemente a disposición de los clientes.

Created with novaPDF Printer (www.novaPDF.com)

La Asamblea de Accionistas propende por el crecimiento, eficiencia, rentabilidad y respaldo de la Sociedad de manera transparente. La Junta Directiva de la entidad orienta las gestiones y resultados de la Administración, para lo cual se reúne mensualmente y de manera extraordinaria cada vez que se requiere. Los Comités de Auditoría, Riesgos, Inversiones de Carteras Colectivas y Administración de Negocios, en los que participan miembros de la Junta Directiva y funcionarios de la Alta Gerencia, se han reunido mínimo en el calendario previsto y han establecido y monitoreado las políticas y parámetros necesarios para la adecuada gestión de riesgos.

En las sesiones de Comité de Riesgos se analizaron las metodologías y niveles de exposición a los diferentes riesgos que comprometen la administración de portafolios de inversión, destacando el análisis de la efectividad de los controles, la fijación de directrices en la gestión de instrumentos derivados, el rediseño del modelo de valor en riesgo interno producto de pruebas de back testing y la implementación del modelo de riesgo de liquidez.

A través del Comité de Administración de Negocios, se revisó la estrategia comercial en las diferentes líneas de negocio y se definieron lineamientos y directrices para incrementar la participación en el sector, se evaluaron los negocios firmados y su correspondiente matriz de riesgo y se fijaron las políticas para la celebración de contratos por tipo de negocio y sector.

En el Comité de Inversión de Carteras Colectivas se analizó la conformación de las tres carteras administradas incluyendo aspectos como la composición de las inversiones por plazo y calificación, concentración de inversionistas y cumplimiento normativo. Adicionalmente se revisó el desempeño comercial, el posicionamiento de mercado y el "track record" de la efectividad de las estrategias de inversión diseñadas.

El Comité de Auditoría se enfocó en evaluar y monitorear la función de control interno, conceptuar y generar las recomendaciones a la administración sobre el mejoramiento de los procesos en aras de disminuir los riesgos operativos asociados a la operación del negocio.

La Junta Directiva y la Alta Gerencia están al tanto de la responsabilidad que implica el manejo de los diferentes riesgos, brindando el apoyo, monitoreo y seguimiento debidos.

La Administración ha emprendido y realizado las acciones de mejoramiento necesarias para el buen desarrollo de las actividades de la Empresa y atiende las recomendaciones de la Revisoría Fiscal, la Contraloría General de la República, el Autorregulador del Mercado de Valores, la Superintendencia Financiera, el Departamento Administrativo de Función Pública, la Oficina de Control Interno y las auditorias del Sistema de Gestión de Calidad y Sistema de Riesgo Operativo.

A nivel interno, existen los Comités de Presidencia, SARC, SARO, Inversiones, Tecnología, Comercial, Conciliaciones, Compras, Seguridad de la Información, Modelo Estándar de Control Interno – MECI,

Created with novaPDF Printer (www.novaPDF.com)

MECI Contable, Primarios, Archivo, que permiten gestionar activamente cada uno de sus temas. Por otra parte, de manera bimestral se realizan las reuniones del Comité de Coordinación de Control Interno, a las cuales asiste el equipo directivo de la Fiduciaria y un delegado de la Oficina de Control Interno del Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Se realizaron comités de seguimiento y control con fideicomitentes, consorcios y entidades en liquidación, con la periodicidad acordada para verificar el desarrollo y ejecución de los contratos.

La sociedad cumple con las disposiciones del Sistema de Administración de Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo – SARLAFT-, las aplicables al Sistema de Administración de Riesgo Crediticio (SARC), del Sistema de Riesgo Operativo (SARO), Riesgo de Mercado (SARM) y Riesgo de Liquidez (SARL).

Las áreas de control y gestión de riesgos cuentan con la infraestructura tecnológica adecuada para brindar la información y los resultados necesarios, tanto por el tipo de operaciones, como por el volumen de las mismas. Estamos atentos a los desarrollos de nuevas herramientas y sistemas de monitoreo que contribuyan al mejoramiento de procesos para incorporarlos en los nuestros.

En cumplimiento de las normas legales, la entidad tiene implementada la figura de la Defensoría del Cliente por medio de la cual se han desarrollado los mecanismos de publicidad y los canales de acceso a ésta por parte de clientes y usuarios.

7. CUMPLIMIENTO NORMAS DERECHOS DE AUTOR

Durante el primer semestre de 2009, en lo que concierne al licenciamiento y derechos de autor de herramientas tecnológicas, se evidenciaron dos situaciones que fueron corregidas en forma inmediata y para las cuales se ejecutaron planes preventivos.

La primera de ellas se presentó al generarse una sobreutilización de licencias de correo, evento que se solucionó en el mismo momento en que se evidenció, con la cancelación de dichas cuentas y en el transcurso de un mes, con la adquisición pon de sesenta (60) nuevas licencias, quedando de esta manera cubierta la sobreutilización y regenerando un remanente para nuevas asignaciones.

La segunda eventualidad se presentó al ser evidenciada la utilización del software WINRAR, situación solucionada también en forma inmediata, a través de la desinstalación masiva del mencionado software y la instalación masiva del software 7-ZIP, de licenciamiento gratuito.

En todos los demás aspectos, se verificó el cumplimiento cabal de las normas de derechos de autor en la suscripción de contratos de prestación de servicios y en general en todos los actos jurídicos que se celebraron durante esta vigencia.

Created with novaPDF Printer (www.novaPDF.com)

Con lo anterior, se dio cabal cumplimiento a las disposiciones legales vigentes y a los estatutos sociales de la Fiduciaria.

8. EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

Durante el año 2009 se han desarrollado iniciativas estratégicas enfocadas en la excelencia operativa, a través de la actualización tecnológica y el fortalecimiento de los sistemas de riesgos buscando procesos más eficientes, con tiempos de respuesta adaptados a las exigencias del mercado y que permitan optimizar costos directos de operación.

Fiduprevisora seguirá durante el segundo semestre de 2009, fortaleciendo el enfoque y el alcance de la auditoria a los contratos de prestación de servicios de salud del Fondo de Prestaciones Sociales del Magisterio.

En relación con la planeación estratégica se realizará durante el segundo semestre de 2009 una revisión integral de todos los elementos estratégicos y se aplicará la metodología de Balanced Scorecard para ajustar los objetivos, indicadores y metas de acuerdo con las características del mercado y los lineamientos de crecimiento definidos para la entidad.

FIDUPREVISORA S.A. se compromete a la consecución de negocios rentables dentro de los niveles de riesgo definidos y a mantener su liderazgo en negocios de seguridad social, liquidaciones y administración y pagos.

La entidad durante el segundo semestre de 2009, continuará con programas de mejoramiento en su capacidad operativa, en sus procesos y en su plataforma tecnológica que permitan cumplir con los objetivos de eficiencia, eficacia y efectividad.

Es de resaltar que la administración de la fiduciaria es consciente de los cambios y expectativas de la alta volatilidad que mantienen tanto los mercados financieros como la actividad productiva per se, razón por la cual enfoca su planeación estratégica, controles de riesgo y visión de negocio hacia un escenario de una economía interna sujeta a circunstancias inmersas en el contexto global, con procesos de desaceleración e incluso recesivos en otras economías, y una mayor competitividad en el sector fiduciario, factores que obligan necesariamente a realizar una constante revisión y seguimiento a la gestión encaminada para el segundo semestre del año 2009.

Created with novaPDF Printer (www.novaPDF.com)

9. INFORMACIÓN FINAL Y MANIFESTACIONES EXPRESAS.

- Al 30 de junio del 2009, los activos y pasivos del ente económico existen en la fecha de corte y las transacciones registradas se han realizado durante el período.

- Todos los hechos económicos realizados han sido reconocidos.

- Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables erogaciones económicas futuras (obligaciones), obtenidos o a cargo del ente económico en la fecha de corte.

- Todos los elementos han sido reconocidos por valores apropiados.

- Los hechos económicos han sido correctamente clasificados, descritos y revelados.

- Los estados financieros a que se hace referencia aquí están razonablemente presentados, en todos los aspectos de importancia, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia promulgados por la Superintendencia Financiera de Colombia.

- La administración de la Fiduciaria ha adoptado las medidas necesarias para cerciorarse del cumplimiento de lo requerido en el Artículo 57 del Decreto 2649 de 1993, relacionado con las afirmaciones sobre la existencia de los activos y pasivos de la Fiduciaria al 30 de junio de 2009 y las transacciones registradas durante el semestre que termino en esa fecha, la integridad en el reconocimiento de los hechos económicos realizados, la valuación de los elementos de los estados financieros en cuanto se han reconocido por los importes apropiados y la presentación y revelación de los hechos económicos, los cuales han sido correctamente clasificados, descritos y revelados.

- Se han puesto a disposición de los accionistas todos los registros contables y documentación de respaldo relacionada y todas las actas de las reuniones de accionistas y de la Junta Directiva, según se describen en nuestro certificado de Libros de Actas.

- Los actos de los administradores de la Compañía se ajustaron a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas.

- La correspondencia, los comprobantes de las cuentas, los libros de actas y de registro de acciones, se llevan y se conservan debidamente.

- Hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la sociedad o los de terceros que están en poder de la fiduciaria.

Created with novaPDF Printer (www.novaPDF.com)

- Durante el período comprendido entre el 1º de enero y el 30 de junio de 2009 entre los accionistas, La Previsora Compañía de Seguros S.A. y Fiduciaria la Previsora S.A. no hubo:

    - Servicios gratuitos o compensados.
    - Operaciones cuyas características sean consideradas como restrictivas en el artículo 3º de la ley 45 de 1990.

- Durante el período mencionado, entre la Fiduciaria La Previsora S.A. y los directores y administradores, y entre la Fiduciaria La Previsora S.A. y Previsora Compañía de Seguros, personas jurídicas, en las cuales los directores y administradores sean a su vez representantes legales o socios con una participación igual o superior al 5% del patrimonio técnico, no hubo:

    - Préstamos sin interés y contraprestación alguna, servicios ó asesorías sin costo, con excepción de los préstamos para gastos excepcionales autorizados para los empleados de la fiduciaria por la Junta Directiva.

    - Préstamos que impliquen una obligación que no corresponde a la esencia o naturaleza del contrato mutuo.

    - Operaciones cuyas características difieran de las realizadas con terceros excepto, por los préstamos para administradores reglamentados y autorizados por la junta directiva de la Fiduciaria La Previsora S.A.

- Fiduprevisora S.A, no ha tomado o dejado de tomar decisiones por influencia o en interés de la sociedad controlante, a su vez la sociedad Previsora S.A. Compañía de Seguros, no ha tomado o dejado de tomar decisiones en interés de FIDUPREVISORA S.A.

- La Superintendencia Financiera mediante notificación personal del día 09 de septiembre de 2009, ordena a la Fiduprevisora constituir provisiones sobre el disponible, para cubrir el defecto presentado al corte de abril de 2009 en la suma de $973.2, millones, por partidas conciliatorias pendientes de regularizar mayores a 30 días.

  Al respecto, la Entidad dentro del plan de acción fijado para la depuración de la información contable, al comparar los avances alcanzados del periodo comprendió de mayo (mes en que se emprendió este plan) a junio de 2009 objeto de requerimiento, redujo su impacto en los resultados obtenidos inicialmente al cierre de ejercicio semestral en $ 857 millones, alcanzando un efecto neto en las utilidades del primer semestre de $116 millones, por ende, en las cuentas del Disponible y del Patrimonio, al pasar la utilidad al cierre junio de 2009 de $ 17.502 millones a $ 17.386 millones, equivalente al 0.6%.

Created with novaPDF Printer (www.novaPDF.com)

El Proceso de registro de la provisión correspondiente al valor total de las partidas conciliatorias mayores a 30 días, para los meses de abril a junio de 2009, fue revisado y avalado por Revisoría Fiscal, ERNST & YOUNG AUDIT LTDA, quienes expedirán y remitirán la certificación correspondiente a la Superfinanciera, en cumplimiento de lo ordenado.

Atentamente,

_____

JUAN JOSÉ LALINDE SUAREZ
Presidente

Created with novaPDF Printer (www.novaPDF.com)