

# Anexo

---

Consejo Nacional de Política Económica y Social

República de Colombia

Departamento Nacional de Planeación



3647

**INSTRUCCIONES A LOS REPRESENTANTES DE LA NACIÓN Y SUS  
ENTIDADES PARA LA DESTINACIÓN DE UTILIDADES DELAS  
EMPRESAS INDUSTRIALES Y COMERCIALES SOCIETARIAS DEL  
ESTADO Y SOCIEDADES DE ECONOMIA MIXTA DEL ORDEN  
NACIONAL CON CORTE A 31 DE DICIEMBRE DE 2009**

Ministerio de Hacienda y Crédito Público  
DNP: DIFP

Bogotá, D.C., Marzo 15 de 2010

## I. Contenido

<b>I. SOCIEDADES DE ECONOMIA MIXTA NO FINANCIERAS</b> .....	<b>3</b>
Artesanías de Colombia S.A. ....	3
Canal Regional de Televisión Teveandina Ltda.....	6
Central de Abastos de Cúcuta – Cenabastos S.A. ....	10
Centrales Eléctricas e Nariño S.A., E.S.P. – Cedenar S.A E.S.P.....	13
Centro Diagnóstico Automotor de Caldas Ltda. ....	17
Centro Administrativo de Transportes y Tránsito de Cúcuta Ltda.....	20
Corporación de Abastos de Bogotá S.A - Corabastos.....	23
Corporación de la Industria Aeronáutica Colombiana, Ciac S.A. ....	26
Fondo Ganadero de Córdoba S.A. ....	30
Distribuidora del Pacífico S.A. E.S.P. Dispac.....	33
Empresa de Energía del Amazonas S.A. E.S.P. EEASA .....	37
Empresa Colombiana de Productos Veterinarios S.A., VECOL S.A.....	40
Empresa Colombiana de Petróleos, Ecopetrol .....	44
Empresa Urrá S.A. E.S.P. ....	49
Empresa de Energía de Boyacá S.A. E.S.P. ....	52
Generadora y Comercializadora de Energía del Caribe S.A. E.S.P. Gecelca.....	56
Gestión Energética S.A. E.S.P. Gensa .....	60
Organización Regional de Televisión de Caldas, Quindío y Risaralda, Telecafé Ltda. ....	64
Radio Televisión Nacional de Colombia – RTVC .....	67
Servicios Postales Nacionales S.A. ....	72
Sociedad Hotelera Tequendama S.A.....	77
Regional de Televisión del Caribe Ltda, Telecaribe .....	82
<b>II. SOCIEDADES DE ECONOMIA MIXTA FINANCIERAS</b> .....	<b>87</b>
Almacenes Generales de Depósito - ALMAGRARIO S.A.....	87
Banco Agrario de Colombia S.A.....	90
Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A. - BANCOLDEX.....	97
Bolsa Nacional Agropecuaria. ....	104
Central de Inversiones S.A., Cisa.....	108
Sociedad Fiduciaria de Desarrollo Agropecuario S.A., FIDUAGRARIA .....	112
Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior S.A. - FIDUCOLDEX .....	116
Fondo para el Financiamiento del Sector Agropecuario - FINAGRO .....	120
Financiera Energética Nacional S.A., Fen S.A. ....	127
Fondo Nacional de Garantías S.A. ....	133
Fiduciaria La Previsora S.A., Fiduprevisora .....	139
Financiera de Desarrollo Territorial S.A. -Findeter .....	144
La Previsora S.A., Compañía de Seguros .....	150
Leasing BANCOLDEX .....	155
Positiva Compañía De Seguros S.A. ....	159

## I. SOCIEDADES DE ECONOMIA MIXTA NO FINANCIERAS

### Artesanías de Colombia S.A.

Artesanías de Colombia S.A. es una sociedad de economía mixta del orden nacional, constituida el 6 de mayo de 1964, sometida al régimen de las empresas industriales y comerciales del Estado, vinculada al Ministerio de Comercio, Industria y Turismo y dotada de personería jurídica, autonomía administrativa y capital propio. Su plazo se extiende hasta julio de 2050 y el objeto social es la promoción y desarrollo de todas las actividades económicas, sociales, educativas y culturales necesarias para el progreso de los artesanos del país y de la industria artesanal. Entre sus funciones está comercializar a nivel nacional y en el exterior productos artesanales y otros como parte de las actividades de fomento y desarrollo.

Los socios de la empresa son:

**Tabla 1**  
**Composición Accionaria**

Accionista	Porcentaje	No. Acciones
MHCP	24,05%	12.022.595
MCIT	4,34%	2.169.566
PROEXPORT	57,14%	28.569.287
Patrimonio Aut. Caja Agraria	11,91%	5.953.809
Otros	2,57%	1.284.743
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>50.000.000</b>

### 1. Utilidad

#### a) Patrimonio

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2009, remitidos por la empresa, el patrimonio aumentó en 82% con relación al año anterior, así:

**Tabla 2**  
**Patrimonio**  
**Cifras en millones de pesos**

CONCEPTO	2008 (1)	2009 (2)	Variación Porcentual $3=(2/1)-1$
1. Capital	\$ 500,00	\$ 500,00	0,0%
2. Utilidad Acumulada	\$ 7,90	\$ 95,71	1111,0%
3. Utilidad del Ejercicio	\$ 106,34	\$ 104,89	-1,4%
4. Reservas	\$ 7,33	\$ 25,86	253,0%
6. Superavit por Donaciones	\$ -	\$ -	
7. Valorizaciones	\$ 3.441,37	\$ 8.828,75	156,5%
8. Saneamiento Contable	\$ -	\$ -	
9. Ajustes por inflación	\$ -	\$ -	
11. Revalorización del Patrimonio	\$ 1.858,99	\$ 1.858,99	0,0%
12. Prima Colocación de Acciones	\$ -	\$ -	
13. Otros	\$ 778,87	\$ 778,87	0,0%
<b>Total</b>	<b>\$ 6.700,81</b>	<b>\$ 12.193,08</b>	<b>82,0%</b>

Otros: Superávit de Capital.

El comportamiento del patrimonio en el 2009 estuvo determinado por el incremento en las valorizaciones y las reservas.

#### b) Cálculo de la utilidad

La utilidad de la empresa para 2009 por \$104,9 millones debe ser ajustada así, teniendo en cuenta las utilidades acumuladas en vigencias anteriores:

**Tabla 3**  
**Ajuste a utilidad**  
**Cifras en millones de pesos**

CONCEPTO	Millones de Pesos
Utilidad Acumulada	\$ 95,71
Utilidad Neta	\$ 104,89
(-) Reserva Legal	\$ 10,49
(-) Reserva Estatutaria	\$ -
Utilidades Susceptibles de Distribución	\$ 190,11
Reservas Ocasionales	\$ 190,11
<b>Utilidad Neta a Distribuir</b>	<b>\$ -</b>

La entidad propone la constitución de una reserva ocasional por \$ 190 millones, lo cual permitirá a Artesanías de Colombia adelantar los proyectos de inversión.

## **2. Aspectos financieros relevantes del ejercicio 2009**

Estado de Resultados: Durante el año 2009, Artesanías de Colombia presentó una disminución en los ingresos operacionales de 35,3%, a pesar de que los gastos operacionales no se incrementaron, por el contrario cayeron en 35,0%. El comportamiento de los otros ingresos y de los otros gastos permitió una utilidad bruta positiva pero menor a la registrada en 2008. Por último, las transferencias de la Nación a través del PGN constituyen gastos superiores a los ingresos, situación que hace que la utilidad neta sea 25,4% menor a la utilidad.

Los ingresos están compuestos así: transferencias de la Nación con una participación del 62,1% en el total de los ingresos, venta de servicios con el 24,2% y la venta de bienes con el 13,6%. Los principales convenios<sup>1</sup> fueron: Plaza de Eventos Artesanos, Alcaldía Mayor, Fiduagraria - Fomipyme, Corpoamazonía, Corferias, entre otros.

Los gastos operacionales decrecieron 0,08%, lo cual refleja una inercia de los gastos asociados a la prestación de servicios y ejecución de convenios.

En cuanto a la estructura del balance, los activos crecieron el 60,4% debido al comportamiento de las valorizaciones, que de acuerdo con la información remitida por la entidad, se obtuvo de un menor valor en la depreciación acumulada (-\$2.548,7 millones en 2008 a -\$1.915,8 millones en 2009), de acuerdo con la actualización del avalúo comercial de los inmuebles. Los avalúos fueron actualizados por la firma Luis F. Correa y Asociados.

## **3. Recomendación**

Se recomienda al CONPES impartir instrucciones a los representantes de la Nación y sus entidades en la Asamblea de Accionistas para proponer y votar la destinación de utilidades para la constitución de una reserva ocasional por valor de \$190,1 millones, con destino a inversión en los proyectos de tecnología e impulso artesanal.

---

<sup>1</sup> A través de los convenios la entidad realiza actividades de apoyo y fomento a la actividad artesanal, específicamente en: a) la innovación, b) la diferenciación, y c) las nuevas tendencias.

## Canal Regional de Televisión Teveandina Ltda.

El Canal Regional de Televisión TEVEANDINA Ltda es una sociedad conformada con aporte de entidades públicas, organizada como Empresa Industrial y Comercial del Estado, que tiene el carácter de entidad descentralizada, indirecta, perteneciente al orden Nacional, vinculada a la Comisión Nacional de Televisión. Constituida mediante escritura pública número 2889 del 6 de Junio de 1995, de la Notaria 21 de Bogotá, con duración hasta el 06 de Junio del año 2095, y tiene como domicilio principal la ciudad de Bogotá.

Su objeto principal es la prestación y explotación del servicio de televisión regional, de conformidad con los fines y principios del servicio de televisión establecidos en la ley 182 de 1995. Así mismo, podrá manejar, explotar y comercializar el servicio de televisión dentro del territorio nacional mediante la programación, administración y operación del Canal en la ciudad de Bogotá y los Departamentos de Cundinamarca, Tolima, Huila, Caquetá, Casanare, Boyacá, Guaviare, Meta, Putumayo, Arauca, Amazonas, Guanía, Vichada y Vaupés.

La composición accionaria de la empresa a 31 de diciembre de 2009 es la siguiente:

**Tabla 1**  
**Composición Accionaria**

### **C. Participación Accionaria**

Accionista	Porcentaje
Ministerio de Comunicaciones	90%
Departamento de Caquetá	1%
Departamento de Casanare	1%
Departamento de Boyacá	1%
Departamento de Huila	2%
Departamento de Meta	1%
Departamento de Tolima	1%
Departamento de Guaviare	1%
Departamento de Putumayo	1%
Departamento de Cundinamarca	1%
Patrimonio Autonomo de Remates	1%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

## 1. Utilidad

### a) Patrimonio

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2009, remitidos por la empresa, el patrimonio aumentó un 590% con relación al año anterior, así:

**Tabla 2**  
**Patrimonio**  
**Cifras en millones de pesos**

CONCEPTO	2008 (1)	2009 (2)	Variación Porcentual 3=(2/1)-1
1. Capital	\$ 1.200	\$ 1.200	
2. Utilidad Acumulada	-\$ 107		-100%
3. Utilidad del Ejercicio	\$ 1.641	-\$ 1.616	-198%
4. Reservas		\$ 1.534	100%
6. Valorizaciones y ajustes	\$ 1.305	\$ 36.390	2689%
7. Valorizaciones			
8. Saneamiento Contable	\$ 80	\$ 80	
9. Patrimonio Institucional I	\$ 1.743	\$ 2.849	63%
11. Revalorización del Patrimonio			
<b>Total</b>	<b>\$ 5.862</b>	<b>\$ 40.437</b>	<b>590%</b>

### b) Cálculo de la utilidad

La pérdida de la empresa, en el año 2009 asciende a \$1.616 millones.

**Tabla 3**  
**Ajuste de utilidad**  
**Cifras en millones de pesos**

#### Utilidad Neta a Distribuir

CONCEPTO	Millones de Pesos
Utilidad Acumulada	-\$ 107
Utilidad Neta	-\$ 1.616
<b>Utilidad Neta a Distribuir</b>	

## **1. Aspectos financieros relevantes del ejercicio 2009**

El canal TEVENDINA registró una pérdida de \$1.616 millones que representa una disminución del 198.4% con respecto a la vigencia anterior; debido a la disminución de los recursos transferidos por la Comisión Nacional de Televisión, los cuales se vieron reducidos en un 14.6% para 2009; así mismo al desembolso de los costos de operación y gastos de administración y financieros en los que debe incurrir la empresa para la adecuada prestación del servicio en cada uno de los periodos y a la causación del fallo número 19982370 emitido por el Consejo de Estado en la sala Tercera de lo Contencioso Administrativo que ordena a TEVEANDINA cancelar a la sociedad Milenio TV S:A: y Planeta TV S:A el valor por perjuicios materiales.

El activo presenta un incremento del 368.3% pasando de \$9.904 millones en 2008 a \$46.433 millones en el 2009, como consecuencia del registro de los derechos sobre los programas que se producen con los recursos de la Comisión Nacional de Televisión –CNTV-, soportado en el concepto N° 20059-42033 de la Contaduría General de la Nación del 22 de septiembre del año 2005

El patrimonio de TEVEANDINA tiene un incremento del 590%, como resultado de la revalorización de las cuotas partes de interés social de la empresa Radio Televisión Nacional de Colombia –RTVC-.

De otra parte el Canal Regional de Televisión TEVEANDINA Ltda, presenta en sus indicadores financieros el siguiente comportamiento:



**Tabla 4**  
**Indicadores Financieros**

Concepto	2008	2009
Rentabilidad sobre activos	2.8 %	-35%
Rentabilidad sobre el patrimonio	16 %	-4.0%
Margen Operacional	28 %	1.5%
Razón Corriente	4.5%	-248.9%
Capital de Trabajo Neto	\$1.969 s	\$1.325

1.- En el indicador de Rentabilidad sobre los activos, el resultado es del -3.5%, muestra que durante la vigencia 2009 los activos de TEVEANDINA no tuvieron capacidad para la generación de utilidades.

2.- El Margen Operacional del 1.5%, es el resultado en la operación de la empresa durante la vigencia 2009.

3.- TEVEANDIANA, con el resultado del indicador Razón Corriente positiva de 248.9% muestra que tiene respaldo para cubrir las obligaciones corrientes contraídas.

### **3. Recomendación**

Se recomienda al CONPES que imparta instrucciones a los representantes de la Nación y representantes de las entidades con participación indirecta en la Asamblea de Accionistas proponer y votar la reasignación de las utilidades de la Nación al interior de la empresa para enjugar pérdidas de ejercicios anteriores.

### Central de Abastos de Cúcuta – Cenabastos S.A.

La Sociedad Central de Abastos de Cúcuta S.A. fue creada mediante Escritura No. 3601 del dos de octubre de 1981, de la Notaría Tercera (3ª) de Cúcuta. Es una Sociedad Anónima, de Economía Mixta del orden nacional, vinculada al Ministerio de Agricultura y Desarrollo Rural, sometida al régimen establecido para las empresas industriales y comerciales del Estado, en virtud a que el estado posee más del noventa por ciento (75%) de su capital.

Su objeto es otorgar apoyo a la comercialización de productos básicos de la canasta familiar, especialmente los de origen agropecuario y pesquero.

De acuerdo con la información de la empresa, la composición accionaria a diciembre 31 de 2009 es la siguiente:

**Tabla 1**  
**Composición Accionaria**

Accionista	Porcentaje	No. Acciones
MADR	75,1451%	413.246
Municipio San Jose De Cucuta	9,8205%	54.006
Municipio De Pamplona	7,1674%	39.416
Gobernacion Del Norte De Santander	4,0829%	22.453
IFINORTE	2,2035%	12.118
Centrales Electricas Del N.S.	0,1942%	1.068
E.I.S Cúcuta	0,1858%	1.022
Beneficencia Norte De Santander	0,0238%	131
Corabastos	0,0018%	10
Acciones Clase B	1,1749%	6.461
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>549.931.0</b>

## 1. Utilidad

### a) Patrimonio

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2009 remitidos por la empresa, el patrimonio creció 1,1% con relación al año anterior, así:

**Tabla 2**  
**Patrimonio**  
Cifras en millones de pesos

CONCEPTO	2008 (1)	2009 (2)	Variación Porcentual $3=(2/1)-1$
1. Capital Pagado	\$ 5.499,31	\$ 5.499,31	0,00%
2. Capital Fiscal	\$ 402,43	\$ -	-100,00%
3. Reservas		\$ 83,85	
4. Utilidad Acumulada	\$ -3.201,87	\$ -2.447,19	-23,57%
5. Utilidad del Ejercicio	\$ 826,90	\$ 65,56	-92,07%
6. Superavit por Donaciones	\$ -	\$ -	0,00%
7. Valorizaciones	\$ 3.236,69	\$ 3.193,23	-1,34%
8. Saneamiento Contable			
9. Ajustes por inflación			
11. Revalorización del Patrimonio	\$ -	\$ 443,60	
12. Prima Colocación de Acciones	\$ 12,73	\$ 12,73	0,00%
<b>Total</b>	<b>\$ 6.776,19</b>	<b>\$ 6.851,08</b>	<b>1,11%</b>

Este resultado se dio por el incremento en las valorizaciones y la utilidad del ejercicio observada.

### a) Cálculo de la utilidad

La utilidad de la empresa por \$65,5 millones, debe ser ajustada así:

**Tabla 3**  
**Ajuste utilidad**  
Cifras en millones de pesos

CONCEPTO	Millones de Pesos
Utilidad Acumulada	\$ -2.447,19
Utilidad Neta	\$ 65,56
(-) Reserva Legal	\$ -
(-) Reserva Estatutaria	\$ -
Utilidades susceptibles de Distribución	\$ -2.381,64
(-) Aumento de las Reservas Fiscales	\$ -
<b>Utilidad Neta a Distribuir</b>	<b>\$ -2.381,64</b>

Teniendo en cuenta que se tienen pérdidas acumuladas, las utilidades generadas en el ejercicio, deben destinarse a enjugar pérdidas.

## **2. Aspectos financieros relevantes del ejercicio 2009**

El resultado del ejercicio se dio principalmente por la caída del 91,1% de los ingresos operacionales, correspondiente a la venta de bienes (puestos de mercado); sin embargo, los costos de venta decrecieron en 61,8%, motivo por el cual el resultado neto fue positivo aunque mucho menor al reportado en 2008 (ver Tabla 2).

## **3. Recomendaciones**

Impartición de instrucciones a los representantes de la Nación y sus entidades en la Asamblea de Accionistas encaminada a proponer y votar la destinación de utilidades para enjugar las pérdidas acumuladas observadas, de acuerdo con el Código de Comercio.

## **Centrales Eléctricas e Nariño S.A., E.S.P. – Cedenar S.A E.S.P**

Centrales Eléctricas de Nariño S.A., E.S.P., Cedenar, es una sociedad anónima de servicios públicos mixta, vinculada al Ministerio de Minas y Energía, constituida en forma de sociedad anónima mediante escritura pública 2059 del 9 de agosto de 1955 en la Notaría Quinta de Bogotá. Sus estatutos fueron modificados mediante escritura pública 2697 del 31 de agosto de 2000. Con la escritura pública 826 de febrero 27 de 2004 se protocolizó el cambio efectuado en varios artículos de los estatutos de la empresa, correspondientes al capital autorizado, capital suscrito y capital pagado aprobado en reunión de la Asamblea de Accionistas del 21 de noviembre de 2003.

Su objeto principal es la prestación del servicio público de energía eléctrica, por lo cual está sometida al régimen establecido en las Leyes 142 y 143 de 1994 y facultada para realizar las siguientes actividades: (i) la compra, exportación, importación, distribución y comercialización de energía eléctrica y de otras fuentes de energía; (ii) la construcción y explotación de fuentes de generación y subestaciones; (iii) la construcción y la explotación de líneas de transformación y redes de distribución de energía eléctrica; (iv) la compra, venta y distribución de toda clase de elementos electromecánicos para el cumplimiento de su objeto social, y (v) participar como socio o accionista en sociedades o empresas dedicadas a la realización de objetivos similares o complementarios.

A diciembre 31 de 2009, los accionistas de la empresa fueron:

**Tabla 1**  
**Composición Accionaria**

Concepto	Participación %
Ipse	64.942249062
Nación	35.046482328
Departamento de Nariño	0.004244872
Municipios del Departamento	0.006944677
Empresa de Energía de Cundinamarca	0.000005474
Comité de Cafeteros	0.000073565
Otros	0.000000022
Total	100.00

## 1. Utilidad

### a) Patrimonio

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2009, remitidos por la empresa, el patrimonio en términos netos creció 0.60% con relación al año anterior como consecuencia de la constitución de una reserva legal y la aplicación de la reserva para compensar el saneamiento contable así:

**Tabla 2**  
**Patrimonio**  
**Cifras en millones de pesos**

CONCEPTO	2008	2009	Variación Porcentual
1. Capital	\$ 91.348	\$ 91.348	0,00%
2. Utilidad Acumulada	\$ -3.343		-100,00%
3. Utilidad del Ejercicio	\$ 9.295	\$ 5.504	-40,79%
4. Superavit por Donación	\$ 3.548	\$ 3.548	0,00%
4. Reserva Legal		\$ 930	100,00%
5. Patrimonio Institucional Incorporado	\$ 365	\$ 365	0,00%
5. Superavit por valorizaciones	\$ 168.189	\$ 168.164	-0,01%
6. Efecto por aplicación regimen de CP	\$ -1.148		-100,00%
<b>Total</b>	<b>\$ 268.254</b>	<b>\$ 269.858</b>	<b>0,60%</b>

**b) Cálculo de la utilidad**

La utilidad de la empresa por \$5.504 millones, debe ser ajustada así:

**Tabla 3**  
**Ajuste utilidad**  
Cifras en millones de pesos

CONCEPTO	Millones de Pesos
Utilidad Neta	\$ 5.504
(-) Reserva legal	\$ 550
<b>Utilidad Neta a Distribuir</b>	<b>\$ 4.953</b>

De acuerdo con lo señalado por el artículo 97 del Estatuto Orgánico del Presupuesto, la utilidad susceptible de distribución luego de efectuar la reserva legal por \$550 millones asciende a \$4.953 millones. La empresa propone destinar las utilidades para constituir una reserva ocasional para futuras inversiones por \$4.953 millones.

**2. Aspectos financieros relevantes del ejercicio 2009**

La utilidad operacional creció en 10.25% al pasar de \$10.120.4 millones en 2008 a \$11.157 millones en 2009, lo cual se explica por el incremento en la venta de servicios tales como: venta en bolsa de energía, consumo de energía de a usuarios, alumbrado público, y recargos entre otros.

El resultado anterior estuvo, en cierta medida, determinado por: i) la aplicación de las resoluciones Creg 119 de 2007 y 168 de 2008, las cuales tuvieron incidencia en el costo de la energía vendida por la empresa, ii) por mayores ventas de energía de la empresa que pasaron de 463 GW/h en 2008 a 473 GW/h en 2009, iii) contratos celebrados con el Ministerio de Minas y iv) convenio interadministrativo celebrado con el IPSE.

Los activos disminuyeron 1.16% al pasar de \$364.425 millones en 2008 a \$360.182 millones en 2009, por efectos de: i) la disminución en la cuenta de efectivo, correspondiente a los recursos recibidos por parte del IPSE y del Ministerio de Minas y Energía (FAZNI y FAER) para atender convenios interadministrativos por \$12.333 millones y ii) la cuenta de deudores, la cual disminuyó en \$6.123.2 millones, como consecuencia del castigo y depuración de la cartera incobrable. Las cuentas de difícil cobro se encuentran provisionadas al 100%.

El pasivo disminuyó en 6.08% al pasar de \$96.171.4 millones en 2008 a \$90.324 millones en 2009, esta disminución obedece principalmente a la ejecución de los recursos recibidos por parte de IPSE y el Ministerio de Minas y Energía, para atender convenios inter-administrativos FAZNI y FAER.

### **3. Recomendaciones**

Se recomienda al Conpes dar la instrucción a los representantes de la Nación y de sus entidades en la Asamblea de Accionistas de la Empresa Centrales Eléctricas de Nariño S.A., para que propongan y voten la destinación de las utilidades de 2009 a constituir una reserva ocasional para futuras inversiones por valor de \$4.953 millones.



## Centro Diagnóstico Automotor de Caldas Ltda.

El Centro Diagnostico Automotor de Caldas Ltda. Es una empresa industrial y comercial del estado creada por escritura pública No.1734 del 22 de diciembre de 1981. El objeto social de esta empresa es servir como instrumento técnico de las autoridades de tránsito, conforme a las disposiciones contenidas en el Código Nacional de Tránsito y demás normas existentes sobre la materia; diagnosticar las condiciones generales de la seguridad de los vehículos automotores, incluidas las motocicletas; diagnosticar los niveles de ruido y de gases tóxicos; entre otras. Los socios de esta empresa son el Ministerio de Transporte (56.52%), INFI Manizales con 20.46% y el Terminal de Transporte de Manizales con 23.02%.

### 1. Utilidad

#### a) Patrimonio

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2009 remitidos por la empresa, el patrimonio creció en un 22% con relación al año anterior, así:

**Tabla 1**  
**Patrimonio**  
Cifras en millones de pesos

CONCEPTO	2008 (1)	2009 (2)	Variación Porcentual $3=(2/1)-1$
1. Capital	\$ 540,0	\$ 540,0	
2. Utilidad Acumulada	\$ -	\$ -	
3. Utilidad del Ejercicio	\$ 39,2	\$ 131,1	234%
4. Reservas	\$ 1.100,0	\$ 1.139,2	4%
6. Superavit por Donaciones	\$ -	\$ -	
7. Valorizaciones	\$ 749,6	\$ 1.144,0	53%
<b>Total</b>	<b>\$ 2.428,7</b>	<b>\$ 2.954,2</b>	<b>22%</b>

#### b) Cálculo de la utilidad

La utilidad de la empresa, por \$131.1 millones, debe ser ajustada así:

**Tabla 2**  
**Ajuste utilidad**  
**Cifras en millones de pesos**

CONCEPTO	Millones de Pesos
Utilidad Acumulada	\$ -
Utilidad Neta	\$ 131,1
(-) Reserva Legal	
(-) Reserva Estatutaria	
Utilidades Susceptibles de Distribución	\$ 131,1
(+/-) Liberación de Reservas	
Reservas Ocasiones	
<b>Utilidad Neta a Distribuir</b>	<b>\$ 131,1</b>

De acuerdo con lo señalado por el artículo 97 del Estatuto Orgánico del Presupuesto, la utilidad de la Nación, que corresponde al 56.5 %, es de \$74.1 millones.

**Tabla 3**  
**Utilidad a distribuir**  
**Cifras en millones de pesos**

CONCEPTO	Millones de Pesos
Utilidad Neta a Distribuir	\$ 131,1
Participación Directa	
Participación Indirecta	
<b>Total participación de la Nación</b>	<b>57%</b>
Otros	
<b>Utilidad de la Nación</b>	<b>\$ 74,1</b>
<b>Utilidad Otros</b>	<b>\$ 57,0</b>

## 2. Aspectos financieros relevantes del ejercicio 2009

Es importante mencionar que en el balance de Propiedad Planta y Equipo se incrementó debido a la adecuación de terrenos y a la adquisición de bienes. La utilidad del ejercicio con respecto al año anterior se incrementó sustancialmente como resultado del crecimiento del 17% de los ingresos operacionales y una reducción de los gastos operacionales derivado de la austeridad de gasto que la empresa realizó durante la vigencia de 2009.

### **3. Recomendaciones**

Se recomienda al CONPES impartir instrucciones a los representantes de la Nación en la Asamblea de Accionistas para proponer y votar la reasignación de las utilidades generadas a la capitalización de la empresa.

## Centro Administrativo de Transportes y Tránsito de Cúcuta Ltda.

El Centro Administrativo de Transportes y Tránsito de Cúcuta Ltda. es una empresa industrial y comercial del estado creada por escritura pública No. 857 del 18 de abril de 1980. El objeto social de esta empresa es construir y administrar la sede conjunta INTRA, Tránsito y Centro de Diagnóstico Automotor, prestar el servicio de diagnóstico del estado general y del funcionamiento de los vehículos automotores nacionales y extranjeros, importar, comprar y vender vehículos, y prestar el servicio de mantenimiento a vehículos automotores, entre otros. Los socios de esta empresa son el Ministerio de Transporte (82.25%) y el Municipio de Cúcuta (17.75%).

### 1. Utilidad

#### a) Patrimonio

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2009 remitidos por la empresa, el patrimonio creció en un 18% con relación al año anterior, así:

**Tabla 1**  
**Patrimonio**  
Cifras en millones de pesos

CONCEPTO	2008 (1)	2009 (2)	Variación Porcentual $3=(1/2)-1$
1. Capital	\$ 490,4	\$ 490,4	
2. Utilidad Acumulada	\$ 134,1	\$ -	-100%
3. Utilidad del Ejercicio	\$ 881,1	\$ 350,0	-60%
4. Reservas	\$ 223,5	\$ 1.238,7	454%
6. Superavit por Donaciones			
7. Valorizaciones			
8. Saneamiento Contable			
9. Ajustes por inflación			
11. Revalorización del Patrimonio	\$ 196,6	\$ 196,6	
12. Prima Colocación de Acciones			
<b>Total</b>	<b>\$ 1.925,7</b>	<b>\$ 2.275,7</b>	<b>18%</b>

#### b) Cálculo de la utilidad

La utilidad de la empresa por \$350 millones, debe ser ajustada así:

**Tabla 2**  
**Ajuste utilidad**  
Cifras en millones de pesos

CONCEPTO	Millones de Pesos
Utilidad Acumulada	\$ -
Utilidad Neta	\$ 350,0
(-) Reserva Legal	\$ 35,0
(-) Reserva Estatutaria	
Utilidades Susceptibles de Distribución	\$ 315,0
(+/-) Liberación de Reservas	
Reservas Ocasionales	
<b>Utilidad Neta a Distribuir</b>	<b>\$ 315,0</b>

De acuerdo con lo señalado por el artículo 97 del Estatuto Orgánico del Presupuesto, la utilidad de la Nación, que corresponde al 82.25%, es de \$259.1 millones.

**Tabla 3**  
**Utilidad a distribuir**  
Cifras en millones de pesos

CONCEPTO	Millones de Pesos
Utilidad Neta a Distribuir	\$ 315,0
Participación Directa	
Participación Indirecta	
<b>Total participación de la Nación</b>	<b>\$ 0,8</b>
Otros	
<b>Utilidad de la Nación</b>	<b>\$ 259,1</b>
<b>Utilidad Otros</b>	<b>\$ 55,9</b>

## 2. Aspectos financieros relevantes del ejercicio 2009

Es importante mencionar que en el balance, el grupo de Propiedad Planta y Equipo se incrementó reflejando la inversión realizada en equipos que han permitido mejorar la prestación de los servicios de la empresa, la eficiencia y calidad de los mismos elevando así, su competitividad.

En la vigencia 2009 se presentó una reducción del 20% de los vehículos revisados, explicada por la suspensión temporal del servicio entre el 30 de marzo y 29 de abril para posibilitar el cambio de equipos y por el incremento en la falsificación de los certificados, la cual impacto negativamente sobre los ingresos y la utilidad del ejercicio. No obstante, los ingresos generados por la entidad fueron suficientes para cubrir los gastos de funcionamiento e inversión y lograr un resultado del ejercicio favorable.

### **3. Recomendación**

Se recomienda al CONPES impartir instrucciones a los representantes de la Nación en la Asamblea de Accionistas proponer y votar la reasignación de las utilidades generadas en la vigencia 2009 a la capitalización de la empresa.

### Corporación de Abastos de Bogotá S.A - Corabastos.

La sociedad “CORPORACION DE ABASTOS DE BOGOTA, S.A.” cuya sigla es “CORABASTOS”, es de naturaleza comercial, de la especie de la anónima. De esta manera se constituyó como sociedad de economía mixta del orden nacional, vinculada al Ministerio de Agricultura, por cuanto su capital está formado por aportes de entidades oficiales y particulares.

El objetivo de la sociedad es contribuir a la solución del problema del mercado de productos agropecuarios en Bogotá, especialmente en la ciudad y su área metropolitana, mediante la construcción y manejo de una o varias plazas o centrales de comercio mayorista de productos agropecuarios, además de la organización de un programa de mercadeo para mejorar el sistema de distribución mayorista y detallista y brindar la asistencia técnica a los usuarios.

Constituyen además objeto de la sociedad promover la implantación o ejecución de todos los proyectos específicos y las recomendaciones planteadas en el estudio de mercadeo de Bogotá.

Así mismo, propender por el mejoramiento de la dieta de toda la población de Bogotá y con preferencia de las clases menos favorecidas, educando al consumidor, abasteciendo las cantidades necesarias de productos alimenticios, controlando cantidades, disminuyendo costos, manejos y tipificando métodos ágiles de compraventa, integrando las épocas de cosecha con las dietas alimenticias. Promover y modernizar el abastecimiento continuo de los productos agropecuarios que necesita la población actual y futura de Bogotá.

De acuerdo con la información de la empresa, la composición accionaria a diciembre 31 de 2009 es la siguiente:

**Tabla 1**  
**Composición Accionaria**

Accionista	Porcentaje	No. Acciones
MADR	20.4696%	421,590
Gobernación de Cundinamarca	23.4019%	481,984
Distrito Capital de Bogotá	4.0263%	82,926
Sector Privado	52.0763%	1,072,559
CAR	0.0259%	533
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>2,059,592</b>

## 1. Utilidad

### a) Patrimonio

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2009 remitidos por la empresa, el patrimonio creció 41,9% con relación al año anterior, así:

**Tabla 2**  
**Patrimonio**  
Cifras en millones de pesos

CONCEPTO	2008 (1)	2009 (2)	Variación Porcentual $3=(2/1)-1$
1. Capital Pagado	\$ 205.96	\$ 205.96	0.00%
2. Capital Fiscal	\$ -	\$ -	
3. Superávit de Capital	\$ 148.75	\$ 148.75	
4. Utilidad Acumulada	\$ -746.97	\$ -6,529.65	774.15%
5. Utilidad del Ejercicio	\$ -5,782.68	\$ -866.26	-85.02%
6. Reservas	\$ 2,061.80	\$ 2,061.80	0.00%
7. Valorizaciones	\$ 125,843.69	\$ 182,898.15	45.34%
8. Saneamiento Contable	\$ 12,347.02	\$ 12,347.02	0.00%
<b>Total</b>	<b>\$ 134,077.56</b>	<b>\$ 190,265.76</b>	<b>41.91%</b>

El aumento del patrimonio se debió principalmente al aumento de las valorizaciones, derivadas del avalúo técnico de bienes raíces, planta y equipo.

### b) Cálculo de la utilidad

**Tabla 3**  
**Ajuste utilidad**  
Cifras en millones de pesos

CONCEPTO	Millones de Pesos
Utilidad Acumulada	\$ -6,529.65
Utilidad Neta	\$ -866.26
(-) Reserva Legal	\$ -
(-) Reserva Estatutaria	\$ -
Utilidades susceptibles de Distribución	\$ -7,395.91
(-) Aumento de las Reservas Fiscales	\$ -
<b>Utilidad Neta a Distribuir</b>	<b>\$ -7,395.91</b>



### **3 Recomendación**

La Empresa no tiene utilidades con las cuales enjugar pérdidas.

## Corporación de la Industria Aeronáutica Colombiana, Ciac S.A.

La Corporación de la Industria Aeronáutica Colombiana, CIAC S.A. es una empresa de economía mixta con régimen de empresa industrial y comercial del Estado, creada mediante el Decreto 1064 de mayo 9 de 1956 y vinculada al Ministerio de Defensa Nacional. Su objeto social es la prestación y explotación de los servicios de reparación, mantenimiento, fabricación, ensamblaje y comercialización de aeronaves, partes y repuestos para las mismas. Estas actividades se deben desarrollar, en forma exclusiva, dentro de zonas francas. En desarrollo de su objeto, la CIAC creó una filial denominada Comercializadora Zona Franca Ltda. COMZOFRAN LTDA. Para la constitución de esta Empresa, la CIAC aportó el 90% del capital y la Agencia Logística de las Fuerzas Militares el 10%.

La composición accionaria de la Empresa es la siguiente: Nación (89.46%), Agencia Logística de las Fuerzas Militares (9,94%), Satena (0.52%), Aerocivil (0.04%) y Cooperativa Empleados CIAC (0.04%).

**Tabla 1**  
**Composición Accionaria**

Accionista	Porcentaje
Mindefensa	89.46%
Agencia Logistica Fuerzas Militares	9.94%
Aeronáutica Civil	0.04%
SATENA	0.52%
Coop. CIAC LTDA	0.04%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

### 1. Utilidad

#### a) Patrimonio

De acuerdo con los estados financieros consolidados a 31 de diciembre de 2009 remitidos por la empresa, el patrimonio de la CIAC creció 26% con relación al año anterior, así:

**Tabla 2**  
**Patrimonio**  
**Cifras en millones de pesos**

CONCEPTO	2008 (1)	2009 (2)	Variación Porcentual 3=(2/1)-1
1. Capital	\$ 2,449	\$ 2,449	
2. Utilidad Acumulada	\$ 2,758	\$ 1,228	-55%
3. Utilidad del Ejercicio	\$ (1,464)	\$ 2,380	-263%
4. Reservas	\$ 1,547	\$ 1,613	4%
6. Superavit por Donaciones	\$ 55	\$ 55	
7. Valorizaciones		\$ 477	
11. Revalorización del Patrimonio	\$ 5,413	\$ 5,413	
12. Superavit Participación Patrimonio	\$ 28	\$ 28	
<b>Total</b>	<b>\$ 10,786</b>	<b>\$ 13,643</b>	<b>26%</b>

**b) Cálculo de la utilidad**

La utilidad de la empresa por \$2,380 millones debe ser ajustada así:

**Tabla 3**  
**Utilidad financiero (EF)**  
**Cifras en millones de pesos**

CONCEPTO	Millones de Pesos
Utilidad Neta	\$ 2,380
(-) Reserva Legal	\$ 238
(-) Reserva Estatutaria	\$ 952
<b>Utilidad Neta a Distribuir</b>	<b>\$ 1,190</b>

La distribución de dividendos de acuerdo a la participación accionaria de la empresa se detalla en la Tabla 3.

**Tabla 4**  
**Dividendos**

Accionista	Porcentaje	Dividendos
Mindefensa	89.46%	\$ 1,064
Agencia Logística Fuerzas Militares	9.94%	\$ 118
Aeronáutica Civil	0.04%	\$ 0
SATENA	0.52%	\$ 6
Coop. CIAC LTDA	0.04%	\$ 0
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 1,190</b>

De acuerdo con el proyecto de distribución de utilidades por \$1,190 millones, la Corporación de la Industria Aeronáutica Colombiana propone continuar el desarrollo del proyecto mantenimiento PDD C-130 en su segunda fase.

## 2. Aspectos Financieros Relevantes del Ejercicio 2009

### Activo

Presenta variación absoluta positiva de 11% que equivale a \$4,703 millones, obedeciendo a variaciones presentadas en las cuentas por cobrar que corresponden a contratos interadministrativos con la Fuerza Pública con un incremento de 79%.

### Pasivo

El rubro de cuentas por pagar presenta una disminución de \$8,015 millones que equivale a un 55% de los compromisos de pago que la Corporación adquirió por los diferentes conceptos que se relacionan incluyendo los proveedores del exterior, la adquisición de bienes y servicios en el desarrollo de las operaciones de la entidad y el cumplimiento de los contratos celebrados con la Fuerza Pública.

### Patrimonio

La disminución del patrimonio de \$2,587 millones es originado por el resultado del ejercicio de la vigencia 2009.

**Tabla 5**  
**Indicadores Financieros**

#	Indicador	2008	2009	Variación
1	Rentabilidad sobre la inversión	-14%	17%	31%
2	Rentabilidad sobre los activos RSA	-4%	3%	7%
3	Rentabilidad sobre Patrimonio	-14%	17%	31%
4	Margen Operacional	-15%	4%	19%

### **3. Recomendación**

Se recomienda al CONPES impartir instrucciones a los representantes de la Nación en la Asamblea de Accionistas en el sentido de proponer y votar la destinación de las utilidades para la constitución de la reserva ocasional por \$1.190 millones con el fin de continuar con el desarrollo del proyecto de mantenimiento PDD C-130 en su segunda fase.

## Fondo Ganadero de Córdoba S.A.

El Fondo Ganadero de Córdoba S.A., es una sociedad de economía mixta del orden nacional constituida mediante escritura pública No. 39 en el año de 1956. Su objeto principal es la prestación de los siguientes servicios: i) Fomento, mejoramiento y sostenimiento del sector agropecuario, ii) desarrollar actividades de producción, industrialización, comercialización, distribución y financiación de bienes y servicios agropecuarios y iii) desarrollar programas de investigación y transferencia de tecnologías de todas las actividades relacionadas directa o indirectamente con su objeto social.

De acuerdo con la información de la empresa, la composición accionaria a diciembre 31 de 2009 es la siguiente:

**Tabla 1**  
**Composición Accionaria**

Accionista	Porcentaje	No. Acciones
MADR	15,022%	8.968.403
ICA	0,013%	7.942
SENA	0,002%	972
Departamento de Córdoba	5,047%	3.013.187
Municipio De Montería	0,002%	907
Batallón Junín Montería	0,023%	13.671
Empresas Públicas de Montería	0,001%	489
Inem	0,000%	202
Inst. Agrícola de Loricá	0,039%	23.378
Acciones clase A	20,149%	12.029.151
Acciones clase B	79,851%	47.672.069
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>59.701.220</b>

### 1. Utilidad

#### a) Patrimonio

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2009 remitidos por la empresa, el patrimonio creció 2,1% con relación al año anterior, así:

**Tabla 2**  
**Patrimonio**  
**Cifras en millones de pesos**

CONCEPTO	2008 (1)	2009 (2)	Variación Porcentual $3=(2/1)-1$
1. Capital Pagado	\$ 597,00	\$ 597,00	0,0%
2. Capital Fiscal	\$ -	\$ -	0,0%
3. Superávit de Capital	\$ 904,66	\$ 904,66	0,0%
4. Utilidad Acumulada	\$ -3.351,95	\$ -3.184,65	-5,0%
5. Utilidad del Ejercicio	\$ 167,30	\$ 123,37	-26,3%
6. Reservas	\$ 2.687,33	\$ 2.687,33	0,0%
7. Valorizaciones	\$ 7.812,67	\$ 8.215,61	5,2%
8. Saneamiento Contable	\$ -	\$ -	0,0%
9. Ajustes por inflación	\$ -	\$ -	0,0%
11. Revalorización del Patrimonio	\$ 10.016,82	\$ 9.881,20	-1,4%
<b>Total</b>	<b>\$ 18.833,83</b>	<b>\$ 19.224,52</b>	<b>2,1%</b>

El aumento del patrimonio se debió principalmente al aumento de las valorizaciones, derivado del avalúo técnico de bienes raíces.

#### b) Cálculo de la utilidad

La utilidad de la empresa por \$123,3 millones, debe ser ajustada así:

**Tabla 3**  
**Ajuste utilidad**  
**Cifras en millones de pesos**

CONCEPTO	Millones de Pesos
Utilidad Acumulada	\$ -3.184,65
Utilidad Neta	\$ 123,37
(-) Reserva Legal	\$ 12,34
(-) Reserva Estatutaria	\$ -
Utilidades susceptibles de Distribución	\$ -3.073,62
(-) Aumento de las Reservas Fiscales	\$ -
<b>Utilidad Neta a Distribuir</b>	<b>\$ -</b>

La utilidad del ejercicio se destinará a enjugar pérdidas de ejercicios anteriores.

## **2. Aspectos financieros relevantes del ejercicio 2009**

El resultado del ejercicio se dio por el incremento de los ingresos no operacionales, que se incrementaron en 71,5% explicado por el subsidio de la Nación para la reforestación CIF (\$204,4 millones), los gastos no operacionales crecieron por debajo de los ingresos 17,4%, dando como resultado una utilidad neta positiva.

## **3. Recomendación**

Impartición de instrucciones a los representantes de la Nación y sus entidades en la Asamblea de Accionistas encaminada a proponer y votar la destinación de utilidades para enjugar pérdidas de acuerdo con lo establecido en el Código de Comercio.



## Distribuidora del Pacifico S.A. E.S.P. Dispac

La Distribuidora del Pacifico S.A. E.S.P. Dispac, es una empresa de servicios públicos mixta constituida como sociedad por acciones del tipo de las anónimas sometidas al régimen general de los servicios públicos domiciliarios, vinculada al Ministerio de Minas y Energía. Fue constituida mediante escritura pública No. 3659 de la Notaría 24 de Bogotá D.C.

Su principal objetivo es la comercialización y distribución de energía, cuyo gestor es el Consorcio Interaseo S.A. ESP, Eléctricas de Medellín Ltda. Y Consultores Unidos S.A.

La composición accionaria a 31 de diciembre de 2009 es la siguiente:

**Tabla 1**  
**Composición Accionaria**

Accionista	Porcentaje
Ministerio de Hacienda y Crédito Público	24,97000%
Ministerio de Minas y Energía	75,02000%
Electrificadora del Huila	0,00010%
Empresa de Energía de Boyacá-EBSA	0,00010%
Centrales Eléctricas de Norte de Santander	0,00010%
Empresa de Energía de Cundinamarca	0,00010%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

### 1. Utilidad

#### a) Patrimonio

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2009, remitidos por la empresa, el patrimonio se incrementó en 4.7% y su composición es la siguiente:

**Tabla 2**  
**Patrimonio**  
**Cifras en millones de pesos**

CONCEPTO	2008	2009	Variación Porcentual
1. Capital	\$ 131.344	\$ 131.344	0,00%
2. Utilidad Acumulada	\$ -11.330	\$ -11.147	-1,62%
3. Utilidad del Ejercicio	\$ 204	\$ 6.295	2990,73%
4. Reserva Legal		\$ 20	100,0%
5. Efecto por Aplicación del regimen de CP	\$ -3.106	\$ -3.106	0,00%
9. Superavit por Valoración	\$ 15.837	\$ 15.837	0,00%
<b>Total</b>	<b>\$ 132.949</b>	<b>\$ 139.244</b>	<b>4,7%</b>

La variación creciente corresponde a la utilidad del ejercicio y la contabilización de la reserva.

**b) Cálculo de la utilidad**

La utilidad de la empresa por \$6.295 millones, debe ser ajustada así:

**Tabla 3**  
**Ajuste utilidad**  
**Cifras en millones de pesos**

CONCEPTO	Millones de Pesos
(+/-) Utilidad Acumulada	\$ -11.147
Utilidad Neta	\$ 6.295
(-) Reserva Legal	\$ -630
<b>Utilidad Neta a Distribuir</b>	<b>\$ 5.665</b>

De acuerdo con lo señalado en el artículo 97 del Estatuto Orgánico del Presupuesto, las utilidades susceptibles de distribución después de efectuada la reserva legal ascienden a \$5.665 millones.

La propuesta de distribución de utilidades de la empresa es destinar las utilidades a enjugar pérdidas de ejercicios anteriores.

## **2. Aspectos financieros relevantes del ejercicio 2009**

La utilidad operacional presenta un aumento de 253%, al pasar de \$-2.497 millones en 2008 a \$3.825 millones en 2009, lo cual se explica por un mayor consumo de energía, cargos por el uso del sistema de transmisión regional, acciones de corte y reconexión, venta de bienes, alquiler de postería, distribución de energía y otros servicios asociados a la comercialización.

El costo de ventas se incrementó en 13% al pasar de \$38.709 millones en 2008 a \$42.599 millones en 2009, por el efecto de los mayores costos en compra de energía y cargos asociados.

El activo total de Distribuidora del Pacifico S.A. en 2009, presentó un crecimiento de 5% al pasar de \$142.434 millones en 2008 a \$149.986 millones en 2009, como consecuencia de: i) incremento en la cuenta de caja y bancos como producto de los mayores recaudos, ii) incremento de la cuenta de deudores por efecto de la mayor facturación por la prestación del servicio de energía, iii) el mayor valor recibido por subsidios de energía y iv) incremento en la cuenta construcciones en curso consistente con la activación de redes de distribución y líneas primarias a 13.2Kv, por efecto de la liquidación de contratos en desarrollo de los programas de inversión consistente en suministro de materiales y mano de obra.

El pasivo total de Distribuidora del Pacifico S.A. en 2009, presentó un crecimiento de 13% al pasar de \$9.485 millones en 2008 a \$10.741 millones en 2009, ocasionado por el aumento de la cuenta pasivos estimados que corresponde al incremento de provisiones fiscales (impuesto de industria y comercio de los 15 municipios del área de influencia), provisiones para contingencias para cubrir la estructura financiera de la empresa por posibles hechos que la puedan afectar (procesos de responsabilidad civil extracontractual y procesos administrativos).

### **3. Recomendaciones**

Se recomienda al Conpes que imparta instrucciones a los representantes de la Nación y representantes de las entidades con participación indirecta en la Asamblea de Accionistas proponer y votar la destinación de utilidades para enjugar pérdidas de ejercicios anteriores.

## Empresa de Energía del Amazonas S.A. E.S.P. EEASA

Es una empresa de servicios públicos mixta constituida como sociedad por acciones del tipo de las anónimas sometidas al régimen general de los servicios públicos domiciliarios. Fue constituida mediante escritura pública No. 2115 de noviembre de 1987.

El objeto de la sociedad es la prestación del servicio público de energía eléctrica, en el Departamento del Amazonas, para lo cual puede realizar las siguientes actividades:

- a) La compra, exportación, importación, distribución y venta de energía eléctrica y de otras fuentes de energía;
- b) La construcción y explotación de centrales y/o plantas generadoras de energía eléctrica;
- c) La construcción, adquisición y explotación de subestaciones, líneas de transmisión, subtransmisión y redes de distribución de energía eléctrica;
- d) La compra venta y distribución de toda clase de elementos electromecánicos para el cumplimiento de su objetivo social;
- d) Participar como socia en las sociedades o empresas dedicadas a la prestación de otros servicios públicos y/o de sus actividades complementarias.

La composición accionaria a 31 de diciembre es la siguiente:

**Tabla 1**  
**Composición Accionaria**

Accionista	Porcentaje
Ipse	90,69%
Departamento del Amazonas	2,66%
Municipio de Leticia	4,81%
Municipio de Puerto Nariño	0,38%
Corregimiento de la Pedrera	0,35%
Corregimiento de la Tarapacá	0,27%
Corregimiento Puerto Arica	0,19%
Corregimiento Chorrera	0,16%
Corregimiento Puerto Santander	0,17%
Corregimiento el Encanto	0,11%
Corregimiento Puerto Alegría	0,11%
Corregimiento Mirí Paraná	0,12%
Empresa de Energía de Cundinamarca	0,00%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

## 1. Utilidad

### a) Patrimonio

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2009, remitidos por la empresa, el patrimonio decreció en -2.45% y su composición es la siguiente:

**Tabla 2**  
**Patrimonio**  
Cifras en millones pesos

CONCEPTO	2008	2009	Variación Porcentual
1. Capital	\$ 16.642	\$ 16.642	
2. Utilidad Acumulada	\$ -12.303	\$ -13.953	13,40%
3. Utilidad del Ejercicio	\$ -1.649	\$ -248	-84,94%
4. Reserva Legal	\$ 222	\$ 222	
9. Superavit por Valoración	\$ 7.067	\$ 7.067	
11. Revalorización del Patrimonio	\$ -48	\$ -48	
12. Patrimonio institucional incorporado	\$ 225	\$ 225	
<b>Total</b>	<b>\$ 10.157</b>	<b>\$ 9.908</b>	<b>-2,45%</b>

La variación decreciente en el patrimonio corresponde a la utilidad acumulada negativa por \$-13.952 millones y la utilidad negativa del ejercicio por \$-248 millones.

### b) Cálculo de la utilidad

La utilidad de la empresa debe ser ajustada de la siguiente manera:

**Tabla 3**  
**Ajuste utilidad**

CONCEPTO	Miles de Pesos
Utilidad Acumulada	\$ -13.953
Utilidad Neta	\$ -248
<b>Utilidad Neta a Distribuir</b>	<b>\$ -14.201</b>

## **2. Aspectos financieros relevantes del ejercicio 2009**

La utilidad operacional continua negativa, presentando un decrecimiento de 76% al pasar de \$-51.608 millones en 2008 a \$-381 millones en 2009, situación que es explicada por mayores venta de servicios al usuario final y disminución en los gastos de impuestos, contribuciones y tasa.

El costo de ventas se incrementó en 28% al pasar de \$20.838 millones en 2008 a \$26.805 millones en 2009, por efecto de los mayores precios de energía para la venta para satisfacer la demanda.

Los gastos operacionales disminuyeron en 10%, sin tener en cuenta las provisiones, agotamiento y depreciaciones al pasar de \$1.142 millones en 2008 a \$1.026 millones en 2009, principalmente por el menor valor de impuestos, contribuciones y tasas.

El activo de la Empresa de Energía del Amazonas S.A. en 2009, presentó un aumento de 14.5% al pasar de \$21.093 millones en 2008 a \$24.160 millones en 2009, como consecuencia del crecimiento en 100% de la cuenta de inversiones que corresponde a la liquidez de la empresa, la cual es colocada en el fondo de inversiones (FAM) del BBVA Colombia y la cuenta de deudores que corresponde a la facturación a usuarios finales, la cual se incremento en 57% por el no pago de los servicios.

El pasivo de la Empresa de Energía del Amazonas S.A en 2009 presentó un crecimiento de 30% al pasar de \$10.936 millones en 2008 a \$14.251 millones en 2009, ocasionado por el incremento de las cuentas por pagar – adquisición de bienes y servicios.

## Empresa Colombiana de Productos Veterinarios S.A., VECOL S.A.

La Empresa Colombiana de Productos Veterinarios, VECOL S.A., es una sociedad anónima de economía mixta, constituida mediante Escritura Pública No. 4254 del 6 de agosto de 1974 y su duración legal es hasta el 5 de agosto de 2074. Su objeto es la producción y venta de insumos para el sector agropecuario y para la salud pública, en cuanto ésta se relaciona con la sanidad humana y animal. Su función social es el compromiso con el bienestar y desarrollo económico de la Nación; trabaja en el área de la medicina preventiva y curativa, para obtener y mantener niveles satisfactorios de salubridad, tanto en humanos como en animales, mediante la investigación, producción y comercialización de productos biológicos, farmacéuticos y agroquímicos.

La composición accionaria de la empresa es la siguiente.

**Tabla 1**  
**Composición Accionaria**

Accionista	Porcentaje	No. Acciones
MADR	61,83%	2.375.516.833
Caja de Crédito Agrario Industrial y Minero en liquidación	20,49%	787.299.228
Total acciones clase "A" participación del Estado	82,32%	3.162.816.061,21
Total acciones clase "B" participación particulares	17,11%	657.221.517,32
Acciones propias readquiridas	0,57%	21.923.709
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>3.841.961.288</b>

### 1. Utilidad

#### a) Patrimonio

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2009, remitidos por la empresa, el patrimonio creció en un 11,3% con relación al año anterior, así:



**Tabla 2**  
**Patrimonio**  
**Cifras en millones de pesos**

CONCEPTO	2008 (1)	2009 (2)	Variación Porcentual $3=(2/1)-1$
1. Capital Social	\$ 31.443,00	\$ 38.200,00	21,5%
2. Capital Fiscal	\$ 8.876,00	\$ 8.876,00	0,0%
3. Superávit de Capital	\$ -328,00	\$ -348,00	6,1%
4. Utilidad Acumulada	\$ -	\$ -	0,0%
5. Utilidad del Ejercicio	\$ 8.134,21	\$ 9.044,30	11,2%
6. Reservas	\$ 3.619,00	\$ 4.932,00	36,3%
6. Superavit por Donaciones	\$ -	\$ -	0,0%
7. Valorizaciones	\$ 44.455,00	\$ 46.332,00	4,2%
<b>Total</b>	<b>\$ 96.199,21</b>	<b>\$ 107.036,30</b>	<b>11,3%</b>

### b) Cálculo de la utilidad

La utilidad de la empresa, por \$9.044 millones, debe ser ajustada así:

**Tabla 3**  
**Ajuste utilidad**  
**Cifras en millones de pesos**

CONCEPTO	Millones de Pesos
Utilidad Acumulada	\$ -
Utilidad Neta	\$ 9.044,30
(-) Reserva Legal	\$ 904,43
(-) Reserva Estatutaria	\$ -
(+) Liberación de Reservas	\$ -
(-) Reserva Readquisición de	\$ -
<b>Utilidad Neta a Distribuir</b>	<b>\$ 8.139,87</b>

De acuerdo con lo establecido en el artículo 97 del Estatuto Orgánico de Presupuesto, la utilidad susceptible de distribución, luego de efectuar la reserva legal, asciende a \$8.139,9 millones. La propuesta de VECOL es capitalizar dichas utilidades, con el fin de respaldar el apalancamiento de la última fase del Plan de Modernización de la empresa, iniciada en 2008.

De esta manera, le correspondería a la Nación según su participación directa (61.7746%), acciones por valor de \$5.033 millones; mientras que por su participación indirecta a través de la

Caja Agraria en liquidación (20.4735%), le corresponden acciones por valor de \$1.668 millones. A los demás socios les corresponden acciones por valor de \$1.438,9 millones.

**Tabla 4**  
**Propuesta de distribución**  
**Cifras en millones de pesos**

CONCEPTO	Millones de Pesos
Utilidad Neta a Distribuir	\$ 8.139,87
Participación Directa	\$ -
Participación Indirecta	\$ -
Utilidad de la Nación	\$ -
Otros	\$ -
Utilidad Otros	\$ -
Empresa (Capitalizaciones)	\$ 8.139,87

## 2. Aspectos financieros relevantes del ejercicio 2009

Estado de resultados: La utilidad neta de la empresa por \$9.044,3 millones, superior en 11,2% a la vigencia anterior, se debe al mayor crecimiento de los ingresos operacionales en 8,8%, frente a una disminución de los gastos operacionales de 2%.

Los productos que comercializa VECOL son: Vacuna antiaftosa \$29.750 millones (48,4% de los ingresos), productos agrícolas \$16.492 millones (26,8% de los ingresos), productos farmacéuticos \$9.613 millones (15,6% de los ingresos), productos biológicos \$8.790 millones (14,3% de los ingresos) y productos aviares \$2.620 (4,3% de los ingresos).

Estructura: Los activos totales, por un monto de \$124.979 millones, disminuyeron un 5,7%; el decrecimiento se originó en: i) la cuenta de deudores que cayó 19,4 y ii) el inventario neto decreció 6,6%. En cuanto a los pasivos (\$36.315 millones), disminuyeron en 50,6% por el pago de obligaciones financieras y cuentas a proveedores en el exterior.

### 3. Recomendaciones

Desde el año 2003 la empresa ha realizado inversiones cercanas a los \$15,000 millones, dentro de los cuales se destacan los proyectos “Farmacéuticos inyectables y central de pesaje” y “la nueva planta contra la fiebre aftosa”, terminados en 2006. Así mismo, la entidad proyectó para los años 2008 a 2010 realizar la tercera etapa del plan de modernización de planta y equipos, que comprende la culminación del área de medios y células de la planta de producción de la vacuna contra la fiebre aftosa y la modernización de la planta para la producción de medicamentos biológicos de uso veterinario y humano, con una inversión aproximada de \$17.500 millones.

Del 2010 al 2012 comprende la última etapa: adecuación y modernización de la planta de producción para medicamentos biológicos de uso humano y veterinario, construcción de la bodega de almacenamiento de productos agrícolas y la inversión en la plataforma informática de la empresa, inversiones que ascienden a \$11.000 millones.

La empresa debe realizar estas inversiones para garantizar su sostenibilidad en el mediano plazo y cumplir con las certificaciones en Buenas Prácticas de Manufactura – BPMs y Bioseguridad, exigidas por el ICA. Por este motivo, y teniendo en cuenta que el cumplimiento tanto de requerimientos como de inversiones físicas puede demandar mayores recursos, la entidad solicita al CONPES la impartición de instrucciones a los representantes de la Nación y sus entidades en la Asamblea de Accionistas encaminada a proponer y votar la destinación de utilidades, luego de la constitución de la reserva legal para:

- (i) la capitalización de las utilidades por valor de \$8.139,87, de los cuales a la Nación por su participación directa le corresponden acciones por valor de \$5.033 millones y por su participación indirecta a través de la Caja Agraria en Liquidación \$1.668 millones.

Los recursos a capitalizar estarán destinados a la continuación del programa de modernización de la empresa.

## **Empresa Colombiana de Petr3leos, Ecopetrol**

La Empresa Colombiana de Petr3leos S.A. Ecopetrol S.A. es una Sociedad de Econom3a Mixta, de car3cter comercial, organizada bajo la forma de sociedad an3nima, del orden nacional, vinculada al Ministerio de Minas y Energ3a, de conformidad con lo establecido en la Ley 1118 de 2006, regida por los Estatutos Sociales que se encuentran contenidos de manera integral en la Escritura P3blica No. 5314 del 14 de diciembre de 2007, otorgada en la Notar3a Segunda del C3rculo Notarial de Bogot3 D.C. Con el cambio de naturaleza y la escisi3n de la administraci3n integral de las reservas de hidrocarburos de propiedad de la Naci3n y de la administraci3n de los activos no estrat3gicos, el objeto de la empresa se concentra en:

- (i) La exploraci3n y explotaci3n de las 3reas vinculadas a todos los contratos celebrados hasta el 31 de diciembre de 2003, las que a esta misma fecha est3 operando directamente y las asignadas por la Agencia Nacional de Hidrocarburos;
- (ii) La exploraci3n y explotaci3n de hidrocarburos en el exterior, directamente o trav3s de contratos con terceros;
- (iii) La refinaci3n, procesamiento y cualquier proceso industrial de los hidrocarburos y sus derivados;
- (iv) La distribuci3n de hidrocarburos, derivados y productos en Colombia y en exterior;
- (v) El transporte y almacenamiento de hidrocarburos, derivados y productos en Colombia y en el exterior;
- (vi) La comercializaci3n nacional e internacional de gas natural, petr3leo, derivados y productos; y
- (vii) Cualquier actividad conexas, complementaria o 3til para el desarrollo de las anteriores.

La composici3n accionaria a diciembre de 2009:

**Tabla 1**  
**Participación Accionaria**

Accionista	Porcentaje
Nación-Ministerio de Hacienda y Crédito Público	89,89999505938210%
Fiduciaría la Previsora	0,000000988325100%
La Previsora S.A. compañía de seguros	0,000000988325100%
Fondo Financiero de Proyectos de desarrollo - FONADE	0,000000988325100%
Fondo Nacional de Garantías	0,000000988325100%
Financiera de Desarrollo Territorial	0,000000988325100%
Personas Naturales o Jurídicas	10,100000000000000%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

## 1. Utilidad

### a) Patrimonio

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2009, remitidos por la empresa, el patrimonio decreció 5.54% con relación al año anterior, así:

**Tabla 2**  
**Patrimonio**  
**Cifras en millones de pesos**

CONCEPTO	2008	2009	Variación Porcentual
1. Capital	10.117.791	10.117.791	0,00%
2. Utilidad del Ejercicio	11.630.716	5.256.232	-54,81%
3. Reserva Legal	2.428.325	3.591.396	48%
4. Reserva Ocasional Programas de Inversión	4.415	1.568.107	35418%
5. Superavit método de participación	1.481.103	1.593.391	8%
6. Saneamiento Contable	17.804	17.804	0,00%
7. Superavir por valorización	5.179.961	5.999.272	16%
8. Efecto de aplicación régimen de contabilidad pública	-1.013.010	-298.808	-71%
9. Patrimonio institucional incorporado	94.375	137.725	46%
10. Prima Colocación de Acciones	4.679.276	4.720.320	1%
<b>Total</b>	<b>34.620.756</b>	<b>32.705.230</b>	<b>-5,54%</b>

El patrimonio disminuyó en 5.54% al pasar de \$34.620.756 millones en 2008 a \$32.703.230 millones en 2009, lo cual está explicado principalmente por la disminución del resultado neto obtenido durante el ejercicio 2009 el cual alcanzó \$5.256.231 millones, 54.81% inferior comparado con el año 2008, el cual fue de \$11.630.716 millones, debido principalmente al efecto de la caída de los precios del crudo.

#### b) Cálculo de la utilidad

La utilidad de ECOPETROL, de acuerdo a los estados financieros aportados por la empresa ascendió a \$5.256.232 millones y debe ser ajustada así:

**Tabla 3**  
**Ajuste utilidad**  
**Cifras en millones de pesos**

CONCEPTO	Miles de Pesos
Utilidad Neta	5.256.232
(-) Reserva Legal	-525.623
Utilidades a Disposición de la Asamblea General de Accionistas	4.730.609
(-)Reservas Ocasionales	-609.334
(-) Reserva por utilidades no realizadas del Grupo Empresarial	-438.277
<b>Utilidad Neta a Distribuir</b>	<b>3.682.998</b>

La propuesta de distribución de utilidades de Ecopetrol es la de constituir una reserva ocasional para nuevas exploraciones por \$609.334 millones, una reserva por utilidades no realizadas del grupo empresarial por \$438.277 millones y pagar dividendos ordinarios por valor de \$3.682.998 millones.

De acuerdo con lo señalado en el artículo 97 del Estatuto Orgánico del Presupuesto, la utilidad susceptible de distribución luego de efectuar la reserva legal que asciende a \$525.623 millones, le corresponde a la Nación por su participación directa de 89.8999950593821% la suma de \$3.311.015 millones y para los demás accionistas (Fiduciaria La Previsora, La Previsora S.A. Compañía de Seguros, Fondo Financiero de Proyectos de Desarrollo-FONADE, Fondo Nacional

de Garantías y Financiera de desarrollo Territorial – FINDETER) en su conjunto, \$182 mil pesos. A los particulares, por su parte, les corresponden \$371.983 millones.

## **2. Aspectos financieros relevantes del ejercicio 2009**

Los ingresos operacionales decrecieron 15.5% al pasar de \$32.749.343 millones en 2008 a \$27.673.991 millones en 2009, de los cuales el 65% se originó por los menores precios del crudo y sus derivados.

El resultado neto de la empresa en el 2009 presentó un decrecimiento de 54.8% frente al 2008, ubicándose en \$5.256.231 millones, determinado principalmente por la caída de los precios en el mercado.

El activo total creció en 10% al pasar de \$48.152.869 millones en 2008 a \$53.092.421 millones en 2009 por efecto de:

- i) el incremento de la cuenta de propiedad , planta y equipo neto - construcciones en curso los cuales corresponden a proyectos de infraestructura como la planta de hidrot ratamiento de combustibles, la modernización de la refinería de Barrancabermeja, perforaciones de pozos de Apiay, Suria y Reforma-Operación directa, perforación de pozos en el campo Santiago de las Atalayas-Operación asociada, la puesta en marcha de plantas de inyección de Isla VI en el Magdalena Medio, la construcción de la estación Chichimene, la construcción del Poliducto Mansilla-Tocancipá y el proyecto de Adecuación infraestructura física de Ecopetrol.
- ii) la cuenta de inventarios presentó un crecimiento en las subcuentas de Productos terminados (Petróleo crudo, combustibles y petroquímicos), Materias primas (petróleo crudo), productos en proceso (combustibles y petroquímicos) y materiales para la producción de bienes.

- iii) La cuenta de anticipos presentó un crecimiento ocasionado por el anticipo de impuesto de renta y autorretenciones.

El pasivo aumentó en 51% al pasar de \$13.532.113 millones en 2008 a \$20.389.188 millones en 2009, por efectos de: i) el aumento de la cuenta de obligaciones financieras como producto del préstamo sindicado que incluyó 11 bancos nacionales por \$2.220 millones, los cuales se destinaron a financiar programas de inversión en la empresa y ii) un crédito externo-bonos de la empresa correspondiente a la emisión de bonos de deuda no garantizada y no subordinada, con derechos de registro en la *Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos* – SEC convencimiento en 2019, por US\$1.500 millones

El capital de trabajo de la empresa descendió de \$8.202.776 millones en el 2008 a \$2.824.522 millones en 2009, es decir una disminución del 52%, como consecuencia de la reducción observada en el activo corriente.

### **3. Recomendaciones**

Se recomienda al Conpes impartir instrucciones a los representantes de la nación y de sus entidades en la asamblea de accionistas de ECOPETROL para proponer y votar la distribución de utilidades luego de la constitución de la reserva legal para: i) distribuir los dividendos que le corresponden a la Nación por su participación directa a través del Ministerio de Hacienda y Crédito Público por \$3.311.015 millones, ii) constituir una reserva ocasional para nuevas exploraciones por \$609.334 millones y iii) constituir una reserva por utilidades no realizadas de filiales de ECOPETROL por \$438.277 millones.



## Empresa Urrá S.A. E.S.P.

La Empresa Urrá S.A. ESP es una empresa de servicios públicos mixta, constituida como sociedad anónima, sometida al régimen general de los servicios públicos domiciliarios, vinculada al Ministerio de Minas y Energía. Fue constituida mediante escritura pública No. 11390 de octubre de 1992 de la Notaría Segunda de Montería.

El objeto principal de la Empresa es la prestación de los servicios públicos de generación y comercialización de energía eléctrica y la dirección, coordinación, programación, contratación, ejecución y control de la Central Hidroeléctrica de URRA I y obras complementarias.

La participación accionaria a 31 de diciembre de 2009 es la siguiente:

**Tabla 1**  
**Composición Accionaria**

Accionista	Porcentaje
Ministerio de Hacienda y Crédito Público	77,101140%
Ministerio de Minas y Energía	22,285790%
Corelca	0,602510%
Departamento del Magdalena	0,003810%
Departamento del Atlántico	0,001270%
Departamento de Bolívar	0,001270%
Departamento de San Andrés y Providencia	0,001270%
Departamento de Sucre	0,001270%
Departamento de Córdoba	0,001270%
Municipio de Tierralta	0,000060%
Camara de Comercio de Barranquilla	0,000130%
Camara de Comercio de Monteria	0,000130%
Fenalco Córdoba	0,000030%
Camara de Comercio de Cartagena	0,000020%
Camara de Comercio de Santa Marta	0,000020%
Otros	0,000010%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

### 1. Utilidad

#### a) Patrimonio

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2009 remitidos por la empresa, el patrimonio presentó una disminución de 2% con respecto al año anterior y su composición es la siguiente:

**Tabla 2**  
**Patrimonio**  
Cifras en millones de pesos

CONCEPTO	2008	2009	Variación Porcentual
1. Capital	\$ 1.573.424	\$ 1.573.424	0,00%
2. Utilidad Acumulada	\$ -902.432	\$ -979.009	8,49%
3. Utilidad del Ejercicio	\$ -76.577	\$ -28.518	-62,76%
7. Valorizaciones	\$ 550.658	\$ 550.656	0,00%
8. Saneamiento Contable	\$ 4.399	\$ 4.399	0,00%
11. Revalorización del Patrimonio	\$ 137.434	\$ 137.434	0,00%
12. Patrimonio institucional incorporado	\$ 479.261	\$ 479.261	0,00%
<b>Total</b>	<b>\$ 1.766.167</b>	<b>\$ 1.737.648</b>	<b>-2%</b>

Esta disminución de 2% en el patrimonio obedece principalmente a que las pérdidas a pesar de que continúan siendo negativas, se redujeron en 62.76% al pasar de -\$76.577 millones en 2008 a -\$28.518 millones en 2009.

#### b) Cálculo de la utilidad

La utilidad de la empresa negativa por -\$28.518 millones, debe sumarse a la pérdida acumulada negativa así:

**Tabla 3**  
**Ajuste utilidad**  
Cifras en millones de pesos

CONCEPTO	Millones de Pesos
Utilidad Acumulada	\$ -979.009
Utilidad Neta	\$ -28.518
<b>Utilidad Neta a Distribuir</b>	<b>\$ -1.007.527</b>

## **2. Aspectos financieros relevantes del ejercicio 2009**

La utilidad operativa de URRRA en el ejercicio de 2009 presentó un decrecimiento del 143% al pasar de \$15.742 millones en 2008 a \$4.586 millones en 2009, producto de los mayores costos en la compra de energía tanto en bolsa como en contratos ocasionado por efectos del fenómeno del niño.

No obstante lo anterior, las pérdidas netas acumuladas, teniendo en cuenta el resultado del ejercicio de 2009, disminuyen en 169% al pasar de -\$76.576 millones en 2008 a -\$28.517 millones en 2009, debido a la reducción de los intereses por la capitalización de la deuda.

El activo total de la Empresa decreció en 1% al pasar de \$2.410.813 millones en 2008 a \$2.386.675 millones en 2009. Esta disminución se originó en la cuenta de efectivo que cayó 305% por efecto del pago de las obligaciones con los acreedores y proveedores, el mayor valor contabilizado en la cuenta de depreciación y la cancelación de capital e intereses de la deuda externa.

El pasivo creció en 1% al pasar de \$644.646 millones en 2008 a \$649.026 millones en 2009, por efectos de los mayores procesos en contra de la empresa, mayores costos de la licencia ambiental e indemnización a las comunidades indígenas y mayores cuentas por pagar (retenciones en la fuente por pagar, compra de energía en bolsa y contratos).

## **3. Recomendaciones**

No se imparte ninguna recomendación por cuanto el resultado del ejercicio para la vigencia 2009 de la empresa fue negativo.

## Empresa de Energía de Boyacá S.A. E.S.P.

La Empresa de Energía de Boyacá S.A. E.S.P. se constituyó mediante escritura pública No. 268 de la Notaria Quinta de Bogotá el 7 de febrero de 1995 con el nombre de Centrales Eléctricas de Tunja. Su razón social cambió con la escritura pública 260 del 18 de mayo de 1995 de la Notaria Tercera de Tunja, adoptando el nombre de Empresa de Energía de Boyacá S.A. E.P.S.

El objeto social es la prestación del servicio público de energía, para lo cual realiza actividades relacionadas con la generación, transmisión, distribución y comercialización de energía, construcción de plantas generadoras y líneas de transmisión.

Su composición accionaria a 31 de diciembre de 2009 fue la siguiente:

**Tabla 1**  
**Composición Accionaria**

Accionista	Porcentaje
Ministerio de Hacienda y Crédito Público	99,41096118245000%
Departamento de Boyacá	0,23650032276700%
Empresa de Energía de Cundinamarca	0,00000552643700%
Promotora de Energía	0,00017009458600%
Municipios del Departamento de Boyacá	0,35236202249000%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

## 1 Utilidad

### a) Patrimonio

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2009, remitidos por la empresa, el patrimonio creció 6% con relación al año anterior, así:

**Tabla 2**  
**Patrimonio**  
**Cifras en millones de pesos**

CONCEPTO	2008	2009	Variación Porcentual
1. Capital	409.486	409.486	0,00%
2. Utilidad Acumulada	-391.370	-341.582	-12,72%
3. Utilidad del Ejercicio	55.320	40.428	-26,92%
4. Provisiones, depreciaciones y amortizaciones	-3.159	-3.159	0,00%
5. Superavit por Donaciones	10.153	10.153	0,00%
6. Reserva Legal	17.180	22.712	32,20%
7. Superavir por valorizaciones	536.410	538.250	0,34%
8. Efecto por aplicación regimen de CP	271	271	0,00%
9. Revalorización del Patrimonio	87.771	87.771	0,00%
10. Patrimonio Institucional Incorporado	165		-100,00%
<b>Total</b>	<b>722.228</b>	<b>764.330</b>	<b>6%</b>

Este incremento en el patrimonio de la empresa se debe a: i) el resultado del ejercicio 2009, ii) superávit por valorización, iii) la disminución de la pérdida acumulada y iv) aumento en la reserva legal.

#### **b) Cálculo de la utilidad**

La utilidad de la empresa por \$40.428 millones, debe ser ajustada así:

**Tabla 3**  
**Ajuste utilidad**  
**Cifras en millones de pesos**

CONCEPTO	Miles de Pesos
Utilidad Acumulada	\$ -341.582
Utilidad Neta del ejercicio	\$ 40.428
(-) Reserva Legal	\$ -4.043
<b>Utilidad Neta a Distribuir</b>	<b>\$ -305.198</b>

De acuerdo con lo señalado en el artículo 97 del Estatuto Orgánico del Presupuesto, las utilidades susceptibles de distribución después de efectuar la reserva legal ascienden a \$36.385 millones.

El proyecto de distribución de utilidades presentado por la empresa propone destinar las utilidades a distribuir para enjugar pérdidas de ejercicios anteriores.

## **2 Aspectos financieros relevantes del ejercicio 2009**

El resultado neto del ejercicio decreció en 26.9% al pasar de \$55.319 millones en 2008 a \$40.427 millones en 2009, como producto de la aplicación de la senda tarifaria por \$8.268 millones, la provisión del impuesto sobre la renta por \$3.600 millones y el aumento de la provisión para contingencias por \$7.511 millones.

Los ingresos operacionales de la empresa aumentaron 12% al pasar de \$238.915 millones en 2008 a \$268.159 millones en 2009, principalmente por aumento de las tarifas, incremento en el número de usuarios y ventas de energía en bolsa.

El costo de ventas aumentó 35.2% al pasar de \$148.550 millones en 2008 a \$186.216 millones en 2009, explicado por el incremento en los precios de la energía en el mercado regulado y las transacciones en bolsa.

El activo total de Ebsa en 2009 presentó un crecimiento de 3.82% al pasar de \$1.016.708 millones en 2008 a \$1.055.535 millones en 2009, como consecuencia de: i) el incremento de la cuenta de efectivo, ya que en 2008 se efectuaron prepagos de energía con descuento, mientras en 2009 no fue posible debido a la disminución de las tasas de interés y a la alta liquidez que poseían los generadores, ii) la activación del nuevo edificio de la zona centro, iii) la activación de la subestación Patriotas en Tunja y iv) el mejoramiento de las subestaciones de Paipa, Monquirá, Garagoa, Chiquinquirá y Hunza y v) el incremento en la cuenta de recursos entregados en administración que corresponde a los depósitos realizados por Ebsa en la Fiduciaria Corficolombia con el propósito de constituir el fondo de pensiones y su crecimiento obedece a la capitalización de los rendimientos financieros obtenidos desde su constitución en 2005 y la valoración de los títulos a precios de mercado.

El pasivo de Ebsa en 2009, por su parte, presentó un decrecimiento de 1.11% al pasar de \$294.480 millones en 2008 a \$291.205 millones en 2009, ocasionado por concepto de la amortización de la segunda cuota del crédito con la FEN por \$21.000 millones.

### **3. Recomendación**

Se recomienda al Conpes que imparta instrucciones a los representantes de la Nación en la Asamblea de Accionistas de EBSA, proponer y votar la destinación de las utilidades de la Nación al interior de la empresa para enjugar pérdidas de ejercicios anteriores.

## Generadora y Comercializadora de Energía del Caribe S.A. E.S.P. Gecelca

Generadora y Comercializadora de Energía del Caribe S.A. E.S.P. GECELCA es una empresa de servicios públicos mixta, constituida como sociedad anónima comercial. Fue constituida mediante escritura pública No. 743 de abril de 2006.

El objeto de la sociedad es la prestación de los servicios públicos de generación y comercialización de energía y combustible, así como la prestación de servicios conexos, complementarios y relacionados con las mismas actividades de los servicios públicos, para lo cual puede realizar las siguientes actividades:

- Exportación, explotación, beneficio, transformación, comercialización y transporte de cualquier clase de minerales energéticos renovables o no renovables;
- Celebrar contratos de concesión mineral, participar en mercados energéticos;
- Prestar servicios de consultoría, interventoría e intermediación
- Venta de toda clase de bienes o servicios;
- Toma de lectura a través de teledirección, recaudo, facturación y reparto de facturas, entre otros.

La composición accionaria es la siguiente:

**Tabla 1**  
**Composición Accionaria**

Accionista	Porcentaje
Ministerio de Hacienda y Crédito Público	99,999600%
Empresa de Energía de Boyacá	0,000080%
Cooperativa de Empleados del Sector Eléctrico Colombiano-CEDEC	0,000080%
Empleados de Gecelca	0,000240%
<b>Total</b>	<b>100%</b>



## 1. Utilidad

### a) Patrimonio

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2009 remitidos por la empresa, el patrimonio decreció un 3.69% al pasar de \$816.220 millones en 2008 a \$786.122 millones en 2009. Lo anterior, por efecto de la disminución de la cuenta Superávit por Valorización como consecuencia de la valorización de la inversión en TEBSA S.A.<sup>2</sup>.

**Tabla 2**  
**Patrimonio**  
Cifras en millones de pesos

CONCEPTO	2008	2009	Variación Porcentual
1. Capital	\$ 644.124	\$ 644.124	0,00%
2. Utilidad Acumulada	\$ -54.854	\$ -52.091	-5,04%
3. Utilidad del Ejercicio	\$ 3.070	\$ 37.306	1115,14%
4. Reserva Legal	\$ -	\$ 307	100,00%
5. Superavit por Valorización	\$ 223.880	\$ 156.476	-30,11%
<b>Total</b>	<b>\$ 816.220</b>	<b>\$ 786.122</b>	<b>-3,69%</b>

### b) Cálculo de la utilidad

La utilidad de la empresa por \$37.306 millones, debe ser ajustada así:

**Tabla 3**  
**Ajuste utilidad**  
Cifras en millones de pesos

CONCEPTO	Millones de Pesos
Utilidad Neta	\$ 37.306
(-) Reserva Legal	\$ 3.731
<b>Utilidad Neta a Distribuir</b>	<b>\$ 33.575</b>

<sup>2</sup> Determinada con base en el valor intrínseco certificado y dictaminado por el revisor fiscal de TEBSA S.A.

De acuerdo con lo señalado en el artículo 97 del Estatuto Orgánico del Presupuesto, las utilidades susceptibles de distribución después de efectuar la reserva legal ascienden a \$33.575 millones.

La propuesta de la Empresa es destinar las utilidades a distribuir para enjugar las pérdidas de ejercicios anteriores.

## **2. Aspectos financieros relevantes del ejercicio 2009**

Los ingresos operacionales crecieron 9.4% al pasar de \$775.354 millones en 2008 a \$848.359 millones en 2009, los cuales se originaron por mayores ventas de energía a empresas del sector, a usuarios no regulados y venta de combustible.

El resultado neto de la empresa en 2009 presentó un crecimiento de 1.115% frente a 2008, al pasar de \$3.070 millones en el 2008 a \$37.306 millones en 2009. Este importante aumento se explica por determinado por: i) mayores ingresos por ventas a empresas del sector, que pasarán de \$775.354 millones en 2008 a \$848.359 millones en 2009 con un crecimiento del 9.4% y venta de combustible y ii) disminución en los gastos operacionales como contribuciones, tasa y multas.

El activo total decreció en 7.4% al pasar de \$1.141 millones en 2008 a \$1.061 millones en 2009 por efecto de: i) la disminución de las cuentas por cobrar por la cancelación de las facturas a Termoflores, ii) la reducción del saldo que tiene Gecelca con Corelca en cumplimiento del convenio interempresarial, iii) la disminución en la cuenta de inventarios que corresponde al consumo de carbón para generación y iv) la reducción de la cuenta anticipo a proveedores por pagos efectuados a Ecopetrol y a Chevron Texaco por el suministro de gas combustible y pago de anticipo para la rehabilitación de los deshollinadores y precalentadores.

El pasivo decreció 18% al pasar de \$324.812 millones en 2008 a \$275.782 millones en 2009, por efectos de: i) la entrega de los campamentos ubicados en los terrenos de Termoguajira a la Universidad de la Guajira, ii) la terminación del contrato PPA de flores y iii) la cancelación del acuerdo de pagos suscrito entre Ecopetrol y Gecelca.

### **3. Recomendaciones**

Se recomienda al Conpes impartir instrucciones a los representantes de la Nación y representantes de las entidades con participación indirecta en la Asamblea de Accionistas proponer y votar la destinación de las utilidades de la Nación al interior de la empresa para enjugar pérdidas de ejercicios anteriores.

## **Gestión Energética S.A. E.S.P. Gensa**

Gestión Energética S.A. E.S.P. (Gensa) es una empresa de servicios públicos mixta constituida como sociedad por acciones del tipo de las anónimas sometidas al régimen general de los servicios públicos domiciliarios, vinculada al Ministerio de Minas y Energía. Fue constituida mediante escritura pública No. 1224 de mayo de 1993 de la Notaría Segunda de Manizales. Su última reforma se protocolizó en octubre de 2006 mediante Escritura No. 6497 de la misma notaría.

El principal objetivo de Gensa es el desarrollo de las siguientes actividades:

1. Prestar los servicios públicos de que trata la Ley 142 de 1994 o la realización de una o varias actividades que la ley considera como complementarias. En este sentido, podrá desarrollar entre otras, actividades relacionadas con el sector eléctrico como generación, interconexión, transmisión, distribución y comercialización. Además podrá desarrollar actividades relacionadas con telecomunicaciones y operar en el país o en exterior;
2. Promover el desarrollo de proyectos hidroeléctricos y de cualquier otra fuente de energía convencional y no convencional o alternativa;
3. Promover y desarrollar programas y proyectos de uso racional de energía y fuentes no convencionales de energía;
4. Construir, administrar, operar, mantener y reparar de todo tipo de infraestructura eléctrica, tales como centrales de generación, líneas y subestaciones eléctricas;
5. Explotar materiales de construcción; y,
6. Realizar estudios de consultoría, interventoría, dirección y administración técnica, construcción, operación y trabajos anexos y complementarios.

La composición accionaria a 31 de diciembre de 2009, es la siguiente:

**Tabla 1**  
**Composición Accionaria**

Accionista	Porcentaje
Ministerio de Hacienda y Crédito Público	90,9338370%
Empresa de Energía de Boyacá	8,5558305%
Empresas Públicas de Medellín	0,2511377%
Empresa de Energía de Bogotá	0,0488945%
Financiera Energética Nacional	0,0466639%
Isagen S.A.	0,0466161%
Otros	0,1149988%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

## 1. Utilidad

### a) Patrimonio

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2009, remitidos por la empresa, el patrimonio creció en 24.1% y su composición es la siguiente:

**Tabla 2**  
**Patrimonio**  
Cifras en millones de pesos

CONCEPTO	2008	2009	Variación Porcentual
1. Capital	\$ 330.939	\$ 330.939	0,00%
2. Utilidad Acumulada	\$ -64.168	\$ -99.916	55,7%
3. Utilidad del Ejercicio	\$ -35.747	\$ -46.852	31,1%
4. Reserva	\$ 1.525	\$ 1.525	0,00%
5. Superavir por valorizaciones	\$ 3.686	\$ 107.466	2815,4%
6. Revalorización del Patrimonio	\$ 21	\$ 21	0,00%
<b>Total</b>	<b>\$ 236.256</b>	<b>\$ 293.183</b>	<b>24,1%</b>

La variación positiva corresponde a la valorización realizada como resultado del avalúo de los activos de las centrales de generación.

**b) Cálculo de la utilidad**

La utilidad de la empresa negativa por -\$46.852 millones, debe sumarse a la pérdida acumulada negativa así:

**Tabla 3**  
**Ajuste utilidad**  
**Cifras en millones de pesos**

CONCEPTO	Millones de Pesos
Utilidad Acumulada	\$ -99.916
Utilidad Neta	\$ -46.852
<b>Utilidad Neta a Distribuir</b>	<b>\$ -146.768</b>

**2. Aspectos financieros relevantes del ejercicio 2009**

La utilidad operacional de la empresa continúa negativa, presentando para el ejercicio una pérdida operacional de 27.2% al pasar de \$-42.060 millones en 2008 a \$-53.503.4 millones en 2009, situación que es explicada por: i) los mayores costos en la compra de energía en bolsa, ii) indisponibilidad de Paipa I la cual se encontraba fuera de servicio, iii) la entrada en mantenimiento de Paipa IV que se vio afectada por el fenómeno del niño, lo que generó presión adicional sobre las compras en bolsa, iv) mayores compras de energía en contratos de largo plazo, v) mayor consumo de combustibles y de materiales de los comodatos y vi) incremento en los costos de mantenimiento.

El activo de Gensa en 2009, por su parte, presentó un incremento de 29% al pasar de \$412.875 millones en 2008 a \$533.366 millones en 2009, por las siguientes razones: i) incremento de las cuentas por cobrar por facturación de nuevos convenios de comodato, ii) mayores ventas en contratos de largo plazo, debido al mayor volumen en inventarios de carbón y iii) incremento en el activo no corriente como consecuencia de las inversiones realizadas en las unidades Termopaipa y la valoración efectuada en cumplimiento de las normas de la Contaduría General de la Nación.

El pasivo de Gensa en 2009 presentó un crecimiento de 36% al pasar de \$176.619 millones en 2008 a \$240.183 millones en 2009, explicado principalmente por: i) incremento en las operaciones de crédito público con la Nación para el pago del PPA, ii) un mayor valor de las obligaciones financieras por créditos de tesorería, iii) un incremento en las cuentas por pagar por los anticipos recibidos de carbón para garantizar la operación de las centrales y iv) un incremento de las compras en bolsa.

### **3. Recomendaciones**

Se recomienda al Conpes impartir instrucciones a los representantes de la Nación y representantes de las entidades con participación indirecta en la Asamblea de Accionistas proponer y votar la destinación de las utilidades de la Nación al interior de la empresa para enjugar pérdidas de ejercicios anteriores.

## Organización Regional de Televisión de Caldas, Quindío y Risaralda, Telecafé Ltda.

La Organización Regional de Televisión de Caldas, Quindío y Risaralda, TELECAFE Ltda., es una empresa industrial y comercial del Estado de orden nacional, vinculada a la Comisión Nacional de Televisión, según la Ley 182 de 1995.

Telecafé Ltda. tiene a su cargo la prestación del servicio público de televisión mediante la programación, administración y operación del canal regional de los departamentos de Caldas, Risaralda y Quindío, en las frecuencias adjudicadas por la autoridad competente, sobre el área de cubrimiento autorizada; está domiciliada en Manizales, Caldas, y puede establecer sucursales, agencias, unidades o dependencias en otros municipios de los departamentos de Caldas, Quindío y Risaralda.

La organización presenta como accionistas a 31 de diciembre los siguientes:

**Tabla 1**  
**Composición Accionaria**

Accionista	Porcentaje
Departamento de Risaralada	33%
Departamento del Quindio	33%
Departamento de Caldas	32%
INFI Manizalez	1%
Universidad de Quindío	0%
IRAVISION en Liquidación	0%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

### 1. Utilidad

#### a) Patrimonio

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2009, remitidos por la empresa, el patrimonio creció 1% con relación al año anterior, como aparece en el Tabla 2.



**Tabla 2**  
**Patrimonio**  
**Cifras en millones de pesos**

CONCEPTO	2008 (1)	2009 (2)	Variación Porcentual
1. Capital	1.420	1.420	
2. Utilidad Acumulada	3.309	4.887	48%
3. Utilidad del Ejercicio	1.754	124	-93%
4. Reservas	367	543	48%
6. Superavit por Valorización	269	269	
7. Revalorización del Patrimonio	2.424	2.424	
8. Patrimonio Institucional Incorporado	47	47	
<b>Total</b>	<b>9.590</b>	<b>9.714</b>	<b>1%</b>

**b) Cálculo de la utilidad**

La utilidad de la empresa por \$124 millones, debe ser ajustada así:

**Tabla 3**  
**Ajuste utilidad**  
**Cifras en millones de pesos**

CONCEPTO	Millones de Pesos
Utilidad Neta	\$ 124
(-) Reserva Legal	\$ 12
Reservas Ocasiones	\$ 112
<b>Utilidad Neta a Distribuir</b>	

**2. Aspectos financieros relevantes del ejercicio 2009**

El resultado operacional de TELECAFE Ltda para la vigencia 2009, presentó una disminución del 92.9%, al pasar de \$1.754 millones en 2008 a \$124 millones en 2009 como resultado del comportamiento uniforme en los ingresos de la empresa y el aumento en los egresos operacionales en un 25%, explicado principalmente por la variación absoluta en el costo de venta

con \$1.372 millones por la contratación de camarógrafos, periodistas y asistentes durante la vigencia.

De otra parte, los activos totales y pasivos totales no presentan variación importante durante la vigencia 2009 1.1% y 0.24% respectivamente, debido al aumento en equipo de transporte, intangibles y otros pasivos así como la disminución en los gastos pagados por anticipados y la utilidad del ejercicio.

### **Recomendaciones**

De acuerdo con el anterior análisis, se recomienda al CONPES instruir al representante de INRAVISION en la Asamblea de Accionistas, proponer y votar la constitución de una reserva ocasional por valor de \$112 millones, con el fin de fortalecer la prestación del servicio, en busca de mejores resultados en la vigencia 2010.

## Radio Televisión Nacional de Colombia – RTVC

Radio Televisión Nacional de Colombia — RTVC es una empresa descentralizada indirecta, con carácter de sociedad entre empresas públicas del orden nacional, vinculada al Ministerio de Comunicaciones, con un régimen legal de Empresa Industrial y Comercial del Estado constituida el 26 de octubre de 2004, según escritura pública No. 3138 del 28 de octubre del mismo año.

El objeto social de la empresa es la producción y programación de la radio y la televisión pública a través de los canales públicos de Televisión Nacional - Señal Colombia, Canal Institucional y Canal 1 (emisión únicamente) y las emisoras de la Radio Pública Nacional - Radio Nacional de Colombia y Radiónica.

La composición accionaria a 31 de diciembre de 2009 es la siguiente:

**Tabla 1**  
**Composición Accionaria**

Accionista	Porcentaje
TEVEANDINA LTDA	70%
PAR ADPOSTAL	30%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

### 1. Utilidad

#### a) Patrimonio

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2009, el patrimonio de la empresa creció un 60% con relación al año anterior, así:

**Tabla 2**  
**Patrimonio**  
**Cifras millones pesos**

CONCEPTO	2008 (1)	2009 (2)	Variación Porcentual 3=(2/1)-1
1. Capital	\$ 1.202	\$ 1.202	
2. Utilidad Acumulada			
3. Utilidad del Ejercicio	\$ 22.728	\$ 24.378	7%
4. Reservas	\$ 198	\$ 7.100	3486%
6. Superavit por Donaciones	\$ 866	\$ 1.066	23%
7. Donación en Especie	\$ 22	\$ 22	
8. Patrimonio Institucional Incor	\$ 6.700	\$ 17.082	155%
<b>Total</b>	<b>\$ 31.716</b>	<b>\$ 50.850</b>	<b>60%</b>

El patrimonio se ve afectado en razón a la distribución de utilidades del periodo 2008 de acuerdo con el documento CONPES 3578 de marzo de 2009, el cual generó un incremento en el valor de las reservas ocasionales de la empresa.

#### **b) Cálculo de la utilidad**

La utilidad de la empresa por \$24.378 millones, debe ser ajustada así:

**Tabla 3**  
**Utilidad Neta a Distribuir**  
**Cifras millones pesos**

CONCEPTO	Milones de Pesos
Utilidad Neta	24.378
Utilidades Susceptibles de Distribución	24.378
(+/-) Reserva Ocasional	20.234
Capitalizar	4.144
<b>Utilidad Neta a Distribuir</b>	

De acuerdo con el resultado de la operación de la empresa en la vigencia 2009 de \$24.378 millones, se propone la siguiente distribución de las utilidades: i) el excedente resultante de las transferencias recibidas de la Comisión Nacional de Televisión y el Fondo de Comunicaciones

por valor de \$20.234 millones capitalizarlo y ii) \$4.144 millones para la capitalización y fortalecimiento de la empresa.

## **2. Aspectos financieros relevantes del ejercicio 2009**

Durante el ejercicio de 2009, Radio Televisión Nacional de Colombia –RTVC- registró una utilidad neta de \$24.378 millones, como resultado de la actividad en la venta de servicios (segmento satelital, línea telefónica, TV centro de emisión), de la transferencia de recursos por parte de la Comisión Nacional de Televisión y el Fondo de Comunicaciones y de los rendimientos financieros obtenidos en la vigencia. Así como de la ejecución de los costos, gastos por transferencias, gastos de administración y otros gastos de la vigencia.

Los gastos totales tuvieron un incremento del 64%, pasando de \$36.470 millones en 2008 a \$59.766 millones en 2009, siendo la partida más relevante los gastos de promoción y divulgación en donde se registra la ejecución de las transferencias de la Comisión Nacional de Televisión, seguida por honorarios, servicios, mantenimiento y finalmente los servicios públicos de la entidad.

El total del activo a 31 de diciembre de 2009 presenta una disminución del 39% respecto al año anterior, como consecuencia de la aplicación del concepto No. 20094-128157 de abril de 2009 y 200910-135320 de octubre de 2009 de la Contaduría General de la Nación, en el sentido que el valor del giro de las resoluciones de transferencia de recursos de la Comisión Nacional de Televisión deben registrarse en el momento en que éste se produzca y no por el valor total del acto administrativo.

El pasivo de la entidad presenta una disminución del 93%, pasando de \$59.078 millones en 2008 a \$4.456 millones en 2009, en razón a: i) la depuración realizada en la cuenta avances y anticipos y ii) la aplicación del concepto No20094-128157 emitido por la Contaduría General de la Nación sobre el registro de las transferencias provenientes de la Comisión Nacional de Televisión las cuales se deben registrar sobre el valor del giro efectivo de la transferencia.

El patrimonio se ve afectado en razón a la distribución de utilidades del periodo 2008 de acuerdo con el CONPES 3578 de marzo de 2009, el cual generó incremento en el valor de las reservas ocasionales de la empresa.

A continuación se presentan los principales indicadores financieros de la empresa (Tabla 3):

**Tabla 4**  
**Indicadores Financieros**

Concepto	2008	2009
Rentabilidad sobre activos	8.5%	5.0%
Rentabilidad sobre el patrimonio	47.9%	72.0%
Margen Operacional	41.5%	46.0%
Nivel de Endeudamiento	8.1%	0.7%
Razón Corriente	7.7%	7.7%
Capital de Trabajo Neto	\$4.862	\$5.686

- Radio Televisión Nacional de Colombia –RTVC-, registra una rentabilidad sobre los activos positiva, como consecuencia de la utilidad operacional de la empresa.
- El indicador “Rentabilidad sobre el Patrimonio” registra un indicador positivo, lo que significa que la inversión realizada por los socios presenta rendimientos en el ejercicio.
- El “Margen Operacional”, es positivo lo que indica que el negocio presenta utilidad producto de los resultados operacionales.
- Nivel de Endeudamiento, la empresa posee obligaciones con terceros y tiene respaldo para su cancelación en el corto plazo.

- La empresa presenta un capital de trabajo neto positivo, así como una razón corriente superior a 1, por lo cual la entidad tiene la capacidad de honrar sus obligaciones en el corto plazo y no posee problemas de liquidez.

### **3. Recomendación**

De acuerdo con el anterior análisis, se recomienda al CONPES instruir al representante de la Nación en la Asamblea de Accionistas, proponer y votar la constitución de una reserva ocasional por valor de \$ 20.234 millones y la capitalización de \$4.144 millones.

## Servicios Postales Nacionales S.A.

Es una sociedad anónima constituida mediante escritura pública N° 02428 de noviembre 25 de 2005 de la Notaría 50 de Bogotá DC., es una sociedad vinculada al Ministerio de Tecnologías de la Información y de las Comunicaciones que tiene autonomía administrativa, patrimonial y presupuestal y puede ejercer sus actividades dentro del ámbito del derecho privado como empresario mercantil.

El objeto social de la sociedad es la prestación, venta o comercialización de servicios de: i) soluciones logísticas de gestión y mercadeo de redes de comunicación a ser utilizadas en la prestación y complemento de servicios postales, ii) consultoría relacionada con el envío, tránsito, recepción, clasificación o entrega de mercancía, información y mensajes con motivo de la prestación del servicio postal, de correo y de mensajería especializada, iii) Gestión y coordinación de redes de encaminamiento postal, iv) gestión y coordinación de redes de encaminamiento postal, v) Diseño y optimización de procesos de encaminamiento de servicios o mercancía, vi) gestión de intermediación de redes físicas o virtuales de comunicación relacionadas con la prestación de los servicios postales, vii) Generación de embalaje y empaquetamiento de servicios postales, viii) Diseño de servicio de correo digital, entre otros.

La composición accionaria es la siguiente:

**Tabla 1**  
**Composición Accionaria**

Accionista	Porcentaje
PAR FIDUCIARIA	96%
Caja Promotora de Vivienda Militar	1%
Radio Televisión de Colombia RTVC	1%
PARAPAT FIDUAGRARIA	1%
Empresa Colombiana de Gas ECOGAS	1%
<b>Total</b>	<b>100%</b>



## 2. Utilidad

### a) Patrimonio

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2009 remitidos por la empresa, el patrimonio es el siguiente.

**Tabla 2**  
**Patrimonio**  
**Cifras en millones de pesos**

CONCEPTO	2008 (1)	2009 (2)	Variación Porcentual 3=(2/1)-1
1. Capital	\$ 8.032	\$ 8.032	
2. Utilidad Acumulada			
3. Utilidad del Ejercicio	\$ 24.253	\$ 18.942	-22%
4. Reservas	\$ 21.534	\$ 35.787	66%
6. Patrimonio Institucional Incorporado	\$ 35.509	\$ 36.818	4%
17. Otros			
<b>Total</b>	<b>\$ 89.328</b>	<b>\$ 99.579</b>	<b>11%</b>

### b) Cálculo de la utilidad

La utilidad de la empresa por \$18.942.millones debe ser ajustada así:

**Tabla 3**  
**Utilidad Neta a Distribuir**  
**Cifras en millones de pesos**

#### Utilidad Neta a Distribuir

CONCEPTO	Millones de Pesos
Utilidad Neta	\$ 18.942
(-) Reserva Legal	\$ 2.042
Utilidades Susceptibles de Distribución	\$ 16.900
(+/-) Liberación de Reservas	\$ 32.338
Capitalizar	\$ 32.338
Reservas Ocasiones	\$ 16.900
<b>Utilidad Neta a Distribuir</b>	

La empresa propone liberar las reservas patrimoniales de ejercicios anteriores con el propósito de capitalizar y fortalecer a la compañía, así mismo constituir una reserva ocasional que le permita continuar con la modernización y ensanche de la organización y establecer la reserva legal de acuerdo con lo estipulado en la legislación colombiana.

## **2. Aspectos financieros relevantes del ejercicio 2009**

Durante el ejercicio de 2009, Servicios Postales Nacionales –SPN- registró una utilidad neta de \$18.942 millones, menor en 22% con relación al 2008. Esta disminución obedece a la constitución de la provisión para contingencias legales, a la depreciación del 100% de los bienes muebles de menor cuantía recibidos de ADPOSTAL en liquidación y al cambio de política en el cálculo de la provisión para las deudas de difícil cobro.

Los gastos totales tuvieron un incremento del 4%, pasando de \$110.648 millones en 2008 a \$114.677 millones en 2009, siendo las partidas más relevante los gastos generales de operación comercial que corresponden a los desembolsos originados en el desarrollo de la operación principal de la empresa, la provisión para contingencias legales y deudas de difícil cobro, así como a la depreciación al 100% de los bienes de menor cuantía

El total del activo a 31 de diciembre de 2009 no presenta modificación importante, las partidas que tienen mayor variación son: i) los bancos en donde se encuentra depositado el recaudo de la cartera nacional e internacional y los fondos con destinación específica recibidos del ISS para la cancelación de las pensiones; ii) el anticipo o saldo a favor de impuesto sobre la renta y complementarios y las retenciones en la fuente que le practicaron a Servicios Postales Nacionales en el año gravable 2009 y iii) los cargos diferidos correspondientes a los pagos efectuados a la Unión Temporal Sistematización Postal 4-72.

El pasivo de la entidad tiene una disminución del 9.4%, reflejado principalmente en la partida de acreedores que corresponden a las obligaciones generadas por el servicio de correo social y a las consignaciones pendientes de identificar por concepto de arrendamiento, servicios y contenedores en zona franca.

El patrimonio de Servicios Postales Nacionales tiene un incremento del 11.5% pasando de \$89.329 millones en 2008 a \$99.579 millones en 2009; debido al aumento de las reservas ocasionales autorizadas en el documentos CONPES 3578 del 25 de marzo de 2009 y 3519 del 12 de Mayo de 2008.

La Tabla 4 presenta los principales indicadores financieros de la empresa.

**Tabla 4**  
**Indicadores Financieros**

Concepto	2009	2008
Rentabilidad sobre activos	18.7%	21.1%
Rentabilidad sobre el patrimonio	19.0%	27.2%
Margen Operacional	20.4%	27.2%
Nivel de Endeudamiento	36.5%	41.4%
Razón Corriente	2.9	5.5
Capital de Trabajo Neto	\$31.347.998	\$68.768.906

- Servicios Postales Nacionales, registra una rentabilidad sobre los activos positiva, como consecuencia de la utilidad operacional de la empresa.
- El indicador “Rentabilidad sobre el Patrimonio” registra un indicador positivo, lo que significa que la inversión realizada por los socios presenta rendimientos en el ejercicio.
- El “Margen Operacional”, es positivo lo que indica que el negocio presenta utilidad producto de los resultados operacionales.
- Nivel de Endeudamiento, la empresa posee obligaciones con terceros y tiene respaldo para su cancelación en el corto plazo, siendo los recursos recibidos en administración los que tienen el mayor valor de las obligaciones con \$ 25.76 en millones.

- La empresa presenta un capital de trabajo neto positivo, así como una razón corriente superior a 1, por lo cual la entidad tiene la capacidad de honrar sus obligaciones en el corto plazo y no posee problemas de liquidez.

### **3. Recomendación**

Se recomienda al CONPES impartir instrucciones a los representantes de la Nación en la Asamblea de Accionistas, para que se constituya una reserva ocasional para la expansión del negocio y se capitalicen las reservas liberadas.

## Sociedad Hotelera Tequendama S.A

Sociedad Hotelera Tequendama S.A., es una Sociedad de Economía Mixta del orden nacional; vinculada al Ministerio de Defensa Nacional; sometida al régimen legal de las empresas industriales y comerciales del Estado; dotadas de personería jurídica, autonomía administrativa y capital independiente. Su objeto principal es la explotación de la industria hotelera, la administración directa o indirecta de hoteles, negocios conexos y servicios complementarios.

La Sociedad Hotelera Tequendama S.A hace parte del Grupo Social y Empresarial de la Defensa (GSED), cuyo origen jurídico se encuentra en el documento CONPES 3520 de Junio de 2008. Su actividad económica es la explotación de la industria hotelera y la administración directa o indirecta de hoteles de su propiedad conforme a las normas del derecho privado.

La composición accionaria de la Empresa es la siguiente:

**Tabla 1**  
**Composición Accionaria**

Accionista	Porcentaje
Caja de Retiro de las FFMM	94.92%
Agencia Logística	5.05%
Accionistas Particulares	0.03%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

### 1. Utilidad

#### a) Patrimonio

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2009 remitidos por la empresa, el patrimonio creció 26% con relación al año anterior, así:

**Tabla 2**  
**Patrimonio**  
**Cifras en millones de pesos**

CONCEPTO	2008 (1)	2009 (2)	Variación Porcentual $3=(2/1)-1$
1. Capital	\$ 75	\$ 75	
3. Utilidad del Ejercicio	\$ 11,420	\$ 8,558	-25%
4. Reservas	\$ 15,017	\$ 21,437	43%
7. Valorizaciones	\$ 43,998	\$ 63,585	45%
11. Revalorización del Patrimonio	\$ 9,254	\$ 8,665	-6%
12. Prima Colocación de Acciones	\$ 1,837	\$ 1,837	
13. Patrimonio Institucional Incorporado	\$ 5,316	\$ 5,338	0%
<b>Total</b>	<b>\$ 86,916.38</b>	<b>\$ 109,495.18</b>	<b>26%</b>

Dicho incremento se dio en razón de la utilidad del ejercicio y al incremento de las reservas y las valorizaciones.

**b) Cálculo de la utilidad**

La utilidad de la empresa por \$8,558 millones, debe ser ajustada así:

**Tabla 3**  
**Utilidad Neta**  
**Cifras en millones de pesos**

CONCEPTO	Millones de Pesos
Utilidad Neta	\$ 8,558
Reservas Ocasiones	\$ 4,279
<b>Utilidad Neta a Distribuir</b>	<b>\$ 4,279</b>

De acuerdo con lo señalado en el artículo 97 del Estatuto Orgánico del Presupuesto, el excedente financiero es propiedad de la Nación en la cuantía que corresponda a las entidades estatales por su participación en el capital de la Empresa.

La siguiente es la propuesta de distribución de las utilidades del Hotel:

**Tabla 4**  
**Distribución de utilidades**  
**Cifras en millones de pesos**

Proyecto de Distribución de Utilidades	Millones de Pesos
Utilidad Ejercicio 2009	\$ 8,558
(-) Reservas Ocasionales	\$ 4,279
Utilidades a Distribuir	\$ 4,279

De acuerdo con el proyecto de distribución de utilidades, el Hotel propone la constitución de una reserva ocasional por \$4,279 millones, con el propósito de continuar con la remodelación del Hotel y la distribución de los \$4.279 millones restantes.

La distribución de dividendos de acuerdo a su participación accionaria.

**Tabla 5**  
**Dividendos**  
**Cifras en millones de pesos**

Accionista	Porcentaje	Dividendos
Caja de Retiro de las FFMM - AST III Etapa	94.92%	4,062
Agencia Logística	5.05%	216
Accionistas Particulares	0.03%	1
Total	100%	\$ 4,279

## 2. Aspectos financieros relevantes del ejercicio 2009

### Activo

Las principales variaciones del activo corriente corresponden a: El efectivo que presentó un aumento de \$444 millones que representa el 13.8%, la cuenta de deudores que creció un 1.16%, los inventarios disminuyen \$85 millones debido al manejo en los stocks destinados para la operación, la cuenta propiedad, planta y equipo aumenta en \$12.802 millones debido a las remodelaciones que se realizaron en el año 2009 y las inversiones de largo plazo disminuyeron \$16.797 millones debido al programa de inversiones en infraestructura que está realizando la Sociedad.

En el Pasivo corriente las cuentas por pagar disminuyen \$2.109 millones debido al pago de impuestos y dividendos correspondientes a la vigencia 2007.

Al comparar el Estado Financiero acumulado a diciembre 2009 con el año inmediatamente anterior se refleja lo siguiente:

Las ventas de habitaciones decrecieron en \$3.187 millones 16.3% por efecto del entorno económico, al cual no fue ajena la Sociedad.

Las ventas de Alimentos y Bebidas aumentaron \$19 millones.

La utilidad operacional de los departamentos menores (Spa, minibares, lavandería, entre otros) aumentó en \$28 millones

La utilidad operacional en Aparta Suites Tequendama y piso 30 aumento en \$651 millones, que representa el 28% como consecuencia de la remodelación de apartamentos y la estrategia de mercadeo y ventas implementadas hacia el segmento grupo familiar.

La utilidad operacional del parqueadero se incrementó en \$108 millones que representa el 11.29%

Al analizar el resultado final se aprecia una caída de \$2.862 millones en la utilidad neta del ejercicio lo que representa 25.06% frente a las cifras del año anterior, resultando que afecta la rentabilidad decreciente del 21% al 15%

### **3. Recomendaciones**

Se recomienda al Conpes impartir instrucciones a los representantes de la Nación en la Asamblea de Accionistas en el sentido de proponer y votar la destinación de las utilidades para la



constitución de una reserva ocasional por \$4,279 millones, y la diferencia por \$4,279 millones para distribución de dividendos.

## Regional de Televisión del Caribe Ltda, Telecaribe

El Canal de Televisión del Caribe Ltda., TELECARIBE, es una sociedad limitada constituida por las escrituras públicas No. 875 de abril de 1986 de la Notaría Única de Valledupar, No. 1541 de junio de 1996 de la Notaria Tercera de Barranquilla y No. 1408 de julio de 1986 de la Notaría Segunda de Santa Marta. Inscrita en la Cámara de Comercio de Barranquilla en 1986, libro No. 24.531, con la denominación “Sociedad Canal Regional de Televisión de la Costa Atlántica Limitada – TELECARIBE Ltda” y reformó su razón social a la actual mediante escritura pública No. 1452 de 1996 y en libro No. 64.651 de la Cámara de Comercio de Barranquilla, con la participación de entidades públicas, perteneciente al orden nacional, sometida a las normas establecidas para empresas industriales y comerciales del Estado.

TELECARIBE está vinculada a la Comisión Nacional de Televisión para la coordinación y el control de sus actividades con la política general en la prestación del servicio público de televisión. Se rige por los Decretos 1050 y 3130 de 1968, 129 y 130 de 1976, sus estatutos sociales e internos y, en lo no dispuesto por estas normas, por el Código de Comercio en lo relacionado con las sociedades de responsabilidad limitada.

Su objeto social es la operación, programación y administración del servicio público de televisión, a través del Canal Regional de la Costa Atlántica, en la frecuencia o frecuencias que le sean asignadas. A 31 de diciembre de 2009 la composición accionaria es la siguiente.

**Tabla 1**  
**Composición Accionaria**

Accionista	Porcentaje
Ministerio de Comunicaciones	20%
Gobernación del Atlántico	15%
Gobernación del Cesar	10%
Gobernación del Magdalena	10%
Gobernación de la Guajira	10%
Universidad de Cartagena Bolívar	10%
Gobernación de Córdoba	9%
Gobernación de Sucre	9%
Gobernación de Bolívar	8%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

## 1. Utilidad

### b) Patrimonio

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2009, remitidos por la empresa, el patrimonio creció en un 6% con relación al año anterior, debido al efecto del superávit por valorización y al incremento del resultado de ejercicios de años anteriores.

**Tabla 2**  
**Patrimonio**  
Cifras en millones de pesos

CONCEPTO	2008 (1)	2009 (2)	Variación Porcentual 3=(2/1)-1
1. Capital	\$ 1.809	\$ 1.929	7%
2. Utilidad Acumulada	-\$ 1.055	-\$ 351	-67%
3. Utilidad del Ejercicio	\$ 704	\$ 195	-72%
4. Reservas	\$ 293	\$ 315	8%
6. Superavit por Donaciones	\$ 1.260	\$ 1.260	
7. Valorizaciones	\$ 4.684	\$ 4.778	2%
<b>Total</b>	<b>\$ 7.695</b>	<b>\$ 8.126</b>	<b>6%</b>

### c) Cálculo del excedente financiero

La utilidad neta de la empresa es por \$217 millones, debe ser ajustada así:

**Tabla 3**  
**Ajuste utilidad**  
Cifras en millones de pesos

CONCEPTO	Milones de Pesos
Utilidad Acumulada	-351
Utilidad Neta	217
(-) Reserva Legal	22
Utilidades Susceptibles de Distribución	-156

En el proyecto de distribución de utilidades, TELECARIBE propone que los excedentes financieros se destinen el 10% para la constitución de la reserva legal en cumplimiento de las

disposiciones del Código del Comercio y el excedente se asignen al fortalecimiento del Canal Regional y al mejoramiento del servicio público de televisión.

## **2. Aspectos financieros relevantes del ejercicio 2009**

Durante el año 2009, TELECARIBE registró una utilidad de \$217 millones, resultado que se explica por las transferencias recibidas por parte de la comisión Nacional de Televisión (CNTV), que ascendieron en esta vigencia a \$3.702 millones y al ajuste efectuado durante el ejercicio a los ingresos recibidos por recuperación de cartera por valor de \$306 millones. En este resultado incide el registro de los costos operacionales, gastos de administración y otros gastos efectuados en el año gravable.

Los ingresos operacionales por valor de \$9.708 millones disminuyeron el 2.18% frente a 2008, debido a la disminución de la pauta publicitaria del Ministerio de Defensa en el comercial del Plan Colombia.

El activo presentó una disminución en términos absolutos de \$316 millones, al pasar de \$11.542.8 millones en 2008 a \$11.226.5 millones en 2009, por efecto de:

- El trabajo realizado en el recaudo con los contratistas, programadores y particulares que refleja una disminución del 33.9% en la cuenta deudores.
- La disminución de los elementos de consumo que se encuentran en el almacén del Canal en un 74.5%, debido a que durante la vigencia 2009 se le dio de baja, a través de un acto administrativo, a bienes de consumo obsoletos.

El pasivo total sufrió una disminución del 19.4% pasando de \$3.848 millones en el 2008 a \$3.100 millones en el 2009 como consecuencia de la cancelación de las obligaciones y menores compromisos adquiridos para el año 2009 en casi todas sus partidas.

Respecto a los principales indicadores financieros de la empresa Tabla 4 estos reflejan:

**Tabla 4**  
**Indicadores Financieros**

Concepto	2008	2009
Rentabilidad sobre activos	2.8	2.0
Rentabilidad sobre el patrimonio	9.2	2.6
Margen Operacional	3.2	2.5
Nivel de Endeudamiento	33.3	7.2
Razón Corriente	3.0	3.0
Capital de Trabajo Neto	\$3.147millones	\$1.154millones

- TELECARIBE registra una disminución en la rentabilidad sobre los activos como consecuencia del menor valor de su utilidad operacional en la vigencia 2009; sin embargo la empresa se encuentra en capacidad de responder por las obligaciones a corto plazo con los activos corrientes.
- El indicador “Rentabilidad sobre el Patrimonio” presenta una disminución en 2009 frente a 2008, como resultado del menor valor en la utilidad de la vigencia.
- El indicador “Margen Operacional”, disminuye en 2009 frente a 2008 como resultado del mayor incremento en los costos, provisiones y agotamiento.
- El nivel de endeudamiento de la empresa en 2009 disminuye al 7.2% como resultado de un adecuado manejo de la destinación de los recursos de la empresa, destacando que el Canal Regional TELECARIBE no posee endeudamiento financiero.
- La empresa presenta un capital de trabajo neto positivo, así como una razón corriente superior a 1, lo que indica que la entidad tiene la capacidad de respaldar sus obligaciones en el corto plazo y no posee problemas de liquidez.

### **3. Recomendación**

Se recomienda al CONPES que imparta instrucciones a los representantes de la Nación y representantes de las entidades con participación indirecta en la Asamblea de Accionistas proponer y votar la reasignación de las utilidades de la Nación al interior de la empresa para enjugar pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores.

## **II. SOCIEDADES DE ECONOMIA MIXTA FINANCIERAS**

### **Almacenes Generales de Depósito - ALMAGRARIO S.A.**

ALMAGRARIO S.A. es una sociedad de economía mixta, constituida mediante Escritura Pública No. 0010 del 5 de enero de 1965 de la Notaría Novena de Bogotá. Cambió su razón social de “Almacenes Generales de Depósito de la Caja Agraria, IDEMA y Banco Ganadero; ALMAGRARIO S.A.”, por el de “Almacenes Generales de la Caja Agraria y Banco Ganadero, ALMAGRARIO S.A.”, en razón a la cesión de acciones realizada por el IDEMA a la Caja Agraria que fue protocolizada mediante reforma estatutaria, en la escritura No. 03799 del 11 de septiembre de 1997 de la Notaría Novena de Santa Fe de Bogotá. Así mismo, mediante Escritura Pública No. 00189 de la Notaría 41 de Bogotá, inscrita el 16 de febrero de 2005 bajo el número 977099 del Libro IX, la sociedad cambio su nombre de: “Almacenes Generales de Depósito de la Caja Agraria y Banco Ganadero, ALMAGRARIO S.A.” por el de “Almacenes Generales de Depósito ALMAGRARIO S.A.”

El objeto social está encaminado a recibir, conservar y custodiar mercancías y productos nacionales o extranjeros para expedir certificados y bonos de prenda y para efectuar operaciones propias del agenciamiento aduanero. Mediante Escritura Pública No. 2876 de mayo 18 de 1994, en la Notaría Noventa de Bogotá, se protocolizó la Resolución No. 3140 del 24 de septiembre de 1993 expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia, por la cual se renueva indefinidamente la autorización otorgada a ALMAGRARIO S.A. para efectuar negocios propios del objeto social.

La participación accionaria es la siguiente:

**Tabla 1**  
**Composición Accionaria**

Accionista	Porcentaje	No. Acciones
Caja Agraria en Liquidación (Fiducia)	64,62279%	279.414.066
MCIT	35,37721%	152.962.881
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>432.376.947</b>

## 1. Utilidad

### a) Patrimonio

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2009 remitidos por la empresa, el patrimonio decreció 22,1% respecto al año 2008, así:

**Tabla 2**  
**Patrimonio**  
**Cifras en millones de pesos**

CONCEPTO	2008 (1)	2009 (2)	Variación Porcentual $3=(2/1)-1$
1. Capital	\$ 4.324,00	\$ 4.324,00	0,0%
2. Utilidad Acumulada	\$ -	\$ -13.200,00	
3. Utilidad del Ejercicio	\$ -13.200,00	\$ -13.487,00	2,2%
4. Reservas	\$ 11.483,00	\$ 11.483,00	0,0%
6. Superavit por Donaciones	\$ -	\$ -	
7. Valorizaciones	\$ 41.605,00	\$ 41.900,00	0,7%
8. Saneamiento Contable	\$ -	\$ -	
9. Ajustes por inflación	\$ -	\$ -	
11. Revalorización del Patrimonio	\$ 10.802,00	\$ 10.802,00	0,0%
12. Prima Colocación de Acciones	\$ 4.782,00	\$ 4.782,00	0,0%
<b>Total</b>	<b>\$ 59.796,00</b>	<b>\$ 46.604,00</b>	<b>-22,1%</b>

Este resultado obedece principalmente a la caída considerable de la utilidad del ejercicio que pasó de -\$13.200 millones a -\$13.487 millones como consecuencia del incremento en las provisiones a cuentas por cobrar.



**b) Cálculo de la utilidad:**

ALMAGRARIO reportó pérdidas por valor de \$26.687 millones, luego de generar una provisión para el impuesto de renta.

**Tabla 3**  
**Ajuste utilidad**  
**Cifras en millones de pesos**

CONCEPTO	Millones de Pesos
Utilidad Acumulada	\$ -13.200,00
Utilidad Neta	\$ -13.487,00
Utilidad Neta a Distribuir	\$ -26.687,00

**2. Aspectos financieros relevantes del ejercicio 2009**

Estado de Resultados. La utilidad neta pasó de -\$13.200 millones en 2008 a -\$13.487 millones en 2009, la cual se vio afectada principalmente por el incremento de las provisiones, las cuales pasaron de \$ 9.901 millones a \$15.075 millones (incremento del 52,2%).

Estructura: El activo se afectó por la provisión a cuentas por cobrar que pasó de \$7.835 millones en 2008 a \$27.778 millones en 2009, la disminución de los ingresos por servicios de almacenamiento 17,6% y las inversiones en renta fija, 84,9%.

El total de los pasivos tuvo una disminución del 22,9%, debido en parte a la disminución de las cuentas por pagar que pasaron de \$9.236 millones a \$6.869 millones.

## **Banco Agrario de Colombia S.A.**

El Banco Agrario de Colombia S.A. es una sociedad anónima de economía mixta, del orden nacional, sujeta al régimen de las empresas industriales y comerciales del Estado, vinculada al Ministerio de Agricultura y Desarrollo Rural.

La sociedad fue constituida el 16 de junio de 1988 mediante escritura pública 1759 de la Notaría 36 de Bogotá. Después de modificar sus estatutos en 1993 y 1994 para convertirse en la compañía de financiamiento comercial Financiera Leasing COLVALORES S.A., en junio de 1999 la Asamblea General de Accionistas aprobó la conversión en Banco Comercial cuya razón social inicial fue Banco de Desarrollo Empresarial y, posteriormente, Banco Agrario de Colombia S.A..

En junio de 1999 la Caja de Crédito Agrario Industrial y Minero en liquidación y el Banco Agrario suscribieron un contrato mediante el cual la primera cedía al segundo activos por \$1.34 billones y pasivos y valorizaciones por \$2.58 billones, generando una cuenta por pagar de la Caja a favor del Banco por \$1,24 billones sobre los cuales la primera ha venido pagando intereses de DTF +1. Esta cifra se ha modificado por el resultado de la depuración de los saldos cedidos. En mayo de 2000, el Banco fue sometido a vigilancia especial por parte de la Superintendencia Bancaria, en virtud de la cual le fueron impuestas algunas instrucciones e indicaciones, entre ellas la presentación de un plan de ajuste<sup>3</sup>

Su objeto social es el desarrollo de operaciones propias de un establecimiento bancario comercial. No menos del 70% de sus operaciones activas deben estar dirigidas a las actividades rurales, agrícolas, pecuarias, pesqueras, forestales y agroindustriales y a las entidades territoriales. El 30% restante puede dirigirse al financiamiento de otras actividades. Adicionalmente, mediante Decreto 2419 de 1999, se le asignaron funciones especiales de recaudo y administración de los depósitos judiciales y el manejo de los recursos destinados al Subsidio Familiar de Vivienda Rural.

---

<sup>3</sup> El plan de ajuste corresponde al compromiso que tienen el Banco con FOGAFÍN, producto de la capitalización que este último realizó.

A diciembre 31 de 2009, la composición accionaria del Banco Agrario es:

**Tabla 1**  
**Composición Accionaria**

Accionista	Porcentaje	No. Acciones
MHCP	100,00%	15.999.997
BNA	0,00%	1
MERCAR	0,00%	1
CORABASTOS	0,00%	1
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>16.000.000</b>

### 1. Utilidad

#### a) Patrimonio

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2009 remitidos por el Banco, el patrimonio aumentó 35.45% con relación al año anterior, así:

**Tabla 2**  
**Patrimonio**  
**Cifras en millones de pesos**

CONCEPTO	2008 (2)	2009 (1)	Variación Porcentual $3=(1/2)-1$
1. Capital	\$ 160.000,00	\$ 160.000,00	0%
2. Utilidad Acumulada	\$ 0,00	\$ 0,00	0%
3. Utilidad del Ejercicio	\$ 363.542,70	\$ 372.303,69	2%
4. Reservas	\$ 250.004,60	\$ 503.547,30	101%
7. Valorizaciones	\$ 37.969,90	\$ 66.452,80	75%
11. Revalorización del Patrimonio	\$ 17.249,00	\$ 17.249,00	0%
13. Superávit en Títulos Particip.		\$ 3.004,70	
<b>Total</b>	<b>\$ 828.766,20</b>	<b>\$ 1.122.557,49</b>	<b>35,45%</b>

**b) Cálculo de la utilidad**

Según el proyecto de distribución presentado por el Banco, la utilidad de la empresa (\$372.303,7 millones) se ajusta de la siguiente manera:

**Tabla 3**  
**Ajuste utilidad**

CONCEPTO	Millones de Pesos
Utilidad Acumulada	\$ 0,00
Utilidad Neta	\$ 372.303,70
(-) Reserva Legal	\$ 37.230,37
(-) Reserva Decreto 2336 de 1995	\$ 50.197,29
<b>Utilidades Susceptibles de Distribución</b>	<b>\$ 284.876,04</b>
(-) Constitución Reservas Ocasionales	\$ 40.000,00
(-) Aumento de las Reservas Fiscales	\$ 71.446,04
<b>Utilidad Neta a Distribuir</b>	<b>\$ 173.430,00</b>

De acuerdo con lo establecido en el artículo 97 del Estatuto Orgánico de Presupuesto, la utilidad susceptible de distribución, constituidas reservas legales y estatutarias, es de \$284.876,04 millones. La Asamblea de accionistas previa instrucción del CONPES se dispondrá a aprobar las reservas ocasionales e incorporar las utilidades acumuladas de vigencias anteriores, arrojando una utilidad de \$173.430 millones para instrucciones de destinación.

De dichas utilidades le corresponde a la Nación, por su participación directa a través del Ministerio de Hacienda y Crédito Público (99,99998125%), recursos por \$173.429,97 millones. Así mismo, los dividendos para la Bolsa Nacional Agropecuaria, Mercar y Corabastos corresponden a la suma de \$0,01 millones cada uno

**Tabla 4**  
**Propuesta Distribución entre Accionistas**

CONCEPTO	Millones de Pesos
Utilidad Neta a Distribuir	\$ 173.430,00
Participación Directa	\$ 173.429,97
Participación Indirecta	\$ 0,02
Utilidad de la Nación	\$ 173.429,99
Otros	\$ 0,01
Utilidad Otros	\$ 0,01
Empresa (Capitalizaciones)	\$ 0,00

## 2 Aspectos financieros relevantes del ejercicio 2009

Estado de Resultados. La utilidad del ejercicio creció en 2%, al pasar de \$363.542,6 millones en 2008 a \$372.303,7 millones en 2009, esto, a pesar que el incremento de los ingresos operacionales fue del 20%. El detalle del resultado neto corresponde a:

Operacional: el incremento en los ingresos operacionales proviene en mayor medida de la mejor tasa implícita promedio de rendimiento y el mayor volumen de colocaciones del banco. De esta manera, los intereses y descuento amortizado pasaron de \$573.663,70 millones en 2008 a \$735.040,80 millones en 2009 aumentando un 28%, la utilidad en la valoración de inversiones negociables en títulos de deuda, que corresponden en un alto porcentaje a títulos de deuda pública interna emitidos o garantizados por la Nación, se incrementó en el 42% en la vigencia 2009 con respecto a la vigencia anterior. En lo referente a comisiones y honorarios en 2008 sumaron \$200.788,50 millones mientras que en 2009 se convierten en \$360.445,70 millones aumentando un 80%. Finalmente, otro concepto representativo en el incremento de los ingresos operacionales es la utilidad en venta de inversiones que aumentó de \$9.573,80 millones en el 2008 a \$28.731,80 millones en el 2009, lo cual equivale al 200%.

Es importante resaltar que el rubro correspondiente a la utilidad en la valoración de inversiones para mantener hasta el vencimiento, presentó una disminución del 25% de la vigencia 2009 con respecto a la vigencia 2008.

Los gastos operacionales directos pasaron de \$337.533,50 millones a \$396.498,20 millones, aumentando 17% de una vigencia a otra, este es el resultado del incremento de los conceptos de comisiones y pérdida en venta de inversiones.

Así las cosas, el resultado operacional directo aumentó un 21% con respecto a la vigencia 2008.

Provisiones: el nivel de provisiones para la vigencia 2009 se incrementó en 63% de la siguiente manera: a) cartera de créditos, que representa el 72% del total de las provisiones, aumentó en 47%, b) cuentas por cobrar se incrementaron en 11% y c) otras provisiones aumentaron en 402%, debido a la inclusión de algunos conceptos tales como ola invernal, pirámides, debilidad de garantías especiales, en procesos de cobro jurídico, reestructuraciones y deficiencia en garantía idónea.

No operacional: Presenta una disminución del 25% en los ingresos no operacionales, los cuales están compuestos principalmente por ingresos de ejercicios anteriores (reliquidación de obligaciones), obligaciones activas, recuperación de bienes castigados y vivienda de interés social, entre otros.

Los gastos operacionales aumentaron 46%, la composición muestra que la mayor parte viene de pérdidas por siniestros que corresponde a la devolución de dineros a los clientes a partir del proceso de conciliación y depuración iniciado por el Banco en las oficinas de Bolívar, Norte de Santander y Nariño; adicionalmente en este aumento también inciden los gastos operativos de ejercicios anteriores al reversar la causación de intereses de esos años, generados en procesos por reliquidación de obligaciones activas de cartera.

De lo anteriormente expuesto se puede inferir que la utilidad del ejercicio se ve afectada principalmente por el aumento en las provisiones, los gastos no operacionales y la disminución en los ingresos no operacionales.

Estructura. El activo se encuentra respaldado en el 91% con pasivos y el 9% con patrimonio. Sus activos crecen el 16% al pasar de \$10.850.073 millones en la vigencia 2008 a \$12.569.152 millones en la vigencia 2009.

Este incremento es explicado principalmente por el aumento del 22% en la cartera de créditos, el 8% en las inversiones y el 99% en otros activos representados en cargos diferidos (mejoras a propiedades tomadas en arriendo y programas para computador), anticipo impuesto de renta y retención en la fuente.

Por su parte, las cuentas por cobrar disminuyen el 5%, éstas se ven afectadas por la cuenta por cobrar al Gobierno Nacional – liquidación contrato de cesión de activos y pasivos de la Caja Agraria, toda vez que a diciembre de 2008 equivalía a \$411.932,20 millones de los cuales el Gobierno Nacional abonó el 19 de febrero de 2009 \$137.310,70 millones, quedando una cuenta por cobrar al 31 de diciembre de 2009 por valor de \$274.621,50 millones.

Los pasivos se incrementaron en 14%, reflejando el aumento principalmente en los depósitos y exigibilidades (10%), créditos de bancos y otras obligaciones financiera (24%) y cuentas por pagar (46%).

### **3. Recomendaciones**

Se recomienda al CONPES impartir instrucciones a los representantes de la Nación y sus entidades en la Asamblea de Accionistas para proponer y votar la destinación de utilidades, luego de la constitución de las reservas legales y la incorporación de utilidades de vigencias anteriores.

Constitución de reservas ocasionales por valor de \$40.000 millones, que tienen como destino la normalización en las condiciones PADA de las obligaciones otorgadas por el Banco a productores agropecuarios, para aliviar el flujo de caja de los productores afectados por los efectos climáticos de esta temporada, en virtud del artículo 30 de la Ley 1151 – Plan Nacional de Desarrollo 2006-2010.

Aumentar la reserva fiscal a \$71.446,03 millones, correspondientes a utilidades retenidas con el fin de que la relación de solvencia proyectada para el 2010 no sea inferior al 11% de acuerdo con el plan de negocios.

El pago de dividendos en efectivo a los accionistas de acuerdo con su participación accionaria, acogiendo la propuesta presentada por el Banco Agrario, de los cuales directamente le corresponden a la Nación (Ministerio de Hacienda y Crédito Público) \$173.429.97 millones e indirectamente (Corabastos, BNA) \$0.01 millones a cada uno; así mismo, para el accionista particular (Mercar) se pagan recursos por valor de \$0,01 millones.



## Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A. - BANCOLDEX

El Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A., BANCOLDEX, es una sociedad de economía mixta del orden nacional, no asimilada al régimen de las empresas industriales y comerciales del Estado, organizada como establecimiento de crédito bancario, vinculada al Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, establecida y organizada a partir de enero de 1992, de conformidad por la Ley 7ª y el Decreto 2505 de 1991. Su naturaleza jurídica fue confirmada por la Ley 795 de 2003, a la vez que se le eximió del régimen de inversiones forzosas y se le autorizó redescantar operaciones de Leasing. Su término es de 99 años contados a partir del 30 de diciembre de 1992 y de acuerdo con la Resolución No. 0652 del 15 de abril de 1996 de la Superintendencia Financiera de Colombia, el término de duración del Banco se extiende hasta el 30 de diciembre del año 2091.

Su objeto social consiste principalmente, pero no en forma exclusiva, en promover las actividades relacionadas con la exportación y de la industria nacional, actuando como Banco de descuento o redescuento, antes que como intermediario directo. También puede realizar operaciones de crédito, inclusive para financiar a los compradores de exportaciones colombianas, descontar créditos otorgados por otras instituciones financieras, otorgar y recibir avales y garantías en moneda legal o extranjera y demás actividades autorizadas por el Estatuto Orgánico del Sistema Financiero y normas reglamentarias vigentes.

La composición accionaria a diciembre de 2009 es la siguiente:

**Tabla 1**  
**Composición Accionaria**

Accionista	Porcentaje	No. Acciones
MHCP	7,85%	67.177.642
MCIT	91,87%	786.080.862
Acciones Tipo A	99,72%	853.258.504
Particulares	0,18%	1.498.445
Acciones Tipo B	0,18%	1.498.445
Particulares	0,11%	912.674
Acciones Tipo C	0,11%	912.674
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>855.669.623</b>

## 1. Utilidad

### a) Patrimonio

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2009, remitidos por el banco, el patrimonio aumento en 2,82% con relación al año anterior, así:

**Tabla 2**  
**Patrimonio**  
**Cifras en millones de pesos**

CONCEPTO	2008 (1)	2009 (2)	Variación Porcentual $3=(2/1)-1$
1. Capital	\$ 855.669,62	\$ 855.669,62	
2. Utilidad Acumulada	\$ -	\$ -	
3. Utilidad del Ejercicio	\$ 72.054,86	\$ 73.676,21	2,25%
4. Reservas	\$ 139.677,51	\$ 157.354,56	12,66%
6. Superavit por Donaciones	\$ 2,72	\$ 2,72	
7. Valorizaciones	\$ 30.107,17	\$ 43.342,96	43,96%
8. Saneamiento Contable	\$ -	\$ -	
9. Ajustes por inflación	\$ -	\$ -	
11. Revalorización del Patrimonio	\$ 206.887,99	\$ 206.887,99	
12. Prima Colocación de Acciones	\$ -	\$ -	
13. Pérdidas acumuladas no realizadas por inversiones disponibles para la venta	\$ -4.870,91	\$ -703,28	-85,56%
<b>Total</b>	<b>\$ 1.299.528,96</b>	<b>\$ 1.336.230,78</b>	<b>2,82%</b>

Este incremento en 2,82% se dio por la mayor valorización del portafolio y las mayores reservas con cargo al fondo de capital privado.

### b) Cálculo de la utilidad

La utilidad de la empresa por \$73.676,2 millones, debe ser ajustada así:

**Tabla 3**  
**Ajuste utilidad**  
**Cifras en millones de pesos**

CONCEPTO	Millones de Pesos
Utilidad Acumulada	\$ -
Utilidad Neta	\$ 73.676,21
(+) Liberación de Reservas Fiscal	\$ 10.886,37
(+) Liberación Reservas Ocasional	\$ 25.000,00
(+) Liberación Reservas Estatutaria	\$ 697,50
(-) Reserva Legal	\$ 7.367,62
(-) Reserva Fiscal (Decreto 2336/95)	\$ 13.516,61
(-) Reserva Estatutaria	\$ 35.749,88
Utilidades Susceptibles de Distribución (Utilidad - Reservas Obligatorias)	\$ 53.625,97
(-) Reserva Ocasional	\$ -
<b>Utilidad Neta a Distribuir</b>	<b>\$ 53.625,97</b>

De acuerdo con lo establecido en el artículo 97 del Estatuto Orgánico de Presupuesto, la utilidad susceptible de distribución, luego de efectuar las reservas legales y estatutarias e incluyendo la liberación de reservas por \$36.886,9 millones, asciende a \$53.625,9 millones.

La Asamblea de accionistas previa instrucción del CONPES se dispondrá a aprobar:

- (i) la liberación de reserva fiscal por \$10.886,3 millones, de acuerdo con el Decreto 2336/95,
- (ii) el reintegro de reservas estatutaria por \$697,5 millones constituidas por el proyecto de modernización tecnológica,
- (iii) el reintegro de reservas ocasionales por \$25.000 millones con ocasión de la tercera fase de la capitalización del Fondo Nacional de Garantías,
- (iv) la constitución de reservas estatutarias por \$35.749,9 millones con cargo al fondo de capital privado (40% utilidad antes de impuestos)

El Plan Nacional de Desarrollo contempló la capitalización del Fondo Nacional de Garantías, la cual se ha venido realizando a través de BANCOLDEX. Es así como se transfirieron \$75.000 millones por esta vía, la liberación corresponde a la última fase de capitalización. Este esfuerzo

requiere de una mayor fortaleza patrimonial del Fondo Nacional de Garantías para que pueda cumplir con el objeto de otorgar garantías sin comprometer su margen de solvencia. El FNG registró una pérdida que asciende a \$40.529 millones.

La propuesta de BANCOLDEX es el pago de dividendos por valor de \$53.625,97 millones. De esta manera, la utilidad que le corresponde a la Nación, según su participación directa es de \$53.474,9 millones y a los particulares la suma de \$151,1 millones.

**Tabla 4**  
**Propuesta Distribución entre Accionistas**

CONCEPTO	Millones de Pesos
Utilidad Neta a Distribuir	\$ 53.625,97
Nación Directa	\$ 53.474,86
Nación Indirecta	
<b>Utilidad de la Nación</b>	<b>\$ 53.474,86</b>
Particulares	\$ 151,11
<b>Utilidad Otros</b>	<b>\$ 151,11</b>
Empresa (Capitalizaciones)	\$ -

De acuerdo con los estatutos sociales el capital suscrito y pagado del Banco se compone de tres clases de acciones:

- Acciones ordinarias de la serie A, que representan los aportes de la Nación.
- Acciones ordinarias de la serie B, que representan los aportes de particulares y que no gozan de privilegios.
- Acciones privilegiadas de la serie C, que representan los aportes de los particulares y que gozan de privilegios, correspondiente a un dividendo mínimo diferencial anual equivalente al 3.5% sobre el valor patrimonial de la acción.

La liquidación de dividendos por accionista corresponde entonces a la multiplicación del dividendo por acción por el número de acciones de su propiedad como se explica en la Tabla 5.

**Tabla 5**  
**Participación por acciones**  
**Cifras en millones de pesos**

Accionista	Porcentaje	No. Acciones	Dividendo por Acción	Total Dividendos
Acciones Tipo A	99,72%	853.258.504	\$ 0,064	53.474,86
Acciones Tipo B	0,18%	1.498.445	\$ 0,064	93,91
Acciones Tipo C	0,11%	912.674	\$ 0,064	57,20
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>855.669.623</b>		<b>53.625,97</b>

De esta forma, a la Nación le corresponden los dividendos por las acciones que se encuentran en cabeza del Ministerio de Comercio, Industria y Turismo y Ministerio de Hacienda y Crédito Público por \$ 53.474,9 millones.

**Tabla 6**  
**Dividendos pagados a la Nación**  
**Cifras en millones de pesos**

Accionista	Porcentaje	No. Acciones	Total Dividendos
MHCP	7,85%	67.177.642	\$ 4.210,11
MCIT	91,87%	786.080.862	\$ 49.264,75
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>855.669.623</b>	<b>53.474,86</b>

Corresponde a dividendos ordinarios tipo A

**Tabla 7**  
**Dividendos pagados a particulares**  
**Cifras en millones de pesos**

Accionista	Porcentaje	No. Acciones	Total Dividendos
Acciones Tipo B	0,18%	1.498.445	\$ 93,91
Acciones Tipo C	0,11%	912.674	\$ 57,20
<b>Total</b>	<b>0%</b>	<b>855.669.623</b>	<b>151,11</b>

**Tabla 8**  
**Resumen pago de dividendos**  
**Cifras en millones de pesos**

Accionista	Porcentaje	No. Acciones	Total Dividendos
Nación	99,72%	853.258.504	\$ 53.474,86
Particulares	0,28%	2.411.119	\$ 151,11
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>855.669.623</b>	<b>53.625,97</b>

## 2 Aspectos financieros relevantes del ejercicio 2009

Estado de Resultados. La utilidad neta del ejercicio 2009 de BANCOLDEX por \$73.676,2 millones, 2,2% mayor a la presentada en el ejercicio de 2008, es resultado de la dinámica de los márgenes financieros y del negocio de cartera, aunque la provisión de cartera se haya incrementado en 100 puntos básicos. Dentro de los ingresos operacionales directos, los rubros más importantes son: intereses y descuentos de la cartera de créditos (42,2% ingr. Op.) que disminuyeron el 10%, las utilidades en valoración de derivados (35,5% ingr. Op) que pasaron a ser un renglón importante al incrementarse un 356,5%.

Los gastos operacionales directos disminuyeron un 9,9% y el rubro más representativo corresponde a las pérdidas provenientes de la valoración de derivados. El resultado operacional es ligeramente inferior al de 2008, las provisiones disminuyeron en 44,4% dada la caída de la provisión en la cartera de créditos, y finalmente la utilidad resultó mayor a la registrada en 2008.

## 3. Recomendaciones

Se recomienda al CONPES impartir instrucciones a los representantes de la Nación y sus entidades en la Asamblea de Accionistas para proponer y votar la destinación de utilidades, luego de la constitución de las reservas legales:

- (i) la liberación de reservas fiscal por \$10.886,3 millones, de acuerdo con el Decreto 2336/95,

- (ii) el reintegro de reservas estatutarias por \$697,5 millones constituidas por el proyecto de modernización tecnológica,
- (iii) el reintegro de reservas ocasionales por \$25.000 millones con ocasión de la tercera fase de la capitalización del Fondo Nacional de Garantías,
- (iv) la constitución de reservas estatutarias por \$35.749,9 millones con cargo al fondo de capital privado (40% utilidad antes de impuestos).

### **Bolsa Nacional Agropecuaria.**

La sociedad Bolsa Nacional Agropecuaria S. A, fue creada mediante Escritura Pública 1365 del 04 de agosto de 1979 de la Notaría Doce del Círculo de Bogotá, D.C. La BNA es una sociedad anónima de economía mixta de orden nacional, se rige por el derecho privado y fue creada y organizada conforme a las normas del Código de Comercio, bajo los postulados de los Decretos No 789 de 1979 y No. 2000 de 1991.

Su objeto social es servir de foro de negociación de: a) productos agropecuarios, pesqueros y agroindustriales b) servicios sobre subyacentes agropecuarios, pesqueros y agroindustriales c) Bienes agropecuarios, pesqueros y agroindustriales d) Derechos, títulos valores que tengan como origen o como subyacente bienes, productos o servicios agropecuarios, pesqueros y agroindustriales y e) Contratos de futuros, opciones y otros instrumentos derivados que tengan como origen o como subyacente bienes, productos o servicios agropecuarios, pesqueros y agroindustriales. Para estos efectos, la BNA procurará mecanismos adecuados para la protección de los inversionistas y el mantenimiento ordenado del mercado, ajustándose a las normas de control y vigilancia de la Superintendencia de Sociedades, la Superintendencia Financiera y a las pertinentes del Código de Comercio.

Mediante el decreto 573 del 01 de abril de 2002, modificado por el decreto 1599 del 31 de julio de 2002, la BNA pasó a ser vigilada por la Superintendencia de Valores partir del 04 de septiembre de 2002. El 25 de noviembre de 2005, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público emitió el Decreto 4327 que estableció en su artículo primero fusionar la Superintendencia Bancaria de Colombia, en la Superintendencia de Valores, que en adelante se denominará Superintendencia Financiera de Colombia.

De acuerdo con la información de la empresa, la composición accionaria a diciembre 31 de 2009 es la siguiente:



**Tabla 1**  
**Composición Accionaria**

Accionista	Porcentaje
Ministerio de Agricultura y Desarrollo	11,8291%
Valores Incorporados S.A.	6,5482%
Opciones Bursátiles de Colombia S.A	5,0212%
Demás accionistas (293)	76,6015%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

## 1. Utilidad

### a) Patrimonio

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2009 remitidos por la empresa, el patrimonio creció 16,6% con relación al año anterior, así:

**Tabla 2**  
**Patrimonio**  
**Cifras en millones de pesos**

CONCEPTO	2008 (1)	2009 (2)	Variación Porcentual $3=(2/1)-1$
1. Capital	\$ 31.969,30	\$ 36.999,40	15,7%
2. Utilidad Acumulada	\$ -	\$ -	0,0%
3. Utilidad del Ejercicio	\$ 5.803,68	\$ 1.914,55	-67,0%
4. Reservas	\$ 5.085,00	\$ 7.490,00	47,3%
6. Superavit por Donaciones	\$ -	\$ -	
7. Valorizaciones	\$ -	\$ -	
8. Saneamiento Contable	\$ -	\$ -	
9. Ajustes por inflación	\$ -	\$ -	
11. Revalorización del Patrimonio	\$ 0,44	\$ -	-100,0%
12 Otros	\$ 15.461,04	\$ 21.617,44	39,8%
<b>Total</b>	<b>\$ 58.319,46</b>	<b>\$ 68.021,39</b>	<b>16,6%</b>

\*Otros: Superávit de capital

Este resultado se dio por el aumento de las reservas ocasionales y la valorización del patrimonio por concepto de bienes inmuebles principalmente.

**b) Cálculo de la utilidad**

La utilidad de la empresa por \$1.914,5 millones, debe ser ajustada así:

**Tabla 3**  
**Ajuste utilidad**  
**Cifras en millones pesos**

CONCEPTO	Millones de Pesos
Utilidad Acumulada	\$ -
Utilidad Neta	\$ 1.914,55
(+) Liberación de Reservas	\$ 1.414,45
(-) Reserva Legal	\$ 191,46
(-) Reserva Estatutaria	\$ -
Utilidades Susceptibles de Distribución	\$ 3.137,55
(-) Reserva Ocasional	\$ -
<b>Utilidad Neta a Distribuir</b>	<b>\$ 3.137,55</b>

La liberación de reservas corresponde a \$1.008,4 millones de reservas ocasionales constituidas en 2008 y \$406 millones de la reserva fiscal constituida hace un año. La propuesta de la entidad, luego de constituir las reservas obligatorias, fue la distribución de dividendos, de los cuales al sector oficial le corresponden \$371,1 millones.

**Tabla 4**  
**Propuesta de Distribución de Utilidades**  
**Cifras en millones de pesos**

CONCEPTO	Millones de Pesos
Utilidad Neta a Distribuir	\$ 3.137,55
Participación Directa	\$ 371,144
Participación Indirecta	\$ -
<b>Utilidad de la Nación</b>	<b>\$ 371,14</b>
Otros	\$ 2.766,40
<b>Utilidad Otros</b>	<b>\$ 2.766,40</b>
<b>Empresa (Capitalizaciones)</b>	<b>\$ -</b>

**2. Aspectos financieros relevantes del ejercicio 2009**

La utilidad operacional obtenida en el 2009 disminuyó 60,4%. Esta disminución de \$3.070 millones se explica por la caída en los ingresos operacionales, que aun dependen altamente de la

actividad agrícola del país. Asimismo, contribuyeron las Subastas MAC que presentaron una disminución de \$875 millones y los Contratos Forward que disminuyeron en \$740 millones.

Los activos totales presentaron un incremento en \$7.046 millones, que representan un crecimiento del 11% frente a 2008, debido principalmente al aumento en las inversiones por \$9.564 millones, fruto de los recursos recibidos por la capitalización realizada en el año 2008, la cual se recaudó en dos cuotas que terminaron de cancelarse en septiembre del año 2009. Los pasivos totales, decrecieron en \$2.656 millones (44,8% con relación a la cifra reportada en 2008), explicada principalmente por la caída en \$1.601 millones de los impuestos, gravámenes y tasas y \$990 millones de las cuentas por pagar.

### **3. Recomendaciones**

Impartición de instrucciones a los representantes de la Nación y sus entidades en la Asamblea de Accionistas encaminada a proponer y votar la destinación de utilidades, luego de la constitución de las reservas obligatorias para la distribución de las utilidades por valor de \$3.137,5 millones, de los cuales a la Nación, por su participación directa, le corresponden \$371,1 millones.

## Central de Inversiones S.A., Cisa

Central de Inversiones S.A. –CISA- es una sociedad comercial de economía mixta del orden nacional, vinculada al Ministerio de Hacienda y Crédito Público, constituida el 5 de marzo de 1975, mediante escritura pública No. 1084. Posteriormente, a raíz del deterioro en la calidad de los activos de las entidades financieras de naturaleza pública, durante el periodo 1997-2000, el Gobierno vio la necesidad de diseñar e implementar un esquema para la recuperación de los activos por conducto de una o más entidades especializadas en la administración, normalización y comercialización de activos improductivos. Es así como, en septiembre de 2000, Fogafin adquirió el 99.99% de las acciones de Central de Inversiones S.A. - CISA, con el fin de utilizar dicha entidad como vehículo para la recuperación de los activos improductivos de las entidades financieras.

Adicionalmente, con la expedición de la Ley 795 de 2003 de Reforma Financiera se cambió el régimen legal de la empresa, permitiendo a CISA agilizar los procesos de contratación pues se rige por el derecho privado para el desarrollo de las actividades de su objeto propio. Por otro lado, teniendo en cuenta la finalización de la estrategia de desmonte de la banca pública y la culminación de las liquidaciones de las entidades financieras públicas, el Gobierno Nacional consideró necesario ejecutar, a través de CISA, la estrategia para la gestión de activos públicos, contenida en el documento Conpes 3493 del 8 de octubre de 2007. Esta estrategia es formalizada para su implementación en el Decreto 4819 del 14 de diciembre de 2007. En este Decreto, en el Artículo 4, se delega en CISA la Secretaría Técnica de la Comisión de Gestión de Activos Públicos.

A partir del 17 de diciembre de 2007, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público adquirió la participación accionaria que Fogafin tenía de la Sociedad.

En resumen, CISA es de naturaleza única<sup>4</sup>, se rige en los aspectos presupuestales por el régimen de las sociedades financieras de economía mixta y su objeto social es gestionar, adquirir,

---

<sup>4</sup> conforme a lo dispuesto por el artículo 91 de la Ley 795 de 2003 y el artículo 1° del Decreto 4819 de 2007.

administrar, comercializar, cobrar, recaudar, intermediar, enajenar y arrendar, a cualquier título toda clase de bienes inmuebles, acciones, títulos valores, derechos contractuales, fiduciarios, crediticios o litigiosos. Dentro de lo anterior, se consideran los derechos en procesos de liquidación cuyos propietarios sean entidades públicas de cualquier orden o rama, incluidos los organismos autónomos e independientes previstos en la constitución política y la Ley, o sociedades con aportes estatales de régimen especial y patrimonio autónomo titulares de activos provenientes de cualquiera de las entidades descritas, así como prestar asesoría técnica y profesional a dichas entidades en el diagnóstico y valoración de sus activos sobre temas relacionado con el objeto social de esta Sociedad.

Para efectos de la gestión sobre activos fijos inmobiliarios, CISA podrá, igualmente, realizar ofertas de adquisición a terceros de carácter público o privado, de vivienda de interés social – VIS- usada que cumpla con las características que para el efecto establezca el Ministerio de Ambiente, Vivienda y Desarrollo Territorial.

La composición accionaria a diciembre 31 de 2009 fue la siguiente:

**Tabla 1**  
**Composición accionaria**

Accionista	Porcentaje	Nº Acciones
Ministerio de Hacienda y Crédito Público - Nación	99,99999986704860%	4.512.925.956
Q.B.E Seguros S.A	0,0000000221586%	1
Carlos París Chiappe	0,0000000221586%	1
Mario Correa Lince	0,0000000443171%	2
Ignacio Aguilar Zuluaga	0,0000000221586%	1
Pedro Bernal Jaramillo	0,0000000221586%	1
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>4.512.925.962</b>

## 1. Utilidad

### a) Patrimonio

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2009, remitidos por la empresa, el patrimonio decreció en 32% con respecto al año anterior, así:

**Tabla 2**  
**Patrimonio**  
**Millones de Pesos**

CONCEPTO	2008 (1)	2009 (2)	Variación Porcentual $3=(1/2)-1$
1. Capital	\$ 222.068	\$ 122.068	-45%
2. Utilidad del Ejercicio	\$ 21.553	\$ -3.896	-118%
3. Reservas	\$ 45.957	\$ 67.510	47%
4. Valorizaciones	\$ 25.052	\$ 26.889	7%
5. Saneamiento Contable	\$ 87	\$ 87	
6. Revalorización del Patrimonio	\$ 3.622	\$ 3.622	
7. Prima Colocación de Acciones	\$ 7.639	\$ 7.639	
8. Provisiones, depreciaciones y amortizaciones	\$ -749	\$ -1.239	65%
<b>Total</b>	<b>\$ 325.229</b>	<b>\$ 222.680</b>	<b>-32%</b>

Fuente: CISA

### b) Cálculo de la utilidad

En 2009 la empresa tuvo una pérdida de \$3.896 millones.

**Tabla 3**  
**Ajuste utilidad**  
**Cifras en millones de pesos**

CONCEPTO	Valor
Utilidad Neta	\$ -3.896
Utilidad Neta a Distribuir	0

## 2. Aspectos financieros relevantes del ejercicio 2009

Los resultados de CISA en 2009 muestran: en las utilidades, una disminución de 118% debido al efecto que todavía se causa en la entidad por la venta masiva de Activos Improductivos a la Compañía de Gerencia de Activos-CGA, realizada el 6 de julio de 2007, y la descapitalización que se tuvo en 2008 y 2009. Los inventarios que tiene actualmente la empresa son de difícil colocación en el mercado y generan altos costos. Esta situación se ve reflejada en los indicadores que se presentan en el Tabla 4.

**Tabla 4**  
**Indicadores financieros**

<i>No.</i>	<i>Indicador</i>	<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variación</i>
<b>1</b>	Rentabilidad sobre la inversión	7%	-2%	-8%
<b>2</b>	Rentabilidad sobre los activos RSA	-9%	-8%	2%
<b>3</b>	Rentabilidad sobre Patrimonio	7%	-2%	-8%
<b>4</b>	Margen Operacional	-21%	-30%	-9%
<b>5</b>	Nivel de Endeudamiento	0,13	0,26	13%
<b>6</b>	Concentración del Endeudamiento de corto plazo	100%	100%	
<b>7</b>	Razón Corriente	6,54	2,95	-3,59
<b>8</b>	Capital de Trabajo Neto Operativo	\$154.647	\$149.330	-3%

No obstante lo anterior, la Empresa cuenta con un capital neto operativo calculado en \$149.330 millones. Este resultado es explicado, en buena parte, por las cuentas por cobrar, las cuales se incrementaron en 77% con respecto al año anterior y ascienden a \$43.866 millones. También, la capacidad de endeudamiento es del 0,26%.

### **3. Recomendaciones**

Considerando la situación de la empresa, no existen utilidades para distribuir, dado que la empresa arrojó pérdidas en 2009.

## Sociedad Fiduciaria de Desarrollo Agropecuario S.A., FIDUAGRARIA

La Sociedad Fiduciaria de Desarrollo Agropecuario S.A., FIDUAGRARIA S.A., es una sociedad de economía mixta, del orden nacional, sometida al régimen de las empresas industriales y comerciales del Estado (SEM), vinculada al Ministerio de Agricultura, con patrimonio independiente y autonomía administrativa, constituida por Escritura pública No. 1199 de febrero de 1992.

El objeto social de FIDUAGRARIA consiste en la celebración de contratos y la realización de servicios fiduciarios, de acuerdo con los autorizados en el Estatuto Orgánico del Sistema Financiero y del Código de Comercio. Para el desarrollo del objeto, realiza Consorcios y Uniones Temporales con otras fiduciarias. La sociedad participa en tres negocios de fiducia pública pensional: Consorcio Prosperar-Fondo de Solidaridad Pensional (37.03%), Fopep-Fondo de Pensiones Públicas III (32.5%) y Fonpet-Fondo de Pensiones de Entidades Territoriales (6.23%). Otros proyectos en consorcio son Pensagro (50%), DRI (50%), Departamento de Arauca (50%) y Unión Temporal Magdalena Medio (50%), Emcali (10%) y Fosyga (10%).

La composición accionaria de la empresa a diciembre 31 de 2009 es la siguiente:

**Tabla 1**  
**Composición Accionaria**

Accionista	Porcentaje
Banco Agrario	93,699%
Pedro Emiro	4,278%
FNG	1,992%
Otros	0,031%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

### 1. Utilidad

#### a) Patrimonio

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2009, remitidos por FIDUAGRARIA, el patrimonio creció en 7% con relación al año anterior, así:



**Tabla 2**  
**Patrimonio**  
**Cifras en millones de pesos**

CONCEPTO	2008 (1)	2009 (2)	Variación Porcentual $3=(2/1)-1$
1. Capital	\$ 24.334,02	\$ 24.334,02	0%
2. Utilidad Acumulada	\$ -	\$ -	
3. Utilidad del Ejercicio	\$ 7.501,12	\$ 10.000,27	33%
4. Reservas	\$ 4.277,25	\$ 4.895,75	14%
6. Superavit por Donaciones	\$ -	\$ -	
7. Valorizaciones	\$ 1.617,47	\$ 1.128,25	-30%
<b>Total</b>	<b>\$ 37.729,85</b>	<b>\$ 40.358,30</b>	<b>7,0%</b>

**b) Cálculo de la utilidad.**

FIDUAGRARIA presenta una utilidad a distribuir por \$10.000,2 millones, determinada en la siguiente forma:

**Tabla 3**  
**Ajuste utilidad**  
**Cifras en millones de pesos**

CONCEPTO	Valor
Utilidad Acumulada	\$ -
Utilidad Neta	\$ 10.000,27
(-) Reserva Legal	\$ 1.000,03
(-) Reserva Decreto 2336/95	\$ 1.654,72
Utilidades Susceptibles de Distribución	\$ 7.345,53
<b>Utilidad Neta a Distribuir</b>	<b>\$ 7.345,53</b>

De acuerdo con lo establecido en el artículo 97 del Estatuto Orgánico de Presupuesto, la utilidad susceptible de distribución, luego de efectuar las reservas legales asciende a \$7.345,5 millones. La propuesta de FIDUAGRARIA es distribuir dichas utilidades.

Las utilidades que le corresponden a los accionistas del sector oficial son: Banco Agrario \$6.882,7 millones y Fondo Nacional de Garantías \$146,4 millones.

**Tabla 4**  
**Propuesta de Distribución de Utilidades**  
**Cifras en millones de pesos**

CONCEPTO	Valor
Utilidad Neta a Distribuir	\$ 7.345,53
Participación Directa	\$ -
Participación Indirecta	\$ 7.029,03
Utilidad de la Nación	\$ 7.029,03
Otros	\$ 316,50
Utilidad Otros	\$ 316,50
Empresa (Capitalizaciones)	\$ -

## 2. Aspectos financieros relevantes del ejercicio 2009

Estado de Resultados. La utilidad del ejercicio de 2009 por \$10.000,2 millones aumentó 33,3% frente a la de 2008. Este resultado es producto del aumento en los ingresos operacionales 16,3% y no operacionales 40,4%, por encima del aumento en los gastos operacionales y no operacionales, cuyo incremento fue 13,4% y 6,7% respectivamente.

La utilidad operacional aumentó 40,49%, explicado por los siguientes factores:

- Los ingresos operacionales crecieron 20,46%. El principal rubro, Consorcios y Uniones Temporales (58,3% del total) aumentó 25,97%, las comisiones y honorarios que representan el 35,5% de los ingresos presentaron un aumento de 7,27%, la utilidad derivada de títulos de deuda representan el 4,3% pero disminuyeron 27,6%.
- Los gastos operacionales aumentaron 13,4% explicado por el aumento de los gastos operacionales de los consorcios (54,2%) y gastos años anteriores (25,9%).

Los ingresos no operacionales aumentaron 40,4% al pasar de \$1.226,76 millones en 2008 a \$1.722,37 millones en 2009, principalmente por los ingresos no operacionales generados por los

consorcios. Los gastos no operacionales aumentaron debido al incremento del rubro de multas, sanciones y litigios.

Estructura: Los activos aumentaron 14,91%, cuya composición es la siguiente: 52,8% en inversiones, de las cuales en Títulos de Deuda Pública Interna Emitida por la Nación tiene 61,3%, seguido de los títulos emitidos por entidades avaladas por la Superfinanciera cubren el 17,7% y el saldo en inversiones negociables de títulos de deuda y títulos participativos. Las cuentas por cobrar aumentaron en 65,93%.

Los pasivos se incrementaron en 48,3%: las cuentas por pagar representan el 41,6% y su incremento se debe a los pagos por concepto de retención en la fuente; por su parte del lado de los otros pasivos (39,05%) el aumento se debió a los gastos inherentes a la participación en consorcios y uniones temporales.

### **3. Recomendación**

Se recomienda al CONPES acoger el proyecto de distribución de utilidades propuesto por la entidad y ordenar a los representantes de la Nación en la Asamblea de Accionistas proponer y votar la distribución de utilidades por valor de \$7.345,53 millones, de los cuales al Banco Agrario le corresponden \$6.882,7 millones y al Fondo Nacional de Garantías \$146,4 millones.

## Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior S.A. - FIDUCOLDEX

La Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior S.A. - FIDUCOLDEX, es una sociedad de servicios financieros, creada bajo la forma de sociedad comercial anónima de economía mixta indirecta del orden nacional vinculada al Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, sometida a control y vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia, constituida mediante escritura pública 1497 de 1992, y con duración extendida hasta el 02 de noviembre de 2092.

Su objeto social consiste en:

- Celebrar contratos de fiducia mercantil con la Nación, representada por el Banco de Comercio Exterior S.A., para promover las exportaciones colombianas y cumplir otros fines estipulados en el Decreto 663 de 1993.
- Celebrar contratos de fiducia mercantil en todos los aspectos y modalidades, de acuerdo con las disposiciones contenidas en el Decreto 663 de 1993, el Título XI del Libro Cuarto del Código de Comercio, y las demás normas complementarias o concordantes, o las que adicionen o sustituyan.
- Realizar todas las operaciones, negocios, actos, encargos y servicios propios de la actividad fiduciaria.

La participación accionaria a diciembre de 2009 es la siguiente:

**Tabla 1**  
**Composición Accionaria**

Accionista	Porcentaje	No. Acciones
Bancoldex	89,11076%	63.548.945
Particulares	10,88924%	7.765.616
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>71.314.561</b>

## 1. Utilidad

### a) Patrimonio

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2009, remitidos por FIDUCOLDEX, el patrimonio creció 27,68% con relación al año anterior, así:

**Tabla 2**  
**Patrimonio**  
**Cifras en millones de pesos**

CONCEPTO	2008 (1)	2009 (2)	Variación Porcentual $3=(2/1)-1$
1. Capital	\$ 11.270	\$ 14.263	26,56%
2. Utilidad Acumulada	\$ -	\$ -	0,00%
3. Utilidad del Ejercicio	\$ 3.256	\$ 5.195	59,54%
4. Reservas	\$ 4.239	\$ 4.502	6,20%
<b>Total</b>	<b>\$ 18.765</b>	<b>\$ 23.960</b>	<b>27,68%</b>

El incremento en el capital está determinado principalmente por i) la mayor utilidad del ejercicio, obtenida por los ingresos de consorcios y las comisiones y honorarios fiduciarios ii) y el incremento del capital social por la capitalización realizada en 2009.

### b) Cálculo de la utilidad

La utilidad de FIDUCOLDEX por \$5.195 millones de 2009, debe ser ajustada así:

**Tabla 3**  
**Ajuste utilidad**  
**Cifras en millones de pesos**

CONCEPTO	Millones de Pesos
Utilidad Acumulada	\$ -
Utilidad Neta	\$ 5.194,6
(+) Liberación de Reservas Fiscal	\$ 83,6
(-) Reserva Legal	\$ 519,5
(-) Reserva sobre utilidades (Decreto 2336/95)	\$ 352,1
Utilidades Susceptibles de Distribución (Utilidad - Reservas Obligatorias)	\$ 4.406,7
<b>Utilidad Neta a Distribuir</b>	<b>\$ 4.406,7</b>

De acuerdo con lo establecido en el artículo 97 del Estatuto Orgánico de Presupuesto, luego de efectuar la reserva legal e incluyendo la liberación de reservas por \$83,6 millones, la utilidad susceptible de distribución asciende a \$4.406,7 millones.

**Tabla 4**  
**Propuesta Distribución entre Accionistas**  
**Cifras en millones de pesos**

CONCEPTO	Millones de Pesos
Utilidad Neta a Distribuir	\$ 4.406,67
Nación Directa	\$ -
Nación Indirecta	\$ -
Utilidad de la Nación	\$ -
Particulares	\$ -
Utilidad Otros	\$ -
Empresa (Capitalizaciones)	\$ 4.406,67

La propuesta de FIDUCOLDEX es la destinación de las utilidades para la capitalización de la empresa. De esta manera le corresponden a la Nación, a través de BANCOLDEX, acciones por valor de \$3.926,8 millones y a los privados acciones por \$479,8 millones, a razón de \$61,79 la acción.

## 2 Aspectos financieros relevantes del ejercicio 2009

Estado de Resultados. FIDUCOLDEX presentó en 2009 un aumento en sus utilidades de 59,5% respecto a 2008 por:

- Incremento en los ingresos operacionales de 26,5%, al pasar de \$20.664 millones en 2008 a \$26.150 millones en 2009, determinado por el incremento en las comisiones y honorarios derivados de los servicios fiduciarios (\$6.791 millones en 2008, \$8.039 millones en 2009) y el aumento en los ingresos operacionales de los consorcios, destacándose Prosperar 2007 (37,9% de los ingr. op), Fonpet (34,8% de los ingr. op) y Fonpep (12,3% de los ingr. op).

- Los gastos operacionales crecieron 14,04%, debido principalmente a los gastos asociados a los servicios fiduciarios y de los consorcios.

Estructura. FIDUCOLDEX cerró 2009 con \$27.111 millones en sus activos generando un crecimiento de 29,3% frente a 2008. Su composición es la siguiente: el portafolio de inversiones representa el 63,9% de los activos, en 2009 hubo un aumento en 198,6% del portafolio al incrementarse las inversiones en TES. Los activos de los consorcios aumentaron y representan el 20,3%, los más representativos son Fonpet y Prosperar 2007.

Su deuda con terceros se incrementó 42,3% alcanzando un monto de \$3.140 millones. El incremento se debe a los pasivos de los consorcios en 62,4%, las cuentas por pagar aumentaron 16,1%.

### **3. Recomendaciones**

Se recomienda al CONPES impartir instrucciones a los representantes de la Nación y sus entidades en la Asamblea de Accionistas para proponer y votar la destinación de utilidades, luego de la constitución de la reserva legal para la capitalización de las utilidades por valor de \$4.406,6 millones, de los cuales a la Nación le corresponden acciones por \$3.926,8 millones.

## Fondo para el Financiamiento del Sector Agropecuario - FINAGRO

El Fondo para el Financiamiento del Sector Agropecuario, FINAGRO, fue creado mediante la Ley 16 de 1990, como una sociedad de economía mixta del orden nacional, organizado como establecimiento de crédito, vinculado al Ministerio de Agricultura y Desarrollo Rural, con patrimonio propio y autonomía administrativa. Su constitución fue protocolizada mediante Escritura 383 del 21 de enero de 1991 de la Notaría Quinta de Bogotá.

Su objeto social es la financiación de las actividades de producción en sus distintas fases y/o comercialización del sector agropecuario, a través de redescuento global o individual de las operaciones que efectúen las entidades pertenecientes al Sistema Nacional de Crédito Agropecuario u otras instituciones bancarias, financieras, fiduciarias o cooperativas, debidamente autorizadas por la Superintendencia Financiera.

Su composición accionaria es la siguiente:

**Tabla 1**  
**Composición Accionaria**

Accionista	Porcentaje	No. Acciones
MADR	65,34%	89.901.913
Banco Agrario	12,90%	17.748.011
Davivienda	12,67%	17.432.741
BBVA	9,09%	12.502.805
Fondefin	0,00%	1
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>137.585.471</b>

### 1. Utilidad

#### a) Patrimonio

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2009, el patrimonio de FINAGRO creció 12% con relación al año anterior, así:



**Tabla 2**  
**Patrimonio**  
**Cifras en millones de pesos**

CONCEPTO	2008 (1)	2009 (2)	Variación Porcentual 3=(2/1)-1
1. Capital	\$ 127.073,63	\$ 137.585,47	8,3%
2. Utilidad Acumulada	\$ -	\$ -	
3. Utilidad del Ejercicio	\$ 55.079,55	\$ 70.808,09	28,6%
4. Reservas	\$ 161.186,45	\$ 195.975,13	21,6%
6. Superavit por Donaciones	\$ 4.535,47	\$ 4.535,47	
7. Valorizaciones	\$ 2.750,66	\$ 2.901,60	5,5%
8. Saneamiento Contable	\$ -	\$ -	
9. Ajustes por inflación	\$ -	\$ -	
11. Revalorización del Patrimonio	\$ 122.508,04	\$ 117.929,57	-3,7%
<b>Total</b>	<b>\$ 473.133,80</b>	<b>\$ 529.735,32</b>	<b>12,0%</b>

**b) Cálculo de la utilidad**

El proyecto de distribución de utilidades presentado por FINAGRO es el siguiente:

**Tabla 3**  
**Ajuste utilidad**  
**Cifras en millones de pesos**

CONCEPTO	Millones de Pesos
Utilidad Acumulada	\$ -
Utilidad Neta	\$ 70.808,09
(+) Liberación de Reservas	\$ 676,50
(-) Reserva Legal	\$ 7.080,81
(-) Reserva Fiscal Decreto 2336/95	\$ 1.447,42
Utilidades Susceptibles de Distribución (Utilidad - Reservas Obligatorias)	\$ 62.956,35
(-) Reserva Ocasional	
<b>Utilidad Neta a Distribuir</b>	<b>\$ 62.956,35</b>

De acuerdo con lo establecido en el artículo 97 del Estatuto Orgánico de Presupuesto, la utilidad susceptible de distribución, luego de efectuar las reservas legales y estatutarias e incluyendo la liberación de reservas por \$676,5 millones, asciende a \$62.956 millones. La Asamblea de

accionistas previa instrucción del CONPES se dispondrá a aprobar la distribución de los recursos de acuerdo con la participación accionaria.

La propuesta de FINAGRO es la destinación del 50% de dichas utilidades para capitalizar (\$31.478,2 millones), con un valor por dividendo de \$228,79 y distribuir el 50% (\$31.478,2 millones). Sin embargo, la propuesta llevada al CONPES fue la distribución del 100% de las utilidades susceptibles de distribución (\$62.956,3 millones).

Luego de revisar el escenario más conveniente para la empresa y la Nación, el gobierno nacional y FINAGRO acordaron la distribución del 65% de las utilidades, así:

**Tabla 4**  
**Propuesta Distribución entre Accionistas**  
**Cifras en millones de pesos**

CONCEPTO	Millones de Pesos
Utilidad Neta a Distribuir	\$ 62.956,35
Participación Directa	\$ 26.739,25
Participación Indirecta	\$ 5.278,74
Utilidad de la Nación	\$ 32.017,99
Otros	\$ 8.903,64
Utilidad Otros	\$ 8.903,64
Empresa (Capitalizaciones)	\$ 22.034,72

De esta manera, la utilidad que le corresponde a la Nación, según su participación directa es de \$26.739,25 millones, por su participación indirecta se pagará al Banco Agrario \$5.278,74 millones. Para el sector privado se destinarán \$8.903,64 millones.

Al respecto, la decisión tomada partió de los argumentos de FINAGRO, quien ante el CONPES en su sesión del 15 de marzo solicitó reconsiderar la no capitalización de la empresa, pues para la entidad sería un escenario bastante ajustado la distribución del 100% de las utilidades generadas. Es así como se llevó a cabo una revisión de las posibilidades de capitalización de la entidad, su impacto sobre el nivel de solvencia y la oportunidad de los recursos a distribuir para la financiación del sector vía presupuesto nacional.

La tabla 5.a muestra tres escenarios de capitalización y su impacto sobre el nivel de solvencia proyectado. El escenario No. 3 corresponde a la distribución del 100%, situación que dejaría a FINAGRO un nivel de solvencia de 9,63%. En particular, expresó FINAGRO, este resultado, sumado al hecho de que la entidad atiende los programas de crédito agropecuario impulsados a través de Agro Ingreso Seguro, el PRAN nacional y cafetero, entre otros lo pondría en una situación muy difícil. Estas actividades exigen una fortaleza patrimonial para cubrir la cartera que no sería suficiente si se prescinde de la capitalización de una porción de las utilidades generadas.

**Tabla 5**  
**Escenarios Distribución de Utilidades y**  
**Proyección Relación de Solvencia 2010**  
**Cifras en millones de pesos**

	Distribución 50% Opción No. 1	Distribución 70% Opción No. 2	Distribución 100% Opción No. 3
Patrim	579.809,61	557.172,09	522.162,51
Cartera	5.123.613,38	5.123.613,38	5.123.613,38
Portafolio	127.289,08	124.141,26	80.141,26
Act Riesgo	5.382.300,36	5.379.152,54	5.335.152,54
VeR	12.728,91	12.414,13	8.014,13
Rel Sov	10,50%	10,10%	9,63%

Fuente: FINAGRO

Por otra parte, la evidencia de necesidades de financiamiento de gasto del sector a través del presupuesto nacional, incluso en esta vigencia, hizo que la alternativa acordada fuera la capitalización del 35% de las utilidades y no del 50% como lo propuso en un principio FINAGRO.

## 2. Aspectos financieros relevantes del ejercicio 2009

Estado de Resultados. La utilidad neta del ejercicio 2009 de FINAGRO por \$70.808,1 millones, 28,6% mayor a la presentada en el ejercicio de 2008, es resultado de la disminución del 27,8% de los gastos operacionales asociados a los ingresos por colocación de créditos. Este resultado

positivo se obtuvo, a pesar de que los otros ingresos operacionales cayeron en \$4.103 millones (18,7%), por la disminución de las comisiones que percibe la entidad por la administración del ICR y la línea especial de crédito y las coberturas, y los gastos operacionales aumentaron el 25,5%.

Estructura. Al finalizar 2009, los activos totales fueron de \$5.267,7 millones con un crecimiento de 16,1% frente a 2008, explicados por el incremento de la cartera de créditos de riesgo normal (tipo A) que pasó de \$3.911,5 millones en 2008 a \$4.542,6 millones.

Los pasivos aumentaron 16,5%, por encima del incremento de los activos. Esto se debe a la emisión de los Títulos de Desarrollo Agropecuario TDA's, fuente de financiación de FINAGRO, emitidos en virtud de la Resolución 3/2000 del Banco de la República. Son de vencimiento de un año y la administración fiduciaria, colocación y amortización es administrada por el Banco de la República. Adicionalmente, la entidad tuvo que hacer provisión por valor de \$6.321,4 millones por la diferencia de tasa de interés, ya que la DTF se situó por debajo del 4%.

El patrimonio se vio fortalecido por la utilidad del ejercicio y las reservas. Estas últimas están constituidas por la reserva legal \$38.049,1 millones, la prima de colocación de acciones \$152.720 millones, una reserva ocasional \$4.529 millones que respalda los programas especiales de crédito para pequeño productor y una pequeña reserva de valorización de inversiones (Decreto 2336/95).

Indicadores. El índice de solvencia para 2009 alcanzó 11,67%, logrando un aumento en 10 puntos básicos, debido en parte a la capitalización del 80%. Cabe mencionar que la entidad no posee ningún límite definido para el control del indicador de solvencia, siendo el mínimo aceptado igual al exigido por la Superintendencia Financiera de Colombia (9%).

**Tabla 6**  
**Relación de solvencia FINAGRO 2005-2009**  
**Cifras en millones de pesos**

Millones de Pesos					
Concepto	2005	2006	2007	2008	2009*
Patrimonio Técnico	346.300	374.857	402.096	499.790	557.989
Activos de Riesgo	3.028.473	3.384.714	4.042.744	4.099.355	4.723.394
VeR	2911	3105	19,4	2.986,0	4.910
Relación de Solvencia	11,3140%	10,9633%	9,9456%	12,0940%	11,6784%

\* Corresponde a las cifras reportadas en las notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2009.

### 3. Recomendación

Teniendo en cuenta las instrucciones del CONPES llevado a cabo el 15 de marzo del año en curso, sobre la decisión a impartir al representante de la Nación en la Asamblea de Accionistas para votar la distribución del 100% de las utilidades generadas por FINAGRO o la distribución del 50% y la capitalización del 50% restante, se evaluaron diferentes escenarios para determinar cuál sería el porcentaje ideal que no afecta la operación normal de la empresa durante el presente año y que le permite a su vez en 2011 continuar con el desarrollo de sus actividades sin complicaciones financieras y de indicadores.

Se revisó fundamentalmente el margen de solvencia, encontrando lo siguiente: si se toma del total de las utilidades netas a distribuir, \$62.956,3 millones, el 100% para repartir entre los socios el nivel de solvencia proyectado para el 2010 sería del 9,63%; capitalizando el 50% dicho nivel se incrementaría al 10,5%. No obstante, dada la necesidad para el Tesoro Nacional de recaudar la mayor cantidad de fondos dada la actual coyuntura económica y fiscal, así como la necesidad de financiar los gastos del sector en la presente vigencia, se acordó CAPITALIZAR el 35% de las utilidades generadas, escenario que permite a FINAGRO tener un poco más de un punto porcentual por encima del nivel de solvencia mínimo (10,23%) y a su vez el Tesoro Nacional puede contar con liquidez para atender las necesidades de caja inmediatas del PGN.

Es así como se recomienda al CONPES impartir instrucciones a los representantes de la Nación y sus entidades en la Asamblea de Accionistas para proponer y votar la destinación de utilidades, luego de la constitución de las reservas legales y la liberación de reservas de vigencias anteriores:

- (i) La distribución de las utilidades por valor de \$40.921,6 millones, de las cuales a la Nación por su participación directa le corresponden \$26.739,2 millones y por su participación indirecta \$5.278,7 millones.
  
- (ii) Capitalizar un monto de \$22.034,7 millones correspondientes al 35% de las utilidades generadas, con el fin de respaldar el ritmo de expansión de cartera.

## **Financiera Energética Nacional S.A., Fen S.A.**

La Financiera Energética Nacional S.A., FEN, es una entidad financiera del Estado vinculada al Ministerio de Minas y Energía, creada por la Ley 11 de 1982 como una sociedad por acciones y regulada por el Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, Decreto 663 de 1993 y Ley 795 de 2003. La Ley 25 de 1990 cambió su campo de acción orientándola a la financiación de proyectos o programas de inversión del sector energético y a la realización de operaciones financieras para reprogramar o subrogarse en la deuda de las entidades del mismo sector o financiarles la atención de su deuda externa. La Resolución No. 3140 de 1993 de la Superintendencia Bancaria renovó el permiso de funcionamiento con carácter definitivo hasta el 30 de junio del 2010.

Adicional a su actividad como intermediario financiero directo e intermediario del mercado cambiario, la Financiera está autorizada para desarrollar las actividades que corresponden a las Corporaciones Financieras, y es la única Corporación Financiera que puede prestar servicios de carácter fiduciario.

En la actualidad su actividad de intermediario financiero se encuentra restringida por la Junta Directiva, por lo cual no está desembolsando nuevos créditos, obteniendo financiamiento externo ni captando recursos de ahorro público. Su actividad en los últimos años se ha centrado en la recuperación de cartera, la atención de sus pasivos locales y con el exterior, el pago de garantías emitidas en respaldo de contratos de compra de energía, el desarrollo de su actividad fiduciaria y la prestación de servicios en materia de Banca de Inversión.

A diciembre 31 de 2009, la composición accionaría de la FEN es la siguiente:

**Tabla 1**  
**Composición Accionaria**

<b>Accionista</b>	<b>Participación %</b>
Nación	99.36147
Instituto de Planificación de Soluciones Energéticas - IPSE	0.61522
Empresa de Energía de Boyacá - EBSA	0.00691
Interconexión Eléctrica S.A. - ISA	0.00066
Centrales Eléctricas del Cauca - CEDELCA	0.00632
Corporación Autónoma Regional del Quindío	0.00022
Empresa de Energía de Pereira S.A.	0.00022
Acciones propias readquiridas 2009	0.00897
<b>Total</b>	<b>100.00</b>

## 1 Utilidad

### a) Patrimonio

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2009, remitidos por la empresa, el patrimonio creció 13% con relación al año anterior, así:

**Tabla 2**  
**Patrimonio**  
**Cifras en millones de Pesos**

<b>CONCEPTO</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>Variación Porcentual</b>
1. Capital	\$ 136.000	\$ 136.000	0%
2. Utilidad del Ejercicio	\$ 116.297	\$ 20.876	457%
3. Reservas	\$ 70.647	\$ 68.586	3%
4. Superavit por Donaciones	\$ 14.167	\$ 73.617	-81%
<b>Total</b>	<b>\$ 337.111</b>	<b>\$ 299.079</b>	<b>13%</b>

Este crecimiento en el patrimonio obedeció principalmente al resultado del ejercicio.



**b) Cálculo de la utilidad**

La utilidad de la empresa por \$116.297 millones, debe ser ajustada así:

**Tabla 3**  
**Ajuste utilidad**  
**Cifras en millones de pesos**

CONCEPTO	Millones de Pesos
Utilidad Acumulada	\$ -
Utilidad Neta	\$ 116.297
(-) Reserva Legal	\$ 11.630
(-)Reservas Ocasionales	\$ 4.949
<b>Utilidad Neta a Distribuir</b>	<b>\$ 99.718</b>

De acuerdo con lo señalado en el artículo 97 del Estatuto Orgánico del Presupuesto, la utilidad susceptible de distribución luego de constituir las reservas legales asciende a \$99.718 millones.

La propuesta de la FEN es el pago de dividendos por valor de \$99.718 millones. De esta manera, la utilidad que le corresponde a la Nación, según su participación accionaria de 99.36147%, es de \$99.081.467 millones.

## 2 Aspectos financieros relevantes del ejercicio 2009

Al cierre del ejercicio de 2009 el balance general de la FEN registra:

La utilidad neta aumentó en 457% al pasar de \$20.876 millones en 2008 a \$116.296 millones en 2009, por efecto de la venta de acciones de ISAGEN (55.483.204 acciones), las cuales generaron un ingreso neto de \$120.028 millones y una ganancia realizada de \$80.653 millones.

Durante el 2009, el margen financiero se ubicó en \$153.930 millones, inferior en 0.3% al registrado en 2008 (\$154.382 millones), esta disminución obedece a los menores ingresos en las operaciones de tesorería, los rendimientos financieros de la cartera de créditos y las comisiones por los negocios para terceros.

De otra parte, los ingresos por operaciones de crédito disminuyeron en \$24.960 millones con respecto a 2008, principalmente por el recaudo de \$16.621 millones de Fiduciaria Ganadera S.A. los cuales no se habían causado en periodos anteriores, teniendo en cuenta que dicha cartera estaba calificada como de alto riesgo “E” y por la caída de la DTF que paso de 9.82% E.A. en 2008 a 4.11% E.A en 2009.

El activo presentó un incremento de 20% al pasar de \$302.425 millones en 2008 a \$363.056 millones en 2009, explicado principalmente por el incremento en el portafolio de inversiones por \$111.097 millones, originado por las mayores utilidades presentadas en 2009, principalmente por la venta de las acciones de ISAGEN. Sin embargo, esta variación se vio afectada por la disminución de la cartera neta en \$19.938 millones y los otros activos en \$30.528 millones, ocasionado por las menores cuentas por cobrar, ya que al finalizar el 2008 se tenía un saldo a favor por concepto de anticipos de impuesto de renta, los cuales se recuperaron en 2009.

El pasivo aumento 676% al pasar de \$3.345 millones en 2008 a \$25.945 millones en 2009, este incremento obedece a las mayores provisiones para impuesto de renta por \$19.033 millones y a la actualización del cálculo actuarial de acuerdo con el Decreto 4937 de 2009 por \$3.220 millones.

El patrimonio en 2009 registró un incremento de 13%, al pasar de \$299.079 millones en 2008 a \$337.111 millones en 2009, como resultado de las mayores utilidades.

**Tabla 4**  
**Indicadores de Rentabilidad**

<b>Indicador</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>
Rentabilidad del Patrimonio	2.38%	35.44%
Rentabilidad de la Cartera	5.06%	30.60%
Retorno del Activo	2.28%	32.28%

Los indicadores de rentabilidad continúan siendo positivos con un aumento significativo, ocasionados por el crecimiento de las utilidades y el patrimonio.

**Tabla 5**  
**Apalancamiento**

<b>Indicador</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>
Nivel de endeudamiento	1.11%	7.15%
Índice de apalancamiento-Pasivo total/Patrimonio	0.01%	0.08%

La empresa no registra endeudamiento, lo cual se refleja en el nulo porcentaje de participación de los acreedores dentro de la empresa. Cabe destacar que la empresa no posee endeudamiento financiero.

El margen de solvencia definido como patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo, pasó de 61.9% en 2008 a 122.5% en 2009, por efecto del menor valor de los activos y contingencias ponderadas por riesgo que pasaron de \$395.931 millones en 2008 a \$185.112 millones en 2009, por efecto de la disminución del patrimonio técnico.

### **3 Recomendaciones**

Se recomienda al Conpes impartir instrucciones a los representantes de la Nación y de sus entidades en la Asamblea General de Accionistas de la Financiera Energética Nacional S.A.,

proponer y votar la distribución de utilidades, luego de constituir la reserva legal y la reserva fiscal en cumplimiento del Decreto 2336 de 1995, para efectuar el pago de dividendos en efectivo a los accionistas de acuerdo con su participación en el capital suscrito y pagado.

## Fondo Nacional de Garantías S.A.

El Fondo Nacional de Garantías S.A., FNG es una sociedad anónima de economía mixta del orden nacional, asimilada al régimen de las empresas industriales y comerciales del Estado, y vinculada al Ministerio de Comercio, Industria y Turismo. Fue constituida mediante escritura pública No. 130 de la Notaria 32 de Bogotá. De acuerdo con los estatutos, la duración del Fondo es hasta el 31 de diciembre de 2080.

Durante el 2007 se realizó una reforma estatutaria mediante escritura pública No.2041, la cual modificó el artículo 7 de los Estatutos Sociales del FNG con el fin de adecuar el régimen de los actos y contratos de la entidad en virtud de la Ley 1150 de 2007 (modificatoria de la Ley 80 de 1993), tratándose del régimen de contratación aplicable a las entidades financieras de carácter estatal. De esta manera, el párrafo de dicho artículo dispone que:

*“En aplicación a lo dispuesto en la Ley 1150 de 2007, el FONDO NACIONAL DE GARANTÍAS S.A. en su calidad de entidad financiera de carácter estatal, no estará sujeto a las disposiciones del Estatuto General de Contratación de la Administración Pública, y se registrará para todos sus actos y contratos por las disposiciones legales y reglamentarias propias del derecho privado.”*

Adicionalmente durante el 2008 se realizaron las siguientes reformas estatutarias:

- Modificación del inciso primero del artículo 10 de los Estatutos Sociales del FNG, incrementando el Capital Autorizado en \$20 mil millones llegando a \$250 mil millones.
- Modificación del inciso primero del artículo 10 de los Estatutos Sociales del FNG, incrementando el Capital Autorizado en \$60 mil millones llegando a \$310 mil millones.

La Ley 795 de 2003 estableció que a partir de enero de 2004, se sometería a la supervisión de la Superintendencia Financiera y daría cumplimiento a las normas consagradas en el Estatuto

Orgánico del Sistema Financiero, así como las disposiciones relativas a las sociedades de economía mixta consagradas en el Código de Comercio.

El Fondo Nacional de Garantías S.A., FNG, tiene por objeto social, “obrar de manera principal pero no exclusiva como fiador o bajo cualquier otra forma de garante de toda clase de operaciones activas de las instituciones financieras con los usuarios de sus servicios, sean personas naturales o jurídicas, así como actuar en tales calidades respecto de dicha clase de operaciones frente a otra especie de establecimientos de crédito legalmente autorizados para desarrollar actividades, sean nacionales o extranjeros, patrimonios autónomos constituidos ante entidades que legalmente contemplen dentro de sus actividades el desarrollo de estos negocios, las entidades cooperativas y demás formas asociativas del sector solidario, las fundaciones, las corporaciones, las cajas de compensación familiar y otros tipos asociativos privados o públicos que promuevan programas de desarrollo social”.

Para el desarrollo de sus negocios, estará facultado para otorgar garantías sobre créditos y otras operaciones activas de esta naturaleza que se contraigan a favor de entidades que no posean la calidad de intermediarios financieros, por parte de personas naturales o jurídicas que obran como comercializadores o distribuidores de sus productos y bienes en el mercado.

La composición accionaria del Fondo a diciembre 31 de 2009 fue la siguiente:

**Tabla 1**  
**Composición Accionaria FNG**

Accionista	Porcentaje	No. Acciones
MHCP	50,0082%	31.549.664
MCIT	11,8476%	7.474.517
Bancoldex	30,2157%	19.062.790
Findeter	7,9253%	5.000.000
Otros	0,0032%	2.007
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>63.088.978</b>

## 1. Utilidad

### a) Patrimonio

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2009 remitidos por la empresa, el patrimonio creció 23,91% con relación al año anterior, así:

**Tabla 2**  
**Patrimonio**  
**Cifras en millones de pesos**

CONCEPTO	2008 (1)	2009 (2)	Variación Porcentual 3=(2/1)-1
1. Capital	\$ 255.444,89	\$ 315.444,89	23,49%
2. Utilidad Acumulada	\$ -	\$ -30.928,88	
3. Utilidad del Ejercicio	\$ -47.295,04	\$ -9.599,37	-79,70%
4. Reservas	\$ 16.366,16	\$ -	-100,00%
6. Superavit por Donaciones	\$ -	\$ -	
7. Valorizaciones	\$ 2.161,76	\$ 3.675,15	70,01%
8. Otros	\$ -817,60	\$ 1.275,67	-256,03%
<b>Total</b>	<b>\$ 225.860,18</b>	<b>\$ 279.867,47</b>	<b>23,91%</b>

Otros: Ganancias no realizadas en inversiones disponibles para la venta.

Este resultado se dio por las capitalizaciones que ha recibido el fondo y el aumento de las reservas técnicas que cubren en casi la totalidad de los casos, el 100% de las garantías y la constitución de reservas con cargo a futuros siniestros.

### b) Cálculo de la utilidad

La pérdida de la empresa por \$40.529 millones, debe ser ajustada así:

**Tabla 3**  
**Ajuste utilidad**  
**Cifras en millones de pesos**

CONCEPTO	Millones de Pesos
Utilidad Acumulada	\$ -30.930,00
Utilidad Neta	\$ -9.599,00
(-) Reserva Legal	\$ -
(-) Reserva Estatutaria	\$ -
(-) Reservas Ocasionales	\$ -
<b>Utilidad Neta a Distribuir</b>	<b>\$ -40.529,00</b>

## 2. Aspectos financieros relevantes del ejercicio 2009

Estado de Resultados: El resultado operacional se incrementó en 40,54% respecto al 2008, por el incremento de los rubros de comisiones y honorarios que pasaron de \$113.029,1 millones en 2008 a \$169.874,6 millones en 2009 y la valorización de inversiones negociables en títulos de deuda que pasaron de \$13.834,6 millones a \$33.915,0 millones. Los gastos operacionales disminuyeron 48,5%, por la caída de los gastos asociados a las comisiones y a los pagos por siniestros. Por tanto, el resultado operacional se incrementó un 89,7% frente al 2008 llegando a \$195.589,3 millones.

Los otros ingresos operacionales disminuyeron 55% y los otros gastos operacionales se incrementaron 22,2%, sin embargo, el resultado operacional fue 65,2% mayor frente al registrado en 2008.

El resultado operacional de \$116.852,81 millones se vio afectado por el monto de provisiones a constituir, las cuales se incrementaron 26,4% (\$154.597,7 millones en 2008 a \$195.420,9 millones en 2009). En primera instancia, la desaceleración económica generó una menor disposición de las instituciones financieras para prestar y de los empresarios para endeudarse, lo cual se reflejó en una caída en el volumen de nuevos créditos desembolsados con garantía del FNG (3,6%).



De otra parte, la mayor siniestralidad se ha venido incrementando desde el 2006, año que registró una tasa de siniestralidad de 2,1% y cerrando 2009 fue 5,7%. Ante este comportamiento, el FNG realiza un monitoreo permanente de las variables de riesgo y ha realizado ajustes en las tarifas, incrementando la tarifa final del intermediario y reduciendo los componentes de los costos de operación, dando un mayor espacio al componente de riesgo de la comisión sin generar incrementos adicionales a intermediarios o usuarios finales. Las provisiones se concentran en las derivadas del pago de siniestros que pasaron de \$89.143,3 millones en 2008 a \$143.942,6 millones en 2009 y la de futuros siniestros (estimación técnica del riesgo) que pasó de 64.173,9 millones en 2008 a \$47.414,9 millones en 2009. De esta manera, el resultado operacional neto para 2009 es de -\$5.944,2 millones y a pesar de que los ingresos no operacionales dejan un resultado no operacional positivo, el impuesto de renta deja finalmente la utilidad neta en -\$9.599,5 millones.

Estructura: El incremento en los activos en 10,3% se debió al aumento en las inversiones que pasaron de \$327.373,6 millones en 2008 a \$398.988,2 millones en 2009, explicados principalmente por las inversiones negociables en títulos de deuda y los rendimientos y capitalizaciones de inversiones realizables en un año. Como parte del activo también se encuentran las garantías pagadas por cobrar que se provisionan al 100%.

El pasivo tuvo una caída de 5,9% por la caída del rubro ingresos por anticipado, los cuales por normas contables debía ser consistente con la constitución de reservas técnicas y registrarse directamente como un ingreso, de otra parte se tiene el incremento del rubro estimación técnica del riesgo, el cual cubre a la entidad de futuros riesgos, pasando de \$11.747,9 millones en 2008 a \$159.162,9 millones en 2009.

#### *Capitalización del Fondo Nacional de Garantías*

El objeto del FNG es el de garantizar las operaciones de financiación que las entidades de crédito otorguen a sus clientes, principalmente Mipymes y compradores de Vivienda de Interés Social

VIS. La capacidad de colocación de recursos garantizados se encuentra determinada por la capacidad de patrimonial del Fondo<sup>5</sup>.

El FNG luego de la capitalización por parte del Ministerio de Hacienda por \$15.000 millones finalizó el año 2008 con un nivel de solvencia del 12% frente a un mínimo regulatorio del 11%.

En el 2009 el fondo recibió las siguientes capitalizaciones:

- \$25.000 millones por parte de BANCÓLDEX, como el último tramo de un programa de capitalización que inició en 2007 para el fortalecimiento patrimonial del FNG que permitiera mejorar su nivel de solvencia para mantener su capacidad de emisión de garantías, con base en la distribución de utilidades aprobada en los correspondientes CONPES.
- \$25.000 millones por parte de FINDETER, también para el fortalecimiento patrimonial del FNG, con recursos propios de esta entidad.
- \$10.000 millones por parte del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, para el programa de Emergencia Social en desarrollo de los Decretos 4333 y 4490 de 2008.

Con estos recursos, el capital pagado del FNG aumentó de \$255.445 millones con una solvencia del 12.04% a diciembre 31 de 2008 (cercano al mínimo regulatorio del 11%), a un capital pagado de \$315.455 millones y una solvencia del 14.77% a diciembre 31 de 2009.

### 3. Recomendaciones

La Empresa no cuenta con utilidades ni liberación de reservas para enjugar pérdidas.

<sup>5</sup> El Decreto 1324 de 2005 determinó que la relación de solvencia del FNG no podrá ser inferior al 11%. La relación de Solvencia se calcula de la forma:

$$R_{solvencia} = \frac{\text{Patrimonio Técnico}}{APNR + \left( \frac{00}{11} \right) \text{ Riesgo de Mercado}}$$

Adicionalmente, el Fondo debe entrar a clasificar y ponderar sus activos y contingencias por el nivel de riesgo a partir de los Estados Financieros con cierre 31 de diciembre de 2007 (circular externa 100 de 1995).

## Fiduciaria La Previsora S.A., Fiduprevisora

Fiduciaria La Previsora S.A. es una Sociedad de Economía Mixta, sometida al régimen de empresa industrial y comercial del Estado, adscrita al Ministerio de Hacienda y Crédito Público. Se constituyó inicialmente como sociedad limitada mediante escritura pública número 25 del 29 de marzo de 1985. Posteriormente, mediante el decreto 2659 de 1993 se transforma en sociedad anónima y a través de la escritura pública 462 de enero 24 de 1994 se aprueba la reforma estatutaria de la Fiduciaria la Previsora S.A.

Su objeto social es la celebración de contratos de fiducia mercantil y de mandatos fiduciarios no traslativos de dominio, conforme a las disposiciones legales, para lo cual adquiere, enajena, grava, administra bienes muebles e inmuebles e invierte como deudora o acreedora en toda clase de operaciones de créditos.

A 31 de diciembre de 2009 los accionistas de la Fiduciaria eran:

**Tabla 1**  
**Composición accionaria**

Accionista	Porcentaje	Nº Acciones
La Previsora S.A. Compañía de Seguros	99,99975%	19.304.436
Ana Paulina Salazar Zapata	0,00008%	15
Carlos Alfredo Estévez Galindo	0,00008%	15
Manuel Guillermo Caro Alvarez	0,00008%	15
Diego Agudelo Bedoya	0,00002%	3
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>19.304.484</b>

Fuente: Fiduprevisora S.A.

## 1. Utilidad

### a) Patrimonio

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2009 remitidos por la empresa, el patrimonio creció 17% con relación al año anterior, así:

**Tabla 2**  
**Patrimonio**  
**Cifras en millones de pesos**

CONCEPTO	2008 (1)	2009 (2)	Variación Porcentual $3=(2/1)-1$
1. Capital	\$ 19.304	\$ 19.304	
2. Utilidad Acumulada	\$ -		
3. Utilidad del Ejercicio	\$ 24.041	\$ 29.122	21%
4. Reservas	\$ 53.025	\$ 65.123	23%
6. Superávit por Donaciones	\$ -	\$ -	
7. Valorizaciones	\$ 7.131	\$ 7.999	12%
8. Saneamiento Contable	\$ -	\$ -	
9. Ajustes por inflación	\$ -	\$ -	
11. Revalorización del Patrimonio	\$ 5.689	\$ 5.689	0%
12. Prima Colocación de Acciones	\$ -	\$ -	
<b>Total</b>	<b>\$ 109.190</b>	<b>\$ 127.237</b>	<b>17%</b>

Fuente: Fiduprevisora S.A.

### b) Cálculo de la utilidad

La utilidad de la empresa por \$29.122 millones, debe ser ajustada así:

**Tabla 3**  
**Ajuste utilidad**  
**Cifras en millones de pesos**

CONCEPTO	Millones de Pesos
Utilidad Acumulada	
<b>Utilidad Neta</b>	<b>\$ 29.122</b>
(-) Reserva Legal	\$ 2.912
(-) Reserva Fiscal (2336/95 Valoración Inventarios)	\$ 3.067
(-) Reserva Estatutaria- Solvencia (Decreto 2314/95 - 1797/99)	\$ 5.824
<b>Utilidades Susceptibles de Distribución</b>	<b>\$ 17.318</b>
(+) Liberación de Reservas Fiscal 2008	\$ 1.872
(-) Reserva Ocasional (VAR)	\$ 926
(-) Reserva Ocasional (Crecimiento Esperado del Negocio)	\$ 9.521
<b>Utilidad Neta a Capitalizar</b>	<b>\$ 8.744</b>

Fuente: Fiduprevisora S.A.

Una vez descontadas de la utilidad neta lo relacionado con las reservas legal, fiscal y estatutaria (\$11.803 millones), la Entidad propone la liberación de la reserva fiscal por \$1.872 y la constitución de reservas ocasionales por \$10.446 millones. Estas reservas ocasionales son para cubrir el valor en riesgo del portafolio de la empresa con la metodología *Value at Risk -VAR-* y para el crecimiento esperado del negocio fiduciario. Adicionalmente, propone capitalizar las utilidades disponibles por \$8.744 millones para el fortalecimiento patrimonial, cubrimiento de las reservas técnicas de la Compañía y el cumplimiento de las metas propuestas para el año 2010.

La reserva la ocasional que se busca constituir, tendrá como fin atender la recomposición de los portafolios administrados por Fiduprevisora S.A., de conformidad con la circular externa 013/03, los Decretos 2314 de 1995, 1799 de 1999 y 2175 de 2007 y demás normas de la Superintendencia Financiera de Colombia, relacionadas con los niveles de patrimonio adecuado para las sociedades fiduciarias que administran carteras colectivas, reservas y garantías de obligaciones de seguridad social. En estas normas se determina que las fiduciarias deben controlar el margen de solvencia, que es la capacidad para contratar y administrar recursos de la seguridad social y de las carteras colectivas.

## **2. Aspectos financieros relevantes del ejercicio 2009**

Con respecto al Estado de Resultados, se resalta el aumento en 21% en la utilidad neta, al pasar de \$24.041 millones en 2008 a \$29.122 millones en 2009.

El margen operacional de la vigencia 2009 fue de 49%, superior en 4,3 puntos porcentuales con respecto a 2008. Este comportamiento se explica, en parte, por el incremento en 29% en los gastos operacionales con respecto a un crecimiento del 40% de los ingresos operacionales. Los ingresos operacionales pasaron de \$80.954 millones en 2008 a \$113.423 millones en 2009, debido principalmente a los rendimientos financieros que impulsaron la valorización de los portafolios, tanto de la Fiduprevisora como de los consorcios, especialmente por concepto de comisiones fiduciarias y honorarios.

En cuanto a la estructura de los activos, éstos alcanzaron \$166.292 millones y crecieron en 33% frente al año 2008. Lo anterior se explica por las inversiones (\$113.332 millones) cuya participación fue del 68% y su crecimiento fue de 29% con respecto al año anterior.

Los pasivos fueron de \$39.055 millones de pesos y se incrementaron en 144% con respecto a 2008. Este comportamiento fue jalonado, en buena parte, por las cuentas de pasivos estimados y provisiones que pasaron de \$5.515 millones en 2008 a \$29.633 millones en 2009, dado principalmente por la constitución de provisiones para cubrir futuras contingencias jurídicas.

En resumen, los resultados alcanzados en 2009 se pueden observar a través de los indicadores, entre los cuales sobresalen la rentabilidad del patrimonio de la empresa que fue del 23%, el margen operacional de 49%, superior en 4,3 puntos porcentuales con respecto a 2008, y el de capital de trabajo que se situó en \$122.484 millones.

**Tabla 4**  
**Indicadores financieros**

<i>No.</i>	<i>Indicador</i>	<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variación</i>
1	Rentabilidad sobre la inversión	20%	18%	-3%
2	Rentabilidad sobre los activos RSA	20%	16%	-4%
3	Rentabilidad sobre Patrimonio	22%	23%	1%
4	Margen Operacional	51,29%	50,46%	-1%
4	Margen Operacional - Cálculo Entidad	44,45%	48,79%	4,3%
5	Nivel de Endeudamiento	13%	23%	11%
6	Endeudamiento Financiero	18%	66%	49%
7	Concentración del Endeudamiento de corto plazo	47%	9%	-37%
8	Razón Corriente	13,40	34,41	157%
9	Capital de Trabajo Neto Operativo	\$ 92.796	\$ 122.484	32%

Fuente: Cálculos DNP – DIFP con base en los estados financieros de la Fidupervisora

### 3. Recomendación

Se recomienda al Conpes impartir instrucciones a los representantes de la Nación en la Asamblea de Accionistas para proponer y votar la capitalización de \$8.744 millones para el fortalecimiento patrimonial, cubrimiento de las reservas técnicas de la Compañía y el crecimiento del negocio fiduciario.

## Financiera de Desarrollo Territorial S.A. -Findeter

La Financiera de Desarrollo Territorial S.A., FINDETER, se creó el 14 de mayo de 1990 mediante la Escritura Pública 5170. Es una sociedad anónima del orden nacional, constituida con la participación exclusiva de entidades públicas, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 4° del Decreto-Ley 130 de 1976. Está dotada de personería jurídica, autonomía administrativa y capital independiente, se encuentra sometida al régimen previsto para las empresas industriales y comerciales del Estado y está vinculada al Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Su objeto social es la promoción del desarrollo regional y urbano, mediante la financiación y la asesoría en lo referente al diseño, ejecución y administración de proyectos o programas de inversión relacionados con la construcción, ampliación y reposición de infraestructura en sectores específicos.

El capital suscrito y pagado se encuentra distribuido así:

**Tabla 1**  
**Composición Accionaria**

Accionista	Porcentaje	Nº Acciones
Nación (Ministerio de Hacienda y Crédito Público)	93%	6.385.894
Participación indirecta de la Nación	7%	514.225
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>6.900.119</b>

Fuente: Findeter

### 1. Utilidad

#### a) Patrimonio

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2009 remitidos por la empresa, el patrimonio creció en un 4% con respecto al año anterior, así:



**Tabla 2**  
**Patrimonio**  
**Cifras en millones de pesos**

CONCEPTO	2008 (1)	2009 (2)	Variación Porcentual $3=(1/2)-1$
1. Capital	\$ 650.683	\$ 690.012	6%
2. Utilidad del Ejercicio	\$ 52.491	\$ 26.181	-50%
3. Reservas	\$ 38.779	\$ 51.943	34%
4. Valorizaciones y donaciones	\$ 4.023	\$ 8.597	114%
5. Dividendos decretados en acciones	\$ 3	\$ 0,4	-86%
<b>Total</b>	<b>\$ 745.978</b>	<b>\$ 776.734</b>	<b>4%</b>

Fuente: Findeter

El aumento del patrimonio en 4% obedece principalmente al incremento del capital suscrito y pagado y a las utilidades del ejercicio, reservas y valorizaciones. Las utilidades disminuyeron en un 50%, al pasar de \$52.491 millones a \$26.181 millones en 2009.

**Tabla 3**  
**Ajustes Utilidad**

CONCEPTO	Millones de Pesos
Utilidad Neta	\$ 26.181
(-) Reserva Legal	\$ 2.618
(-) Reserva Legal -Protección rendimientos	\$ 226
<b>Utilidades Susceptibles de Distribución</b>	<b>\$ 23.337</b>
(+/-) Liberación de Reservas	\$ 194
(+/-) Liberación de Reservas -Legalización Convenios	\$ 1.771
<b>Utilidad Neta a Distribuir</b>	<b>\$ 25.301</b>

Fuente: Findeter

La Junta Directiva de la Entidad propone capitalizar las utilidades líquidas por valor de \$25.301 millones que resultan después de realizar: (i) las reservas legales del 10% sobre las utilidades

(\$2.618 millones de pesos) y de protección a los rendimientos (\$226 millones) y, (ii) la liberación de reservas por \$1.965 millones.

## **2. Aspectos financieros relevantes del ejercicio**

### ***Balance y Estado de resultados<sup>6</sup>***

Durante 2009 la estructura del balance de FINDETER creció, con respecto al año anterior, en sus tres principales rubros así: el activo en \$372.856 millones, equivalente a 9,17%; el pasivo en \$342.100 millones, lo que representa 10,31%; y, el patrimonio \$30.756 millones, es decir 4,12%. Este comportamiento es el resultado del aumento sostenido de la cartera de crédito de redescuento de la Financiera.

De otra parte, en el Estado de Resultados, los ingresos operacionales, que incluyen los intereses de cartera, intereses de inversiones, utilidad en valoración de derivados y otros, presentaron un crecimiento en el 2009 de \$8.860 millones, es decir, el 2% frente al año inmediatamente anterior. Por su parte, los egresos operacionales se incrementaron en \$38.130 millones, lo que representa un aumento de 10,16% frente al año 2008. El menor aumento de los ingresos operacionales en relación con los egresos operacionales, se explica porque es mayor el activo que fue afectado por la disminución de la DTF que el pasivo, al tener financiado este activo en un 17,5% por el patrimonio.

La utilidad operacional decreció un 45%, dado que cambió de \$64.732 millones a \$35.463 millones durante el año 2009. Esta caída se produce como resultado de la disminución que sufrió la DTF durante el año de 319 puntos básicos, pasando en promedio de 9,68% E.A. (2008) a 6,29% E.A. (2009).

Los principales gastos diferentes a los financieros fueron: Impuestos (sin incluir provisión para impuesto de renta) por \$19.934 millones, de los cuales \$8.392 millones corresponden al impuesto

---

<sup>6</sup> Fuente: Informe de Gestión – Findeter

al patrimonio; provisiones de \$12.169 millones, explicadas entre otros, por las provisiones de cartera ocasionada por mayores desembolsos (provisión general del 1% sobre la cartera calificada en A); gastos de personal \$16.519 millones y honorarios \$1.751 millones. Es importante precisar que dentro de estos dos últimos rubros, están los costos que asume FINDETER, por cuenta del mandato que le dio la Nación para recuperar las deudas de los antiguos fondos de cofinanciación (FIU, FCV, FIS, RISR)<sup>7</sup> y los gastos asociados a la elegibilidad de proyectos de Vivienda de Interés Social VIS.

La utilidad antes de impuesto de renta ascendió a \$34.225 millones y la utilidad neta del año 2009 fue de \$26.181 millones por las razones anotadas anteriormente sobre el comportamiento de la DTF.

#### Indicadores<sup>8</sup>

El desempeño de la entidad en 2009 se puede observar a través de los siguientes indicadores:

**Tabla 4**  
**Indicadores financieros**

No.	Indicador	2008	2009	Variación
1	Rentabilidad sobre Patrimonio (Utilidad neta/Patrimonio inicial)	7,56%	3,51%	-4,05%
2	Eficiencia: (Egresos Operacionales/Activo Total Promedio)	10,47%	9,28%	-1,20%
3	Eficiencia Costos Administrativos (sin: provisiones e impuestos)/Activo total promedio	0,67%	0,65%	-0,01%
4	Solvencia (Patrimonio Técnico/Activos ponderados por riesgo)	20,43%	19,12%	-1,31%

Fuente: Findeter

El indicador de rentabilidad, ROE –*Return on equity*- (utilidad neta / patrimonio inicial), se ubicó en un 3,51%, por encima del IPC 2009, que fue de 2%, superando de esta manera la rentabilidad esperada y logrando un crecimiento real del patrimonio de FINDETER. No obstante, fue menor

<sup>7</sup> Fondo de Cofinanciación para la Infraestructura Urbana, FIU; Fondo de Cofinanciación de Vías, FCV; Fondo de Cofinanciación para la Inversión Social, FIS; Fondo de Recursos de Inversión Social Regional, RISR.

<sup>8</sup> Tomado del Informe Anual 2009, Findeter, pag. 29 y 29.

al resultado alcanzado en 2008, lo cual se explica por la disminución de la DTF durante el 2009, mencionada anteriormente.

Con respecto al indicador de eficiencia, (Egresos Operacionales / Activo Total Promedio), se mejoró al pasar del 10,47% en 2008 a 9,28% para el año 2009, lo que refleja un adecuado manejo de los egresos operacionales frente al incremento del activo promedio, fruto del crecimiento de cartera que supera los \$4.1 billones. También, en el indicador de eficiencia de costos administrativos (Costos Administrativos / Activo Total Promedio) se presentó un decrecimiento al pasar de 0,67% del año 2008 al 0,65% del año 2009, como resultado de un adecuado manejo de los costos administrativos frente al crecimiento del negocio.

A nivel de solvencia, el indicador patrimonio técnico sobre los activos ponderados por nivel de riesgo, para el cual la Superintendencia Financiera de Colombia ha fijado un límite mínimo del 9,00%, FINDETER a diciembre 31 de 2009 presentó un resultado de 19,12%, lo cual significa que la Entidad tiene una alta fortaleza patrimonial y un importante potencial para el crecimiento de su cartera. Este indicador ha presentado un comportamiento consecuente con el incremento del saldo de cartera de 11,61%, como resultado del volumen de colocaciones de redescuentos por \$1,8 billones, que han sido apalancados vía endeudamiento.

### **3. Recomendaciones**

FINDETER, creada mediante la Ley 57 de 1989, es una sociedad pública, anónima del orden nacional, constituida con participación exclusiva de entidades públicas y de acuerdo con sus estatutos vigentes, según el artículo 71 de la escritura No.5105 del 5 de Noviembre de 2001, de la Notaría 31 del círculo de Bogotá: “...no está obligada a distribuir utilidades entre sus socios”. Al respecto, en el Artículo 57 de la Ley 795 de 2003, modificadorio del artículo 271 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero se establece: “Artículo 271. La Financiera de Desarrollo Territorial S.A., no estará sometida a inversiones forzosas y no distribuirá utilidades entre sus socios (...)”.

Por lo tanto, se recomienda al CONPES instruir a los representantes de la Nación en la Asamblea de Accionistas, que las utilidades que resulten después de calcular las reservas, se destinen a incrementar el capital pagado de la sociedad de acuerdo con las disposiciones en el artículo primero del decreto 1087 de 1994, el cual modifica al artículo 69 del decreto 1916 de 1993; es decir capitalizar \$25.301,5 millones de pesos.

## La Previsora S.A., Compañía de Seguros

La Previsora S.A, Compañía de Seguros, es una sociedad de Economía Mixta del orden nacional, sometida al Régimen de las Empresas Industriales y Comerciales del Estado, vinculada al Ministerio de Hacienda y Crédito Público. Fue constituida por Escritura Pública No.2146 del 6 de agosto de 1954 de la Notaría Sexta de Bogotá.

El objeto social de la Compañía se circunscribe principalmente a celebrar y ejecutar contratos de seguros, coaseguros y reaseguros que amparen los intereses asegurables que tengan las personas naturales o jurídicas privadas, así como los que directa o indirectamente tenga la Nación, el Distrito Capital de Bogotá, los departamentos, los distritos, los municipios y las entidades descentralizadas de cualquier orden, asumiendo todos los riesgos que de acuerdo con la ley puedan ser materia de estos contratos.

La composición accionaria a 31 de diciembre de 2009 se presenta en el Tabla 1.

**Tabla 1**  
**Participación accionaria**

Accionista	Porcentaje	Nº Acciones
<b>Participación directa de la nación</b>	<b>99,7110293258741%</b>	<b>939.540.915</b>
La Nación - Ministerio de Hacienda y Crédito Público	99,5320922772474%	937.854.856
Ministerio de Protección Social	0,1789370486267%	1.686.059
<b>Participación indirecta de la nación</b>	<b>0,0594994747018%</b>	<b>560.642</b>
Fondo Nacional de Instituciones Financieras - FOGAFIN	0,0587408760860%	553.494
Beneficencia de Cundinamarca	0,0003005527812%	2.832
Departamento Administrativo de Seguridad -DAS	0,0001969724442%	1.856
Servicio Nacional de Aprendizaje - SENA	0,0001305366952%	1.230
Inurbe	0,0001305366952%	1.230
<b>Otros accionistas</b>	<b>0,2294711994241%</b>	<b>2.162.224</b>
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>942.263.781</b>

Fuente: La Previsora S.A. Compañía de Seguros S.A.

## 1. Utilidad

### a) Patrimonio.

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2009, el patrimonio de La Previsora S.A. presenta las siguientes variaciones con relación al año anterior:

**Tabla 2**  
**Patrimonio**  
**Cifras en millones de pesos**

CONCEPTO	2008 (1)	2009 (2)	Variación Porcentual $3=(2/1)-1$
1. Capital	\$ 94.226	\$ 94.226	
2. Utilidad Acumulada	\$ -	\$ -	
3. Utilidad del Ejercicio	\$ 33.615	\$ 52.190	55%
4. Reservas	\$ 55.857	\$ 68.899	23%
6. Superávit por Donaciones	\$ -	\$ -	
7. Valorizaciones	\$ 74.815	\$ 100.631	35%
<b>Total</b>	<b>\$258.513</b>	<b>\$ 315.946</b>	<b>22%</b>

Fuente: La Previsora S.A. Compañía de Seguros S.A.

El Patrimonio alcanzó la suma de \$315.946 millones, presentando un crecimiento de 22% frente al año 2008. Lo anterior representa un efecto neto de \$25.816 millones por valorizaciones, \$18.576 millones por las utilidades y \$13.041 millones de las reservas, para un total de \$57.434 millones de incremento en 2009.

### b) Cálculo de la utilidad a distribuir

La utilidad del ejercicio de la empresa en 2009 por \$52.190 millones, debe ser ajustada así:

**Tabla 3**  
**Ajuste utilidad**  
**Cifras en millones de pesos**

CONCEPTO	Millones de Pesos
Utilidad Acumulada	\$ -
<b>Utilidad Neta</b>	<b>\$ 52.190</b>
(-) Reserva legal valorización inversiones negociables Decreto 2336/95	\$ 16.676
(-) Reserva legal	\$ 5.219
(-) Reserva estatutaria-Cláusula 50 de la Convención Colectiva del trabajo	\$ 594
(-) Reserva estatutaria	\$ 604
<b>Utilidades susceptibles de distribución</b>	<b>\$ 29.097</b>
<b>(+) Liberación de Reservas</b>	<b>\$ 18.077</b>
(+) Liberación de reservas - Valorización de inversiones negociables Decreto 2336/95	\$ 1.854
(+) Liberación de reservas- Riesgos VAR (Circular 051 de 2007)	\$ 11.223
(+) Liberación de reservas- Terminación Litigio CNTV -Comisión Nacional de Televisión	\$ 5.000
<b>(-) Reservas ocasionales</b>	<b>\$ 9.956</b>
(-) Reservas ocasionales para riesgo de mercado -VAR (Según circular 051 de 2007)	\$ 7.456
(-) Reservas ocasionales para pago conciliación CNTV -Comisión Nacional de Televisión	\$ 2.500
<b>(-) Capitalización fortalecimiento patrimonial</b>	<b>\$ 7.218</b>
<b>Utilidad neta a distribuir</b>	<b>\$ 30.000</b>

Fuente: La Previsora S.A. Compañía de Seguros S.A.

El ajuste a la utilidad presentada en el Tabla 3 es la propuesta aprobada en la sesión de la Junta Directiva de la Compañía realizada el 26 de febrero del presente año, Acta No.969.

## 2. Aspectos financieros relevantes del ejercicio 2009

### Resultados

El resultado operacional de 2009 se sitúa en \$66.896 millones, superior en 12% con respecto a 2008. Este comportamiento se debe, en parte, por el resultado favorable de las primas devengadas y la disminución en el índice de siniestralidad, que le permitieron a la Compañía generar ingresos suficientes para asumir los gastos de operación sin comprometer el producto de las inversiones que fueron superiores a los registrados en el año inmediatamente anterior.



Las utilidades después de impuestos se situaron en \$52.190 millones, resultado que supera en \$18.576 millones al registrado en el año anterior, lo cual muestra el proceso de consolidación de la Compañía como una de las empresas más sólidas y rentables del sector asegurador; a la vez que fortalece el patrimonio de sus accionistas.

Como se presenta en el siguiente Tabla, tanto los indicadores de rentabilidad como los de margen operacional, nivel de endeudamiento y la razón corriente, muestran la fortaleza financiera de la entidad.

**Tabla 4**  
**Indicadores**

#	<i>Indicador</i>	<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variación</i>
1	Rentabilidad sobre la inversión	13%	17%	4%
2	Rentabilidad sobre los activos RSA*	4%	6%	2%
3	Rentabilidad sobre Patrimonio	13%	17%	4%
4	Margen Operacional	76%	81%	6%
5	Nivel de Endeudamiento	71%	66%	-4%

\*Se calculó con la utilidad neta/total de activos.

Fuente: Cálculos DNP - DIFP con base en Estados Financieros enviados por La Previsora S.A. Compañía de Seguros S.A.

Es de resaltar que la Compañía también en 2009 logra mantener la calificación “AA” (Doble A) a la fortaleza financiera, certificada por la Fitch Ratings de Colombia Sociedad Calificadora de Riesgos, la cual realizó el estudio y análisis de la información respectiva. Esta calificación se fundamenta, entre otros aspectos, en el buen desempeño técnico, la diversificación del portafolio de primas y canales, en el adecuado manejo de su portafolio de inversiones y en su fortaleza patrimonial.

### 3. Recomendaciones

Se recomienda al Conpes impartir instrucciones a los representantes de la Nación en la Asamblea de Accionistas para proponer y votar la distribución de \$37.218 millones de utilidades así: \$7.218 millones para capitalizar la Empresa con el fin de fortalecer su patrimonio y cubrir sus reservas técnicas y \$30.000 millones para dividendos en efectivo, a razón de \$31.83821835 por acción, sobre 942.263.781 acciones en circulación, pagaderos en las fechas establecidas.

De acuerdo con la participación accionaria de 2009, la utilidad neta ajustada de \$30.000 millones se distribuye como se indica en el Tabla 5.

**Tabla 5**  
**Distribución de utilidades según participación accionaria**

Accionista	Porcentaje	Nº Acciones	Dividendos
<b>Participación directa de la nación</b>	<b>99,7110293258741%</b>	<b>939.540.915</b>	<b>29.913</b>
La Nación - Ministerio de Hacienda y Crédito Público	99,5320922772474%	937.854.856	29.859
Ministerio de Protección Social	0,1789370486267%	1.686.059	54
<b>Participación indirecta de la nación</b>	<b>0,0594994747018%</b>	<b>560.642</b>	<b>18</b>
Fondo Nacional de Instituciones Financieras - FOGAFIN	0,0587408760860%	553.494	18
Beneficencia de Cundinamarca	0,0003005527812%	2.832	0
Departamento Administrativo de Seguridad -DAS	0,0001969724442%	1.856	0
Servicio Nacional de Aprendizaje - SENA	0,0001305366952%	1.230	0
Inurbe	0,0001305366952%	1.230	0
<b>Otros accionistas</b>	<b>0,2294711994241%</b>	<b>2.162.224</b>	<b>69</b>
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>942.263.781</b>	<b>30.000</b>

Fuente: La Previsora S.A. Compañía de Seguros S.A, Cálculos DNP - DIFP

## Leasing BANCOLDEX

Leasing BANCOLDEX S.A, Compañía de Financiamiento S.A, es una sociedad de economía mixta, sujeta al régimen aplicable a las empresas industriales y comerciales del Estado constituida como Sociedad Anónima, mediante Escritura Pública No. 1557 del 5 de abril de 1994. Es filial del Banco de Comercio Exterior S.A. de Colombia. Su domicilio es Bogotá, D.C. y no tiene sucursales ni agencias; posee una filial en Delaware (Estados Unidos), la cual no ha tenido operaciones desde su constitución. La duración de la sociedad, según los estatutos, es hasta el año 2030, sin embargo, podrá disolverse o prorrogarse antes de dicho término.

A la fecha las principales reformas estatutarias han sido:

- 5 octubre de 2009, dando cumplimiento a lo señalado en la Ley 1328/09, Reforma Financiera, se modificó la denominación de Leasing BANCOLDEX S.A. Compañía de Financiamiento Comercial a Leasing BANCOLDEX S.A. Compañía de Financiamiento.
- 24 octubre 2008, de acuerdo con la Ley 1150/07 se reafirmó que Leasing BANCOLDEX no estará sujeta a las disposiciones del Estatuto General de Contratación Pública.

El objeto social de Leasing BANCOLDEX es realizar operaciones de arrendamiento financiero o leasing en todas las modalidades y en relación a toda clase de muebles e inmuebles. Como Compañía de Financiamiento realiza operaciones y negocios tales como: manejo, aprovechamiento, negociación e inversión de fondos provenientes de ahorro, mediante la captación de dineros o valores del público, para colocarlos entre el público, a título de préstamo, depósito o cualquier otra forma de crédito. También puede captar recursos mediante depósitos a término con el objeto de realizar operaciones activas de crédito para facilitar la comercialización de bienes y factoring sin perjuicio de las operaciones e inversiones realizadas.

De acuerdo con la información de la empresa, la composición accionaria a diciembre 31 de 2009 es la siguiente:

**Tabla 1**  
**Composición Accionaria**

Accionista	Porcentaje	No. Acciones
Bancoldex	86,615%	28.702.519
FNG	13,385%	4.435.687
Otros	0,070%	23.059
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>33.138.206,0</b>

## 1. Utilidad

### a) Patrimonio

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2009 remitidos por la empresa, el patrimonio creció 14,2% con relación al año anterior, así:

**Tabla 2**  
**Patrimonio**  
**Cifras en millones de pesos**

CONCEPTO	2008 (2)	2009 (1)	Variación Porcentual $3=(1/2)-1$
1. Capital	\$ 24.870,90	\$ 24.870,90	0,0%
2. Utilidad Acumulada	\$ -3.312,80	\$ -	-100,0%
3. Utilidad del Ejercicio	\$ 3.691,60	\$ 3.603,58	-2,4%
4. Reservas	\$ 59,50	\$ 438,30	636,6%
<b>Total</b>	<b>\$ 25.309,20</b>	<b>\$ 28.912,78</b>	<b>14,2%</b>

### b) Cálculo de la utilidad

**Tabla 3**  
**Ajuste utilidad**  
**Cifras en millones de pesos**

CONCEPTO	Millones de Pesos
Utilidad Acumulada	\$ -
Utilidad Neta	\$ 3.603,58
(+) Liberación de Reservas	\$ -
(-) Reserva Legal	\$ 360,36
(-) Reserva Estatutaria	\$ -
Utilidades Susceptibles de Distribución	\$ 3.243,23
(-) Reserva Ocasional	\$ 3.243,23
Utilidad Neta a Distribuir	\$ -

La constitución de la reserva para la provisión de cartera se respalda en el hecho de que durante el segundo semestre del año 2009 se presentó un mayor deterioro de cartera, lo que demandó un volumen adicional de provisiones; sobre la base de éste mayor volumen de cartera vencida, los requerimientos establecidos por el Modelo de Referencia de Crédito MRC implementado por la Superintendencia Financiera, ocasionarán un crecimiento mayor de las provisiones y una potencial afectación significativa al gasto por provisiones.

En este contexto, los accionistas de la Leasing en Asamblea Ordinaria consideraron necesaria la constitución de Reserva para futuras provisiones en el año 2010, con el fin de que la compañía muestre una condición financiera sólida que permita enfrentar las debilidades de algunos de sus clientes que se han afectado por el entorno económico existente a partir del año anterior.

## 2. Aspectos financieros relevantes del ejercicio 2009

Estado de Resultados: El resultado operacional disminuyó 12,3% respecto al 2008, por la caída de los ingresos de las operaciones de leasing financiero y los intereses de cartera y demás operaciones, no obstante, los gastos operacionales disminuyeron 19,2% evitando una caída drástica del resultado operacional directo (-0,2%).

Los otros ingresos operacionales, compuestos por los reintegros de las provisiones por concepto de cuentas por cobrar y operaciones de leasing disminuyeron 12,5%, mientras que los otros gastos se incrementaron 11,8%, quedando un resultado neto por valor de \$3.603,6 millones, 2,4% inferior a la reportada en 2008.

Estructura: El incremento en los activos en 9% se debió al aumento en la cartera de créditos y leasing financiero, cuyos rubros más importantes pasaron de \$130.554,9 millones en 2008 a \$134.901,1 millones en 2009 correspondientes a las operaciones de leasing con garantía idónea (44,2% del activo) y la variación de las operaciones de leasing con otro tipo de garantías que registraron \$105.803 millones en 2008 y \$126.882,1 millones en 2009 (41,6% del activo). Los pasivos se incrementaron en 8,5%, explicados por el crecimiento de las exigibilidades derivadas de los depósitos a término, principal fuente de financiamiento de la compañía, los cuales pasaron de \$139.052,2 millones en 2008 a \$168.275,4 millones en 2009.

### **3 Recomendaciones**

Impartición de instrucciones a los representantes de la Nación y sus entidades en la Asamblea de Accionistas para proponer y votar la destinación de utilidades, luego de la constitución de las reservas obligatorias para la constitución de una reserva ocasional por \$3.243,2 millones, destinada a provisionar cartera.

## Positiva Compañía De Seguros S.A.

Positiva Compañía de Seguros S.A., es una entidad descentralizada indirecta del nivel nacional, organizada como Sociedad Anónima y constituida mediante escritura pública 375 del año 1956 en la Notaría Tercera de Bogotá. Su objeto social es la celebración y ejecución de contratos de seguros, coaseguros y reaseguros de personas; así mismo está facultada para operar los seguros y reaseguros contemplados en la Ley 100 de 1993.

Por escritura pública No. 1240 de la notaria 74 de Bogotá del 25 de octubre de 2008, inscrita el 30 de octubre de 2008, bajo el No. 1252868 del libro IX, la Sociedad cambió su nombre de “ *La Previsora Vida S.A., Compañía de Seguros*” por el de Positiva Compañía de Seguros S.A.

Adicionalmente, es importante mencionar que la Superintendencia Financiera de Colombia, mediante la Resolución 1293 del 11 de agosto de 2008, aprobó la cesión de activos, pasivos y contratos del Instituto Colombiano de Seguros Sociales ISS a La Previsora Vida S.A.- hoy Positiva Compañía de Seguros S.A.<sup>9</sup>. Con esta operación la Compañía asume las responsabilidades de Administradora de Riesgos Profesionales.

A diciembre 31 de 2009 la composición accionaría era:

**Tabla 1**  
**Composición accionaria**

Accionistas	Porcentaje	Acciones
Ministerio de Hacienda y Crédito Público	90,50%	132.992.538.561
La Previsora Compañía de Seguros S.A.	9,47%	13.914.549.881
Otros	0,03%	43.914.584
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>146.951.003.026</b>

Fuente: Positiva Compañía de Seguros S.A.

### 1. Utilidad

<sup>9</sup> A partir de la expedición de esta resolución se expedieron los Decretos: 3147, 3148 y 3149 de agosto de 2008, en los que se aprueba la estructura, el régimen salarial, prestacional y la planta de personal. Antes de la citada resolución se contó con los Documentos Conpes No. 3456 del 15 de enero de 2007 y el No.3494 del 13 de noviembre de 2007. También, se contó con la Ley 1151 de 2007 y el Decreto 600 de febrero de 2008.

a) **Patrimonio**

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2009, el patrimonio de Positiva creció 5% con respecto al año anterior.

**Tabla 2**  
**Patrimonio**  
**Cifras en millones de pesos**

CONCEPTO	2008 (1)	2009 (2)	Variación Porcentual $3=(2/1)-1$
1. Capital	\$ 367.378	\$ 367.378	
2. Utilidad del Ejercicio	\$ 84.146	\$ 77.602	-8%
3. Reservas	\$ 5.608	\$ 61.837	1.003%
4. Valorizaciones	\$ 1.069	\$ 1.071	0,2%
5. Prima Colocación de Acciones	\$ 453.327	\$ 453.327	
<b>Total</b>	<b>\$ 911.528</b>	<b>\$ 961.215</b>	<b>5%</b>

Fuente: Positiva Compañía de Seguros S.A.

b) **Cálculo de la utilidad**

La utilidad de la empresa por \$77.602 millones, debe ser ajustada así:

**Tabla 3**  
**Ajuste utilidad**  
**Cifras en millones de pesos**

CONCEPTO	Millones de Pesos
<b>Utilidad Neta</b>	<b>\$ 77.602</b>
(-) Reserva Legal	\$ 7.760
(-) Reserva Estatutaria	\$ -
(+) Liberación de Reservas	\$ 39.472
(-) Reserva Fiscal (2336/95 Valoración Inversiones)	\$ 109.314
<b>Utilidad Neta a Distribuir</b>	<b>\$ -</b>

Fuente: Positiva Compañía de Seguros S.A.



La entidad propone, además de mantener la reserva legal por \$7.760 millones, abonar a la reserva fiscal \$109.31 millones para cumplir con el Decreto 2336 de 1995 y liberar la reserva fiscal constituida en 2008 por \$39.473 millones.

## **2. Aspectos financieros relevantes del ejercicio 2009**

Durante el año 2009, se consolida la cesión de activos, pasivos y contratos del Instituto de los Seguros Sociales a La Previsora Vida, hoy Positiva Compañía de Seguros. Con el Decreto 3269 del 31 de agosto de 2009, se modifica el artículo sexto del Decreto 600 del 29 de febrero de 2008 y las partes convinieron modificar el término de ejecución del contrato, a 24 meses, cuyo cumplimiento será el próximo 31 de agosto de 2010.

### **Estado de resultados**

En el estado de resultados, la utilidad del ejercicio 2009 ascendió a la suma de \$77.602 millones, entre otros, por los siguientes aspectos:

- Los ingresos operacionales directos pasaron de \$302.760 millones en 2008 a \$782.076 millones en 2009. Este resultado obedece al incremento en las cotizaciones de riesgos profesionales de los afiliados cedidos por el Seguro Social, lo cual es bastante notorio al realizar estas comparaciones anuales donde hay que considerar que la cesión se inició el 1 de septiembre de 2008.
- Los ingresos por valoración de inversiones llegaron a \$550.751 millones en 2009, mientras que en 2008 fueron de \$205.958 millones. Durante el 2009 se diversificó el portafolio de inversiones bajando la concentración en TES. A cambio, se aumentó la participación de los bonos con calificación triple A, se redujo el riesgo de tasa de cambio peso-dólar y se realizaron operaciones de cobertura con forward peso-dólar con una estrategia de compra y venta entre el 30% y 70% del valor del portafolio con riesgo cambiario.

- Los egresos operacionales alcanzaron en 2009 un total de \$1.194.652 millones, cifra que comparada con el año inmediatamente anterior (\$414.319 millones) muestra un incremento ostensible (188%) como consecuencia del cambio institucional efectuado desde finales de 2008 a partir de la cesión de los activos, pasivos y contratos del ISS a Positiva y que se refleja en los resultados operacionales de 2009. Dentro del rubro de egresos operacionales los mayores incrementos se observan en los siniestros liquidados y/o pagados y la constitución de reservas de siniestros ocurridos avisados, que se constituye para cubrir el pago de estas reclamaciones. Específicamente, la constitución de reservas pasó de \$271.321 en 2008 a \$685.847 millones y los siniestros liquidados cambiaron de \$81.990 millones a \$338.418 millones en el mismo período.

### **Balance**

Los activos, al finalizar 2009 llegaron a \$4.788.665 millones, destacándose el incremento de las inversiones que pasaron de \$3.560.752 millones en el año 2008 a \$3,973.695 millones en el 2009 y representan el 83% en los activos.

En los pasivos se contó a diciembre 31 de 2009 con un total de \$3.827.450 millones. En este comportamiento influyó, principalmente, el incremento de las reservas técnicas de seguros que pasaron de \$3.393.255 millones en 2008 a \$3.647.700 millones en 2009 y cuya participación en los pasivos es de 95,3%. Es de anotar que estas reservas son respaldadas por las inversiones y permiten contar con un nivel de cobertura de 108,9% al cierre de 2009.

Adicionalmente, la Compañía logró en 2009 un incremento de \$49.687 millones en el patrimonio, lo que representa un aumento de 5% con respecto a 2008. El incremento más representativo se presentó en el rubro de reservas patrimoniales que pasaron de \$5.608 millones en el 2008 a \$61.837 millones en el 2009; básicamente, influyó en este resultado la reserva por disposiciones fiscales que llegó a \$39.473 millones.

Entre los indicadores de la empresa se resalta el de liquidez y el de endeudamiento.

**Tabla 4**  
**Indicadores financieros**

No.	Indicador	2008	2009	Variación
1	Liquidez - Razón Corriente	4,61	5,83	1,22
2	Nivel de Endeudamiento (Pasivo Externo/Activo Total)	4,71%	2,18%	-3%
3	Patrimonio Técnico	\$ 911.528	\$ 961.214	5%
4	Patrimonio técnico requerido	\$ 10.544	\$ 11.353	8%
5	Margen de solvencia	\$ 215.436	\$ 257.162	19%
6	Exceso de patrimonio sobre margen de solvencia	\$ 696.092	\$ 704.052	1%

Fuente: Positiva Compañía de Seguros S.A.

En cuanto al indicador de liquidez, al cierre del año 2009, éste fue de 5,8, un incremento de 1,2 con respecto al año 2008, garantizando así la disponibilidad de recursos para cumplir con las metas de la vigencia 2010 de la empresa. Lo anterior considerando, entre otros aspectos, que el activo corriente ascendió a \$3.241.381 millones, mientras que en 2008 fue de \$3.076.818 millones. De otra parte, el pasivo corriente bajó al pasar de \$667.664 millones en 2008 a \$556.424 millones al cierre del balance en análisis. Dentro de los activos corrientes se resaltan las inversiones (negociables en títulos de deuda y títulos participativos en acciones con alta y media liquidez bursátil) por su participación del 94%. Estas inversiones pasaron de \$2.708.432 millones en 2008 a \$3.057.914 millones al cierre del año 2009.

En el indicador de endeudamiento se pasó de 4,71% en el 2008 a 2,18% en el año 2009, teniendo en cuenta que las cuentas por pagar de la actividad aseguradora, pasaron de \$96.388 millones a \$26.332 millones como resultado, entre otros factores, del pasivo que se registró en el momento de la cesión por cotización – sanción y que una vez se expidió el Decreto 3269 del 31 de agosto de 2009<sup>10</sup> fue necesario ajustar. Adicionalmente, las cuentas por pagar pasaron de \$120.787

<sup>10</sup> Por el cual se adicionan los artículos 4° y 6° del Decreto 600 de 2008 y se destinan recursos al Fondo de Riesgos Profesionales.

millones en 2008 a \$78.055 millones en 2009, destacándose el giro por \$28.000 millones de pesos al Seguro Social correspondiente a la cuota pendiente de pago por el negocio de la cesión.

### **3. Recomendación**

De acuerdo con el anterior análisis, la entidad no cuenta con utilidades a considerar para su distribución en la Asamblea de Accionistas.