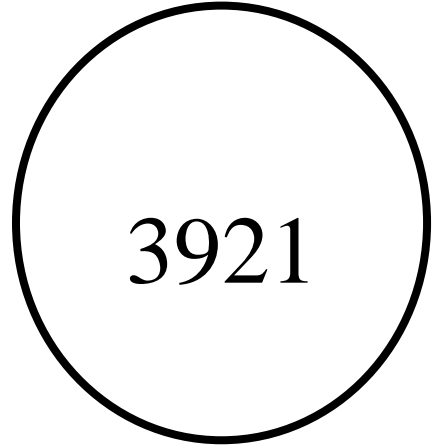


Anexo Conpes

Consejo Nacional de Política Económica y Social
República de Colombia
Departamento Nacional de Planeación



**INSTRUCCIONES A LOS REPRESENTANTES DE LA NACIÓN Y SUS ENTIDADES
PARA LA DESTINACIÓN DE UTILIDADES DE LAS EMPRESAS INDUSTRIALES Y
COMERCIALES DEL ESTADO SOCIETARIAS Y LAS SOCIEDADES DE ECONOMÍA
MIXTA DEL ORDEN NACIONAL,
CON CORTE A 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

DNP-DIFP.
Ministerio de Hacienda y Crédito público
Versión Aprobada

Bogotá D.C., 18 de abril 2018

Contenido

Introducción	4
Resumen	5
A. Empresas Industriales y Comerciales del Estado y Sociedades de Economía Mixta Societarias Financieras.....	8
ARCO GRUPO BANCOLDEX S.A. COMPAÑÍA DE FINANCIAMIENTO.....	9
BANCO AGRARIO DE COLOMBIA S.A.	13
BANCO DE COMERCIO EXTERIOR DE COLOMBIA S.A – BANCOLDEX.....	18
BOLSA MERCANTIL DE COLOMBIA S.A.....	24
CENTRAL DE INVERSIONES S.A - CISA	29
FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A. – FIDUCOLDEX	34
FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A., FIDUPREVISORA.....	40
FINANCIERA DE DESARROLLO NACIONAL S.A.....	45
FINANCIERA DE DESARROLLO TERRITORIAL S.A. FINDETER.....	51
FONDO NACIONAL DE GARANTÍAS S.A.....	56
FONDO PARA EL FINANCIAMIENTO DEL SECTOR AGROPECUARIO – FINAGRO	61
LA PREVISORA S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS.....	66
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.....	71
SOCIEDAD DE ACTIVOS ESPECIALES S.A.S.....	75
SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A., FIDUAGRARIA S.A.....	79
B. Empresas Industriales y Comerciales del Estado y Sociedades de Economía Mixta Societarias No Financieras	84
CANAL REGIONAL DE TELEVISIÓN DEL CARIBE LTDA – TELECARIBE	85
CENTRAL DE ABASTOS DE BUCARAMANGA S.A.	89
CENTRAL DE ABASTOS DE CÚCUTA S.A. – CENABASTOS	93
CENTRO DE DIAGNOSTICO AUTOMOTOR DE CALDAS LTDA – CDAC	96
CENTRO DE DIAGNOSTICO AUTOMOTOR DE CÚCUTA LTDA - CEDAC.....	99
CORPORACIÓN DE ABASTOS DE BOGOTÁ S.A – CORABASTOS.....	102

CORPORACIÓN DE LA INDUSTRIA AERONÁUTICA COLOMBIANA, CIAC S.A.....	106
EMPRESA COLOMBIANA DE PETRÓLEOS - ECOPETROL.....	109
EMPRESA COLOMBIANA DE PRODUCTOS VETERINARIOS S.A., VECOL S.A.....	114
GRAN CENTRAL DE ABASTOS DEL CARIBE S.A. – GRANABASTOS S.A.....	118
ORGANIZACIÓN REGIONAL DE TELEVISIÓN DE CALDAS, QUINDÍO Y RISARALDA – TELECAFE LTDA.....	121
RADIO TELEVISIÓN NACIONAL DE COLOMBIA - RTVC.....	125
SERVICIO AÉREO A TERRITORIOS NACIONALES - SATENA.....	129
SERVICIOS POSTALES NACIONALES S.A. – SPN.....	132
SOCIEDAD CANAL REGIONAL DE TELEVISIÓN - TEVEANDINA LTDA.....	137
SOCIEDAD DE TELEVISIÓN DE LAS ISLAS TELEISLAS LTDA.....	141
SOCIEDAD HOTELERA TEQUENDAMA S.A.	145

Introducción

El presente documento consolida los memorandos de las Empresas Industriales y Comerciales del Estado Societarias y Sociedades de Economía Mixta Financieras y no Financieras del Orden Nacional que hacen parte del documento del Consejo Nacional de Política Económica y Social (CONPES), correspondiente a las instrucciones a los representantes de la nación y sus entidades para la destinación de utilidades con corte a 31 de diciembre de 2017.

La información que presentan los memorandos contiene tres partes: una primera correspondiente a la **Naturaleza Jurídica** de la empresa, segunda parte a las **Utilidades** en concordancia con el artículo 97 del Estatuto Orgánico del Presupuesto Nacional - EOP Decreto 111 de 1996. Igualmente contiene los siguientes análisis: a) Patrimonio, b) Calculo de la Utilidad, c) Aspectos Financieros relevantes del ejercicio correspondientes a la vigencia que se está liquidando, y la tercera parte contiene las **Recomendaciones** en las cuales describe lo que la entidad o empresa deberá hacer con el resultado del ejercicio.

Por último, es importante señalar que el orden del documento presenta primero a las Empresas Societarias Financieras y luego las Societarias No Financieras organizadas en orden alfabético.

Resumen

Una vez se descuentan reservas¹ y se liberan reservas constituidas en ejercicios anteriores por \$843.650,1 millones, se obtiene la utilidad neta a considerar para que, a partir de ésta, el CONPES imparta instrucciones para reservarla, capitalizarla o distribuirla entre los accionistas. Así, de un total neto a distribuir de \$6.834.772,7 millones, corresponden a la constitución de reservas ocasionales \$2.637.836,9² millones, a capitalización \$146.860,4 millones y a distribución en dividendos para los accionistas \$4.050.075,4 millones. (Ver tabla1).

Tabla 1. Destinación de utilidades 2017
\$ millones

Empresas	Utilidad		Liberación reservas	Reserva legal, fiscal y estatutaria	Total neto por distribuir ^(b)	Reservar ^(c)	Capitalizar	Distribuir
	Acumulada ^(a)	Ejercicio						
	1	2	3	4	5=1+2+3-4	6	7	8=5-6-7
Ecopetrol		6.620.411,9	751.718,7	1.171.122,8	6.201.007,7	2.541.621,9		3.659.385,8
Banco Agrario	-	360.636,4	-	180.318,2	180.318,2	-	-	180.318,2
Bancóldex	-	82.865,0	36.945,3	18.658,8	101.151,5	21.130,3	-	80.021,2
Finagro	-	82.682,7	1.116,9	8.268,3	75.531,4	-	15.106,3	60.425,1
Findeter	-	52.146,5	3.384,9	8.130,6	47.400,9	-	47.400,9	-
FDN	-	51.651,1	19.602,5	5.165,1	66.088,5		66.088,2	0,3
Fiduprevisora S.A.	708,0	37.619,9	10.206,1	3.762,0	44.063,9	10.883,8	12.000,0	21.180,1
La Previsora S.A.	1.921,0	37.612,5	20.675,7	8.124,3	50.163,9	27.363,9	-	22.800,0
Vecol S.A.	-	12.265,9	-	1.226,6	11.039,4	11.039,4	-	-
CIAC S.A.	-	11.107,4	-	0,0	11.107,4	11.107,4	-	-
Bolsa Mercantil de Colombia S.A.	(1.770,3)	8.044,4	-	804,4	5.469,7	458,1	-	5.011,6
Fiduagraria S.A.	43,8	6.981,2	-	698,1	6.326,9	-	-	6.326,9

¹ Corresponde al total de reservas \$1.408.618,0 millones discriminadas así: Legales \$884.653,7 millones, Fiscal \$509.683,4 millones y Estatutarias \$14.280,9 millones.

² Corresponde a la suma de las reservas ocasionales que las empresas destinan de sus utilidades \$2.637.836,9 millones.

Anexo – Destinación de utilidades de las Empresas Industriales y Comerciales del Estado Societarias y las Sociedades de Economía Mixta del Orden Nacional 2017

Empresas	Utilidad		Liberación reservas	Reserva legal, fiscal y estatutaria	Total neto por distribuir ^(b)	Reservar ^(c)	Capitalizar	Distribuir
	Acumulada ^(a)	Ejercicio						
	1	2	3	4	5=1+2+3-4	6	7	8=5-6-7
CISA	-	6.449,0	-	644,9	5.804,1	-	-	5.804,1
Sociedad Hotelera Tequendama S.A.	-	6.077,9	-	-	6.077,9	-	3.038,9	3.038,9
Fiducoldex	-	5.851,6	-	585,2	5.266,5	-	-	5.266,5
Teveandina	-	3.539,8	-	354,0	3.185,8	3.185,8	-	-
Corabastos	5.974,8	2.114,3	-	-	8.089,1	8.089,1	-	-
Positiva Compañía de Seguros S.A.	(351.817,0)	1.488,7	-	297,7	1.191,0	1.191,0	-	-
Telecafé	-	864,1	-	86,4	777,7	777,7	-	-
Arco Grupo Bancóldex S.A.	-	798,9	-	79,9	719,0	-	719,0	-
Central de Abastos de Bucaramanga S.A.	1.375,6	724,3	-	72,4	2.027,5	-	2.027,5	0,0
Telecaribe	-	659,1	-	65,9	593,2	593,2	-	-
Sociedad de Activos Especiales S.A.S.	-	551,8	-	55,2	496,6	-	-	496,6
CEDAC	-	533,0	-	53,3	479,7	-	479,7	-
Teleislas	-	297,0	-	29,7	267,3	267,3	-	-
CDAC	-	142,3	-	14,2	128,1	128,1	-	-
Total, general	5.623,9	7.394.116,8	843.650,1	1.408.618,0	6.834.772,7	2.637.836,9	146.860,4	4.050.075,4

Fuente: DNP-DIFP-Conpes 3921 del 18 de abril 2018

El Conpes propone impartir instrucciones a los representantes de la Nación y sus entidades para que de sus utilidades sean distribuidas como dividendos la suma de \$4.050.075,4 millones, de los cuales corresponde a la Nación, por participación directa \$3.566.974,6 millones, por participación Indirecta (para entidades nacionales) \$43.280,7 millones, y a otros socios \$439.820,1 millones. (Ver tabla 2).

Anexo – Destinación de utilidades de las Empresas Industriales y Comerciales del Estado Societarias y las Sociedades de Economía Mixta del Orden Nacional 2017

Tabla 2. Utilidades a distribuir 2017
\$ millones

Empresas	Participación de la nación			Otros socios	Total
	Directas	Indirectas	Total		
	1	2	3=1+2		
	4	5=3+4			
Ecopetrol	3.238.246,0	0,2	3.238.246,2	421.139,6	3.659.385,8
Banco Agrario	180.318,2	0,0	180.318,2	0,0	180.318,2
Bancóldex	79.795,7	-	79.795,7	225,4	80.021,2
Finagro	39.483,3	7.794,6	47.277,9	13.147,2	60.425,1
La Previsora S.A.	22.734,2	13,4	22.747,6	52,4	22.800,0
CISA S.A.	5.804,1	-	5.804,1	0,0	5.804,1
Bolsa Mercantil de Colombia S.A.	592,8	-	592,8	4.418,8	5.011,6
FDN	0,2	-	0,2	0,1	0,3
Fiduprevisora S.A.	-	21.180,1	21.180,1	0,0	21.180,1
Fiduagraria S.A.	-	6.053,7	6.053,7	273,2	6.326,9
Fiducoldex	-	4.704,0	4.704,0	562,5	5.266,5
Sociedad Hotelera Tequendama S.A.	-	3.038,1	3.038,1	0,9	3.038,9
Sociedad de Activos Especiales S.A.S	-	496,6	496,6	-	496,6
Total general	3.566.974,6	43.280,7	3.610.255,3	439.820,1	4.050.075,4

Fuente: DNP-DIFP-Conpes 3921 del 18 de abril 2018

A. Empresas Industriales y Comerciales del Estado y Sociedades de Economía Mixta Societarias Financieras

ARCO GRUPO BANCOLDEx S.A. COMPAÑÍA DE FINANCIAMIENTO.

Naturaleza

Arco Grupo 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 cuenta con un establecimiento de comercio (agencia) en la ciudad de Medellín; posee una filial en Delaware (Estados Unidos), la cual no ha tenido operaciones desde su constitución. La duración según los estatutos de la Sociedad es hasta el 30 de junio del año 2030; sin embargo, podrá disolverse o prorrogarse antes de dicho término. Mediante Resolución No. 718 del 21 de abril de 1994, la Superintendencia Financiera de Colombia renovó con carácter definitivo su permiso de funcionamiento. Durante los últimos años se han dado reformas estatutarias; en las siguientes fechas:

Escritura Pública No.	Fecha	Notaría
1601	7 de julio de 2017	5 de Bogotá. D. C.
1453	3 de junio de 2014	19 de Bogotá D.C.
872	8 de abril de 2014	19 de Bogotá D.C.
999	12 de abril de 2012	19 de Bogotá D.C.
1600	18 de mayo de 2010	19 de Bogotá D.C.
3619	5 de octubre de 2009	12 de Bogotá D.C.
2116	24 de octubre de 2008	41 de Bogotá D.C.
2556	29 de marzo de 2007	71 de Bogotá D.C.
3992	23 de mayo de 2006	71 de Bogotá D.C.
1735	9 de agosto de 2006	41 de Bogotá D.C.
580	8 de marzo de 2004	25 de Bogotá D.C.
599	15 de marzo de 2002	25 de Bogotá D.C.
2882	20 de septiembre de 2001	53 de Bogotá D.C.
2339	24 de julio de 2000	25 de Bogotá D.C.
7552	31 de diciembre de 1998	52 de Bogotá D.C.
2913	30 de septiembre de 1999	52 de Bogotá D.C.

Mediante Escritura Pública No. 1601 del 7 de julio de 2017, otorgada en la Notaría 5 del Círculo de Bogotá D.C., mediante la cual la Sociedad cambió su nombre de: LEASING BANCOLDEx COMPAÑÍA DE FINANCIAMIENTO, por el de ARCO GRUPO BANCOLDEx S.A. COMPAÑÍA DE FINANCIAMIENTO.

Objetivo

- Arco Grupo Bancoldex S.A. puede realizar operaciones de arrendamiento financiero o leasing en todas las modalidades y en relación con toda clase de bienes muebles e inmuebles. Igualmente, como Compañía de Financiamiento realiza operaciones y negocios legalmente permitidos a estas entidades, tales como: manejo, aprovechamiento, negociación e inversión de fondos provenientes de ahorro, mediante captación de dineros o valores del público, para colocarlos también entre el público, a título de préstamo, depósito o cualquier otra forma de crédito. Arco Grupo Bancoldex S.A. también puede

realizar captación de recursos mediante depósitos a término con el objeto primordial de realizar operaciones activas de crédito para facilitar la comercialización de bienes y servicios; así mismo, realiza operaciones de factoring, sin perjuicio de las operaciones e inversiones que de conformidad con el régimen aplicable a las Compañías de Financiamiento puede realizar dentro de las condiciones o limitaciones que se señalen para el efecto.

A diciembre 31 de 2017, la composición accionaria de ARCO GRUPO BANCOLDEX S.A. COMPAÑÍA DE FINANCIAMIENTO es:

Cuadro 1. Composición Accionaria

Accionista	Porcentaje	No. Acciones	Dividendos
Banco de Comercio Exterior S.A	87,4535975380827%	61	628,82
Fondo Nacional de Garantías	12,4792803435393%	9	89,73
Luis Fernando Cruz	0,0336364869853001%	23	0,24
Altic s.a.s.	0,000001436719929322570 %	1	0,00
Cubicum s.a.s.	0,000001436719929322570 %	1	0,00
Fondo de Empleados Payment technologies	0,033482757952841254860 %	23	0,24
Total	100,0 %	118	719,0

1. UTILIDAD

A. Patrimonio

De acuerdo a los estados financieros a 31 de diciembre de 2017 remitidos por la empresa, el patrimonio aumentó 8,3 % con relación al año anterior, así:

Cuadro 2. Patrimonio

Cifras en millones de pesos

	Concepto	2016	2017	Variación Porcentual
	Nombre	(1)	(2)	3= (2/1)-1
1.	Capital	\$45.945,5	\$52.202,2	13,6%
3.	Utilidad del Ejercicio	\$3.063,0	\$798,9	-73,9%
10.	Prima en colocación de acciones	\$35,2	\$35,2	0,0%
19.	Reserva Legal	\$3.492,8	\$3.799,1	8,8%
20.	Reservas Ocasionales	\$4.000,0	\$4.000,0	0,0%
21.	Otros resultados Integrales - ORI	\$1.478,9	\$2.300,2	55,5%
25.	Adopción por primera vez	\$3.863,7	\$3.863,7	0,0%
	Total	\$61.879,1	\$66.999,3	8,3%

El incremento de 8,3% en el patrimonio es producido especialmente por el aumento presentado en el capital autorizado por los accionistas para el año 2017 de acuerdo a lo informado en los estados financieros, se incrementó en un 14% frente a 2016 y la cuenta Otro Resultado Integral que se incrementó en 55% debido a la actualización en el valor razonable (comercial) de los activos fijos de la entidad, particularmente de los activos que se encuentran en leasing operativo.

B. Cálculo de la Utilidad

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

Cuadro 3. Ajuste Utilidad

Cifras en millones de pesos

	Concepto	Total
+	Utilidad del Ejercicio	\$798,9
	Utilidades Susceptibles de Distribución	\$798,9
-	Reserva Legal	\$79,9
	Utilidad Neta a Distribuir	\$719,0

La utilidad antes de impuestos fue de \$5.502.7 millones, pero el pago de impuesto de renta y complementario ascendió a \$4.703.8 millones gasto que se incrementó frente a 2016 y afecto la utilidad. Esto obedece a la no deducibilidad de la provisión de los bienes restituidos y daciones en pago, toda vez que la norma tributaria no permite tener en cuenta estas erogaciones al momento de hacer el cálculo del impuesto de renta.

De acuerdo con lo establecido en el artículo 97 del Estatuto Orgánico de Presupuesto, la utilidad neta a distribuir en 2017 fue de \$798.9 millones y la empresa propone que luego de constituir la reserva legal se destine el 100% a capitalizar a fin de mantener un patrimonio sólido que permita el crecimiento sostenido de la empresa.

2. ASPECTOS FINANCIEROS RELEVANTES DEL EJERCICIO

Estado de Resultados

El margen financiero bruto durante el año 2017 se mantuvo similar a los niveles registrados en el año 2016. Por su parte, los gastos operacionales presentaron un crecimiento del 7.89%, con una inflación del 5.75%. Las provisiones netas de recuperaciones crecieron 17.93%, producto de la mayor demanda de provisiones por el deterioro de la cartera que se registró en todo el sector financiero. Dada la no deducibilidad de las provisiones de los bienes restituidos y de las daciones en pago, el impuesto de renta creció un 26.23%, arrojando una utilidad neta de COP 799 millones, la cual, frente a la registrada en el año 2016, decrece un 73.93%.

Estructura

Análisis de los Activos:

Las cuentas por cobrar disminuyeron en 24.1% en razón al incremento en las provisiones 2017 frente a 2016. El Activo corriente se incrementa en un 44.5% en razón a que la empresa debe depositar en el Banco de la República el valor del encaje requerido que fue proporcional al aumento de los depósitos recibidos de clientes en 2017 frente a 2016.

Los instrumentos financieros que corresponde a inversiones temporales también se incrementaron frente a 2016 y las más significativas son títulos de desarrollo agropecuario clase A y B y el mayor valor está en las inversiones con vencimiento a más de 90 días. En consecuencia, la cartera de crédito creció al atender más clientes en 2017 frente a 2016.

Análisis de los Pasivos:

Decrecimiento de las cuentas por pagar en 27.67%. La reducción en las cuentas por pagar en 27.67% obedece principalmente a los menores pasivos con proveedores de activos que posteriormente serán colocados como cartera. Es una cuenta que mes a mes varía dependiendo de la dinámica comercial.

Los pasivos con entidades financieras están correlacionados con la dinámica de la cartera de crédito de la entidad, teniendo en cuenta que la actividad de la empresa es de intermediación, es decir tomar recursos del público mediante CDT's y/u obligaciones financieras para colocarlos en operaciones de crédito. Así el movimiento de las obligaciones financieras y depósitos a términos tienen un comportamiento similar al de la cartera.

Cifras en millones de pesos

Propuesta de Distribución	Total
UTILIDAD NETA A DISTRIBUIR	719,0
Nación Directa	0,0
Nación Indirecta	718,5
UTILIDAD DE LA NACIÓN	718,5
Particulares	0,5
UTILIDAD OTROS	0,5
EMPRESAS CAPITALIZACIONES	719,0

Indicadores Financieros

El detalle de los indicadores financieros a 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Cuadro 4. Indicadores Financieros

Indicador	2016	2017	Variación %
Indicadores de Endeudamiento			
Nivel de Endeudamiento	90,52	90,49	-0,03%
Endeudamiento Financiero	218,06	232,10	6,44%
Indicadores de Liquidez			
Capital de Trabajo Neto Operativo	145.754,20	148.641,60	1,98%
Indicadores de Rentabilidad			
Rentabilidad sobre la inversión	0,00	0,77	0,00%
Rentabilidad sobre los activos RSA	5,59	5,45	-2,42%
Rentabilidad sobre el patrimonio	0,00	5,67	0,00%

El indicador de endeudamiento que creció más significativamente frente a 2016 es el endeudamiento Financiero que creció en 6.44% y esto es producto del aumento en los ingresos por intereses, y al incremento de las obligaciones financieras para cubrir la colocación de cartera durante el año 2017.

El capital de trabajo neto operativo creció en 1.98% debido a que disminuyeron los gastos operacionales. El indicador de rentabilidad sobre los activos RAS bajo en 2.42% esto como resultado al comportamiento de la cartera y la demanda de provisiones lo que redujo la rentabilidad sobre los activos.

3. RECOMENDACIONES

Se recomienda al CONPES impartir instrucciones a los representantes de la Nación y sus entidades en la Asamblea de Accionistas para proponer: que la utilidad del ejercicio 2017 generada por Arco Grupo Bancóldex se destine a constituir una reserva legal, y el valor restante se capitalice en la empresa a fin de mantener un patrimonio sólido que permita el crecimiento sostenido.

Naturaleza

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.

Su objeto social consiste en financiar, en forma principal pero no exclusiva, los temas relacionados con las actividades rurales, agrícolas, pecuarias, pesqueras, forestales y agroindustriales. En desarrollo de su objeto social el Banco podrá celebrar todas las operaciones autorizadas a los establecimientos de créditos bancarios. No menos del 70% de su saldo de cartera estará dirigido a la financiación de actividades relacionadas con las actividades rurales, agrícolas, pecuarias, pesqueras, forestales y agroindustriales. No más del 30% de su saldo de cartera podrá estar dirigido al financiamiento de entidades territoriales y de actividades distintas de las antes mencionadas, salvo cuando la Junta Directiva así lo autorice. 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 de Vivienda de Interés Social – Rural.

A diciembre 31 de 2017, la composición accionaria de Banco Agrario de Colombia S.A. es:

Cuadro 1. Composición Accionaria

Accionista	Porcentaje	No. Acciones	Dividendos
Ministerio de Hacienda y Crédito Público - Nación	99,99998125 %	15.999.997	180.318,18
Bolsa Mercantil de Colombia S.A.	0,00000625 %	1	0,01
Mercados de Armenia S.A.	0,00000625 %	1	0,01
Corporación de Abastos de Bogotá S.A	0,00000625 %	1	0,01
Total	100,0 %	16.000.000	180.318,2

1. UTILIDAD

A. Patrimonio

De acuerdo a los estados financieros a 31 de diciembre de 2017 remitidos por la empresa, el patrimonio aumentó 8,9 % con relación al año anterior, así:

Cuadro 2. Patrimonio

Cifras en millones de pesos

	Concepto	2016	2017	Variación Porcentual
	Nombre	(1)	(2)	3= (2/1)-1
1.	Capital	\$160.000,0	\$160.000,0	0,0%
3.	Utilidad del Ejercicio	\$476.877,3	\$360.636,4	-24,4%
4.	Reservas	\$1.616.788,6	\$1.926.758,8	19,2%
9.	Resultados acumulados convergencia NIIFS	-\$31.639,4	-\$31.639,4	0,0%
10.	Prima en colocación de acciones	\$155,4	\$155,4	0,0%
21.	Otros resultados Integrales - ORI	\$20.235,6	\$25.109,6	24,1%
	Total	\$2.242.417,5	\$2.441.020,9	8,9%

El patrimonio del Banco aumenta en 8.9% al pasar de \$2.242.417,5 millones en 2016 a \$2.441.020,8 millones en 2017, se explica principalmente por la política de capitalización de utilidades del ejercicio 2016, reflejado en el incremento de la reserva legal.

B. Cálculo de la Utilidad

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

Cuadro 3. Ajuste Utilidad

Cifras en millones de pesos

	Concepto	Total
+	Utilidad Neta	\$360.636,4
	Utilidades Susceptibles de Distribución	\$360.636,4
-	Reserva Legal	\$180.318,2
	Utilidad Neta a Distribuir	\$180.318,2

De acuerdo con lo establecido en el artículo 97 del Estatuto Orgánico de Presupuesto, la utilidad susceptible de distribución, constituidas reservas legales, es de \$180.318 millones pesos.

La propuesta del Banco Agrario es hacer efectivo el compromiso irrevocable ratificado en el documento CONPES 3884 del 28 de abril de 2017 de incrementar la reserva legal en un valor equivalente al 50% de las utilidades del año 2017; con el fin de que el Banco tenga una solvencia estimada en el 12.6% y pueda desempeñar el rol como aliado estratégico en la ejecución de los programas especiales del post-acuerdo y en los planes de desarrollo del Gobierno dirigidos al campo.

Las entidades Financieras miden su respaldo patrimonial a través de la relación de solvencia, que presenta el apalancamiento que el Patrimonio técnico tiene de los archivos ponderados por el nivel de riesgo.

En el caso de Banco Agrario el margen de solvencia a cierre de noviembre de 2017 fue de 15.9%, frente al promedio de 15.8% del sistema bancario; este incremento se debe a la retención del 65% de las utilidades del año 2016.

En cuanto a los principales competidores, Bancolombia, las entidades del Grupo AVAL y Davivienda, a noviembre de 2017 aumentaron su patrimonio técnico frente al cierre de diciembre de 2016, en 12.9%, 5.1%, y 19.8% respectivamente, mientras que el crecimiento del banco fue del 31.1%. Estas entidades, decretaron, en el año 2017, la totalidad de la distribución de utilidades del ejercicio 2016, en dividendos en efectivo. Además, Bancolombia y Grupo AVAL liberaron las reservas de años anteriores.

Para finalizar, se proyecta que, con el incremento de la reserva legal estipulado en el compromiso irrevocable, la relación de solvencia se ubique en un nivel estimado de 12.6% en el cierre de 2018.

2. ASPECTOS FINANCIEROS RELEVANTES DEL EJERCICIO

Estado de Resultados

Los ingresos por cartera crecieron el 9,36% dado el aumento de la tasa de rendimiento, y el crecimiento del saldo promedio de la cartera (3,60%). El portafolio de inversiones generó ingresos acumulados por \$627.088 millones.

Los egresos financieros se conformaron en un 43,44% por el pago de intereses a otros bancos, un 36,89% al pago de intereses por captaciones del público y el 19,49% restante por depósitos judiciales.

Los gastos administrativos presentaron un crecimiento de 10,1% alcanzando un acumulado de \$1,0 billón, de los cuales gastos generales tienen la mayor participación con 60,2% y beneficios a empleados representaron el 39,8% de los gastos.

Estructura

El total de activos fue de \$23,6 billones; la cartera neta representó el 49,7%, las inversiones y operaciones con derivados el 40,5% y los otros activos el 9,8%.

La cartera bruta, fue de \$12,9 billones, disminuyendo el saldo en 1,7% anual; esta disminución se vio influenciada principalmente por la modalidad de comercial, la cual registró una variación negativa de 11,9%, mientras que la cartera misional presentó un crecimiento del 11,2%.

La cartera de créditos tuvo un aumento del 7,6% con una cobertura de provisiones de 122,9%. El deterioro de la cartera es explicado por los créditos de la modalidad comercial y consumo, cuya capacidad de pago se ha visto deteriorada en un contexto de menor ritmo de crecimiento de la economía.

Entre diciembre de 2016 y diciembre de 2017, el índice de morosidad de comercial pasó de 4,10% a 6,92%, mientras que, en la modalidad de consumo, el índice cambio de 5,99% a 8,34%.

En el año se desembolsó \$5,6 billones con un decrecimiento anual de 16,4%, donde la modalidad de microcrédito presentó un crecimiento de 17,9%, con una variación de \$378.844 millones. El 43,92% de los desembolsos se hicieron con recursos de Finagro.

Se incremento el 3,2% en inversiones para un total de \$9,6 billones, siendo su principal componente, las inversiones a costo amortizado, que representaron el 71,9% del total de las inversiones y registraron una disminución de 12,0% (\$940.700 millones).

En el pasivo, las captaciones del público registraron una disminución de \$951.272 millones, explicado por la contracción de los depósitos a plazo en \$659.891 millones, en un contexto de recortes de la tasa de intervención del Banco de la República. Por otra parte, los depósitos a la vista (Depósitos de ahorro y cuenta corriente) registraron disminuciones de \$224.729 millones y \$66.653 millones, respectivamente.

El patrimonio del Banco ascendió a \$2,4 billones, nivel superior en \$198.603 millones respecto a noviembre 2016. El crecimiento sostenido del patrimonio se sustenta en la política de capitalización de utilidades del ejercicio 2016, reflejado en el incremento de la reserva legal. Este nivel de patrimonio permitió alcanzar un índice de solvencia del 15,60%.

Cifras en millones de pesos

Propuesta de Distribución	Total
UTILIDAD NETA A DISTRIBUIR	180.318,2
Nación Directa	180.318,2
Nación Indirecta	0,0
UTILIDAD DE LA NACIÓN	180.318,2
Particulares	0,0
UTILIDAD OTROS	0,0
EMPRESAS CAPITALIZACIONES	180.318,2

Indicadores Financieros

El detalle de los indicadores financieros a 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Cuadro 4. Indicadores Financieros

Indicador	2016	2017	Variación %
-----------	------	------	-------------

Indicadores de Endeudamiento			
Nivel de Endeudamiento	90,59	89,66	-1,03%
Indicadores de Rentabilidad			
Rentabilidad sobre la inversión	21,27	14,77	-30,53%
Rentabilidad sobre los activos RSA	2,65	2,26	-14,45%
Rentabilidad sobre el patrimonio	21,27	14,77	-30,53%
Margen Operacional	44,43	34,76	-21,76%

Al cierre de diciembre de 2017, obtuvo una utilidad neta acumulada de \$360.636 millones, con una rentabilidad sobre el patrimonio ROE de 15,45% y una rentabilidad sobre activo ROA DE 1,46%.

Al cierre de 2017, como producto del crecimiento en el patrimonio, se logró un margen de solvencia del 15.60%, superior en 3.4 puntos porcentuales al observado en 2016.

3. RECOMENDACIONES

Se recomienda al CONPES impartir instrucciones a los representantes de la Nación y sus entidades en la Asamblea de Accionistas para proponer la constitución de una reserva legal por \$180.318 millones y repartir \$180.318 millones como dividendos en efectivo entre los socios.

Naturaleza

El Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A – BANCOLDEX, es una sociedad de economía mixta del Orden Nacional, organizada como establecimiento de crédito bancario, vinculada al Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, establecida y organizada conforme a la leyes colombianas a partir del 1° de enero de 1992, de conformidad con lo dispuesto por la Ley 7° y el Decreto 2505 de 1991 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.

En los artículos 58 y 94 de la Ley 795 del 14 de enero de 2003, se confirma la naturaleza jurídica del Banco, se le exime del régimen de inversiones forzosas y se le autoriza redescantar operaciones de Leasing. No obstante, por lo dispuesto en los artículos 44, 46 y 50 de la Ley 1450 de 2011, el Gobierno Nacional otorga facultades al Banco para administrar bajo una figura asimilada a Patrimonios Autónomos el Fondo de Modernización e Innovación para las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas, la Unidad de Desarrollo e Innovación y el Programa de Transformación Productiva.

Las reformas estatutarias más importantes han sido las siguientes:

- Escrituras números 1372 del 23 de noviembre de 1993; 1578 del 29 de diciembre de 1993; 520 del 19 de mayo de 1995; 2229 del 7 de mayo de 1996; 3254 de 24 de junio de 1998, mediante la cual se modificaron varios artículos de los estatutos relacionados con la reforma del Código de Comercio, se amplió el capital autorizado del Banco y se realiza un corte de cuentas extraordinario al 30 de junio de 1998;
- Escrituras 1254 del 30 de abril de 1999 y 3798 del 3 de septiembre de 2001, mediante las cuales se actualizaron varios artículos de los estatutos con la legislación vigente;
- Escrituras 2904 del 9 de julio de 2002 mediante la cual se modificó el artículo 50 de los estatutos con base en la recomendación dada por la Superintendencia Financiera de Colombia respecto del código de Buen Gobierno;
- Escrituras 4568 del 6 de octubre de 2004 mediante la cual se modificó el artículo 6° referente al objeto social del Banco reiterándose su naturaleza de banco de segundo piso;
- Escrituras 2339 del 26 de junio de 2008 mediante la cual se modificaron los artículos 6°, 19°, 21°, 22° y 76° los cuales se refieren a los estatutos sociales del Banco;
- Escrituras 1366 del 22 de abril de 2009 mediante la cual se crea una reserva estatutaria
- Escrituras 1264 del 23 de mayo de 2012 mediante la cual se incrementó el monto del capital autorizado por la capitalización de la cuenta revalorización del patrimonio.
- Escritura 789 del 18 de abril de 2013 mediante la cual se disminuye el monto de la Reserva estatutaria.
- Escritura 931 del 25 de abril de 2014 mediante la cual se actualizan los artículos 46° y 49 de los estatutos sociales para mantener la consistencia con los artículos 206 y 437 del Código de Comercio.
- Escritura 850 del 20 de abril de 2015 mediante la cual se implementaron los cambios realizados en la Encuesta Código País, que se modificó a través de la circular externa 028 de 2014 expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Objetivo

Su objeto social consiste en financiar, en forma principal pero no exclusiva, las actividades relacionadas con la exportación y con la industria nacional actuando para tal fin 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.

El Banco tiene control sobre la Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior S.A. – Fiducóldex con una participación del 89.32% e igualmente a partir del 28 de mayo de 2003, configuró una situación de Control sobre Arco Grupo Bancóldex S.A, con una participación del 87.45%, que es una Sociedad de Economía mixta de creación indirecta, no adscrita ni vinculada a ningún Ministerio y asimilada a una Empresa Industrial y Comercial del Estado, organizada como compañía de financiamiento comercial.

A diciembre 31 de 2017, la composición accionaria de Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A - BANCOLDEX es:

Cuadro 1. Composición Accionaria

Accionista	Porcentaje	No. Acciones	Dividendos
Ministerio de Comercio, Industria y Turismo	91,867396534%	976	73.513,35
Ministerio de Hacienda y Crédito Público	7,85089082742%	83	6.282,37
Particulares	0,28171263853%	3	225,43
Total	100,0 %	1.063	80.021,2

1. UTILIDAD
A. Patrimonio

De acuerdo a los estados financieros a 31 de diciembre de 2017 remitidos por la empresa, el patrimonio aumentó 1,6 % con relación al año anterior, así:

Cuadro 2. Patrimonio

Cifras en millones de pesos

Concepto	2016	2017	Variación Porcentual
----------	------	------	----------------------

	Nombre	(1)	(2)	3= (2/1)-1
1.	Capital	\$1.062.556,9	\$1.062.556,9	0,0%
3.	Utilidad del Ejercicio	\$100.386,7	\$82.865,0	-17,5%
19.	Reserva Legal	\$129.496,3	\$139.545,3	7,8%
20.	Reservas Ocasionales	\$34.374,7	\$36.945,3	7,5%
21.	Otros resultados Integrales - ORI	\$91.883,1	\$120.639,8	31,3%
28.	Reserva Estatutaria	\$49.346,7	\$49.346,7	0,0%
	Total	\$1.468.044,4	\$1.491.898,9	1,6%

El patrimonio, presentó a diciembre 31 de 2017 un valor de \$1.491.898,8 millones, con una variación anual de 1.62% comparado con los \$1.468.044,4 millones al cierre de 2016. Esta variación se explica por un crecimiento significativo en la cuenta Otros resultados integrales ORI que creció en un 31.3%, y obedece a la revaluación de la cuenta planta y equipo, neto impuesto diferido, que presentó cambios especialmente con ocasión de la presentación de los primeros estados financieros en Colombia conforme las NIIF. Adicionalmente, al decrecimiento en las utilidades del ejercicio ocasionado por el pago de un mayor valor en impuestos que se liquidaron por el sistema de renta ordinaria y no por el sistema de renta presuntiva.

B. Cálculo de la Utilidad

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

Cuadro 3. Ajuste Utilidad

Cifras en millones de pesos

	Concepto	Total
+	Liberación de Reservas	\$36.945,3
+	Utilidad del Ejercicio	\$82.865,0
	Utilidades Susceptibles de Distribución	\$119.810,2
-	Reserva Legal	\$8.288,0
-	Reserva Ocasional	\$21.130,3
-	Reserva Estatutaria	\$10.370,8
	Utilidad Neta a Distribuir	\$80.021,2

De acuerdo con lo establecido en el artículo 97 del Estatuto Orgánico de Presupuesto, la utilidad susceptible de distribución es de \$119.810 millones.

La utilidad a diciembre de 2017 se ubicó en COP \$82.865 millones y fue inferior a la generada en el mismo período de 2016 en COP \$17.522 millones. Pese al excelente desempeño que presentó el portafolio de renta fija en pesos y a los mayores ingresos generados por la cartera de créditos, producto de un menor costo de fondos y mayor margen de intermediación derivado de una colocación de crédito

a mayor plazo; la utilidad total del Banco cayó frente a 2016 y las principales causas de esta situación son las siguientes:

Incremento en los gastos de funcionamiento por COP \$4.109 millones concentrados en gastos de personal.

- Pérdida en 2017 por el método de participación patrimonial de \$8.149 millones frente a un ingreso de COP \$19.913 millones en 2016.
- Incremento del impuesto de renta por COP \$41.949 millones, en razón a que durante el año 2016 el cálculo del impuesto se realizó utilizando el método de renta presuntiva mientras que en 2017 se pasó a renta ordinaria con una tarifa de efectiva del 41%.

2. ASPECTOS FINANCIEROS RELEVANTES DEL EJERCICIO

Estado de Resultados

Bancoldex obtuvo en 2017 un resultado operacional directo de \$231.827,6 millones frente a 2016 donde obtuvo un resultado de \$200.111,8 millones, esto se debe a la disminución de los gastos operacionales, sin embargo, la utilidad que asciende a \$82.864,9 millones decreció frente a 2016, variación explicada principalmente por el crecimiento del pago de impuestos. De acuerdo con lo informado en las notas, las disposiciones fiscales aplicables al Banco estipulan que la tarifa aplicable al impuesto sobre la renta para los años 2016 y 2017 es del 34% y 25% respectivamente, adicional se creó la sobre-tasa al impuesto de renta y complementario del 6% para empresas cuyas utilidades sea igual o superior a \$800 millones, además se hicieron algunos ajustes a impuestos diferidos, estas nuevas disposiciones afectaron la utilidad del ejercicio.

Estructura

Con respecto a la estructura del balance se puede observar lo siguiente:

Activo

Para el cierre 2017 los activos del Banco decrecieron en \$167.932 millones que equivale a un 2.4% frente a 2016. Esta variación obedece al giro normal de la operación. Esta reducción se concentra en la liquidez (representada en el disponible y portafolio de inversiones), la cual se incrementó durante el último trimestre de 2017 como parte de la estrategia que la tesorería del Banco desarrollo, para generar utilidades y atender necesidades futuras de recursos. En cuanto a cartera de crédito se presentó una variación del 0.05% frente a 2016 que equivale a \$2.725 millones.

Pasivo

Para el cierre 2017 el pasivo total del Banco decreció en \$11.783,4 millones que equivalen a un 0.21% frente a 2016, variación explicada especialmente por la disminución de los pasivos corrientes en \$196.646 millones, ya que la captación de recursos en pesos (incluyendo operaciones de mercado monetario) presento una caída que obedece a la diferencia entre la reducción de los niveles en CDT, la cancelación de operaciones Repo y la nueva emisión de Bonos verdes.

Cifras en millones de pesos

Propuesta de Distribución	Total
UTILIDAD NETA A DISTRIBUIR	80.021,2
Nación Directa	79.795,7
Nación Indirecta	0,0
UTILIDAD DE LA NACIÓN	79.795,7
Particulares	225,4
UTILIDAD OTROS	225,4
EMPRESAS CAPITALIZACIONES	80.021,2

Indicadores Financieros

El detalle de los indicadores financieros a 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Cuadro 4. Indicadores Financieros

Indicador	2016	2017	Variación %
Indicadores de Endeudamiento			
Nivel de Endeudamiento	79,07	80,84	2,24%
Endeudamiento Financiero	0,00	0,00	0,00%
Concentración del Endeudamiento de Corto Plazo	96,73	93,38	-3,46%
Razón Corriente	26,36	26,30	-0,21%
Capital de Trabajo Neto Operativo	537.710.893,10	538.357.223,20	0,12%
Rentabilidad sobre la inversión	2,94	2,34	-20,28%
Rentabilidad sobre los activos RSA	2,02	1,71	-15,24%
Rentabilidad sobre el patrimonio	6,84	5,55	-18,77%

En lo relacionado con los indicadores de endeudamiento se observa que el nivel de endeudamiento se incrementó en un 2.24%, crecimiento muy bajo por cuanto el patrimonio creció apenas en un 1.6% en 2017 frente a 2016, esto significa que la capacidad de endeudamiento de la empresa es muy bajo y se debe especialmente a que la cuenta de re-valorización del patrimonio se eliminó de los estados financieros y también por los mayores gastos por impuestos que afectaron las utilidades en la presente vigencia.

En lo relacionado con los indicadores de liquidez, se observa que la razón corriente disminuye ligeramente como consecuencia principalmente de la reducción del activo corriente y el incremento en las obligaciones financieras del corto plazo que afecta automáticamente la liquidez de la empresa.

En cuanto a los indicadores de rentabilidad se observa un decrecimiento en cada uno de ellos y esto se debe especialmente que, aunque las ventas fueron mayores, la utilidad operacional disminuyo por efecto del mayor gasto en impuestos y en consecuencia las utilidades netas fueron menores al 2016.

3. RECOMENDACIONES

Se recomienda al CONPES impartir instrucciones a los representantes de la Nación y sus entidades en la Asamblea de Accionistas para proponer la constitución de una reserva por \$21.130, 3 millones y repartir \$80.021 millones como dividendos entre los socios.

BOLSA MERCANTIL DE COLOMBIA S.A.

Naturaleza

La sociedad Bolsa Mercantil de Colombia - BMC 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 BMC 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.

Durante el tiempo de existencia la sociedad ha presentado varias reformas estatutarias, dentro de las cuales se destacan:

- Mediante escritura No. 2866 de octubre 3 de 2002, se estableció que para todos los actos públicos y privados la Bolsa podría utilizar la sigla BNA.
- Mediante escritura Pública 1164 del 26 de mayo de 2010, registrada en la notaria 25 del círculo de Bogotá, se protocolizó el cambio de nombre de Bolsa Nacional Agropecuaria S.A. por el de BMC Bolsa Mercantil de Colombia S.A., la cual para todos los actos públicos y privados podrá usar la sigla BMC Exchange.

Su objeto social es servir de foro de negociación de commodities sin la presencia física de los mismos, así como de servicios, documentos de tradición o representativos de mercancías, títulos, valores, derechos, derivados y contratos que tengan como subyacente commodities y demás bienes y productos susceptibles de ser transados conforme a las leyes y a los reglamentos que regulan su actividad. A partir, del 5 de marzo de 2014 y con la autorización por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia, la Bolsa Mercantil adelanta las funciones de compensación y liquidación y administración de garantías de las operaciones celebradas por su conducto.

Mediante el decreto 573 del 01 de abril de 2002, modificado por el decreto 1599 del 31 de julio de 2002, la BNA (posteriormente Bolsa Mercantil) pasó a ser vigilada por la Superintendencia Financiera de Colombia.

La Bolsa Mercantil de Colombia S.A., tiene su domicilio en la Calle 113 No. 7–21 Torre A piso 15 de la ciudad de Bogotá.

A diciembre 31 de 2017, la composición accionaria de Bolsa Mercantil de Colombia S.A. es:

Cuadro 1. Composición Accionaria

Accionista	Porcentaje	No. Acciones	Dividendos
FIDUAGRARIA P.A. BMC	44,9961512884197 %	26.637.286	2.255,03
Ministerio de Agricultura y Desarrollo Rural	11,8290988271565 %	7.002.712	592,83
Demás accionistas	37,6682088315228 %	22.299.215	1.887,79
Tecfin S.A.	5,506541052901 %	3.259.819	275,97
Total	100,0 %	59.199.032	5.011,6

1. UTILIDAD

A. Patrimonio

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2017 remitidos por la empresa, el patrimonio aumentó 11,9 % con relación al año anterior, así:

Cuadro 2. Patrimonio

Cifras en millones de pesos

	Concepto	2016	2017	Variación Porcentual
	Nombre	(1)	(2)	3= (2/1)-1
1.	Capital	\$36.999,4	\$36.999,4	0,0%
3.	Utilidad del Ejercicio	\$4.851,2	\$8.044,4	65,8%
4.	Reservas	\$4.746,9	\$5.232,0	10,2%
9.	Resultados acumulados convergencia NIIFS	-\$948,9	-\$3.402,5	258,6%
10.	Prima en colocación de acciones	\$16.626,4	\$16.626,4	0,0%
18.	Ganancias o Pérdidas no realizadas ORI	\$11.764,6	\$11.488,0	-2,4%
22.	Pérdida Acumulada	-\$8.589,9	-\$1.770,3	-79,4%
	Total	\$65.449,7	\$73.217,5	11,9%

En la vigencia 2017 se evidencia un aumento del patrimonio del 11.9% y se debe principalmente al aumento en 65.8% de la utilidad del ejercicio, como consecuencia de los mayores ingresos por prestación de servicios correspondientes al registro de facturas. Por otra parte, se pudo sopesar la pérdida acumulada que se traía de periodos anteriores.

B. Cálculo de la Utilidad

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

Cuadro 3. Ajuste Utilidad

Cifras en millones de pesos

	Concepto	Total
+	Utilidad Neta	\$8.044,4
+	Pérdida Acumulada	(\$1.770,3)
	Utilidades Susceptibles de Distribución	\$6.274,1
-	Reserva Legal	\$804,4
-	Reserva Ocasional	\$458,1
	Utilidad Neta a Distribuir	\$5.011,6

De acuerdo con lo establecido en el artículo 97 del Estatuto Orgánico de Presupuesto, la utilidad susceptible de distribución es de \$6.274,1 millones pesos. La propuesta de la Bolsa Mercantil es constituir una reserva legal por \$804 millones, una reserva ocasional por \$458 millones para apoyar

la convergencia a las NIIF, enjugar pérdidas por \$1.770,3 millones y el resto de las utilidades queda a disposición de los accionistas para distribuir en efectivo.

2. ASPECTOS FINANCIEROS RELEVANTES DEL EJERCICIO

Estado de Resultados

A pesar de la pérdida acumulada que traía la entidad, se logra obtener una utilidad neta que presenta un crecimiento de 65,82% entre 2016 y 2017. Lo anterior, se evidencia en su mayoría por un aumento del 16% en los ingresos compensado por una disminución en los gastos operacionales, lo cual genera un aumento en la utilidad operacional del 96%.

En la vigencia 2017 se evidencia un aumento de los ingresos provenientes de actividades ordinarias en un 18%, que en su mayoría corresponden al registro de facturas que posee el 50% de los ingresos por prestación de servicios y el 44% de los ingresos totales de operación. El segundo lugar corresponde al ingreso por Mercado de Compras Públicas que posee el 19% y 16% respectivamente. Otro ingreso destacado corresponde a la administración del Mercado de Gas con un 13% de los ingresos por prestación de servicios y un 12% del total de los ingresos de operación.

La ganancia por actividades operacionales aumentó de \$5.668 millones a \$11.149 millones entre 2016 y 2017, ocasionado por un aumento proporcional en los ingresos por actividades ordinarias y una disminución en los otros gastos que corresponden a gastos diferentes a la operación (como aseo, viaje, transporte).

Estructura

Los activos aumentaron 21% entre 2016 y 2017 como consecuencia del incremento en la cuenta inversiones y operaciones derivadas corrientes (instrumentos representativos de deuda) que paso de \$33.234 millones a \$50.325 millones y la cuenta bancos que se incrementó en 214%. Por su parte el nivel de endeudamiento para 2017 fue de 19%, que a pesar de ser mayor que en el 2016 sigue siendo un valor considerablemente bajo.

Los pasivos en su mayoría correspondieron en 2017 a otros pasivos no corrientes como el impuesto a las ganancias y pasivos por impuesto diferido neto.

Cifras en millones de pesos

Propuesta de Distribución	Total
UTILIDAD NETA A DISTRIBUIR	5.011,6
Nación Directa	592,8
Nación Indirecta	0,0
UTILIDAD DE LA NACIÓN	592,8
Particulares	4.418,8
UTILIDAD OTROS	4.418,8
EMPRESAS CAPITALIZACIONES	5.011,6

Indicadores Financieros

El detalle de los indicadores financieros a 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Cuadro 4. Indicadores Financieros

Indicador	2016	2017	Variación %
Indicadores de Endeudamiento			
Nivel de Endeudamiento	12,05	19,19	59,20%
Concentración del Endeudamiento de Corto Plazo	55,36	80,03	44,57%
Indicadores de Liquidez			
Razón Corriente	822,70	431,02	-47,61%
Capital de Trabajo Neto Operativo	419.522,20	293.132,20	-30,13%
Indicadores de Rentabilidad			
Rentabilidad sobre la inversión	7,41	10,99	48,24%
Rentabilidad sobre los activos RSA	7,62	12,31	61,55%
Rentabilidad sobre el patrimonio	7,41	10,99	48,23%
Margen Operacional	18,87	31,76	68,29%

El nivel de endeudamiento para el año 2017 para la BMC fue de 19%, aunque aumentó en un 59% con respecto al año anterior, sigue siendo un valor considerablemente bajo. La razón corriente es de 4 veces para el año 2017, lo cual representa la capacidad de la entidad para responder con sus obligaciones de corto plazo con los activos corrientes.

El margen operacional presentó un aumento entre 2016 y 2017 de 68% ubicándose en 31,76% para este último, principalmente por el aumento de los ingresos operacionales y una disminución en otros gastos.

3. RECOMENDACIONES

Se recomienda al Conpes impartir instrucciones a los representantes de la Nación y de sus entidades en la asamblea de accionistas para proponer, la constitución de una reserva legal por \$804 millones, una reserva ocasional por \$458 millones, enjugar pérdidas de ejercicios anteriores por \$1.770 millones y los \$5.011 restantes distribuirlos en efectivo entre los socios.

Naturaleza

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. 1085. 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.

Con la expedición de la Ley 795, del 15 de enero 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 FOGAFÍN tenía de la Sociedad.

En resumen, CISA es de naturaleza única (conforme a lo dispuesto por el artículo 91 de la Ley 795 de 2003 y el artículo 1° del Decreto 4819 de 2007), es una sociedad comercial de economía mixta, del orden nacional, de naturaleza única, sujeta, en la celebración de todos sus actos y contratos, al régimen de derecho privado y dentro de la actividad financiera. Su objeto social es gestionar, adquirir, administrar, comercializar, cobrar, recaudar, intermediar, enajenar y arrendar, a cualquier título, toda clase de bienes inmuebles, muebles, acciones, títulos valores, derechos contractuales, fiduciarios, crediticios o litigiosos, incluidos derechos en procesos liquidatarios. Dentro de estos procesos liquidatarios aplican aquellos 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 autónomos, 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 relacionados con el objeto de esta Sociedad.

Para efectos de la gestión sobre activos fijos inmobiliarios, CISA podrá 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 Vivienda Ciudad y Territorio. Adicionalmente, con el fin de fortalecer la política de prevención, atención integral y reparación a la población desplazada en la Ley del Presupuesto General de la Nación (PGN) de 2011, No.1420, del 13 de diciembre del 2010 se establece que los órganos que hacen parte del PGN cederán a CISA, para su gestión, las carteras provisionadas y/o castigadas que no tengan naturaleza coactiva.

También es importante destacar que en la Ley 1450 de 2011 sobre el Plan Nacional de Desarrollo 2010-2014, y su Decreto reglamentario 4054 de 2011, se determinó la transferencia a título gratuito de los inmuebles no requeridos por las entidades públicas del orden nacional con el fin de comercializarlos y la cesión de cartera con más de 180 días de vencimiento.

A diciembre 31 de 2017, la composición accionaria de Central de Inversiones S.A - CISA es:

Cuadro 1. Composición Accionaria

Accionista	Porcentaje	No. Acciones	Dividendos
Ministerio de Hacienda y Crédito Público -Nación	99,9999998826555 %	138.054.853.585	5.804,10
Q.B.E Seguros S.A	0,0000000195574 %	27	0,00
Carlos París Chiappe	0,0000000195574 %	27	0,00
Mario Correa Lince	0,0000000391149 %	54	0,00
Ignacio Aguilar Zuluaga	0,0000000195574 %	27	0,00
Pedro Bernal Jaramillo	0,0000000195574 %	27	0,00
Total	100,0 %	138.054.853.747	5.804,1

1. UTILIDAD

A. Patrimonio

De acuerdo a los estados financieros a 31 de diciembre de 2017 remitidos por la empresa, el patrimonio disminuyó -1,3 % con relación al año anterior, así:

Cuadro 2. Patrimonio

Cifras en millones de pesos

	Concepto	2016	2017	Variación Porcentual
	Nombre	(1)	(2)	3= (2/1)-1
1.	Capital	\$138.303,0	\$138.303,0	0,0%
3.	Utilidad del Ejercicio	\$10.124,0	\$6.449,0	-36,3%
4.	Reservas	\$48.133,0	\$49.145,0	2,1%
10.	Prima en colocación de acciones	\$7.639,0	\$7.639,0	0,0%
23.	Impacto por transición al nuevo marco	\$4.660,0	\$4.660,0	0,0%
	Total	\$208.859,0	\$206.196,0	-1,3%

El patrimonio en 2017 presenta una disminución de 1.27% \$2.663 millones frente al observado en 2016, principalmente por la variación en el resultado del ejercicio de \$3.675 millones, el cual paso de una utilidad en el 2016 de \$10.124 millones a una utilidad en el año 2017 de \$6.449 millones, de otra

parte, por el aumento en la reserva legal de \$1.012 millones correspondientes al 10% de la utilidad del año 2016.

B. Cálculo de la Utilidad

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

Cuadro 3. Ajuste Utilidad

Cifras en millones de pesos

	Concepto	Total
+	Utilidad Neta	\$6.449,0
	Utilidades Susceptibles de Distribución	\$6.449,0
-	Reserva Legal	\$644,9
	Utilidad Neta a Distribuir	\$5.804,1

Conforme a lo dispuesto entre MHCP y CISA en la reunión del 16-03-2016 la propuesta de constituir reservas fiscales no será atendida, es decir, no se constituirá reserva para el impuesto a la riqueza por \$2,253 millones, toda vez que este impuesto será atendido con gasto de la vigencia.

2. ASPECTOS FINANCIEROS RELEVANTES DEL EJERCICIO

Estado de Resultados

Ingresos operacionales

El aumento de \$14.731 millones corresponde principalmente a la venta del inmueble Colciencias por valor de \$16.334 millones y al repunte en la gestión de recaudo de cartera por \$8.082. Lo anterior compensado con una disminución de \$6.497 en los ingresos por Dividendos decretados por la compañía en las cuales se tiene participación accionaria.

Durante el año 2017 los ingresos operacionales ascendieron a \$68.785 millones, distribuidos así: Recuperación de Cartera 4.8% (\$30.108); Actividades inmobiliarias, ventas inmuebles 49.5% (34.050); Intereses por novaciones 0.0% (\$29) y Otros Ingresos Operacionales (incluyen rendimientos de fideicomiso, dividendos en acciones, software estado) 6.7% (4.598).

Costo de ventas y operacionales

Registraron un aumento de 50.07% equivalente a \$14.996 millones frente a 2016, siendo en la cuenta de costo de los inmuebles escriturados la que presenta mayor variación, la cual para 2017 es de \$14.316 millones frente a \$1.786 millones en el 2016. Se destaca en 2017 el costo del inmueble Colciencias por valor de \$12.373 millones, de otra parte, un aumento en los gastos operacionales de cartera e inmuebles por valor de \$3.225 millones.

Gastos de funcionamiento

Tuvieron un aumento del 6.96% pasando de 2016 de \$13.576 a \$14.521 millones en 2017, en estos gastos se incluyen los gastos directos del personal de apoyo (nómina) 2017 por valor de \$7.519 millones y los gastos de funcionamiento (incluye depreciaciones por \$902 millones) por valor de \$6.934 millones.

Otros Ingresos y Egresos no operacionales

Los otros ingresos no operacionales corresponden principalmente a los rendimientos financieros por valor de \$6.842 millones por inversiones en cuentas de ahorro y CDT'S, de otra parte el reconocimiento de la utilidad de la filial SAE por valor de \$552 millones, compensados con otros gastos por valor de \$394 millones, estos gastos incluyen gastos bancarios (comisiones \$ 179 millones).

Estructura

El activo total se encuentra concentrado en un 54% en el corto plazo, éste presenta una disminución de 2.73% es decir \$4.439 millones frente a 2016, principalmente en las cuentas de efectivo, las cuales disminuyeron \$ \$7.575 millones, lo anterior compensado con un aumento en deudores 41.168 millones e inventario de inmuebles y fideicomisos por \$1.468 millones.

El Activo no corriente para 2017 el 46% sobre el total del activo y presenta un aumento de 100.06% es decir \$75.143 millones frente a 2016.

EL aumento de los deudores de largo plazo por valor de \$75.209 millones se destacan las compras de cartera realizadas a FNG por un valor total de \$24.175 millones y a ICETEX por un valor de \$63.679 millones.

El pasivo en el 2017 registra un aumento de 15.58% (\$75.867 millones) frente a 2016; este aumento principalmente por la compra de cartera a ICETEX por valor de \$63.679 millones e impuestos por pagar que presentan un aumento de \$3.255 millones.

El patrimonio en 2017 presenta una disminución de 1.27% \$2.663 millones frente al observado en 2016, principalmente por la variación en el resultado del ejercicio de \$3.675 millones, el cual paso de una utilidad en el 2016 de \$10.124 millones a una utilidad en el año 2017 de \$6.449 millones, de otra parte, por el aumento en la reserva legal de \$1.012 millones correspondientes al 10% de la utilidad del año 2016.

Propuesta de Distribución	Total
UTILIDAD NETA A DISTRIBUIR	5.804,1
Nación Directa	5.804,1
Nación Indirecta	0,0
UTILIDAD DE LA NACIÓN	5.804,1
Particulares	0,0
UTILIDAD OTROS	0,0
EMPRESAS CAPITALIZACIONES	5.804,1

Indicadores Financieros

El detalle de los indicadores financieros a 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Cuadro 4. Indicadores Financieros

Indicador	2016	2017	Variación %
Indicadores de Endeudamiento			
Nivel de Endeudamiento	18,51	73,88	299,11%
Concentración del Endeudamiento de Corto Plazo	100,00	49,88	-50,12%
Indicadores de Liquidez			
Razón Corriente	381,92	146,51	-61,64%
Capital de Trabajo Neto Operativo	6.993.300,00	7.431.200,00	6,26%
Indicadores de Rentabilidad			
Rentabilidad sobre la inversión	4,85	3,13	-35,48%

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 la utilidad total a disposición de la asamblea de \$6.449 millones, de la siguiente manera: (i) \$644.9 millones por concepto de reserva legal y \$5.804 millones en dividendos en efectivo a los accionistas de acuerdo con su participación.

Naturaleza

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 vinculado 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. Las principales reformas estatutarias se encuentran registradas en las siguientes escrituras públicas:

Escrituras números 2638 del 4 de mayo de 1993; 3407 del 18 de julio de 1997; 181 del 2 de febrero de 2000; 646 del 16 de marzo de 2000; 1613 de 17 de abril de 2001; 1687 de 27 de abril de 2006; 680 de 10 de abril de 2007; 595 de 4 de abril de 2008; 744 de 10 de mayo de 2010; 1687 de 8 de abril de 2011; 1101 de 26 de marzo de 2012; 6088 de 3 de junio de 2014; 1058 de 27 de mayo de 2016.

A diciembre 31 de 2017, la composición accionaria de Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior S.A. - FIDUCOLDEX es:

Cuadro 1. Composición Accionaria

Accionista	Porcentaje	No. Acciones	Dividendos
Bancoldex	89,32005 %	161.483	4.704,01
Particulares	10,67995 %	19.308	562,46
Total	100,0 %	180.791	5.266,5

1. UTILIDAD

A. Patrimonio

De acuerdo a los estados financieros a 31 de diciembre de 2017 remitidos por la empresa, el patrimonio aumentó 2,2 % con relación al año anterior, así:

Cuadro 2. Patrimonio

Cifras en millones de pesos

	Concepto	2016	2017	Variación Porcentual
	Nombre	(1)	(2)	3=(2/1)-1
1.	Capital	\$36.158,2	\$36.158,2	0,0%
2.	Utilidad Acumulada	\$1.696,6	\$1.801,3	6,2%
3.	Utilidad del Ejercicio	\$5.139,9	\$5.851,6	13,9%
4.	Reservas	\$6.950,1	\$7.464,1	7,4%
18.	Ganancias o Pérdidas no realizadas ORI	\$110,3	\$76,9	-30,3%
21.	Otros resultados Integrales - ORI	\$5.524,8	\$5.453,4	-1,3%
	Total	\$55.579,8	\$56.805,6	2,2%

Este resultado está determinado por los siguientes factores: el capital suscrito y pagado se mantuvo igual que en 2016, ya que no hubo capitalización de utilidades sino distribución en acciones, así mismo el incremento de la reserva legal en 7.47% que asciende al 50% del capital suscrito formado por el 10% de las utilidades líquidas del año. La disminución en 1.3% en superávit (otros resultados integrales), correspondientes principalmente a ajustes muy bajos por impuesto diferidos, la revalorización de activos propiedad de la fiduciaria que tuvo su mayor ajuste en 2016.

B. Cálculo de la Utilidad

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

Cuadro 3. Ajuste Utilidad

Cifras en millones de pesos

	Concepto	Total
+	Utilidad Neta	\$5.851,6
	Utilidades Susceptibles de Distribución	\$5.851,6
-	Reserva Legal	\$585,2
	Utilidad Neta a Distribuir	\$5.266,5

De acuerdo con lo establecido en el artículo 97 del Estatuto Orgánico de Presupuesto, la utilidad susceptible de distribución es de \$5.2851,6 millones pesos. La propuesta de Fiducoldex es constituir una reserva legal por \$585,6 millones y distribuir \$5.266,5 millones restantes entre sus socios.

2. ASPECTOS FINANCIEROS RELEVANTES DEL EJERCICIO

Estado de Resultados

En el 2017, Fiducoldex obtuvo una utilidad de \$5.851.6 millones lo que representa un crecimiento de 13.9% frente el año inmediatamente anterior, donde la utilidad neta se fijó en \$5.139.9 millones,

variación explicada principalmente por los niveles favorables de ingresos que aumentaron 13%, respecto al año anterior.

Los ingresos por venta de Fiducoldex en 2017 fueron \$47.686.7 millones frente a unas ventas en 2016 de \$42.189.4 millones lo que permitió un resultado operacional directo de \$10.049.9 millones frente a 2016 donde obtuvo un resultado de \$7.763.9 millones, sin embargo, después de impuestos la utilidad es muy cercana a 2016 en razón a que el gasto por impuestos creció significativamente. De acuerdo con las notas a los estados financieros la entidad informa que las disposiciones fiscales aplicables a la sociedad que estipulan que la tasa nominal del impuesto sobre la renta es del 40% influyo notablemente en este gasto al igual que la sobretasa CREE que para 2017 fue de 8% además se hicieron algunos ajustes a impuestos diferidos, estas nuevas disposiciones afectaron la utilidad del ejercicio.

Estructura

Con respecto a la estructura del balance entre la vigencia 2016 y 2017 se puede observar lo siguiente:

Activo

Con respecto al Activo la Sociedad presento un decremento de \$157.9 millones con respecto al 2016, cerrando en \$67.467.6 millones, las cuentas más representativas se ubican en el efectivo y las inversiones que cerraron en 2017 con un total de \$32.974.9 millones lo que representó un incremento de \$1.023.0 millones respecto al 2016 y esto corresponde a la participación que tiene la Sociedad fiduciaria en las inversiones que posee en los consorcios SAYP, Prosperar en los Fondos de inversión colectiva, participación que se reconoce como efectivo por su alta liquidez. Las cuentas por cobrar presentaron una disminución del 2%, dicha disminución con respecto al 2016, obedece especialmente a los sobrantes en liquidación privada de impuestos, el saldo corresponde al efecto de las autorretenciones del año menos el valor de la provisión de renta por valor de \$3.425.3 millones, generando un neto de \$2.256.3 millones. El comportamiento de las demás cuentas fue muy similar al año anterior y no presentaron variaciones significativas.

Pasivo

Respecto del pasivo, podemos observar que este tuvo una variación del -11.8% pasando de \$12.048 millones en el 2016 a \$10.622.0 millones en 2017, y sus principales variaciones se presentan en cuentas por pagar a proveedores que pasaron de \$55.4 millones en 2016 a \$1.208.5 millones en 2017, incremento explicado principalmente por que los proveedores radicaron facturas en los últimos días hábiles del año elevando considerablemente esa partida. En cambio, las obligaciones financieras si decrecieron en -88.2% pasando de \$1.192.2 millones en 2016 a \$140.2 millones en 2017, debido a que los créditos de la sociedad con entidades financieras fueron bastante bajos y se destaca al contrato No. 015428 suscrito con el BBVA que se utilizó para la compra de 111 computadores y 2 portátiles.

Cifras en millones de pesos

Propuesta de Distribución	Total
UTILIDAD NETA A DISTRIBUIR	5.266,5
Nación Directa	0,0
Nación Indirecta	4.704,0
UTILIDAD DE LA NACIÓN	4.704,0
Particulares	562,5
UTILIDAD OTROS	562,5
EMPRESAS CAPITALIZACIONES	5.266,5

Indicadores Financieros

El detalle de los indicadores financieros a 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Cuadro 4. Indicadores Financieros

Indicador	2016	2017	Variación %
Indicadores de Endeudamiento			
Nivel de Endeudamiento	17,81	15,74	-11,62%
Endeudamiento Financiero	0,00	0,00	0,00%
Concentración del Endeudamiento de Corto Plazo	33,99	33,69	-0,86%
Razón Corriente	780,37	921,32	18,06%
Capital de Trabajo Neto Operativo	3.104.051,50	2.868.535,20	-7,59%
Rentabilidad sobre la inversión	9,05	10,28	13,50%
Rentabilidad sobre los activos RSA	11,48	14,90	29,75%
Rentabilidad sobre el patrimonio	9,25	10,30	11,39%

En lo relacionado con los indicadores de endeudamiento se observa que el grado de apalancamiento es menor en 2017 frente a 2016, y esto corresponde a la participación de los acreedores en los activos de la empresa, como el índice es menor significa que los activos de la entidad para poder cumplir con el pago de las obligaciones son suficiente, aunque los pasivos son mayores frente a 2016, el activo corriente es mayor.

En lo relacionado con los indicadores de liquidez, se observa que la razón corriente aumenta como consecuencia principalmente por el aumento del activo corriente y el incremento en las obligaciones financieras del corto plazo que afecta automáticamente la liquidez de la empresa.

En lo relacionado con los indicadores de rentabilidad se observa un crecimiento en cada uno de ellos y esto se debe especialmente al incremento en las ventas y por ende en la utilidad operacional.

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 constitución de reservas legales por valor de \$585.2 millones, y distribuir entre sus socios los \$5.266,5 millones restantes.

FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A., FIDUPREVISORA

Naturaleza

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.

El objeto social de la sociedad es la celebración, realización y ejecución de todas las operaciones autorizadas a las sociedades fiduciarias, por normas generales. Esto es, la realización de los negocios fiduciarios, tipificados en el Código del Comercio y previstos tanto en el Estatuto Orgánico del Sistema Financiero como en el Estatuto de Contratación de la Administración Pública, al igual que en las disposiciones que modifiquen, sustituyan, adicionen o reglamenten a las anteriores.

A diciembre 31 de 2017, la composición accionaria de Fiduciaria La Previsora S.A., FIDUPREVISORA es:

Cuadro 1. Composición Accionaria

Accionista	Porcentaje	No. Acciones	Dividendos
La Previsora S.A. Compañía de Seguros	99,99978000 %	59.960.053	21.180,07
Maria del Pilar Gonzalez Moreno	0,00007000 %	42	0,01
Consuelo Gonzalez Moreno	0,00007000 %	42	0,01
Fernando Lombana Silva	0,00007000 %	42	0,01
Juan Camilo Bueno Delgadillo	0,00010000 %	5	0,00
Total	100,0 %	59.960.184	21.180,1

1. UTILIDAD

A. Patrimonio

De acuerdo a los estados financieros a 31 de diciembre de 2017 remitidos por la empresa, el patrimonio aumentó 1,6 % con relación al año anterior, así:

Cuadro 2. Patrimonio

Cifras en millones de pesos

	Concepto	2016	2017	Variación Porcentual
	Nombre	(1)	(2)	3= (2/1)-1
1.	Capital	\$59.960,2	\$59.960,2	0,0%
2.	Utilidad Acumulada	\$708,0	\$708,0	0,0%
3.	Utilidad del Ejercicio	\$38.037,8	\$37.619,9	-1,1%
4.	Reservas	\$89.774,5	\$94.278,4	5,0%
10.	Prima en colocación de acciones	\$37.303,3	\$37.303,3	0,0%
17.	Efecto Aplicación	\$14.184,4	\$14.184,4	0,0%
18.	Ganancias o Pérdidas no realizadas ORI	\$5.688,0	\$5.487,9	-3,5%
	Total	\$245.656,2	\$249.542,1	1,6%

El Patrimonio de la Fiduprevisora registró al cierre del ejercicio un valor de \$249.542.1 millones, un aumento de 1.6% por encima respecto a la vigencia 2016 cuando totalizó \$245.656.2 millones. Este resultado es reflejo del nivel alcanzado principalmente en la cuenta de Utilidad del Ejercicio \$37.619.9 millones y Otros Resultados Integrales ORI dada la aplicación de las normas internacionales de información financiera - NIIF, las Reservas presentaron un aumento del 5% que refleja la liberación de las mismas; la demás cuenta asociada al Patrimonio se mantiene de un periodo a otro.

B. Cálculo de la Utilidad

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

Cuadro 3. Ajuste Utilidad

Cifras en millones de pesos

	Concepto	Total
+	Utilidad Neta	\$37.619,9
	Utilidades Susceptibles de Distribución	\$37.619,9
-	Reserva Legal	\$3.762,0
-	Capitalización	\$12.000,0
-	Reserva Ocasional	\$10.884,0
+	Liberación de Reservas Ocasionales	\$10.206,2
	Utilidad Neta a Distribuir	\$21.180,1

De acuerdo con el cuadro anterior, la propuesta de la Entidad es distribuir entre los accionistas una utilidad de \$21.180.1 millones, después de liberar y constituir las siguientes reservas:

Liberación de Reservas Estatutarias por \$10.206.2 millones, de las Reservas Ocasionales por \$10.884.0 millones; distribuidas de la siguiente manera: reserva ocasional (VaR- Riesgos) \$2.691; Reserva Ocasional (Plan de Negocios 2017) por \$3.804 millones; Reserva por Complemento Reserva Ocasional (Plan de Negocios 2018) por \$4.389 millones y de Reserva Fiscal \$3.762 millones, también la Junta Directiva aprobó una capitalización de \$12.000 millones.

2. ASPECTOS FINANCIEROS RELEVANTES DEL EJERCICIO

Estado de Resultados

El Activo de la Fiduprevisora, a 31 de diciembre de 2017, ascendió a \$281.860.1 millones, discriminados en las siguientes cuentas así: i) Inversiones con \$161.372.1 millones (Activo Financiero); ii) Disponible (Efectivo y equivalentes) con \$41.820.1 millones; iii) Cuentas por Cobrar con \$30.214.2 millones (Activo Financiero); iv) Activos por impuestos y otros activos con \$21.152.5 millones; v) Propiedad Planta y Equipo con \$18.330.2 millones; y, vi) Activos intangibles con \$8.971.0 millones.

Por otra parte, **el Pasivo** en 2017 cerró en \$32.318.0 millones, mostrando una leve disminución con respecto al año anterior representado principalmente en las Cuentas por Pagar (Pasivos Financieros), las cuales pasaron de \$16.045.5 millones en 2016 a \$11.454.3 al cierre de 2017. Las demás cuentas del Pasivo corresponden a beneficios a empleados, provisiones, impuestos y otros.

Por último, en cuanto al Balance General, **el Patrimonio** de la Fiduprevisora S.A. registro un crecimiento de 1.6% con respecto a la vigencia 2017, es decir, que al cierre del año 2016 la suma alcanzó los \$245.656,2 millones, reflejado principalmente en la cuenta de Utilidad del Ejercicio \$37.619.9 millones y Otros Resultados Integrales ORI dada la aplicación de las normas internacionales de información financiera – NIIF.

Estructura

Los Ingresos de la compañía ascendieron en 2017 a \$220.688.7 millones, recibidos por Comisiones y honorarios por valor de \$103.356.1 millones y por Ingresos de actividades en operaciones conjuntas por valor de \$117.332.6. Por el lado de los Gastos, la Fiduprevisora a diciembre de 2017 registró \$172.746.3 millones, representados esencialmente en las cuentas Beneficiarios a Empleados por \$23.829.6 millones, Gastos de Administración \$62.264.2.

Gastos de actividades en operaciones conjuntas \$76.913.2, Deterioro cuentas por cobrar, neto \$356.0 Depreciaciones \$2.513.0 y amortizaciones \$6.870.3

Por último, el resultado del ejercicio alcanzó los \$37.619.9 millones de Utilidad del ejercicio, los cuales fueron puestos a consideración de la Asamblea General para la constitución de reservas y posterior distribución entre accionistas.

Cifras en millones de pesos

Propuesta de Distribución	Total
UTILIDAD NETA A DISTRIBUIR	21.888,1
Nación Directa	0,0
Nación Indirecta	21.180,1
UTILIDAD DE LA NACIÓN	21.180,1
Particulares	0,0
UTILIDAD OTROS	0,0
EMPRESAS CAPITALIZACIONES	21.888,1

Indicadores Financieros

El detalle de los indicadores financieros a 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Cuadro 4. Indicadores Financieros

Indicador	2016	2017	Variación %
Indicadores de Endeudamiento			
Nivel de Endeudamiento	14,32	11,47	-19,94%
Indicadores de Liquidez			
Capital de Trabajo Neto Operativo	1.671.920,00	1.876.370,00	12,23%
Indicadores de Rentabilidad			
Rentabilidad sobre la inversión	15,48	15,08	-2,64%
Rentabilidad sobre los activos RSA	21,32	22,30	4,57%
Rentabilidad sobre el patrimonio	15,48	15,08	-2,64%
Margen Operacional	30,42	28,48	-6,38%

El Capital de Trabajo asciende a \$18.763 millones, lo que significa que la compañía cuenta con recursos disponibles suficientes para operar de forma normal en el corto plazo y cubrir sus obligaciones más cercanas.

De acuerdo al Patrimonio Técnico y Relación de Solvencia y en atención al Decreto 1895 del 11 de septiembre de 2012, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público establece el patrimonio adecuado para las Administradoras de Fondos de Pensiones y de Cesantías, Sociedades Fiduciarias y Entidades Aseguradoras que administren a través de patrimonios autónomos recursos de la seguridad social con el objeto de contar con un cálculo preciso del patrimonio adecuado que deben mantener las sociedades administradoras.

La relación de solvencia se define como el valor del patrimonio técnico dividido por el valor de exposición al riesgo operacional y deberá ser como mínimo del nueve por ciento (9%). Al corte del 31 de diciembre de 2017, la relación de solvencia obtenida por la Fiduciaria es de los nueve puntos setenta y siete por ciento (9.77%).

El Nivel de Endeudamiento que se situó en 11.47% para el año 2017, presentó una importante mejoría, su variación negativa con respecto al año 2016 que se situaba en un 14.3%, por lo que da cuenta de la buena gestión en materia de cumplimiento de obligaciones y pago de pasivos, especialmente las cuentas por pagar.

3. RECOMENDACIONES

Constituir las siguientes reservas ocasionales: Reserva Ocasional (Var-Riesgos) \$2.691, Reserva Ocasional (Plan Negocios 2017) \$3.804, Reserva complemento Ocasional (Plan de Negocios 2018) \$4.389

Capitalizar a Fiduprevisora con el fin de aumentar la capacidad de administración de nuevos recursos.

FINANCIERA DE DESARROLLO NACIONAL S.A.

Naturaleza

La Financiera de Desarrollo Nacional S.A, antes Financiera Energética Nacional S.A. -FEN, nació con base en la autorización impartida por la Ley 11 de 1982 a la Nación y a las entidades descentralizadas del orden Nacional, Departamental y Municipal, que tenían por objeto la generación, transmisión o distribución de energía eléctrica, para constituir una sociedad anónima denominada Financiera Eléctrica Nacional S.A. cuyo objeto fuera la financiación de proyectos o programas de inversión del sector eléctrico. Posteriormente, la Ley 25 de 1990 amplió su campo de acción a todo el sector energético y la convirtió en la Financiera Energética Nacional S.A. En 2011, con la expedición del Decreto 4174 del 2011, se amplía su espectro a los demás sectores económicos.

Así, la Financiera de Desarrollo Nacional S.A. se estructuró como una sociedad de economía mixta, vinculada al Ministerio de Hacienda y Crédito Público, la cual tiene por objeto principal promover, financiar y apoyar empresas o proyectos de inversión en todos los sectores de la economía.

A diciembre 31 de 2017, la composición accionaria de Financiera de Desarrollo Nacional S.A. es:

Cuadro 1. Composición Accionaria

Accionista	Porcentaje	No. Acciones	Dividendos
La Nación - Ministerio de Hacienda y Crédito Público	73,36915948 %	7.794.391	38.790,86
International Finance Corporatio - IFC	8,88769029%	944.186	4.698,99
Corporación Andina de Fomento - CAF	8,65117746%	919.060	4.573,95
Sumitomo Mitsui Banking Corporation	8,88769029%	944.186	4.698,99
Instituto de Promoción y Planeación de Soluciones Energéticas - IPSE-	0,19867229%	21.106	105,04
Empresa de Energía de Boyaca - EBSA	0,00218383%	232	1,15
Centrales Eléctrica del Cauca - CEDELCA	0,00199557%	212	1,06
Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P - ISA	0,00018826%	20	0,10
Empresa de Energía de Pereira S.A.E.S.P.	0,00004707%	5	0,02
Corporación Autónoma Regional del Quindío	0,00004707%	5	0,02
Acciones propias readquiridas	0,00114839%	122	0,61
Total	100,0 %	10.623.525	52.870,8

1. UTILIDAD
A. Patrimonio

De acuerdo a los estados financieros a 31 de diciembre de 2017 remitidos por la empresa, el patrimonio aumentó 122,9% con relación al año anterior, así:

Cuadro 2. Patrimonio

Cifras en millones de pesos

	Concepto	2016	2017	Variación Porcentual
	Nombre	(1)	(2)	3= (2/1)-1
1.	Capital	\$488.628,0	\$1.062.352,5	117,4%
2.	Utilidad Acumulada	\$0,0	-\$8.545,5	-1,0%
3.	Utilidad del Ejercicio	\$49.428,0	\$51.651,1	4,5%
4.	Reservas	\$0,0	\$107.305,4	-1,0%
10.	Prima en colocación de acciones	\$0,0	\$370.615,5	-1,0%
15.	Valorizaciones (incluye ganancias no realizadas y desvalorizaciones)	\$99.821,0	\$0,0	-100,0%
19.	Reserva Legal	\$102.363,0	\$0,0	-100,0%
20.	Reservas Ocasionales	\$93,0	\$25.764,3	27.603,6%
21.	Otros resultados Integrales - ORI	\$0,0	\$41.123,1	-1,0%
	Total	\$740.333,0	\$1.650.266,4	122,9%

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2017 remitidos por La Financiera de Desarrollo Nacional S.A., el patrimonio creció 123% con relación al año anterior.

El Patrimonio presentó una variación positiva de 123% % con respecto a diciembre de 2017, explicados principalmente por una capitalización por parte de los accionistas por un monto de \$859,360.7 millones, por las utilidades generadas durante 2017. Adicionalmente, durante ese periodo, se registró el ajuste por valor razonable de los activos de la propiedad planta y equipo por \$ 2.045 millones.

Se deja a disposición de la Asamblea General de Accionistas la reserva (\$ 6.159) a disposiciones fiscales constituida con utilidades de 2016, no se constituye para 2017, pues la FDN para este periodo constituyó impuesto diferido sobre las diferencias temporales de acuerdo con la Ley 1819 de 2016.

B. Cálculo de la Utilidad

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

Cuadro 3. Ajuste Utilidad

Cifras en millones de pesos

	Concepto	Total
+	Utilidad del Ejercicio	\$51.651,1
	Utilidades Susceptibles de Distribución	\$51.651,1
-	Reserva Legal	\$5.165,1
-	Reserva Ocasional	\$6.092,0
+	Liberación de Reservas Ocasionales	\$25.761,5
-	Reserva ocasional para recompra de acciones	\$67,0
	Utilidad Neta a Distribuir	\$66.088,5

Para la Reserva ocasional constituida para pago de impuestos a la riqueza - Ley 1739 de 2015, la FDN no está obligada a causar este impuesto para el año 2018 de acuerdo con el artículo 297-2 del Estatuto Tributario.

La utilidad a disposición de la Asamblea General de Accionistas de la FDN en 2017 asciende a \$ 72.247.5 millones, debe ser distribuida así: Reserva legal por -\$5.165.1 millones, más la Reserva ocasional por disposición fiscal valorización inversiones (Decreto 2336/95) por \$25.694.5 millones y la Reserva ocasional para recompra de acciones - Disposición fiscal por \$67 millones.

Las Reservas constituidas por transición a NIIF 15 corresponden a la cuantificación realizada por la FDN para la aplicación inicial NIIF 15 – Ingresos de contratos con cliente. De acuerdo con lo establecido en el artículo 97 del Estatuto Orgánico de Presupuesto, la utilidad susceptible de distribución es de \$66.088.5 millones, luego de realizar el cálculo de la reserva legal por \$5.165.1 millones.

2. ASPECTOS FINANCIEROS RELEVANTES DEL EJERCICIO

Estado de Resultados

El Patrimonio tuvo una variación positiva de \$909.934 millones entre 2016 y 2017, esto debido a la capitalización anual entre diciembre de 2017 por \$859.361 millones, por las utilidades generadas durante 2017, así mismo durante ese periodo, se registró el ajuste al valor razonable de los activos propiedad planta y equipo por \$2.045 millones.

Los Ingresos operacionales aumentaron respecto a 2016, principalmente por las operaciones de tesorería que crecieron en \$92.803 millones, esto debido por la causación de intereses en las cuentas de ahorro y a los rendimientos de las inversiones generados por él. comportamiento bajista del mercado, presentando valorizaciones en la parte corta de la curva de alrededor de 140 puntos básicos durante el 2017 y de 45 puntos básicos en la parte larga de la curva.

Las operaciones de crédito entre 2016 y 2017 obedece a la causación de los intereses sobre los desembolsos de cartera para la financiación de proyectos. Los desembolsos a cierre de diciembre de 2017 ascendieron a \$289.559 millones y la cartera generó intereses por \$36.652 millones.

Las comisiones por operaciones de crédito aumentaron \$4.752 millones debido a la causación de las comisiones de disponibilidad de las líneas de liquidez no desembolsadas y por comisiones como la de apertura de Antioquía de Bolívar por \$8.000 millones y a una comisión de prepago por \$1.000 millones por la amortización del crédito de Opain por \$100.000 millones en noviembre de 2017.

Finalmente, el reintegro de provisiones presentó una variación negativa entre 2016 y 2017, lo anterior se explica por el menor valor del saldo de la provisión individual constituida al momento del prepago del crédito de Opain en 2017 y Enertolima en 2016.

Estructura

Para el mes de diciembre de 2017, los activos totales de la FDN crecieron frente a diciembre de 2016, explicados principalmente por la variación de disponible e inversiones que presentó un incremento por la emisión de un bono ordinario por \$2.66 billones, por la capitalización de \$859.361 millones y por los ingresos generados por las operaciones de tesorería que se dieron por valorización de las inversiones y los rendimientos de las cuentas de ahorro.

El rubro de cartera aumento por los desembolsos a favor de: Conexión Norte por \$30.559 millones, Perimetral de Oriente por \$11.000 millones y Devimar (Mar 1) por \$248.000 millones. Sin embargo, durante el mes de diciembre de 2017 Opain realizo el prepago total de su deuda por \$100.000 millones y Ai Candelaria amortizó USD \$1.8 millones dejando un saldo de cartera por USD \$18, 2 millones.

En 2017 los otros activos crecieron con respecto a diciembre de 2016; lo anterior se explica en la variación de las cuentas por cobrar por el saldo a favor de renta en la liquidación privada \$1.213 millones, las cuentas por cobrar crecieron debido a la causación de las comisiones de disponibilidad de Perimetral de Oriente, Conexión Norte, Pacifico III y Devimar (Mar 1). Se causaron por cobrar los servicios de estructuración y consultoría de Electricaribe, Metro Bogotá, Secretaría Distrital de Movilidad y Transmilenio fase I y III Soacha. Así mismo, se registró el ajuste a valor razonable de los activos propiedad planta y equipo por \$2.045 millones. Se incluyo el impuesto diferido débito calculado sobre las partidas temporarias deducibles en periodos futuros por \$5.099 millones.

El Pasivo presento incremento en 2017 en comparación con 2016 por la emisión del Bono Ordinario el 29 de noviembre de 2017, el cual tuvo como destinatario a la Cuenta Especial Fondes, administrada por la Dirección General de Crédito Público y del Tesoro Nacional, emitido a un plazo de 10 años, y a una TIR del IPC + 2,978%.

Otras obligaciones financieras presentaron una disminución principalmente por la amortización que se hizo al crédito de Bancoldex por USD\$1.8 millones dejando un saldo de USD\$18,2 MILLONES. Dicha amortización se hizo con el fin de mantener la cobertura con el crédito otorgado a la candelaria quien realizo un prepago por el mismo monto en diciembre de 2017.

Las cuentas por pagar crecieron en diciembre de 2017 frente a 2016 por el impuesto sobre las ventas por pagar por \$4.929 millones y por el impuesto diferido crédito calculado sobre las partidas temporarias imposables en periodos futuros en \$12.475. También contribuyeron a este incremento la causación de bienes y servicios por pagar contratados durante 2017

Cifras en millones de pesos

Propuesta de Distribución	Total
UTILIDAD NETA A DISTRIBUIR	0,0
Nación Directa	38.790,9
Nación Indirecta	0,0
UTILIDAD DE LA NACIÓN	38.790,9
Particulares	14.079,9
UTILIDAD OTROS	14.079,9
EMPRESAS CAPITALIZACIONES	0,0

Indicadores Financieros

El detalle de los indicadores financieros a 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Cuadro 4. Indicadores Financieros

Indicador	2016	2017	Variación %
Indicadores de Endeudamiento			
Nivel de Endeudamiento	77,87	7,62	-90,21%
Endeudamiento Financiero	0,00	14,33	0,00%
Concentración del Endeudamiento de Corto Plazo	0,69	4,40	537,99%
Indicadores de Liquidez			
Razón Corriente	18.473,29	29.670,42	60,61%
Capital de Trabajo Neto Operativo	345.170,00	237.040,00	-31,33%
Indicadores de Rentabilidad			
Rentabilidad sobre la inversión	0,00	0,76	0,00%
Rentabilidad sobre los activos RSA	0,00	1,12	0,00%
Rentabilidad sobre el patrimonio	0,00	3,13	0,00%
Margen Operacional	0,00	20,36	0,00%

Cuentas por Cobrar: El mayor valor corresponde a la causación de las comisiones de cartera de créditos y honorarios por asesoría y consultoría en la estructuración de negocios.

Provisión cuentas por cobrar: el incremento obedece al mayor valor calculado producto de la causación de intereses de crédito.

Activo Corriente: El incremento obedece a la emisión del bono ordinario por 2,6 billones en noviembre de 2017.

Cuentas por pagar a los acreedores: La variación obedece principalmente al impuesto diferido crédito calculado sobre las diferencias temporarias del balance.

Cuentas por pagar a los proveedores: El incremento corresponde a los costos y gastos subcontratados para adelantar los servicios de asesoría y consultoría con los clientes.

Pasivos Corrientes: los pasivos corrientes corresponden a los ingresos recibidos por anticipado por pago de comisiones de cartera e impuestos corrientes diferentes a la renta.

Pasivos totales con entidades financieras: la disminución de las obligaciones financieras corresponde al prepago realizado sobre el crédito bancoldex.

Obligaciones financieras a largo plazo: La variación corresponde a la emisión del bono ordinario.

3. RECOMENDACIONES

Se capitalizan las utilidades (\$66.088) millones para el fortalecimiento patrimonial de la misma.

FINANCIERA DE DESARROLLO TERRITORIAL S.A. FINDETER

Naturaleza

La Financiera de Desarrollo Territorial S.A., FINDETER, fue creada por la Ley 57 de 1989 y se formalizó mediante la Escritura Pública 1570, el 14 de mayo de 1990, en la Notaría 32 del Círculo de Bogotá. En virtud del Decreto 4167 del 3 de noviembre de 2011 se transformó en una sociedad de Economía Mixta, del orden nacional, del tipo de las anónimas, con capital en acciones. Está organizada como establecimiento de crédito, vinculada al Ministerio de Hacienda y Crédito Público y sometida a la Vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia.

El objeto social de la Financiera es la promoción del desarrollo regional y urbano, mediante la financiación y asesoría en lo referente a diseño, ejecución y administración de proyectos o programas de inversión; igualmente la ejecución de aquellas actividades que por disposición legal le sean asignadas o las que el Gobierno Nacional le atribuya.

A diciembre 31 de 2017, la composición accionaria de Financiera de Desarrollo Territorial S.A. FINDETER es:

Cuadro 1. Composición Accionaria

Accionista	Porcentaje	No. Acciones	Dividendos
Ministerio de Hacienda y Crédito Público - Nación	92,55%	8.554.321	0,00
Infinorte	0,25%	22.990	0,00
Departamentos	7,20%	665.820	0,00
Total	100,0 %	9.243.131	0,0

1. UTILIDAD

A. Patrimonio

De acuerdo a los estados financieros a 31 de diciembre de 2017 remitidos por la empresa, el patrimonio aumentó 5,1% con relación al año anterior, así:

Cuadro 2. Patrimonio

Cifras en millones de pesos

	Concepto	2016	2017	Variación Porcentual
	Nombre	(1)	(2)	3= (2/1)-1
1.	Capital	\$887.480,2	\$924.315,7	4,2%
2.	Utilidad Acumulada	\$18.004,5	\$18.004,5	0,0%
3.	Utilidad del Ejercicio	\$41.494,2	\$52.146,5	25,7%

	Concepto	2016	2017	Variación Porcentual
	Nombre	(1)	(2)	3= (2/1)-1
18.	Ganancias o Pérdidas no realizadas ORI	-\$11.039,5	-\$10.102,2	-8,5%
19.	Reserva Legal	\$49.247,9	\$53.397,3	8,4%
20.	Reservas Ocasionales	\$11.677,8	\$12.187,1	4,4%
25.	Adopción por primera vez	\$34.071,3	\$34.071,3	0,0%
	Total	\$1.030.936,3	\$1.084.020,1	5,1%

El incremento en el patrimonio de \$53.087 millones se reflejó en un crecimiento del 5.1% a diciembre de 2017, lo cual se debe principalmente a una capitalización de utilidades del ejercicio anterior del orden en 36.352 millones.

B. Cálculo de la Utilidad

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

Cuadro 3. Ajuste Utilidad

Cifras en millones de pesos

	Concepto	Total
+	Liberación de Reservas	\$3.384,9
+	Utilidad Neta	\$52.146,5
	Utilidades Susceptibles de Distribución	\$55.531,4
-	Reserva Legal	\$5.214,6
-	Capitalización	\$47.400,9
-	Reserva legal protección rendimientos no realizados de inversiones Findeter	\$2.915,9
	Utilidad Neta a Distribuir	\$0,0

2. ASPECTOS FINANCIEROS RELEVANTES DEL EJERCICIO

Estado de Resultados

Los ingresos operacionales de Findeter durante 2017 se redujeron 21% frente a 2016. Esta reducción se presentó principalmente por la caída de los ingresos generados por la valoración de derivados de negociación cuya variación anual fue de -47,5%. La variación anterior en parte se explica por la tendencia decreciente de las devaluaciones durante el 2017, las cuales para Findeter pasaron de 6,5% a 2,8%.

Dentro de los ingresos operacionales, los ingresos financieros de cartera se vieron reducidos en 2,3%. Esta reducción se explica por el ajuste de la tasa de referencia del Banco de la República y por las

reducciones de las tasas de redescuento en los meses de febrero, mayo y julio realizadas por la Financiera. En cuanto a la tasa de referencia del Banco de la República, ésta se redujo considerablemente durante el 2017 pasando del 7,50% al comenzar el año al 4,75% en diciembre. Estas reducciones fueron realizadas buscando impulsar el crecimiento económico y mitigar el riesgo de una desaceleración excesiva de la economía. Dichas variaciones fueron transmitidas a las demás tasas del sistema como la DTF, el IPC y el IBR, las cuales ajustaron a la baja respondiendo a las decisiones de política monetaria tomadas por el Banco de la República.

Teniendo en cuenta que la mayor parte de la cartera de Findeter se encuentra atada a las diferentes tasas del sistema, los ingresos por intereses de cartera se vieron afectados por las reducciones de tasa mencionadas anteriormente. A continuación, se puede ver la composición de la cartera de redescuento (no incluye cartera de empleados y exempleados) según su clasificación por tipo de tasa. Se observa cómo la composición de ésta varió en el 2017 restando participación a la cartera en DTF e incrementando el monto de recursos atados al IBR y al IPC. De igual forma, se observa que cerca del 93% de la cartera de la Entidad se ve impactada ante los movimientos de tasas locales y alrededor del 70% están atadas a la DTF e IBR que son los indicadores que recogen con mayor velocidad las decisiones de política monetaria.

Dentro de los ingresos operacionales, se destaca el rubro de comisiones y honorarios el cual tuvo un crecimiento de 38% durante el 2017, ubicándose al cerrar el año en \$174.073 Millones de los cuales, el 75% se atribuyó a los ingresos generados por los programas de Desarrollo Territorial Integrado adelantados por Findeter. Lo anterior, demuestra la importancia que han ido adquiriendo los ingresos provenientes de productos no financieros dentro de la estructura de ingresos de la Financiera.

Por otra parte, en 2017 los egresos operacionales se redujeron en 23%. Esta reducción se explica en gran medida por los egresos generados por la valoración de derivados de negociación los cuales disminuyeron un 47,5% debido a la caída de las devaluaciones durante el año. Es importante resaltar que el impacto negativo del efecto neto en derivados durante el 2017 se redujo en comparación a 2016, pasando de \$51.247 Millones a \$42.935 Millones respectivamente, lo que representa una variación anual de -16,2% explicada, como ya se ha dicho, por el comportamiento a la baja de las devaluaciones forward del mercado.

Con respecto al egreso generado por las fuentes de fondeo de la Entidad, se encuentra que la causación de intereses de los Certificados de Depósito a Término (CDT) se redujo 10,6% durante el año, lo que se explica por la caída de las tasas de interés del sistema a las que se encuentran atados estos títulos, así como a la reducción de los spreads requeridos por los inversionistas. Por otra parte, los intereses de bancos y otras obligaciones financieras se incrementaron en 15,2%, situación que se explica teniendo en cuenta que en 2016 el saldo promedio de la deuda en dólares fue inferior en USD66.6 Millones frente al observado en 2017

Adicionalmente, dado el incremento de las tasas de la FED, las cuales pasaron de 0,5% al inicio de 2017 a 1,5% al cierre del año, tasas como la libor 3 meses y la libor 6 meses aumentaron en 0,7% y 0,2% respectivamente, impactando los intereses causados por la deuda con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE). En lo referente a los egresos de intereses generados por los bonos, estos se incrementaron en 13,5% durante el año, lo que equivale a una variación absoluta de \$10.336 Millones. Esta variación se presentó debido a la emisión de bonos subordinados realizada en el mes de abril de 2017 por un valor de \$203.680 Millones a un plazo de 7 años y una tasa de IPC + 3,57% E.A

La utilidad operacional se incrementó en 16% durante el año ubicándose en el mes de diciembre en \$93.520 Millones. El resultado operacional de la Entidad permitió que la ganancia del ejercicio al cierre del año alcanzara un nivel de \$52.146 Millones, lo que resultó en una variación anual de \$10.652 Millones frente a 2016, equivalente a un crecimiento de 26,7%.

Estructura

Activo: Los rubros más representativos mantuvieron su participación durante 2017, en donde la cartera correspondió al 87%, el disponible al 7% y las inversiones al 3% del activo total. El disponible tuvo una variación anual de 27% y cerró el año en \$706.803 Millones, cumpliendo con el indicador de liquidez regulado por la Superintendencia Financiera de Colombia. En cuanto a las inversiones, éstas crecieron 17% y finalizaron el año en un nivel igual a \$274.878 Millones. Durante el año, el portafolio de inversiones mantuvo un perfil conservador favoreciendo la liquidez de la Entidad. Dentro de las inversiones de la Entidad se encuentran: el fondo de capital privado Ashmore; el título TER IPC B, producto de la titularización de cartera realizada en 2016; los títulos del Fideicomiso Titularización Findeter correspondientes a la subserie A72 meses de la titularización realizada en 2012; un título de corto plazo emitido por GM Financiera Colombia; CDT de corto plazo recomprados por la Financiera para mejorar el perfil de vencimientos; y las inversiones en el Fondo Nacional de Garantías.

Por otra parte, la cartera de Findeter creció 6% en el último año ubicándose al cierre de diciembre en \$8,3 Billones. Este crecimiento se presentó debido al monto redescontado en el transcurso del año, el cual fue mayor a lo presupuestado. Se desembolsaron recursos por \$2,07 Billones superando la meta comercial, por un monto de \$1,9 Billones. Los prepagos de cartera (cancelaciones y anticipos), a pesar de haberse duplicado frente al año 2016, fueron inferiores al promedio de los últimos 3 años alcanzando un nivel igual a los \$736.646 Millones.

El pasivo representó el 89% y el Patrimonio el 11% al cierre de 2017. Dentro del pasivo el rubro más representativo fue el de depósitos y exigibilidades con una participación de 61% (\$5,1 Billones). Su crecimiento durante el año fue de 7% y fue liderado por las emisiones de CDT realizadas por la tesorería, las cuales alcanzaron los \$3,1 Billones. En segundo lugar, de participación dentro del pasivo total, se ubicaron los créditos de bancos y otras obligaciones los cuales representaron el 23% (\$1,9 Billones). Se destacan dentro de este rubro los recursos desembolsados por el BID a Findeter, los cuales en 2017 fueron por USD27.6 Millones. Otro rubro importante dentro del pasivo y que ganó participación frente al periodo anterior correspondió al de títulos de inversión en circulación los cuales representaron el 14%. Su incremento de \$928.588 Millones a \$1.134.033 Millones, se explica teniendo en cuenta la emisión de bonos subordinados realizada en el mes de abril por la Financiera en el mercado de renta fija local. Se resalta que fue la primera emisión de bonos realizada por Findeter en el mercado nacional y su aceptación por parte de los inversionistas fue muy positiva, lo que se evidenció con la demanda de títulos por 2,4 veces sobre el monto inicial ofrecido. Esta emisión de bonos contribuyó no solo a la diversificación de fuentes de fondeo sino a la consecución de recursos de largo plazo por \$203.680 Millones. Adicionalmente, gracias a esta emisión se logró mejorar el índice de solvencia de la Entidad el cual pasó de 10,7% en marzo de 2017 a 12,5% en abril de 2017.

El incremento en el patrimonio de \$53.087 millones se reflejó en un crecimiento del 5.1% a diciembre de 2017, lo cual se debe principalmente a una capitalización de utilidades del ejercicio anterior del orden en 36.352 millones.

Indicadores Financieros

El detalle de los indicadores financieros a 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Cuadro 4. Indicadores Financieros

Indicador	2016	2017	Variación %
Indicadores de Endeudamiento			
Nivel de Endeudamiento	88,43	88,51	0,09%
Concentración del Endeudamiento de Corto Plazo	2,64	2,51	-5,06%
Indicadores de Liquidez			
Razón Corriente	519,65	549,98	5,84%
Capital de Trabajo Neto Operativo	-13.418.556,09	-1.009.056,40	-92,48%
Indicadores de Rentabilidad			
Rentabilidad sobre la inversión	4,02	4,81	19,52%
Rentabilidad sobre los activos RSA	0,90	0,98	9,27%
Rentabilidad sobre el patrimonio	4,02	4,81	19,52%
Margen Operacional	4,44	6,51	46,61%

Los indicadores de rentabilidad en general mostraron una mejora durante el 2017. En el caso del indicador de “Margen Financiero Bruto (MFB)/Patrimonio Inicial”, éste creció de un periodo a otro pasando de 25,7% a 26,7%. El resultado anterior se explica por la variación positiva experimentada por el margen financiero bruto el cual creció en 8,47% en el último año. Este crecimiento se presentó principalmente por la reducción de los egresos financieros diferentes de intereses en donde se destaca la caída del efecto neto en derivados el cual se moderó en 16,2%. En cuanto a la rentabilidad del activo, esta se mantuvo estable en un nivel de 1,0%. La rentabilidad del Patrimonio, por su parte, mostró un comportamiento positivo pasando de 4,2% a 5,0% en el 2017. Este comportamiento se explica a partir del crecimiento de la utilidad del ejercicio la cual tuvo una variación de \$10.652 Millones (25,7%) ubicándose al cierre de 2017 en \$52.146 Millones. Por otra parte, la variación del patrimonio inicial fue de 4,6%.

3. RECOMENDACIONES

La capitalización de utilidades obedece al hecho que FINDETER, en concordancia con el artículo 3 de la Ley 57 de 1989 y el artículo 271 del Estatuto Orgánico del sistema financiero, una vez calculadas las reservas legales, y/o ocasionales aprobara la capitalización de los excedentes de cada periodo. Es importante anotar que la Ley 1328 de 2009 en su artículo 30 modifico el artículo 271 en los siguientes términos “La Financiera de Desarrollo Territorial S.A. FINDETER no estará sometida a inversiones forzosas y no distribuirá utilidades en dinero efectivo”.

FONDO NACIONAL DE GARANTÍAS S.A.

Naturaleza

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 parágrafo 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 regirá 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.

A diciembre 31 de 2017, la composición accionaria de Fondo Nacional de Garantías S.A. es:

Cuadro 1. Composición Accionaria

Accionista	Porcentaje	No. Acciones	Dividendos
Ministerio de Comercio, Industria y Turismo	10,08856816%	7.869.429	0,00
Ministerio de Hacienda y Crédito Público	57,4304978%	44.797.757	0,00
Bancoldex	25,72959229%	19.625.352	0,00
Findeter	6,74864187%	5.147.555	0,00
Carbonorte S.A	0,00198453%	1.548	0,00
Acopi Nacional	0,00005526%	41	0,00
Acopi Bogotá	0,00019102%	149	0,00
Acopi Ibaguè	0,00017435%	136	0,00
Acopi Cali	0,0000141%	11	0,00
Acopi Atlántico	0,0000782%	61	0,00
Acopi Medellín	0,00012051%	94	0,00
Acopi Cartagena	0,00000641%	5	0,00
Acopi Pereira	0,0000755%	61	0,00
Total	100,0 %	77.442.199	0,0

1. UTILIDAD
A. Patrimonio

De acuerdo a los estados financieros a 31 de diciembre de 2017 remitidos por la empresa, el patrimonio disminuyó -5,9% con relación al año anterior, así:

Cuadro 2. Patrimonio

Cifras en millones de pesos

	Concepto	2016	2017	Variación Porcentual
	Nombre	(1)	(2)	3= (2/1)-1
1.	Capital	\$381.377,1	\$390.017,1	2,3%
2.	Utilidad Acumulada	\$2.843,1	\$0,0	-100,0%

	Concepto	2016	2017	Variación Porcentual
	Nombre	(1)	(2)	3= (2/1)-1
3.	Utilidad del Ejercicio	\$31.588,6	-\$15.142,6	-147,9%
4.	Reservas	\$30.993,0	\$43.044,1	38,9%
21.	Otros resultados Integrales - ORI	\$13.087,9	\$14.782,9	13,0%
25.	Adopción por primera vez	-\$69,1	-\$62,2	-10,0%
	Total	\$459.820,6	\$432.639,4	-5,9%

El patrimonio, presentó a diciembre 31 de 2017 un valor de \$432.639.4 millones, con una variación anual del -5.9% frente a \$459.820.6 millones al cierre de 2016. Esta disminución se debe principalmente a que la utilidad del ejercicio fue negativa (\$-15.146.6 millones) debido al deterioro del riesgo de la cartera garantizada y de la baja dinámica del crédito garantizado, entre otros factores.

El mayor impacto en el resultado del año resulta de la provisión por Deterioro de Cartera de Créditos por \$301.913,9 millones, un 29,6% más que 2016 (\$233.025,6 millones). A este valor se suman los Siniestros sin Recuperación por \$72.830,4 millones que también aumentan, pero en menor medida frente a 2016 (11,5%). Ambos gastos sumados conforman los siniestros del periodo, con un total de \$374.744,4 millones, 25,6% más que el año anterior, muestra del importante del deterioro observado en el riesgo que se venía evidenciando en periodos anteriores, pero que se pronunció especialmente el 2017.

B. Cálculo de la Utilidad

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

Cuadro 3. Ajuste Utilidad

Cifras en millones de pesos

	Concepto	Total
+	Liberación de Reservas	\$3.485,2
+	Utilidad del Ejercicio	(\$15.142,6)
	Utilidades Susceptibles de Distribución	(\$11.657,4)
	Utilidad Neta a Distribuir	(\$11.657,4)

De acuerdo con lo establecido en el artículo 97 del Estatuto Orgánico de Presupuesto, la empresa generó pérdidas por \$15.142,6 millones.

2. ASPECTOS FINANCIEROS RELEVANTES DEL EJERCICIO

Estado de Resultados

El Fondo Nacional de Garantías obtuvo ingresos de operación por valor de \$549.597.1 millones frente a unos gastos operacionales por valor de \$465.981.9 millones. La utilidad generada (pérdida) antes de impuestos fue de -\$1.478.9 millones, adicionalmente los impuestos son del orden de \$13.663.7 millones lo que da como resultado al final del ejercicio de -\$15.142.6 millones. Este resultado se dio por el deterioro de la cartera que viene presentándose desde 2016 con valores de \$301.913.956 en 2017 y \$233.025.638 en 2016, y además los pagos de siniestros a diciembre de 2017 y 2016 por \$72.830.495 y \$65.346.355, respectivamente, esto corresponde a líneas de garantías que no permiten el recobro del siniestro al deudor por lo que este pago es asumido directamente por el FNG.

Estructura

Activo

Para el cierre 2017 los activos del Fondo crecieron en \$73.687 millones frente a 2016 que equivalen a un 7% frente a 2016. Este crecimiento se concentra en la liquidez (representada en el disponible y portafolio de inversiones), el cual se incrementó durante el último trimestre de 2017 como parte de la estrategia de la tesorería del Fondo para respaldar las garantías. El portafolio de inversiones está representado en el Fondo de inversión colectivo Inmobiliario – INMOVAL (compartimento básico): Es un fondo de inversión colectiva cerrado administrado por Credicorp Capital. Invierte en bienes inmuebles para cederlos en arriendo y/o ejercer la venta de acuerdo a las condiciones de mercado y a las políticas establecidas en el prospecto y reglamento del fondo. Plazo de la inversión 30 años, tiene mercado secundario. Redime unidades en forma trimestral. Fondo de inversión colectivo escalonado por compartimentos – OCCIDECOL (compartimento OCCIDECOL1): Es un fondo de inversión colectiva cerrado con calificación AAA, administrado por la Fiduciaria de Occidente S.A.

Para el cierre 2017 el **pasivo** total del Fondo creció en \$100.878.9 millones que equivalen a un 17% frente a 2016 variación explicada especialmente por el crecimiento de la cartera de crédito por el pago de siniestros que paso de \$174.885.9 millones en 2016 a \$221.986.8 millones en 2017. Los saldos de cartera por pagos de siniestros el FNG los considera como cartera no corriente, puesto que esta cartera está asociada a las ventas de cartera del grupo 2 la cual es gestionada por el FNG durante dos años, antes de poder ser vendida a CISA.

Indicadores Financieros

El detalle de los indicadores financieros a 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Cuadro 4. Indicadores Financieros

Indicador	2016	2017	Variación %
Indicadores de Endeudamiento			
Nivel de Endeudamiento	56,25	61,53	9,39%
Concentración del Endeudamiento de Corto Plazo	94,25	88,44	-6,17%
Indicadores de Liquidez			
Razón Corriente	160,86	151,48	-5,83%

Anexo – Destinación de utilidades de las Empresas Industriales y Comerciales del Estado Societarias y las Sociedades de Economía Mixta del Orden Nacional 2017

Indicador	2016	2017	Variación %
Capital de Trabajo Neto Operativo	12.558.113,70	16.376.985,60	30,41%
Indicadores de Rentabilidad			
Rentabilidad sobre la inversión	4,33	6,68	54,11%
Rentabilidad sobre los activos RSA	8,55	-0,13	-101,54%
Rentabilidad sobre el patrimonio	4,33	7,30	68,50%
Margen Operacional	18,13	-0,32	-101,77%

FONDO PARA EL FINANCIAMIENTO DEL SECTOR AGROPECUARIO – FINAGRO

Naturaleza

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 o mediante la celebración de convenios con tales instituciones en los cuales se podrá pactar que el riesgo sea compartido entre FINAGRO y la entidad que accede al redescuento. FINAGRO podrá celebrar las operaciones de redescuento con cooperativas de ahorro y crédito, y cooperativas multiactivas e integrales en sección de ahorros y crédito sometidas a la vigilancia y control de la Superintendencia de la Economía Solidaria e inscritas en el Fondo de Garantías para Entidades Cooperativas, Fogacoop, en los términos de la normatividad vigente.

A diciembre 31 de 2017, la composición accionaria de Fondo para el Financiamiento del Sector Agropecuario - FINAGRO es:

Cuadro 1. Composición Accionaria

Accionista	Porcentaje	No. Acciones	Dividendos
La Nación-Minagricultura	65,3425946473513%	248.819.918	39.483,32
Banco Agrario de Colombia	12,8996248300124%	49.120.843	7.794,61
Banco Davivienda	12,6704800673678%	48.248.278	7.656,15
BBVA Colombia	9,0872999051868%	34.603.784	5.491,01
Fondo Empleados FINAGRO	0,0000005500817 %	1	0,00
Total	100,0 %	380.792.824	60.425,1

1. UTILIDAD

A. Patrimonio

De acuerdo a los estados financieros a 31 de diciembre de 2017 remitidos por la empresa, el patrimonio aumentó 9,2% con relación al año anterior, así:

Cuadro 2. Patrimonio

Cifras en millones de pesos

	Concepto	2016	2017	Variación Porcentual
	Nombre	(1)	(2)	3= (2/1)-1
1.	Capital	\$360.838,8	\$380.792,8	5,5%
2.	Utilidad Acumulada	\$510,6	\$752,4	47,4%
3.	Utilidad del Ejercicio	\$57.396,4	\$82.682,7	44,1%
4.	Reservas	\$88.160,2	\$94.753,7	7,5%
10.	Prima en colocación de acciones	\$405.131,3	\$435.980,2	7,6%
21.	Otros resultados Integrales - ORI	\$12.066,6	\$13.593,0	12,7%
26.	Utilidades no apropiadas	-\$5.408,4	-\$5.408,4	0,0%
	Total	\$918.695,5	\$1.003.146,4	9,2%

El patrimonio aumento el 9,2% en comparación a 31 de diciembre de 2016 al pasar de \$918.695,5 millones a \$1.003.146,4 millones; se explica principalmente por la capitalización de utilidades del ejercicio del año anterior y la variación positiva en las utilidades pasando de \$57.396, 4 millones a \$82.682,7 millones para el año 2017.

B. Cálculo de la Utilidad

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

Cuadro 3. Ajuste Utilidad

Cifras en millones de pesos

	Concepto	Total
+	Liberación de Reservas	\$1.116,9
+	Utilidad Neta	\$82.682,7
	Utilidades Susceptibles de Distribución	\$83.799,6
-	Reserva Legal	\$8.268,3
-	Capitalización	\$15.106,3
	Utilidad Neta a Distribuir	\$60.425,1

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 por \$8.268,3 millones y la liberación de reservas por \$1.116,9 millones, asciende a \$75.531,3 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 capitalizar las utilidades generadas en 2017, con el objetivo de preparar a la entidad para la puesta en marcha de los beneficios asociados con el posconflicto, dar continuidad al programa de Colombia Siembra, y Colombia transforma y Comercializa iniciada por el Gobierno Nacional para 2018.

Por otra parte, mantener una relación de solvencia que responda a la demanda de crédito esperada, y continuar siendo acreedor de las mejores calificaciones de riesgo (AAA y BRC 1 +para emisión de corto plazo) brindando un respaldo patrimonial y de una estructura financiera sana a los ojos de inversionistas, el sector financiero, los entes de control y el público en general.

Finalmente, la capitalización del 100% de las utilidades, brinda a los accionistas la posibilidad de consolidar y mantener su participación accionaria en las proporciones actuales, 78.2% público y 21.8% privado, los accionistas privados si están interesados en la capitalización de sus utilidades.

2. ASPECTOS FINANCIEROS RELEVANTES DEL EJERCICIO

Estado de Resultados

La utilidad neta aumento el 44.1% pasando de \$57.396 millones a \$82.683 millones debido al incremento en el margen financiero ajustado, vía mayores intereses de cartera y a la tendencia alcista mostrada por DTF; por otra parte, se debe a la reducción del 38.7% en impuestos, en razón a que la tasa del impuesto a la riqueza en 2017 fue menor a la pagada en 2016 (0.40% frente al 1%).

Los Gastos de funcionamiento crecieron el 13.2% pasando de \$46,5 mil millones a \$52,6 mil millones.

Estructura

Activo

El activo presenta un incremento del 15.98% pasando de \$8.864 mil millones a \$10.280 mil millones, esto se debe principalmente por el incremento de la cartera que paso de \$7.263 millones a \$8.067 millones es decir el (11.08%) ocasionado por la mayor colocación en respuesta a las condiciones climáticas favorables y a la oferta de los incentivos como el Incentivo de Capitalización Rural - ICR y la Línea Especial de Crédito – LEC.

Con respecto al efectivo aumento el 58,2% pasando de \$319.119 millones a \$504.865 millones, las inversiones se incrementaron pasando de \$1.088 mil millones a \$1.550 mil millones, explicado principalmente por la mayor captación de recursos obtenida en el mes de octubre, dado el ajuste de requerido de inversión forzosa en títulos TDA, provocando que se pusieran mayores recursos en inversiones y cuentas bancarias.

Pasivo

El pasivo presenta un incremento del 16,77% pasando de \$7.945 mil millones a \$9.277 mil millones, esto se debe a que el requerido de inversión forzosa en títulos TDA se incrementó en el mes de octubre como consecuencia del crecimiento del saldo de cartera de redescuento de los últimos meses.

Patrimonio

El patrimonio presenta un crecimiento del 9% pasando de \$918.695,5 millones a \$1.003.146,4 millones, debido principalmente a la capitalización de utilidades del ejercicio del año anterior y la variación positiva en las utilidades pasando de \$57.396, 4 millones a \$82.682,7 millones.

Cifras en millones de pesos

Propuesta de Distribución	Total
UTILIDAD NETA A DISTRIBUIR	60.425,1
Nación Directa	39.483,3
Nación Indirecta	7.794,6
UTILIDAD DE LA NACIÓN	47.277,9
Particulares	13.147,2
UTILIDAD OTROS	13.147,2
EMPRESAS CAPITALIZACIONES	60.425,1

Indicadores Financieros

El detalle de los indicadores financieros a 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Cuadro 4. Indicadores Financieros

Indicador	2016	2017	Variación %
Indicadores de Endeudamiento			
Nivel de Endeudamiento	89,64	90,24	0,68%
Indicadores de Liquidez			
Capital de Trabajo Neto Operativo	352.716,80	-4.501.768,50	-1.376,31%
Indicadores de Rentabilidad			
Rentabilidad sobre la inversión	6,25	8,24	31,93%
Rentabilidad sobre los activos RSA	2,11	2,75	30,04%
Rentabilidad sobre el patrimonio	6,25	8,24	31,93%
Margen Operacional	41,56	52,91	27,31%

El índice de endeudamiento muestra un incremento de 68 puntos básicos, en razón a que el Pasivo Total creció más que el Activo Total en el periodo de análisis. Lo anterior se presenta porque el saldo de los Títulos de Desarrollo Agropecuario TDA's aumentó en mayor medida que lo mostrado por la cartera y las inversiones (cuentas más representativas del activo)

El ROE presenta un incremento de 8,82 puntos porcentuales entre 2017 y 2016, dado que la Utilidad Neta creció \$25,2 mil millones (44,1%), mientras que el Patrimonio lo hizo en \$84,4 mil millones (9,2%), en el último año.

El ROA presenta un incremento de 78 puntos básicos en 2017, dado que la Utilidad Neta creció \$25,2 mil millones (44,1%), mientras que el Activo Total lo hizo en \$1,4 billones (16%), en el último año.

En cuanto al índice de solvencia Tier 1 se presentó una disminución respecto al mes de diciembre de 2016, al pasar de 10,94% a 10,33%, ocasionado por el incremento en el saldo de la cartera de redescuento, siendo el año de mejor comportamiento de la misma, superando los \$8,16 billones.

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 por \$8.268,3 millones, para capitalizar mediante el reparto de dividendos en acciones el 20% total de las utilidades generadas que equivale a \$15.106 millones y pagar en efectivo el 80% del total de las utilidades generadas que equivale a \$60.425 millones.

LA PREVISORA S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Naturaleza

La Previsora S.A, Compañía de Seguros, es una sociedad anónima 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 es 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.

A diciembre 31 de 2017, la composición accionaria de La Previsora S.A. Compañía de Seguros es:

Cuadro 1. Composición Accionaria

Accionista	Porcentaje	No. Acciones	Dividendos
Ministerio de Hacienda y Crédito Público - Nación	99,5323166703%	1.316.223.368	22.693,37
Ministerio de Protección Social	0,1789370535%	2.366.278	40,80
Ministerio de Vivienda, Ciudad y Territorio	0,0001304439%	1.725	0,03
Fondo de Garantías de Instituciones Financieras	0,0587407949%	776.793	13,39
Beneficencia de Cundinamarca	0,0003003611%	3.972	0,07
Servicio Nacional de Aprendizaje - SENA	0,0001304439%	1.725	0,03
Particulares	0,2294442324%	3.034.189	52,31
Total	100,0 %	1.322.408.050	22.800,0

1. UTILIDAD

A. Patrimonio

De acuerdo a los estados financieros a 31 de diciembre de 2017 remitidos por la empresa, el patrimonio aumentó 1,6% con relación al año anterior, así:

Cuadro 2. Patrimonio

Cifras en millones de pesos

	Concepto	2016	2017	Variación Porcentual
	Nombre	(1)	(2)	3= (2/1)-1
1.	Capital	\$132.240,8	\$132.240,8	0,0%
3.	Utilidad del Ejercicio	\$37.140,1	\$37.612,5	1,3%
4.	Reservas	\$69.749,7	\$76.340,5	9,5%
10.	Prima en colocación de acciones	\$13.513,9	\$13.513,9	0,0%
18.	Ganancias o Pérdidas no realizadas ORI	\$17.691,7	\$127.050,8	618,1%
27.	Resultados Acumulados procesos de convergencia	\$112.093,6	\$1.921,1	-98,3%
	Total	\$382.429,8	\$388.679,6	1,6%

El patrimonio alcanzó la suma de \$388.679.6 millones, presentando un incremento frente al año anterior de \$6.246.8 millones. Los rubros del patrimonio se mantuvieron relativamente estables, la utilidad del ejercicio creció frente al año anterior en un 1.3%, alcanzando la suma de 37.612.5 millones al cierre del ejercicio de 2017.

Las Reservas presentaron un incremento por \$6.590.8 millones, originados en la distribución de utilidades del ejercicio de 2016. También se resalta que el patrimonio técnico de la Compañía al cierre del ejercicio 2017, alcanzó la suma de \$257.968.3 millones, frente a un patrimonio adecuado de \$166.239, millones, generando un exceso de \$91.728.8 millones, que le permite a la Previsora una amplia capacidad para operar y expandir sus negocios.

B. Cálculo de la Utilidad

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

Cuadro 3. Ajuste Utilidad

Cifras en millones de pesos

	Concepto	Total
+	Utilidad Neta	\$37.612,5
	Utilidades Susceptibles de Distribución	\$37.612,5
-	Reserva Legal	\$3.761,3
-	Reserva Ocasional	\$27.363,9
-	Distribución entre los empleados (Convención Colectiva de Trabajo) 2%	\$601,8
-	Reserva Estatutaria	\$3.761,3
+	Liberación de Reservas Ocasionales	\$20.675,7
	Utilidad Neta a Distribuir	\$22.800,0

El ajuste a la utilidad presentada en el cuadro anterior es la propuesta de distribución aprobada en la sesión de la Junta Directiva de la Compañía, la cual corresponde a \$22.800.0.

2. ASPECTOS FINANCIEROS RELEVANTES DEL EJERCICIO

Estado de Resultados

El resultado o utilidad del ejercicio en la vigencia 2017 ascendió a \$37.612.5 millones, los cuales son la base para la distribución entre los accionistas de la compañía. Como resultado operacional antes de impuestos la compañía alcanzó los \$40.736.3 millones, es decir que los impuestos calculados estuvieron por el orden de los \$3.124 millones.

Lo anterior es el resultado de los ingresos generados y los gastos causados por la compañía durante la vigencia 2017; por el lado de los Ingresos la Compañía registro dentro de sus operaciones primas Devengadas netas por valor de \$512.124.3 millones, así como, el Resultado Financiero Neto que sumo \$57.198.2 millones. Por el lado de los Gastos, se presentan los Siniestros Incurridos con \$325.703.3 millones, Gastos de Administración presentaron un incremento del 3.3%, equivalente a \$ 1.988.2, concordantes con la política de ahorro y gasto controlado de la compañía.

Estructura

Los Activos de Previsora S.A. para la vigencia 2017 alcanzaron los \$2.13, donde los mayores rubros están representados por las cuentas de Activos Financieros con \$1.054.139.2 millones (Inversiones y Cuentas por Cobrar) y los Activos por Reaseguros con \$524.570.9 millones, los cuales corresponden a las actividades propias relacionadas directamente con el objeto social de la compañía. En segundo lugar, por cantidad de recursos, tenemos las Inversiones en Subsidiarias con \$249.541.5 millones (Fiduciaria la Previsora S.A.) y el Efectivo y Equivalentes de Efectivo con \$137.368.1 millones. Las demás cuentas registradas corresponden a la Propiedad Planta y Equipo \$41.816.1 millones; Costo de Adquisición diferidos \$44.447.8 millones; Otros Activos no financieros \$37.309.0 millones; Propiedades de Inversión \$18.824.2 millones.

Por el lado de los Pasivos, que para 2017 cerraron en \$1.7 billones, se resalta los Pasivos por Contratos de Seguros \$1.32 billones (Reservas de: Riesgos, siniestros, desviación y especiales); Cuentas por Pagar actividad aseguradora \$235.159.6 millones; otras cuentas por pagar \$56.652.0 millones; Pasivos por Beneficios a los Empleados \$31.693.1 millones; Ingresos Anticipados \$29.651.8 millones (Comisión sobre primas cedidas).

Por último, en cuanto al análisis del Balance General, el Patrimonio de La Previsora S.A. registró al cierre del ejercicio un valor de \$388.679.6 millones, un 1.6% por encima respecto a la vigencia 2016 cuando totalizó \$382.429.8 millones. Este resultado es reflejo del nivel alcanzado principalmente en la cuenta de Utilidad del Ejercicio \$37.612.5 millones.

Cifras en millones de pesos

Propuesta de Distribución	Total
UTILIDAD NETA A DISTRIBUIR	22.800,0
Nación Directa	22.734,2
Nación Indirecta	13,4
UTILIDAD DE LA NACIÓN	22.747,6
Particulares	52,4
UTILIDAD OTROS	52,4
EMPRESAS CAPITALIZACIONES	22.800,0

Indicadores Financieros

El detalle de los indicadores financieros a 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Cuadro 4. Indicadores Financieros

Indicador	2016	2017	Variación %
Indicadores de Endeudamiento			
Nivel de Endeudamiento	80,72	81,76	1,29%
Concentración del Endeudamiento de Corto Plazo	0,00	13,49	0,00%
Indicadores de Liquidez			
Capital de Trabajo Neto Operativo	33.654.740,00	40.395.680,00	20,03%
Indicadores de Rentabilidad			
Rentabilidad sobre la inversión	9,71	9,68	-0,36%
Rentabilidad sobre los activos RSA	2,22	1,91	-14,04%
Rentabilidad sobre el patrimonio	9,71	9,68	-0,36%
Margen Operacional	8,54	7,95	-6,88%

1. El nivel de endeudamiento con reservas, principal componente de los pasivos se situó en 81,8% a diciembre de 2017. La Previsora no apalanca su operación con deuda, la fuente de sus recursos es propia y se origina en una adecuada estructura de capital.
2. La Rentabilidad sobre el Patrimonio se situó en 9.6% al cierre de 2017, resultado favorecido principalmente por aspectos técnicos como: mejor siniestralidad, resultado positivo de las comisiones netas y menores costos de reaseguros. Igualmente, el resultado financiero apalancó la operación de Previsora. En el mes de diciembre de 2017 la calificadora Fitch Ratings de Colombia, Sociedad Calificadora de Riesgos otorgo a la Previsora la máxima calificación AAA, que se sustenta en la fortaleza financiera asociada a sólidos niveles de capital, bajos niveles de apalancamiento, adecuada cobertura de reservas y liquidez.

3. RECOMENDACIONES

La compañía propone constituir para Fiduprevisora: Una Reserva Ocasional de capitalización por valor de \$12.000 millones de pesos, una Reserva Ocasional por \$4.389 millones, con el fin de aumentar la capacidad de asumir la administración de nuevos negocios, y Reserva Catastrófica para mantener la solvencia patrimonial de la Compañía en la aplicación Carta Circular No 09 de enero de 2017 de la Superintendencia Financiera de Colombia por valor de \$10.974 millones.

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A

Naturaleza

Positiva Compañía de Seguros S.A., es una entidad aseguradora 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 la Compañía 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. A partir de la expedición de esta resolución se expidieron 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 contaba con los Documentos Conpes No. 3456, del 15 de enero de 2007, y el No.3494 del 13 de noviembre de 2007. Adicionalmente, el marco normativo está determinado por la Ley 1151 de 2007 y el Decreto 600 de febrero de 2008. Finalmente, el 1° de septiembre de 2010, se firmó el acta del comité operativo con la cual se cerró el contrato de cesión. Con esta cesión la Compañía asume las responsabilidades de Administradora de Riesgos Profesionales.

De acuerdo con lo anterior, Positiva está autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia para operar los ramos de vida individual, riesgos profesionales, vida grupo, accidentes personales, exequias, pensiones con conmutación pensional, pensiones Ley 100, salud, pensiones voluntarias, Desempleo, y Beneficios Económicos Periódicos – BEPS (resolución 2099 del 21 11 2014)

Con las resoluciones número 1990 del 4 de noviembre de 2011, número 2031 del 11 de noviembre de 2011 y número 2129 del 22 de noviembre de 2011, la Superintendencia Financiera de Colombia autoriza a Positiva Compañía de Seguros SA para operar y comercializar los ramos de Pensiones con Conmutación PENSIONAL, Pensiones Ley 100 y Salud. A 31 de diciembre de 2014, la compañía cuenta con 80 cargos para empleados públicos y 825 trabajadores oficiales al servicio de la Aseguradora, distribuidos en 31 sucursales y 70 puntos de atención, distribuidas a nivel nacional y agrupadas en seis regionales, Bogotá, Centro, Norte, Occidente, Oriente y Suroccidente. La Junta Directiva de Positiva Compañía de Seguros S.A. decidió someter a aprobación del Gobierno Nacional, la modificación de su estructura y su planta de personal, de acuerdo con el Acta número 508 del 16 de noviembre de 2011, El Ministerio de Hacienda y Crédito Público emitió en el mes de junio de 2012 los decretos 1234, 1235 y 1236 con los cuales se modificó la estructura de la Compañía y se determinaron las funciones de sus dependencias; se modificó la planta de personal de la Entidad y se estableció el régimen salarial y prestacional de los empleados públicos de Positiva Compañía de Seguros. Antes de la modificación se contaban con los Decretos: 3147, 3148 y 3149 de agosto de 2008.

A diciembre 31 de 2017, la composición accionaria de Positiva Compañía de Seguros S.A. es:

Cuadro 1. Composición Accionaria

Accionista	Porcentaje	No. Acciones	Dividendos
La Nación - Ministerio de Hacienda y Crédito Público	91,73734%	154.975.802.538	0,00
La Previsora S.A. Compañía de Seguros	8,236665%	13.914.549.881	0,00
Otros Accionistas	0,025995%	43.914.584	0,00
Total	100,0 %	168.934.267.003	0,0

1. UTILIDAD

A. Patrimonio

De acuerdo a los estados financieros a 31 de diciembre de 2017 remitidos por la empresa, el patrimonio aumentó 0,2 % con relación al año anterior, así:

Cuadro 2. Patrimonio

Cifras en millones de pesos

	Concepto	2016	2017	Variación Porcentual
	Nombre	(1)	(2)	3= (2/1)-1
1.	Capital	\$408.807,0	\$408.807,0	0,0%
2.	Utilidad Acumulada	-\$354.941,0	-\$351.817,0	-0,9%
3.	Utilidad del Ejercicio	\$3.905,0	\$1.489,0	-61,9%
4.	Reservas	\$127.006,0	\$127.786,0	0,6%
10.	Prima en colocación de acciones	\$496.897,0	\$496.897,0	0,0%
21.	Otros resultados Integrales - ORI	\$9.582,0	\$9.582,0	0,0%
	Total	\$691.256,0	\$692.744,0	0,2%

El patrimonio para el año 2017 alcanzó la suma de \$692.744 millones, presentando un incremento frente al año anterior de 0.2%, la utilidad del ejercicio decreció frente al año anterior en un 61.9%, alcanzando la suma de 1.489 millones al cierre del ejercicio de 2017. El resultado, refleja la pérdida acumulada de -351.817 millones.

B. Cálculo de la Utilidad

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

Cuadro 3. Ajuste Utilidad

Cifras en millones de pesos

	Concepto	Total
+	Utilidad Acumulada	(\$351.817,0)
+	Utilidad Neta	\$1.488,7
	Utilidades Susceptibles de Distribución	(\$350.328,3)
-	Reserva Legal	\$148,9
-	Reserva Ocasional	\$1.191,0
-	Reserva Estatutaria	\$148,9
	Utilidad Neta a Distribuir	(\$351.817,0)

Dado el resultado de la Empresa en la vigencia 2017, no se considera distribución de utilidades.

2. ASPECTOS FINANCIEROS RELEVANTES DEL EJERCICIO

Estado de Resultados

El resultado o utilidad del ejercicio en la vigencia 2017 ascendió a \$1.489 millones, los cuales son la base para enjugar perdidas de ejercicios anteriores a la cuenta Reservas Estatutarias, como resultado operacional bruto antes de impuestos la compañía alcanzó los \$8.309 millones, es decir que los impuestos calculados estuvieron por el orden de los \$6.820 millones.

Lo anterior es el resultado de los ingresos generados y los gastos causados por la compañía durante la vigencia 2017; por el lado de los Ingresos la Compañía registro dentro de sus operaciones primas Devengadas netas por valor de \$1.032.764 millones. Por el lado de los Gastos, se presentan los Sinistros Incurridos con \$559.347 millones, Gastos de Administración presentaron un incremento del 2.1%, equivalente a \$93.011.

Para el reconocimiento de ingresos, la Compañía utiliza la aplicación de la norma de asociación, la cual indica que los ingresos de actividades ordinarias y los gastos relacionados con una misma transacción o evento se reconocerán de forma simultánea; este proceso se denomina habitualmente con el nombre de correlación de gastos con ingresos.

En las Primas Emitidas, la Compañía reconoce sus ingresos relacionados con la actividad aseguradora bajo la continuidad de prácticas existentes, es decir, el ingreso por primas emitidas se reconoce en el momento en que se expiden las pólizas respectivas, excepto las correspondientes a las vigencias que inician posteriormente.

Venta de bienes

Los ingresos provenientes de la venta de bienes son reconocidos al valor razonable de contrapartida recibida o por recibir, neta de devoluciones, descuentos, bonificaciones o rebajas comerciales. Los ingresos son reconocidos cuando los riesgos y ventajas significativos derivados de la propiedad de los bienes son transferidos, es probable que se reciban los beneficios económicos asociados con la

transacción, los costos incurridos y las posibles devoluciones de bienes pueden ser medidos con fiabilidad.

Por arrendamientos

Los ingresos por arrendamientos de propiedades de inversión son reconocidos en resultados a través del método lineal durante el período de arrendamiento. Los incentivos de arrendamiento otorgados son reconocidos como parte integral de los ingresos por arrendamiento totales, durante el período de arrendamiento.

Financieros

Los ingresos financieros están compuestos por ingresos por intereses en fondos invertidos, ingresos por dividendos, cambios en el valor razonable de los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados y ganancias en instrumentos de cobertura que son reconocidas en resultado. Los ingresos por intereses son reconocidos en resultados al costo amortizado, usando el método de interés efectivo

Estructura

Los Activos de Positiva Compañía de Seguros S.A. para la vigencia 2017 alcanzaron los \$3.851 millones, donde los mayores rubros están representados por las cuentas de Activos Financieros con \$676.596 millones y Activos Financieros – Inversiones a Costo Amortizado \$2.099.565 millones, los cuales corresponden a las actividades propias relacionadas directamente con el objeto social de la compañía.

Por el lado de los Pasivos, que para 2017 cerraron en \$3.158 millones, se resalta los Pasivos por Reservas técnicas de seguros por \$3.063 millones (Reservas de: Riesgos en curso, Reserva matemática, Seguros de Vida de Ahorro con Participación); las Cuentas por Pagar actividad aseguradora \$33.273 millones; otras cuentas por pagar \$28.268 millones; Pasivos por Beneficios a los Empleados \$6.426 millones

Por último, en cuanto al análisis del Balance General, el Patrimonio de Positiva Compañía de Seguros registró al cierre del ejercicio una utilidad por valor de \$1.489 millones.

3. RECOMENDACIONES

La compañía propone abonar a la cuenta Reserva Legal- Por Apropiación de Utilidades Liquidadas la suma de: \$148.874 millones, abonar a la cuenta Reservas Estatutarias para fortalecer el patrimonio de la Compañía la suma de \$148.874 y abonar a la cuenta Reservas Ocasionales para enjugar pérdidas de ejercicios anteriores la suma de \$1.190.997.

SOCIEDAD DE ACTIVOS ESPECIALES S.A.S

Naturaleza

Mediante escritura pública número 204 de la notaria 6 de Pereira (Risaralda), el 6 de febrero de 2009 se constituyó la sociedad comercial denominada Agropecuaria de Inversiones S.A.S.

Por acta No. 001 de la Asamblea de Accionistas del 25 de marzo de 2009, la sociedad cambio su nombre a SOCIEDAD DE ACTIVOS ESPECIALES S.A.S y traslado su domicilio de la ciudad de Pereira a la Ciudad de Bogotá, inscrita el 4 de agosto de 2009, en la Cámara de Comercio de Bogotá.

La constitución de la Sociedad tuvo lugar en virtud de la escisión de la sociedad Agropecuaria de Desarrollo Ltda. (Sociedad escidente), con la Sociedad Agropecuaria de Inversiones S.A.S (sociedad beneficiaria). Inscritas en escritura pública No. 0204 del 6 de febrero de 2009 en la notaria 6, registrada el 12 de agosto de 2009, bajo el número 01317324 de libro IX.

La SOCIEDAD DE ACTIVOS ESPECIALES S.A.S, es una sociedad por acciones simplificada, comercial, de economía mixta del orden nacional, de naturaleza única, sujeta en la celebración de todos sus actos y contratos al régimen del derecho privado. Su duración legal se extiende hasta el 6 de febrero de 2069, pero podrá prorrogarse por acuerdo de la Asamblea General de Accionistas.

El 24 de octubre de 2011, los accionistas de la SOCIEDAD DE ACTIVOS ESPECIALES S.A.S reunidos en Asamblea General Extraordinaria aprobaron una reforma al objeto social ampliándolo en el sentido que pueda administrar no solo los activos que integran el Fondo para la Rehabilitación, Inversión Social y Lucha contra el Crimen Organizado-FRISCO y el Fondo de Reparación de Víctimas FRV en cabeza de Acción Social sino los demás activos que sean catalogados como especiales. La mencionada reforma fue protocolizada mediante, el registro en cámara de comercio el 9 de diciembre de 2011.

El 22 de junio de 2015, según Acta no. 22 los accionistas de la SOCIEDAD DE ACTIVOS ESPECIALES SAS, reunidos en Asamblea General Extraordinaria aprobaron una reforma al objeto social ampliándolo en el sentido que pueda administrar no solo los activos que integran el Fondo para la Rehabilitación, Inversión Social y Lucha contra el Crimen Organizado-FRISCO, sino administrar los fondos, cuentas especiales o bienes. La mencionada reforma fue protocolizada mediante el registro en cámara de comercio el 16 de julio de 2015.

El objeto social de la entidad es, administrar, adquirir, comercializar, intermediar, enajenar y arrendar a cualquier título, bienes muebles, inmuebles, unidades comerciales, empresas, sociedades, acciones, cuotas sociales y partes de interés en sociedades civiles y comerciales sin distinción de su modalidad de constitución, así como el cobro y recaudo de los frutos del producto de los mismos. En desarrollo de su objeto social podrá administrar fondos, cuentas especiales o bienes, respecto de los cuales se haya decretado total o parcialmente medidas de incautación, extinción de dominio, comiso, decomiso embargo, secuestro, aprehensión, abandono, o cualquier otra que implique la suspensión del poder dispositivo en cabeza de su titular o el traslado de la propiedad del bien a la Nación, por orden de

autoridad competente conforme a los procedimientos establecidos por la Ley para tales fines, o, sobre activos cuya titularidad corresponde a fondos cuenta públicos sin personería reconocidos por Ley. En resumen, la SOCIEDAD DE ACTIVOS ESPECIALES S.A.S., es una sociedad de economía mixta del orden nacional autorizado por ley, de naturaleza única y sometida al régimen del derecho privado, encargada de la administración del FONDO PARA LA REHABILITACION, INVERSION SOCIAL Y LUCHA CONTRA EL CRIMEN ORGANIZADO “FRISCO”.

A diciembre 31 de 2017, la composición accionaria de Sociedad de Activos Especiales S.A.S es:

Cuadro 1. Composición Accionaria

Accionista	Porcentaje	No. Acciones	Dividendos
Central de Inversiones S.A	99,9999955%	17.430.270.668	496,65
Fundación Corporación Financiera der Occidente	0,0000045%	780	0,00
Total	100,0 %	17.430.271.448	496,6

1. UTILIDAD

A. Patrimonio

De acuerdo a los estados financieros a 31 de diciembre de 2017 remitidos por la empresa, el patrimonio disminuyó 0,000066% con relación al año anterior, así:

Cuadro 2. Patrimonio

Cifras en millones de pesos

	Concepto	2016	2017	Variación Porcentual
	Nombre	(1)	(2)	3=(2/1)-1
1.	Capital	\$17.430,3	\$17.430,3	0,0%
3.	Utilidad del Ejercicio	\$598,8	\$551,8	-7,8%
19.	Reserva Legal	\$437,5	\$498,8	14,0%
23.	Impacto por transición al nuevo marco	-\$126,5	-\$126,5	0,0%
29.	Resultado ejercicios anteriores	\$14,4	\$0,0	-100,0%
	Total	\$18.354,4	\$18.354,4	0,0%

El capital social de la Sociedad se mantuvo en \$ 17,430 millones a diciembre de 2017, las reservas crecieron el 14% al pasar de \$ 437 millones a \$ 498 millones en diciembre de 2017, la utilidad se redujo un 8% producto de la disminución de la cuenta de recuperaciones (76%), ya que los rendimientos financieros permanecieron constantes en el periodo.

Los ingresos de la SAE alcanzaron los \$ 30,573 millones, dichos ingresos son producto del giro de recursos presupuestados por el Frisco para el funcionamiento de la Sociedad y tuvieron un crecimiento del 2% con respecto al mismo periodo de 2016, los ingresos financieros, generados en inversiones del portafolio terminaron el año en \$ 533 millones y los ingresos diversos, producto de recuperaciones se situaron en \$ 33 millones con un decrecimiento del 76%, por cuanto en 2016 se recibieron recursos por costas procesales de \$ 103 millones.

B. Cálculo de la Utilidad

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

Cuadro 3. Ajuste Utilidad

Cifras en millones de pesos

	Concepto	Total
+	Utilidad del Ejercicio	\$551,8
	Utilidades Susceptibles de Distribución	\$551,8
-	Reserva Legal	\$55,2
	Utilidad Neta a Distribuir	\$496,6

2. ASPECTOS FINANCIEROS RELEVANTES DEL EJERCICIO

Estado de Resultados

Los ingresos de la SAE alcanzaron los \$ 30,573 millones, dichos ingresos son producto del giro de recursos presupuestados por el Frisco para el funcionamiento de la Sociedad y tuvieron un crecimiento del 2% con respecto al mismo periodo de 2016, los ingresos financieros, generados en inversiones del portafolio terminaron el año en \$ 533 millones y los ingresos diversos, producto de recuperaciones se situaron en \$ 33 millones con un decrecimiento del 76%, por cuanto en 2016 se recibieron recursos por costas procesales de \$ 103 millones.

Estructura

El efectivo en bancos tiene un crecimiento en los periodos analizados quedando con producto del recibimiento en el mes de diciembre de 2017 de \$ 1,422 millones generados en temas de postconflicto y la cuenta de las administraciones de inversiones de liquidez que alcanzó los \$ 6,532 millones, en dicha cuenta se tienen inversiones CDT y Fondos de Inversión Colectiva.

El rubro más importante se determina en la cuenta de anticipos de impuestos que pasa de \$ 7,566 millones en 2016 a \$ 10,996 millones en 2017, que además surtió una clasificación contable al pasar de cuentas por cobrar a largo plazo a la cuenta de otros activos. El activo de la SAE a Dic 31 de 2017 alcanzó la cifra de \$ 23,440 millones con un crecimiento del 15% con respecto al valor alcanzado al 31 de Dic de 2016.

Los pasivos de la SAE aumentaron en un 150% comparando el 31 de diciembre de 2016 con el 31 de diciembre de 2017, destacándose el crecimiento de las cuentas por pagar como consecuencia del aumento de la cuenta de Dividendos y Participaciones por \$ 526 millones, en razón al embargo de dividendos de la Sociedad. La cuenta de beneficios a empleados se situó en \$ 1,654 millones como consecuencia de la provisión de planta directa.

Cifras en millones de pesos

Propuesta de Distribución	Total
UTILIDAD NETA A DISTRIBUIR	496,6
Nación Directa	0,0
Nación Indirecta	496,6
UTILIDAD DE LA NACIÓN	496,6
Particulares	0,0
UTILIDAD OTROS	0,0
EMPRESAS CAPITALIZACIONES	496,6

Indicadores Financieros

El detalle de los indicadores financieros a 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Cuadro 4. Indicadores Financieros

Indicador	2016	2017	Variación %
Indicadores de Endeudamiento			
Nivel de Endeudamiento	1.109,25	9,99	-99,10%
Concentración del Endeudamiento de Corto Plazo	10.000,00	100,00	-99,00%
Indicadores de Liquidez			
Razón Corriente	86.860,55	950,10	-98,91%
Capital de Trabajo Neto Operativo	656,98	1.072.295,00	163.115,46%
Indicadores de Rentabilidad			
Rentabilidad sobre la inversión	2,13	0,00	-100,00%
Rentabilidad sobre el patrimonio	2,13	0,00	-100,00%

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 utilidades antes de reserva legal por \$551.83 millones, constituir una reserva legal por \$55,8 millones correspondiente a las utilidades del periodo, y distribuir \$496,6 millones en dividendos a los accionistas de acuerdo con sus porcentajes de participación en la composición accionaria.

SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A., FIDUAGRARIA S.A.

Naturaleza

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 de la Notaría 29 del Círculo de Santafé de Bogotá D.C., con autorización de funcionamiento según la Resolución S.B. 4142 de octubre 6 de 1992, y modificada mediante la Escritura Pública 2134 de abril de 2006 de la Notaría 1 del círculo de Bogotá D.C.; la última modificación del capital autorizado fue por Escritura Pública 2205 del 30 de marzo de 2007 en la notaría 1ª del círculo de Bogotá.

La Sociedad Fiduciaria de Desarrollo Agropecuario S.A., es una entidad de servicios financieros, cuyo objeto social consiste en la celebración, ejecución y desarrollo de negocios fiduciarios en general, entendiéndose por tales los contemplados en el artículo 29 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, artículos 1226 y siguientes del Código de Comercio, 32 numeral 5° de la Ley 80 de 1993 y los que se consagran en las demás normas que las aclaren o modifiquen, y en general, todas aquellas actividades que la Ley u otras normas autoricen a realizar a las sociedades fiduciarias.

Funciones

No obstante, lo general del objeto, FIDUAGRARIA S.A. está particularmente autorizada para: Administrar, invertir su patrimonio, con el fin de obtener la mejor rentabilidad posible, observando siempre en su manejo la mayor diligencia con el fin de garantizar las obligaciones adquiridas o que se lleguen a adquirir con terceros.

Actuar en desarrollo exclusivamente de encargos fiduciarios, como mandatario o agente de intereses de terceros.

Ser representante de tenedores de bonos o de cualquier otro título de emisión serial o masiva.

Emitir títulos de participación, bonos u otros títulos de deuda con cargo a patrimonios autónomos constituidos en desarrollo de una fiducia mercantil.

Invertir en sociedades de servicios técnicos y administrativos y en todas aquellas que la Ley la autorice a participar en su capital.

Administrar en desarrollo de un contrato fiduciario las garantías, muebles o inmuebles que constituyan terceros para garantizar obligaciones propias o ajenas.

Administrar portafolios de inversión, carteras colectivas o fondos de inversión, fondos de pensiones, y todos aquellos mecanismos de inversión que la Ley permita en desarrollo de su objeto social y actuar como custodio.

Actuar como agente liquidador de las entidades públicas del orden nacional, en los términos del Decreto 254 de 2000 y demás normas que lo modifiquen, adicionen o deroguen y como agentes liquidadores de empresas de acuerdo con lo señalado en las normas de la Superintendencia de Sociedades. Parágrafo. FIDUAGRARIA S.A. en desarrollo de su objeto social puede celebrar y ejecutar, con sujeción a las normas generales y especiales que rigen para cada caso, todos los actos, contratos y operaciones que tengan una relación de medio afín con las actividades principales de su objeto social, y que sean necesarias o convenientes para la obtención de los fines que persigue esta sociedad.

A diciembre 31 de 2017, la composición accionaria de Sociedad Fiduciaria de Desarrollo Agropecuario S.A., FIDUAGRARIA S.A. es:

Cuadro 1. Composición Accionaria

Accionista	Porcentaje	No. Acciones	Dividendos
BANCO AGRARIO DE COLOMBIA	93,6989 %	22.801	5.928,24
GASIN Y CIA. S.A.S	4,2842 %	1.043	271,06
FONDO NACIONAL DE GARANTÍAS	1,9824 %	482	125,42
LUIS FERNANDO RAMIREZ	0,0293 %	7.122	1,85
RAFAEL HERNANDO LARA MAYORGA	0,0052 %	1.260	0,33
Total	100,0 %	32.708	6.326,9

1. UTILIDAD

A. Patrimonio

De acuerdo a los estados financieros a 31 de diciembre de 2017 remitidos por la empresa, el patrimonio aumentó 20,9% con relación al año anterior, así:

Cuadro 2. Patrimonio

Cifras en millones de pesos

	Concepto	2016	2017	Variación Porcentual
	Nombre	(1)	(2)	3= (2/1)-1
1.	Capital	\$24.334,0	\$24.334,0	0,0%
2.	Utilidad Acumulada	\$60,8	\$43,8	-28,0%
3.	Utilidad del Ejercicio	\$7.602,3	\$6.981,2	-8,2%
4.	Reservas	\$919,0	\$8.582,2	833,8%
6.	Superávit o Déficit	\$2.773,0	\$3.199,3	15,4%
	Total	\$35.689,2	\$43.140,5	20,9%

El patrimonio aumento en un 20,9%, debido principalmente al incremento de 833,84% en la cuenta reservas, ya que la Asamblea General de Accionistas realizó el 28 de febrero del 2017 mediante extracto de acta 069, aprobó la liberación de la reserva ocasional de \$103,160,074.19 y constitución de Reserva Legal por valor de \$ 7,766,333,233.67. Dicho valor comprende las utilidades del año 2016 por \$ 7,663,173,159.49 y el valor de liberación de reserva ocasional. Esta decisión fue tomada en razón a incrementar el patrimonio de la entidad y tener una relación de solvencia favorable con el fin de contribuir al direccionamiento estratégico de la entidad.

B. Cálculo de la Utilidad

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

Cuadro 3. Ajuste Utilidad

Cifras en millones de pesos

	Concepto	Total
+	Utilidad Acumulada	\$43,8
+	Utilidad del Ejercicio	\$6.981,2
	Utilidades Susceptibles de Distribución	\$7.025,0
-	Reserva Legal	\$698,1
	Utilidad Neta a Distribuir	\$6.326,9

La utilidad neta a distribuir se debe principalmente a la utilidad realizaciones ORI 2017, la cual registra activación de cuentas por cobrar por un valor de \$ 43 millones, lo que sumado a la utilidad del ejercicio que reportó utilidades por \$ 6.981,2 millones, reporta una utilidad susceptible de distribución de \$7.025 millones.

De acuerdo con lo establecido en el artículo 97 del Estatuto Orgánico de Presupuesto, la utilidad neta a distribuir, después de constituidas las reservas legales, es de \$6.326,9 millones de pesos.

2. ASPECTOS FINANCIEROS RELEVANTES DEL EJERCICIO

Estado de Resultados

Los ingresos netos registraron un valor por \$46.337,3 millones lo que representa un incremento del 31,6% respecto del mismo período de 2016.

Al cierre del año 2017, los ingresos de la sociedad están distribuidos entre comisiones por FIC, ingresos de operaciones conjuntas (uniones temporales) y reintegro de las provisiones de cuentas por cobrar.

Estructura

Al cierre del año 2017 los activos aumentaron un 3,99% pasando de \$47.373 millones en 2016 a \$49.767 millones en 2017, aumento que corresponde principalmente a los activos corrientes sobre la

cuenta Instrumentos Financieros - Inversiones, la cual reporta un aumento del 42,6% respecto a la vigencia 2016, resultado que se explica por la composición en los instrumentos de deuda que registra en su portafolio, como activos financieros, de los cuales \$7,971 millones son Títulos de Devolución de Impuestos (TIDIS), por devolución de impuestos por parte de la DIAN, razón por la cual aumentó el portafolio en casi ocho mil millones de pesos.

Los pasivos disminuyeron para la vigencia 2017 pasando de \$11.684 millones en la vigencia 2016 a \$6.981,2 millones, debido a las cuentas provisiones y otros pasivos, lo que corresponde a provisiones son ajustes en la cuenta Consorcios pasivos estimados, que reporto una disminución de sus pasivos del 73,8%, debido particularmente a la disminución del casi 96% del Consorcio Prosperar mediante Acta de liquidación No 352 del 2017. Además, la cuenta otros pasivos reporta una disminución del 91% respecto a la vigencia 2016, en razón de la causación de recursos del contrato suscrito entre la Sociedad Fiduciaria y el Banco Agrario de Colombia, el cual tiene como objeto constituir un patrimonio autónomo de administración y pagos de los subsidios de VISR asignados por el Comité de Adjudicación de Subsidios de Vivienda de Interés Social del Banco Agrario de Colombia.

El patrimonio reporta un aumento del 20,88% respecto a la vigencia anterior, debido a la cuenta reservas que reporto para la vigencia 2017 un valor por \$8.582,1 millones, en razón de la decisión tomada el 28 de febrero de 2017 por parte de la Asamblea General de Accionistas mediante extracto de acta 069, la cual aprobó la liberación de la reserva ocasional de \$103,1 millones y constitución de Reserva Legal por valor de \$ 7,766,3 millones. Dicho valor comprende las utilidades del año 2016 por \$ 7,663,1 millones, además del valor liberado de reserva ocasional. Esta decisión fue tomada en razón a incrementar el patrimonio de la entidad y tener una relación de solvencia favorable con el fin de contribuir al direccionamiento estratégico de la entidad.

Cifras en millones de pesos

Propuesta de Distribución	Total
UTILIDAD NETA A DISTRIBUIR	6.326,9
Nación Directa	0,0
Nación Indirecta	6.053,7
UTILIDAD DE LA NACIÓN	6.053,7
Particulares	273,2
UTILIDAD OTROS	273,2
EMPRESAS CAPITALIZACIONES	6.326,9

Indicadores Financieros

El detalle de los indicadores financieros a 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Cuadro 4. Indicadores Financieros

Indicador	2016	2017	Variación %
Indicadores de Endeudamiento			
Nivel de Endeudamiento	24,66	13,32	-46,01%
Concentración del Endeudamiento de Corto Plazo	64,02	0,00	-100,00%
Indicadores de Liquidez			
Razón Corriente	450,51	0,00	-100,00%
Capital de Trabajo Neto Operativo	67.146,83	53.969,58	-19,62%

3. RECOMENDACIONES

Se recomienda al CONPES impartir instrucciones a los representantes de la Nación y sus entidades en la Asamblea de Accionistas para proponer la distribución de las utilidades por valor \$6.326,9 millones entre los accionistas de la entidad.

B. Empresas Industriales y Comerciales del Estado y Sociedades de Economía Mixta Societarias No Financieras

CANAL REGIONAL DE TELEVISIÓN DEL CARIBE LTDA – TELECARIBE

Naturaleza

El Canal de Televisión del Caribe Ltda., TELECARIBE, es una sociedad limitada constituida por las escrituras públicas No. 875 del 28 de abril de 1986, otorgada en la Notaría Única de Valledupar, No. 1541 del 14 de junio de 1996, otorgada en la Notaría Tercera de Barranquilla y por escritura No. 1408 del 12 de julio de 1986, otorgada en la Notaría Segunda de Santa Marta inscrita en la Cámara de Comercio de Barranquilla en 1996 en el libro No. 24.531, con la denominación de “Sociedad Canal Regional de Televisión de la Costa Atlántica Limitada – Telecaribe Ltda”. Reformó su razón social a “Canal Regional de Televisión del Caribe Ltda.- Telecaribe” mediante escritura pública No. 1452 del 5 de junio de 1996 de la Notaría Tercera de Barranquilla, inscrita en la Cámara de Comercio de Barranquilla el 4 de julio de 1996 bajo el N° 64.651, con la participación de entidades públicas, perteneciente al orden nacional, sometida a las normas establecidas para las empresas industriales y comerciales del Estado y vinculada a la Comisión Nacional de Televisión (hoy ANTV), para el control de sus actividades y la coordinación de éstas con la política general en la prestación del servicio público de televisión. Está regida por los Decretos Nacionales 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 prestación del servicio público de televisión establecido en la Ley 182 de 1995 y demás normas que le adicionen, modifiquen y/o completen. En el desarrollo de su objeto efectuará la administración, comercialización, operación y demás actividades que estén en concordancia con la actividad misional del canal regional, en las frecuencias y con la cobertura que sea asignada o autorizada.

A diciembre 31 de 2017, la composición accionaria de Canal Regional de Televisión del Caribe Ltda – TELECARIBE es:

Cuadro 1. Composición Accionaria

Accionista	Porcentaje	No. Acciones	Dividendos
Ministerio de las Tecnologías de la Información y las Comunicaciones	40,57 %	1.880	0,00
Departamento del Atlántico	11,04 %	512	0,00
Departamento del Magdalena	6,64 %	308	0,00
Universidad de Cartagena-Bolivar	7,04 %	326	0,00
Departamento de Sucre	5,3 %	246	0,00
Departamento de Córdoba	3,8 %	176	0,00
Departamento de Bolívar	3,45 %	160	0,00
Departamento del Cesar	10,56 %	489	0,00
Universidad del Magdalena	5,39 %	250	0,00
Alcaldía de Barranquilla	2,19 %	101	0,00
Departamento de la Guajira	4,02%	186	0,00
Total	100,0 %	4.635	0,0

1. UTILIDAD

A. Patrimonio

De acuerdo a los estados financieros a 31 de diciembre de 2017 remitidos por la empresa, el patrimonio aumentó 3,1% con relación al año anterior, así:

Cuadro 2. Patrimonio

Cifras en millones de pesos

	Concepto	2016	2017	Variación Porcentual
	Nombre	(1)	(2)	3= (2/1)-1
1.	Capital	\$4.634,8	\$4.634,8	0,0%
4.	Reservas	\$4.069,6	\$4.145,5	1,9%
8.	Prima en colocación de cuotas partes	\$398,5	\$398,5	0,0%
30.	Anticipos para capitalizaciones	\$1.295,1	\$1.295,1	0,0%
31.	Resultados acumulados	\$132,4	\$679,2	413,1%
32.	Impacto por la transición al nuevo marco de regulación	\$9.247,2	\$9.247,2	0,0%
	Total	\$19.777,6	\$20.400,3	3,1%

El patrimonio presentó un incremento de 3,15% al 31 de diciembre del 2017 con relación al año 2016, jalonado por el aumento en los resultados acumulados del ejercicio del 413,14%, que paso de \$132,3 millones en 2016 a \$679,1 millones en 2017, y al crecimiento en las reservas del 1,86%.

Los Anticipos por Capitalizaciones están conformados por los aportes realizados por la Gobernación del Atlántico (\$400 millones), Gobernación de Sucre (\$70 millones), la Gobernación de Córdoba (\$331,3 millones) y la Gobernación de Bolívar (\$493,7 millones), los cuales se encuentran en etapa de protocolización ante la Cámara de Comercio (los recursos entraron a las cuentas bancarias del canal).

Se presentó una Prima en colocación de cuotas partes por valor de \$398,5 millones en razón al ingreso de la Alcaldía de Barranquilla como socio a partir de noviembre de 2011.

B. Cálculo de la Utilidad

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

Cuadro 3. Ajuste Utilidad

Cifras en millones de pesos

	Concepto	Total
-	Reserva Legal	\$65,9
+	Utilidad Neta	\$659,1
	Utilidades Susceptibles de Distribución	\$593,2
-	Reserva Ocasional	\$593,2
	Utilidad Neta a Distribuir	\$0,0

De acuerdo con lo establecido en el artículo 97 del Estatuto Orgánico de Presupuesto, la utilidad susceptible de distribución es \$659,1 millones.

La empresa propone la siguiente distribución de utilidades: a) Constituir reserva legal por \$65,9 millones y b) Constituir una reserva ocasional para amortizar los costos de la operación de la red de transmisión análoga de la empresa por \$593,2 millones.

2. ASPECTOS FINANCIEROS RELEVANTES DEL EJERCICIO

Estado de Resultados

Para la vigencia del 2017, el Canal Regional de Televisión del Caribe - Telecaribe arrojó una utilidad neta por valor de \$659 millones, que descontada la reserva legal se establece en \$593,2 millones de pesos, las cuales obedecen principalmente al comportamiento de las siguientes partidas así:

Los otros ingresos se incrementaron 52% al pasar de \$8.567 millones en 2016 a \$13.042 millones en 2017, debido a los mayores recursos recibidos como transferencias de la Autoridad Nacional de Televisión - ANTV, y del FONTIC de acuerdo con la Ley 14 de 1991 para proyectos con destinación específica.

Estructura

El Activo corriente presenta una reducción de 12,20% al pasar de \$6.513 millones en 2016 a \$5.718 millones en 2017, efecto de una reducción del 47% en la cuenta "Efectivo" la cual pasa de \$4.082 millones en 2016 a \$2.146 millones en 2017, debido a la ejecución de los recursos girados por la Autoridad Nacional de Televisión - ANTV para el desarrollo del proyecto piloto de la TDT en los municipios del Carmen de Bolívar en Bolívar y Corozal en Sucre.

La partida de "Cuentas por Cobrar" presentó un incremento de \$477 millones (22,6%) en la vigencia 2017 y se explica por el aumento de \$297 millones en Otras cuentas por cobrar.

En los activos totales se evidenció una reducción de \$1.875 millones (6,83%) al pasar de \$27.444 millones en 2016 a \$25.569 millones en 2017, en razón a una mayor depreciación acumulada en las Propiedades, Planta y Equipo, debido a la nueva metodología que adoptó la Contaduría General de la Nación con relación a la compra de activos fijos con recursos provenientes de la ANTV. Igualmente se

dieron de baja equipos de oficina por \$143 millones, y una unidad móvil por \$ 783 millones, factores que afectaron la depreciación acumulada.

El Pasivo Corriente se redujo en 50% al pasar de \$4.196,7 millones en 2016 a \$2.080,9 millones en 2017, en razón a los menores ingresos diferidos por subvenciones de la ANTV, (transferencias de destinación específica) recibidos por el Canal de Televisión Regional del Caribe - Telecaribe para el 2017 (\$2.800 millones en 2016 y \$891 millones en 2017).

En el Pasivo Total, se evidenció un decrecimiento de 32,6 % con respecto a la vigencia anterior, al pasar de \$7.667 millones en 2016 a \$5.169 millones en 2017, como consecuencia de la reducción del 50,4% en el Pasivo Corriente.

Indicadores Financieros

El detalle de los indicadores financieros a 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Cuadro 4. Indicadores Financieros

Indicador	2016	2017	Variación %
Indicadores de Endeudamiento			
Nivel de Endeudamiento	27,94	20,21	-27,64%
Concentración del Endeudamiento de Corto Plazo	54,74	40,26	-26,45%
Indicadores de Liquidez			
Razón Corriente	155,20	274,81	77,07%
Capital de Trabajo Neto Operativo	210.306,70	258.069,00	22,71%

- TELECARIBE registra una Razón corriente positiva, dado que por cada peso del Pasivo Corriente existen 2,78 pesos del Activo Corriente que lo ampara.

- Por otro lado, la concentración de endeudamiento de corto plazo indica que el 40,3% del pasivo total con terceros corresponde a obligaciones de vencimiento a menos de un año.

- El capital de trabajo neto operativo mejoró de un año a otro, al pasar de \$2.103 millones en 2016 a \$2.580 millones 2017, debido al aumento en las cuentas por cobrar de la empresa.

3. RECOMENDACIONES

Se recomienda al Conpes impartir instrucciones a los representantes de la nación y de sus entidades en la asamblea de accionistas para proponer y votar la constitución de una reserva legal por \$65,9 millones y una reserva ocasional por \$593,2 millones.

CENTRAL DE ABASTOS DE BUCARAMANGA S.A.

Naturaleza

Es una sociedad de economía mixta, por acciones, indirecta o de segundo grado, del orden municipal, vinculado al municipio de Bucaramanga y con domicilio social en esta misma ciudad; dotada con personería jurídica, autonomía administrativa y financiera y capital independiente. Responsable de la prestación de un servicio de interés público.

Constituida por escritura pública No. 2840 del 25 de septiembre de 1981 de la notaria 1 y reformada por última vez, mediante escritura pública No 1960 del 28 de abril de 2009 de este círculo notarial. La sociedad se encuentra igualmente escrita en la cámara de comercio de Bucaramanga y podrá crear oficinas o dependencias y establecer sucursales o agencias en cualquier lugar del departamento o del país y designar apoderados o representantes dentro y fuera de él.

La duración de la sociedad es de cincuenta años (50) contado a partir de la fecha de su constitución (septiembre 21/1981) pero podrá prorrogarse por la decisión de la asamblea general de accionistas. La sociedad es vigilada y supervisada por la superintendencia financiera de Colombia.

El objeto de la sociedad es la planeación, promoción, desarrollo, explotación, aprovechamiento, dirección o administración de la central mayoristas de abastos de Bucaramanga, su área metropolitana y demás zona de influencia del mercado agroalimentario y la de contribuir a la solución de problemas de mercado, de los productos agropecuarios – agroindustriales, bienes y servicios, la organización de programas de mercadeo que mejoren el sistema de distribución de las cadenas de agroalimentarias mayoristas – detallistas y la asistencia técnica de los usuarios.

A diciembre 31 de 2017, la composición accionaria de Central de Abastos de Bucaramanga S.A. es:

Cuadro 1. Composición Accionaria

Accionista	Porcentaje	No. Acciones	Dividendos
Ministerio de agricultura y desarrollo rural	45,0%	150.000	619,01
Ministerio de Hacienda y Crédito Público - Nación	30,0%	200.000	412,67
Municipales	25,0 %	150.000	343,89
Total	100,0 %	500.000	1.375,6

1. UTILIDAD

A. Patrimonio

De acuerdo a los estados financieros a 31 de diciembre de 2017 remitidos por la empresa, el patrimonio aumentó 52,6% con relación al año anterior, así:

Cuadro 2. Patrimonio

Cifras en millones de pesos

	Concepto	2016	2017	Variación Porcentual
	Nombre	(1)	(2)	3= (2/1)-1
1.	Capital	\$2.500,0	\$2.509,6	0,4%
2.	Utilidad Acumulada	\$103.091,0	\$104.462,8	1,3%
3.	Utilidad del Ejercicio	\$45,3	\$724,3	1.500,3%
4.	Reservas	\$380,9	\$385,5	1,2%
10.	Otras reservas	\$1.331,1	\$0,0	-100,0%
11.	Prima en colocación de acciones	\$3.064,6	\$3.756,0	22,6%
13.	Otras participaciones del patrimonio	\$71.619,8	\$165.935,3	131,7%
	Total	\$182.032,7	\$277.773,5	52,6%

El patrimonio a corte 31 de diciembre de 2017 aumento 52,6% pasando de \$182.032,6 millones a \$277.773,5 millones respecto a la vigencia anterior, debido principalmente a las cuentas de "Otras participaciones del Patrimonio", y la "Prima de Emisión", con aumentos del 131,7% y el 22,56% respectivamente.

En relación a la cuenta "Otras participaciones del Patrimonio" el aumento se produce por el reconocimiento de los avalúos comerciales a 31 de diciembre de 2017, bajo el encabezamiento de superávit de revaluación. La cuenta "Prima de Emisión" responde al incremento patrimonial ocasionado por el mayor valor pagado por los accionistas sobre el valor nominal de las acciones.

B. Cálculo de la Utilidad

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

Cuadro 3. Ajuste Utilidad

Cifras en millones de pesos

	Concepto	Total
-	Reserva Legal	\$72,4
+	Utilidad Acumulada	\$1.375,6
+	Utilidad Neta	\$724,3
	Utilidades Susceptibles de Distribución	\$2.027,5
-	Capitalización	\$2.027,4
	Utilidad Neta a Distribuir	\$0

De acuerdo con lo establecido en el artículo 97 del Estatuto Orgánico de Presupuesto, la utilidad susceptible de distribución es \$2.027,5 millones incluida la utilidad acumulada por \$1.375,6 millones que corresponden a valor contabilizado durante el proceso de transición a NIIF realizado en el año 2014 sobre las reservas ocasionales, además de reservas patrimoniales de las vigencias 2015 y 2016 que ya fueron causadas y ejecutadas que por normatividad deben quedar a disposición de los accionistas para su distribución.

La propuesta de la empresa es constituir una reserva legal por \$72,4 millones y capitalizar \$2.027,5 millones con el fin de fortalecer el patrimonio de la entidad.

2. ASPECTOS FINANCIEROS RELEVANTES DEL EJERCICIO

Estado de Resultados

La utilidad del ejercicio para la vigencia 2017 fue de \$724,3 millones, lo que representa un aumento de 1500,2% con respecto al 2016. Aumento que obedece a los ingresos de actividades (\$572 millones) inmobiliarias empresariales y de alquiler, que corresponde a arrendamiento y uso de vías propias; a su vez, los costos de ventas reportan una disminución del 7% equivalente a \$278,3 millones, en razón de los menores costos de los combustibles, lubricantes y aditivos.

En ese orden de ideas, las ganancias por actividades de operación reportan un aumento del 56% que equivale a \$865 millones.

Estructura

De acuerdo a los estados financieros a corte 31 de diciembre de 2017, Centroabastos reporta una disminución de sus activos corrientes (28%), en razón de las cuentas "Pagos anticipados" y principalmente por la cuenta "Efectivo y Equivalentes de Efectivo", con una disminución del 97,25% y 21,18% respectivamente.

La cuenta Efectivo reporta una disminución por valor de \$1.050,1 millones con respecto a la vigencia anterior, lo que ocasiona que el activo corriente presente una disminución del 28%, debido a los CDT adquiridos con Banco Davivienda y Banco BBVA a una tasa de interés promedio de 6,28%, con vencimiento a 120 y 90 días, que reportan una disminución con respecto a la vigencia 2016 de \$1.298 millones. Respecto a la cuenta Pagos anticipados la disminución por \$747,8 millones corresponde al valor amortizado durante la vigencia, anticipo para la construcción de la primera fase de la edificación para el establecimiento de vehículos y zona de locales comerciales.

Los pasivos corrientes presentan un aumento del 8,57% equivalente a \$234,1 millones, resultado ocasionado por la cuenta Ingresos diferidos, que reportó un aumento del 11.262,0%, lo que representa un aumento de \$323,6 millones respecto a la vigencia anterior, debido a la inclusión a esta cuenta del valor recibido por el contrato de promesa de servidumbre legal de conducción de energía por \$320 millones, con la empresa Desarrollo Eléctrico Suria.

Cifras en millones de pesos

Propuesta de Distribución	Total
UTILIDAD NETA A DISTRIBUIR	1.375,6
Nación Directa	619,0
Nación Indirecta	756,6
UTILIDAD DE LA NACIÓN	1.375,6
Particulares	0,0
UTILIDAD OTROS	0,0
EMPRESAS CAPITALIZACIONES	1.375,6

Indicadores Financieros

El detalle de los indicadores financieros a 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Cuadro 4. Indicadores Financieros

Indicador	2016	2017	Variación %
Indicadores de Endeudamiento			
Nivel de Endeudamiento	15,37	13,44	-12,58%
Concentración del Endeudamiento de Corto Plazo	8,27	3,22	-60,99%
Indicadores de Liquidez			
Razón Corriente	270,78	383,25	41,53%
Capital de Trabajo Neto Operativo	118.721,70	89.421,10	-24,68%

3. RECOMENDACIONES

Se recomienda al CONPES impartir instrucciones a los representantes de la Nación en la Asamblea de Accionistas, para proponer y votar la constitución de una reserva legal por \$72,4 millones y capitalizar \$2.027,5 millones, con el fin de fortalecer su patrimonio.

CENTRAL DE ABASTOS DE CÚCUTA S.A. – CENABASTOS

Naturaleza

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 (Nivel Nacional y Territorial) posee más del noventa por ciento (90%) de su capital, con una duración hasta el 2 de octubre de 2031.

Su objeto es otorgar apoyo a la comercialización de productos básicos de la canasta familiar, especialmente los de origen agropecuario y pesquero, para lo cual construye y vende a particulares locales adecuados para su comercialización.

A diciembre 31 de 2017, la composición accionaria de Central de Abastos de Cúcuta S.A. - CENABASTOS es:

Cuadro 1. Composición Accionaria

Accionista	Porcentaje	No. Acciones	Dividendos
Ministerio de Agricultura y Desarrollo Rural	75,1443 %	413.246	0,00
Municipio San José de Cúcuta	9,8205 %	54.006	0,00
Municipio de Pamplona	7,1674 %	39.416	0,00
Gobernación del Norte de Santander	4,0829 %	22.453	0,00
IFINORTE	2,2035 %	12.118	0,00
Centrales Eléctricas del Norte de Santander	0,1942 %	1.068	0,00
Empresa Industrial, Comercial y de Servicios (AGUAS KAPITAL)	0,1858 %	1.022	0,00
beneficencia del norte de Santander	0,0238 %	131	0,00
Corabastos	0,0018 %	10	0,00
Sector Privado y Particulares	1,1758 %	6.466	0,00
Total	100,0 %	549.936	0,0

1. UTILIDAD

A. Patrimonio

De acuerdo a los estados financieros a 31 de diciembre de 2017 remitidos por la empresa, el patrimonio disminuyó 8,8 % con relación al año anterior, así:

Cuadro 2. Patrimonio

Cifras en millones de pesos

	Concepto	2016	2017	Variación Porcentual
	Nombre	(1)	(2)	3= (2/1)-1
1.	Capital	\$5.499,4	\$5.499,4	0,0%
2.	Utilidad Acumulada	\$0,0	\$1.190,3	-1,0%
3.	Utilidad del Ejercicio	-\$372,0	-\$864,7	525,4%
4.	Reservas	\$284,9	\$269,2	-5,5%
11.	Prima en colocación de acciones	\$12,8	\$12,8	0,0%
32.	Impacto por la transición al nuevo marco de regulación	\$2.700,9	\$0,0	-100,0%
33.	Pérdida Acumulada	-\$1.431,0	\$0,0	-100,0%
	Total	\$6.694,9	\$6.106,9	-8,8%

De acuerdo a los estados financieros a corte 31 de diciembre de 2017, el patrimonio disminuyó 8,8% respecto a la vigencia inmediatamente anterior. Debido principalmente a los impactos por la transición al nuevo marco de regulación, presentando una variación del 100% y al resultado del periodo 2017, registrando pérdidas por \$864 millones, lo que representa una variación del 525% respecto a la vigencia anterior.

B. Cálculo de la Utilidad

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

Cuadro 3. Ajuste Utilidad

Cifras en millones de pesos

	Concepto	Total
+	Utilidad Neta	(\$864,7)
	Utilidades Susceptibles de Distribución	(\$864,7)
	Utilidad Neta a Distribuir	(\$864,7)

De acuerdo con lo establecido en el artículo 97 del Estatuto Orgánico de Presupuesto, Cenabastos reporta una pérdida en el resultado del ejercicio por valor de \$864.74 millones, debido a que los gastos operacionales triplican el valor por concepto de ventas de bienes, Ingresos operacionales y costos de ventas.

CENABASTOS reporta un aumento en los activos debido al aumento en las cuentas por cobrar (26%) respecto a la vigencia anterior por concepto de venta de construcciones, principalmente de los locales del proyecto Bazar la Sexta; y el aumento en los inventarios (18%) reportando en la vigencia 2017 \$5.644 millones por concepto de bienes producidos.

Por otro lado, CENABASTOS reporta una disminución de sus pasivos, principalmente por los préstamos por pagar, con una variación del 100% esta cuenta disminuye en su totalidad por la reclasificación a cuentas por pagar - adquisición de bienes y servicios por corresponder a deuda adquirida con el municipio mediante contrato de compraventa por medio de escritura pública.

CENTRO DE DIAGNOSTICO AUTOMOTOR DE CALDAS LTDA – CDAC

Naturaleza

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.

A diciembre 31 de 2017, la composición accionaria de Centro de Diagnóstico automotor de Caldas Ltda - CDAC es:

Cuadro 1. Composición Accionaria

Accionista	Porcentaje	No. Acciones	Dividendos
Ministerio de Transporte	62,93 %	0	0,00
Municipio de Manizales	19,73 %	0	0,00
Terminal de Transporte Manizales	17,34 %	0	0,00
Total	100,0 %	0	0,0

1. UTILIDAD

A. Patrimonio

De acuerdo a los estados financieros a 31 de diciembre de 2017 remitidos por la empresa, el patrimonio aumentó 5,6 % con relación al año anterior, así:

Cuadro 2. Patrimonio

Cifras en millones de pesos

	Concepto	2016	2017	Variación Porcentual
	Nombre	(1)	(2)	3=(2/1)-1
1.	Capital	\$716,7	\$656,2	-8,4%
2.	Utilidad Acumulada	-\$167,6	\$0,3	-100,2%
3.	Utilidad del Ejercicio	\$206,2	\$142,3	-31,0%
4.	Reservas	\$874,4	\$1.015,6	16,2%
32.	Impacto por la transición al nuevo marco de regulación	\$1.696,7	\$1.696,7	0,0%
33.	Pérdida Acumulada	\$0,0	\$0,3	-1,0%
	Total	\$3.326,4	\$3.511,4	5,6%

El cambio en el Patrimonio se presenta por el aumento de la reserva ocasional. Igualmente se registra los efectos de la transición al nuevo marco de regulación en los activos, pasivos y patrimonio, utilidad neta y flujos de efectivo.

B. Cálculo de la Utilidad

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

Cuadro 3. Ajuste Utilidad

Cifras en millones de pesos

	Concepto	Total
-	Reserva Legal	\$14,2
+	Utilidad Neta	\$142,3
	Utilidades Susceptibles de Distribución	\$128,1
-	Reserva Ocasional	\$128,1
	Utilidad Neta a Distribuir	\$0,0

De acuerdo con lo establecido en el artículo 97 del Estatuto Orgánico de Presupuesto, la utilidad generada por la empresa es \$142, 3 millones y la propuesta de la empresa es constituir una reserva legal por \$14,2 millones y una reserva ocasional por \$128,1 millones con el fin de continuar con la puesta en funcionamiento de una nueva unidad de negocio como lo es la pista de revisión técnico-mecánica de motocicletas.

2. ASPECTOS FINANCIEROS RELEVANTES DEL EJERCICIO

Estado de Resultados

La Empresa presentó un crecimiento en sus ingresos operacionales del 26% y un aumento en su utilidad operacional del 12.5% con respecto al año 2016, igualmente se observa un crecimiento del 41% en los gastos de administración lo cual incide en la reducción en la utilidad del ejercicio que decrece en 31% con respecto al 2016.

Indicadores Financieros

El detalle de los indicadores financieros a 31 de diciembre de 2017 es el siguiente

Cuadro 4. Indicadores Financieros

Indicador	2016	2017	Variación %
Indicadores de Endeudamiento			
Nivel de Endeudamiento	10,37	14,66	41,40%
Concentración del Endeudamiento de Corto Plazo	100,00	100,00	0,00%
Indicadores de Liquidez			
Razón Corriente	144,87	104,01	-28,21%
Capital de Trabajo Neto Operativo	7.163,67	14.756,31	105,99%

Al comparar el valor del Activo Corriente (\$627.5 millones) con el Pasivo Corriente (\$603.4 millones) se puede establecer que la Entidad dispone de \$ 1.04 por cada \$ 1, 00 que adeuda a corto plazo, es decir, que puede cubrir las obligaciones a corto plazo.

Igualmente, el nivel de endeudamiento ($\text{Pasivo Total} / \text{Activo Total}$) de la entidad es adecuado ya que del Total de activos de la entidad se adeuda 14.6 % a terceros.

Lo anterior, es indicio de la estabilidad y solidez económica de la Entidad la cual le permite continuar con sus programas Modernización y expansión para mejorar la prestación de sus servicios. Se observa que el valor neto de las propiedades planta y equipo siguen representando el mayor porcentaje dentro del total de bienes y derechos de la Entidad, 85%.

El patrimonio de la Entidad equivale al 85% de los activos totales.

3. RECOMENDACIONES

Se recomienda al CONPES impartir instrucciones a los representantes de la Nación para proponer y votar la destinación de las utilidades para la constitución de una reserva legal por \$14,2 millones y una reserva ocasional por \$128,1 millones para atender próximas inversiones.

CENTRO DE DIAGNOSTICO AUTOMOTOR DE CÚCUTA LTDA - CEDAC

Naturaleza

El Centro Administrativo de Diagnóstico Automotor 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.

A diciembre 31 de 2017, la composición accionaria de Centro de Diagnóstico automotor de Cúcuta Ltda - CEDAC es:

Cuadro 1. Composición Accionaria

Accionista	Porcentaje
Municipio de Cúcuta	18,00000000 %
Ministerio de Transporte	82,00000000 %
Total	100,0 %

1. UTILIDAD

A. Patrimonio

De acuerdo a los estados financieros a 31 de diciembre de 2017 remitidos por la empresa, el patrimonio aumentó 14,7% con relación al año anterior, así:

Cuadro 2. Patrimonio

Cifras en millones de pesos

	Concepto	2016	2017	Variación Porcentual
	Nombre	(1)	(2)	3= (2/1)-1
1.	Capital	\$2.796,5	\$3.491,9	24,9%
2.	Utilidad Acumulada	\$547,8	\$547,8	0,0%
3.	Utilidad del Ejercicio	\$707,9	\$533,0	-24,7%
4.	Reservas	\$323,8	\$448,2	38,4%
	Total	\$4.375,9	\$5.020,8	14,7%

El patrimonio aumenta por la capitalización de las utilidades de 2016 y las reservas ocasionales.

B. Cálculo de la Utilidad

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

Cuadro 3. Ajuste Utilidad

Cifras en millones de pesos

	Concepto	Total
-	Reserva Legal	\$53,3
+	Utilidad Neta	\$533,0
	Utilidades Susceptibles de Distribución	\$479,7
-	Capitalización	\$479,7
	Utilidad Neta a Distribuir	\$0,0

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 por \$53.3 millones es de \$479.7 millones. La empresa propone que estas utilidades se destinen para la capitalización de la empresa para fortalecimiento patrimonial.

2. ASPECTOS FINANCIEROS RELEVANTES DEL EJERCICIO

Estado de Resultados

La Empresa presentó un crecimiento en sus ingresos operacionales del 18% y un aumento en su utilidad operacional del 57% con respecto al año 2016, lo cual es el resultado del mejoramiento en la prestación del servicio. Igualmente se observa un crecimiento del 58% en los gastos de administración lo cual incide en la reducción en la utilidad del ejercicio del 24% con respecto al 2016.

Indicadores Financieros

El detalle de los indicadores financieros a 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Cuadro 4. Indicadores Financieros

Indicador	2016	2017	Variación %
Indicadores de Endeudamiento			
Nivel de Endeudamiento	12,76	13,20	3,39%
Concentración del Endeudamiento de Corto Plazo	91,71	91,57	-0,15%
Indicadores de Liquidez			
Razón Corriente	169,37	136,23	-19,56%
Capital de Trabajo Neto Operativo	3.520,97	-27.825,01	-890,27%

Al comparar el valor del Activo Corriente (\$952.1 millones) con el Pasivo Corriente (\$698.9 millones) se puede establecer que la Entidad dispone de \$ 1.4 por cada \$1 que adeuda a corto plazo, es decir, que puede cubrir con suficiencia las obligaciones a corto plazo.

Igualmente, el nivel de endeudamiento ($\text{Pasivo Total} / \text{Activo Total}$) de la entidad es adecuado ya que del Total de activos de la entidad se adeuda 13.2 % a terceros.

Lo anterior, es indicio de la estabilidad y solidez económica de la Entidad la cual le permite continuar con sus programas de Modernización y expansión para mejorar la prestación de sus servicios.

Se observa que el valor neto de las propiedades planta y equipo siguen representando el mayor porcentaje dentro del total de bienes y derechos de la Entidad, 82%.

El patrimonio de la Entidad equivale al 86.8 % de los activos totales reflejando una buena situación patrimonial.

3. RECOMENDACIONES

Se recomienda al CONPES impartir instrucciones a los representantes de la Nación y sus entidades en la Asamblea de Accionistas para proponer la constitución de una reserva legal por \$53,3 millones y los recursos restantes por \$479.7 millones destinarlos a la capitalización de la empresa.

CORPORACIÓN DE ABASTOS DE BOGOTÁ S.A – CORABASTOS

Naturaleza

La sociedad “CORPORACION DE ABASTOS DE BOGOTA, S.A.” cuya sigla es “CORABASTOS”, es una Sociedad de Derecho Privado de Economía Mixta, del Orden Nacional, creada por Decreto 1283 de julio 30 de 1970 vinculada al Ministerio de Agricultura, según Decreto Presidencial No. 2219 del 22 de octubre de 1976.

Constituida por Escritura Pública 1014 de la Notaría 4ª de Bogotá, del 6 de Marzo de 1970; Modificada con las escrituras 4.222 de la Notaría 4ª. de Bogotá, del 5 de Agosto de 1970 y por Escritura Pública 4.925 de la Notaría 1ª. de Bogotá, del 13 de Octubre de 1.976, por la cual se fusionó la sociedad Corporación de Abastos de Bogotá S.A. “CORABASTOS”, absorbiendo a la Sociedad Central Mayorista de Abastecimiento de Bogotá S.A. “CABSA”, con domicilio principal en la ciudad de Bogotá D.C., y vigencia hasta Agosto 5 de 2020.

Objetivo

Su objeto social es: “Contribuir a la solución del problema del mercadeo de productos agropecuarios en Bogotá D.C. y en todo el territorio de la República de Colombia, 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 asistencia técnica a los usuarios”.

A diciembre 31 de 2017, la composición accionaria de Corporación de Abastos de Bogotá S.A - Corabastos es:

Cuadro 1. Composición Accionaria

Accionista	Porcentaje	No. Acciones	Dividendos
Gobernación de Cundinamarca	23,4 %	482	0,00
Ministerio de Agricultura	20,47 %	422	0,00
Distrito Capital de Bogotá	4,02 %	83	0,00
C.A.R	0,030%	1	0,00
Sector Privado	52,08%	1.073	0,00
Total	100,0 %	2.060	0,0

1. UTILIDAD

A. Patrimonio

De acuerdo a los estados financieros a 31 de diciembre de 2017 remitidos por la empresa, el patrimonio aumentó 6,9% con relación al año anterior, así:

Cuadro 2. Patrimonio

Cifras en millones de pesos

	Concepto	2016	2017	Variación Porcentual
	Nombre	(1)	(2)	3= (2/1)-1
1.	Capital	\$206,0	\$206,0	0,0%
2.	Utilidad Acumulada	\$2.856,7	\$5.974,8	109,2%
3.	Utilidad del Ejercicio	\$3.118,1	\$27.751,8	790,0%
4.	Reservas	\$2.102,8	\$2.102,8	0,0%
20.	Ajustes por Inflación	\$392.652,3	\$392.652,3	0,0%
	Total	\$400.935,9	\$428.687,7	6,9%

El incremento en el patrimonio obedece principalmente al aumento en la utilidad del ejercicio entre 2016 y 2017 pasando de \$3.118 millones a \$27.751 millones, como consecuencia del avalúo realizado en 2017 a las propiedades y por el cambio en el valor razonable de dichas propiedades de inversión reflejado en el estado de resultados.

Por su parte, la utilidad acumulada también reflejó un aumento de 109% como consecuencia de a) Liberación reservas ocasionales 2015 \$1.156 millones, b) utilidad del ejercicio 2015 \$1.699 millones y c) utilidad del ejercicio 2016 por \$ 3.118 millones.

B. Cálculo de la Utilidad

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

Cuadro 3. Ajuste Utilidad

Cifras en millones de pesos

	Concepto	Total
+	Utilidad Acumulada	\$5.974,8
+	Utilidad Neta	\$2.114,3
	Utilidades Susceptibles de Distribución	\$8.089,1
-	Reserva Ocasional	\$8.089,1
	Utilidad Neta a Distribuir	\$0,0

De acuerdo con lo establecido en el artículo 97 del Estatuto Orgánico de Presupuesto, la utilidad susceptible de distribución es de \$8.089 millones, Esta se obtiene mediante la suma de la utilidad neta del periodo y la utilidad acumulada (la cual se compone de la liberación de reservas ocasionales 2015, utilidad del ejercicio 2015 y utilidad del ejercicio 2016) la cual por decisión de la Asamblea 069 realizada el 28 de marzo de 2017 quedaron acumuladas para el siguiente periodo.

La propuesta de Corabastos es que las utilidades generadas se destinen a constituir una reserva ocasional para realizar el proyecto de Modernización de la red eléctrica en su primera fase.

2. ASPECTOS FINANCIEROS RELEVANTES DEL EJERCICIO

Estado de Resultados

La utilidad neta registró un aumento de 790% frente al año 2016 principalmente porque durante el año 2017 se registró un aumento en los ingresos por el valor razonable de la propiedad de inversión luego de un avalúo realizado a dichas propiedades. En el Estado de Resultados este valor se muestra de forma separada de tal forma que la información sea comparable con la del año 2016.

La utilidad operacional disminuyó en un 32% a pesar del aumento de los ingresos, debido principalmente a que se evidencia un aumento en el impuesto a las ganancias más que proporcional por las normas NIIF y la reforma tributaria.

Estructura

Las cuentas de caja y bancos presentaron un aumento de 169% para 2017 que corresponde al efectivo de la entidad. La cuenta más representativa del activo fueron la propiedad, planta y equipo y las propiedades de inversión que presentaron un incremento de 2,2% y 15,7% respectivamente.

En cuanto al pasivo la cuenta más importante corresponde al impuesto diferido que se incrementó en 6,6% frente al año anterior. La variación más representativa entre 2016 y 2017 corresponde a cuentas comerciales por pagar y las obligaciones financieras de largo plazo que aumentaron para el 2017 en 128% y 1145% respectivamente.

Indicadores Financieros

El detalle de los indicadores financieros a 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Cuadro 4. Indicadores Financieros

Indicador	2016	2017	Variación %
Indicadores de Endeudamiento			
Nivel de Endeudamiento	17,39	17,69	1,73%
Endeudamiento Financiero	21,55	37,84	75,59%
Concentración del Endeudamiento de Corto Plazo	6,00	7,91	31,84%
Indicadores de Liquidez			
Razón Corriente	436,89	202,61	-53,62%
Capital de Trabajo Neto Operativo	1.930.160,90	734.168,20	-61,96%
Indicadores de Rentabilidad			
Rentabilidad sobre la inversión	0,77	6,33	724,82%
Rentabilidad sobre los activos RSA	0,71	0,88	24,10%

Indicador	2016	2017	Variación %
Rentabilidad sobre el patrimonio	0,78	6,47	732,40%
Margen Operacional	13,83	17,86	29,10%

El nivel de endeudamiento de la entidad se mantuvo en el 17%, mientras que el endeudamiento financiero pasó de 21% a 37% de 2016 a 2017 principalmente por un aumento en los pasivos tanto de corto como de largo plazo con BBVA, Av Villas, Banco Finandina y Banco de Occidente.

Por su parte, la razón corriente expresa que al comparar el valor del Activo Corriente (\$14.775 millones) con el Pasivo Corriente (\$7.292 millones) se puede establecer que la Entidad dispone de \$ 2 por cada \$1 que adeuda a corto plazo, es decir, que puede cubrir con suficiencia las obligaciones a corto plazo.

El margen operacional fue de 17% para 2017 lo cual indica la capacidad de la entidad de generar utilidad después de cubrir los gastos operacionales.

3. RECOMENDACIONES

Se recomienda al CONPES, impartir instrucciones a los representantes de la Nación y sus entidades en la Asamblea de Accionistas para proponer la constitución de una reserva ocasional por valor de \$8.089 millones para invertir en el proyecto de modernización red eléctrica primera etapa, como parte de las instrucciones a impartir a los representantes de la Nación y sus entidades en la Asamblea de Accionistas.

CORPORACIÓN DE LA INDUSTRIA AERONÁUTICA COLOMBIANA, CIAC S.A.

Naturaleza

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%.

A diciembre 31 de 2017, la composición accionaria de Corporación de la Industria Aeronáutica Colombiana, CIAC S.A. es:

Cuadro 1. Composición Accionaria

Accionista	Porcentaje	No. Acciones	Dividendos
Aeronáutica Civil	0,04%	97.017	0,00
Mindefensa	89,46%	219.057.221	0,00
Agencia Logística Fuerzas Militares	9,94%	24.340.118	0,00
SATENA	0,52 %	1.269.640	0,00
Coop. CIAC LTDA	0,04%	94.142	0,00
Total	100,0 %	244.858.138	0,0

1. UTILIDAD

A. Patrimonio

De acuerdo a los estados financieros a 31 de diciembre de 2017 remitidos por la empresa, el patrimonio aumentó 10,8% con relación al año anterior y se debe principalmente al incremento de las utilidades acumuladas y las utilidades generadas por la empresa.

Cuadro 2. Patrimonio

Cifras en millones de pesos

	Concepto	2016	2017	Variación Porcentual
	Nombre	(1)	(2)	3= (2/1)-1
1.	Capital	\$2.448,6	\$2.448,6	0,0%
2.	Utilidad Acumulada	\$41.910,8	\$49.376,7	17,8%
3.	Utilidad del Ejercicio	\$1.099,9	\$11.107,4	909,9%

	Concepto	2016	2017	Variación Porcentual
	Nombre	(1)	(2)	3= (2/1)-1
4.	Reservas	\$8.675,3	\$9.142,3	5,4%
6.	Revalorización del Patrimonio	\$3.954,6	\$0,0	-100,0%
7.	Patrimonio Institucional Incorporado	\$849,0	\$0,0	-100,0%
15.	Valorizaciones	\$1.312,2	\$0,0	-100,0%
18.	Superávit por Donación	\$127,2	\$0,0	-100,0%
28.	Superávit Participación Patrimonio	\$247,8	\$0,0	-100,0%
32.	Impacto por la transición al nuevo marco de regulación	\$0,0	-\$4.808,1	-1,0%
35.	Ganancias o pérdidas actuariales por planes de beneficios post-empleo	\$0,0	-\$103,3	-1,0%
	Total	\$60.625,4	\$67.163,5	10,8%

De acuerdo con los estados financieros consolidados a 31 de diciembre de 2017 remitidos por la empresa, el patrimonio de la CIAC creció 10,8% con relación al año anterior y se debe principalmente al incremento de las utilidades acumuladas generadas por la empresa.

B. Cálculo de la Utilidad

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

Cuadro 3. Ajuste Utilidad

Cifras en millones de pesos

	Concepto	Total
-	Reserva Legal	\$0,0
+	Utilidad Neta	\$11.107,4
	Utilidades Susceptibles de Distribución	\$11.107,4
-	Reserva Ocasional	\$11.107,4
	Utilidad Neta a Distribuir	\$0,0

De acuerdo con lo establecido en el artículo 97 del Estatuto Orgánico de Presupuesto, la utilidad susceptible de distribución es de \$11.107,4 millones, La propuesta de la empresa es constituir una reserva ocasional para realizar el pago de pensiones y fortalecimiento de la empresa a través de los proyectos de inversión de los cuales \$1.332,88 millones se destinarán al pago de Pensiones según el cálculo actuarial y los \$9.774,48 millones para el desarrollo de proyectos y una reserva legal de \$2.431.

ASPECTOS FINANCIEROS RELEVANTES DEL EJERCICIO

Las principales variaciones corresponden a:

En el Activo: El efectivo y los equivalentes de efectivo que conforman el disponible, a 31 de diciembre de 2017 presenta el siguiente saldo \$38.180 millones y a 31 de diciembre de 2016 de \$20.734 millones presenta un incremento significativo debido al recaudo en las ejecuciones de contratos lo cual disminuye las cuentas por cobrar.

Para un total del efectivo y sus equivalentes de \$ 38.182 millones se tiene la cuenta de compensación Bancolombia panamá equivalente a USD 7.171.993 ya que por la naturaleza del negocio “ mercado aeronáutico “ la mayor parte de los proveedores se encuentran en Estados Unidos o su moneda fuerte es el Dólar, por ende y para garantizar una cobertura natural se adquieren los dólares dependiendo la cotización al cliente en su mayor parte a las Fuerzas Militares de Colombia para así evitar un efecto negativo por diferencial cambiario.

La variación presentada en las cuentas por cobrar corresponde a la disminución de los ingresos a causa de la falta de contratos con la Fuerza Pública debido a la disminución del presupuesto asignado a dichos entes. Por lo anterior se refleja la disminución de la cuenta por cobrar por un valor de \$ 8.622 millones

En el pasivo se reflejan los compromisos de pago que la Corporación adquiere por los diferentes conceptos, tales como la compra de bienes y servicios en el desarrollo de las operaciones de la entidad, bien sea con proveedores nacionales o del exterior, en cumplimiento de los contratos celebrados con la Fuerza Pública u otros contratos; así mismo refleja los recursos recibidos de los clientes en calidad de anticipos y de los convenios de colaboración suscritos a la fecha,

Adicionalmente, incluye el valor de los impuestos que la Corporación tiene por pagar por concepto de retenciones, impuesto al Valor Agregado, Patrimonio e Industria y Comercio.

La disminución del pasivo está principalmente representada en las cuentas por pagar que en el 2017 representa \$55.542 millones, mientras que el 2016 fue de \$72.674 millones

2. RECOMENDACIONES

Se recomienda al CONPES impartir instrucciones a los representantes de la Nación en la Asamblea de Accionistas para proponer y votar la constitución de una reserva ocasional por \$11.107,37 millones de los cuales \$1.332,88 millones se destinarán al pago de Pensiones según el cálculo actuarial y los \$9.774,48 millones para el desarrollo de proyectos.

EMPRESA COLOMBIANA DE PETRÓLEOS - ECOPETROL

Naturaleza

La Empresa Colombiana de Petróleos S.A. Ecopetrol S.A. es una Sociedad de Economía Mixta, de carácter comercial, organizada bajo la forma de sociedad anónima, del orden nacional, vinculada al Ministerio de Minas y Energía, 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 Pública No. 5314 del 14 de diciembre de 2007, otorgada en la Notaría Segunda del Círculo Notarial de Bogotá D.C.

Con el cambio de naturaleza y la escisión de la administración integral de las reservas de hidrocarburos de propiedad de la Nación y de la administración de los activos no estratégicos, el objeto de la empresa se concentra en: a) La exploración y explotación de las áreas vinculadas a todos los contratos celebrados hasta el 31 de diciembre de 2003, las que a esa fecha esté operando directamente y las asignadas por la Agencia Nacional de Hidrocarburos; b) La exploración y explotación de hidrocarburos en el exterior, directamente o través de contratos con terceros; c) La refinación, procesamiento y cualquier proceso industrial de los hidrocarburos y sus derivados; d) La distribución de hidrocarburos, derivados y productos en Colombia y en exterior; e) El transporte y almacenamiento de hidrocarburos, derivados y productos en Colombia y en el exterior; f) La comercialización nacional e internacional de gas natural, petróleo, derivados y productos; y g) Cualquier actividad conexas, complementaria o útil para el desarrollo de las anteriores.

A diciembre 31 de 2017, la composición accionaria de Empresa Colombiana de Petróleos - ECOPETROL es:

Cuadro 1. Composición Accionaria

Accionista	Porcentaje	No. Acciones	Dividendos
Ministerio de Hacienda y Crédito Público	88,4915168676537%	36.384.786.817	3.238.246,03
Fiduciaria La Previsora	0,000000972840844853559 %	400	0,04
La Previsora S.A. Compañía de Seguros	0,000000972840844853559 %	400	0,04
Fondo Financiero de Proyectos de Desarrollo Fonade	0,000000972840844853559 %	400	0,04
Fondo Nacional de Garantías	0,000000972840844853559 %	400	0,04
Financiera de Desarrollo Territorial	0,000000972840844853559 %	400	0,04
Personas Naturales o Jurídicas	11,508478268142075732205 %	4.731.905.873	421.139,62
Total	100,0 %	41.116.694.690	3.659.385,8

1. UTILIDAD

A. Patrimonio

De acuerdo a los estados financieros a 31 de diciembre de 2017 remitidos por la empresa, el patrimonio aumentó 9,7 % con relación al año anterior, así:

Cuadro 2. Patrimonio

Cifras en millones de pesos

	Concepto	2016	2017	Variación Porcentual
	Nombre	(1)	(2)	3=(2/1)-1
1.	Capital	\$25.040.067,0	\$25.040.067,0	0,0%
4.	Reservas	\$1.558.844,0	\$2.177.869,0	39,7%
13.	Otras participaciones del patrimonio	\$14.484.032,0	\$13.034.082,0	-10,0%
31.	Resultados acumulados	\$2.590.911,0	\$7.646.613,0	195,1%
	Total	\$43.673.854,0	\$47.898.631,0	9,7%

El patrimonio mostró un aumento de 9,67% al 31 de diciembre del 2017 con relación al año 2016, explicado principalmente por el incremento del aumento en la utilidad neta que se refleja en el aumento de la cuenta de resultados acumulados en 195,13% y el incremento de las reservas 39,7%.

B. Cálculo de la Utilidad

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

Cuadro 3. Ajuste Utilidad

Cifras en millones de pesos

	Concepto	Total
-	Reserva Legal	\$662.041,2
+	Utilidad Neta	\$6.620.411,9
	Utilidades Susceptibles de Distribución	\$5.958.370,7
+	Liberación de Reservas	\$751.718,7
-	Reserva Ocasional	\$2.541.621,9
-	Reserva Exceso de Depreciación Fiscal	\$509.081,6
	Utilidad Neta a Distribuir	\$3.659.385,8

De acuerdo con lo establecido en el artículo 97 del Estatuto Orgánico de Presupuesto, la utilidad susceptible de distribución luego de constituir la reserva legal, la reserva de exceso de depreciación fiscal, liberar reservas de vigencias anteriores y constituir reservas ocasionales, es de \$3,659 billones de pesos.

La empresa propone lo siguiente: a) Constituir reserva legal por \$662.041,1 millones; b) Constituir reserva de exceso de depreciación fiscal por \$509.081 millones; c) Liberar reservas por valor de \$751.718,6 millones; d) Constituir reservas ocasionales por valor de \$2,541 millones; e) Los 3,659 millones restantes para pago de dividendos ordinarios no gravados.

Se propone distribuir \$89 pesos/acción, las fechas de pago propuestas serán abril 19 de 2018 (100% a accionistas minoritarios/50% al accionista mayoritario) y septiembre 17 de 2018 (50% accionista mayoritario)

2. ASPECTOS FINANCIEROS RELEVANTES DEL EJERCICIO

Estado de Resultados

La utilidad neta de Ecopetrol aumentó considerablemente en 323% al pasar de \$1,5 billones en 2016 a \$6,62 billones en 2017, como consecuencia de los mayores ingresos recibidos por ventas, principalmente las ventas al exterior de crudos que aumentaron de \$16,4 billones en 2016 a \$20,3 billones en 2017, y por el incremento de los ingresos recibidos por la participación en los resultados de compañías subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos, que en 2016 fue de -\$141.283 millones y en 2017 fue de \$3,06 billones.

Estructura

Los activos de la empresa presentaron un incremento de 7,46% al pasar de \$101,5 billones en 2016 a \$110,91 billones en 2017, como consecuencia principalmente del incremento de las inversiones en compañías, que pasaron de \$29,4 billones en 2016 a \$42,7 billones en 2017. Igualmente, las cuentas por cobrar aumentaron en 33,29%, producto del incremento de las cuentas del Fondo de estabilización de precios que pasaron de \$913.879 millones en 2016 a \$1,9 billones de pesos en 2017. Estos recursos del Fondo corresponden a recursos pendientes de pago que surgen de los diferenciales de precios de la gasolina y el diésel.

En el pasivo se presenta un ligero incremento de 5,8%, pasando de \$57,8 billones en 2016 a \$61,2 billones de pesos en 2017, ocasionado principalmente por el aumento del pasivo corriente en la cuenta de préstamos y financiaciones, que pasó de \$2,6 billones en 2016 a \$4,2 billones en 2017, producto del vencimiento del primer tramo de los bonos locales emitidos en 2013 y de la serie a 5 años de los bonos internacionales emitidos en 2013 por Ecopetrol. Dichos bonos vencen en agosto y septiembre de 2018.

Cifras en millones de pesos

Propuesta de Distribución	Total
UTILIDAD NETA A DISTRIBUIR	3.659.385,8
Nación Directa	3.238.246,0
Nación Indirecta	0,2
UTILIDAD DE LA NACIÓN	3.238.246,2
Particulares	421.139,6
UTILIDAD OTROS	421.139,6
EMPRESAS CAPITALIZACIONES	3.659.385,8

Indicadores Financieros

El detalle de los indicadores financieros a 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Indicador	2016	2017	Variación %
Indicadores de Endeudamiento			
Nivel de Endeudamiento	56,99	56,10	-1,55%
Concentración del Endeudamiento de Corto Plazo	19,53	21,80	11,63%
Indicadores de Liquidez			
Razón Corriente	203,71	150,91	-25,92%
Capital de Trabajo Neto Operativo	190.979.300,00	321.177.800,00	68,17%
Indicadores de Rentabilidad			
Rentabilidad sobre la inversión	3,58	13,82	285,79%
Rentabilidad sobre los activos RSA	4,14	7,35	77,82%
Rentabilidad sobre el patrimonio	3,58	13,82	285,79%
Margen Operacional	10,95	17,26	57,62%

- ECOPETROL presenta una rentabilidad sobre la inversión, sobre activos y sobre el patrimonio, superior a la registrada el periodo anterior en 285,79%, 77,82% y 285,79% respectivamente, lo cual se explica por la mayor utilidad neta que obtuvo la empresa en la vigencia 2017.

- Respecto al margen operacional se observa que aumentó en un 57,62%, esto debido al incremento de las ventas netas, principalmente las del exterior que pasaron de \$17,36 billones a \$21,35 billones. Adicionalmente, la empresa también redujo sus gastos de operación - proyectos y de administración pasando de \$1,97 billones a 1,75 billones y \$1,009 billones a \$0,8 billones respectivamente.

- La razón corriente disminuyó dado que los activos corrientes decrecieron en 12,51% y los pasivos corrientes se incrementaron en 18,1%. No obstante, el indicador se encuentra en 1,5 que equivale a que se tienen 1,5 activos corrientes para cubrir los pasivos corrientes de la Empresa. La concentración

del endeudamiento de corto plazo se incrementó en un 11,63%, ocasionado principalmente por el aumento de las cuentas por pagar.

•La empresa presenta un incremento del 68% del capital de trabajo neto operativo el cual pasó de \$1,9 billones en 2016 a 3,2 billones en 2017, como consecuencia del mayor crecimiento de los inventarios y cuentas por cobrar que las cuentas por pagar de acreedores y proveedores.

3. RECOMENDACIONES

Se recomienda al Conpes impartir instrucciones a los representantes de la nación y de sus entidades en la asamblea de accionistas proponer y votar que luego de la constitución de las reservas legales y fiscales correspondientes, las utilidades se destinen para: i) Constituir reservas ocasionales para nuevas exploraciones y crecimiento estratégico por valor de \$2,541 billones ii) Pagar \$3,659 billones en dividendos ordinarios no gravados.

EMPRESA COLOMBIANA DE PRODUCTOS VETERINARIOS S.A., VECOL S.A.

Naturaleza

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 1 de abril de 2073.

La Compañía tiene por objeto social la producción y comercialización 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, farmacéuticos, agrícolas e industriales, biológicos y químicos.

A diciembre 31 de 2017, la composición accionaria de Empresa Colombiana de Productos Veterinarios S.A., VECOL S.A. es:

Cuadro 1. Composición Accionaria

Accionista	Porcentaje	No. Acciones
Ministerio de Agricultura y desarrollo rural	61,70000000 %	4.908.969.677
Patrimonio Autónomo Remanente Caja Agraria en Liquidación	20,45000000 %	1.626.941.971
Particulares Acciones Clase B	17,85000000 %	1.419.398.781
Total	100,0 %	7.955.310.429

1. UTILIDAD

A. Patrimonio

De acuerdo a los estados financieros a 31 de diciembre de 2017 remitidos por la empresa, el patrimonio aumentó 10,0% con relación al año anterior, así:

Cuadro 2. Patrimonio

Cifras en millones de pesos

	Concepto	2016	2017	Variación Porcentual
	Nombre	(1)	(2)	3= (2/1)-1
1.	Capital	\$79.553,1	\$79.553,1	0,0%
3.	Utilidad del Ejercicio	\$10.623,3	\$12.265,9	15,5%
4.	Reservas	\$18.481,0	\$24.323,8	31,6%
12.	Superávit por Valorización	-\$359,6	\$0,0	-100,0%
14.	Superávit de Capital	\$0,0	\$20.274,0	-1,0%
36.	Resultados de Ejercicios Anteriores Impactados por Resultados NIFF	\$171.142,2	\$170.894,4	-0,1%
	Total	\$279.440,0	\$307.311,2	10,0%

El patrimonio ascendió a los \$307.311 millones, incrementándose en 9,97 % con respecto al 2016, originado principalmente por la utilidad del ejercicio y las reservas.

B. Cálculo de la Utilidad

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

Cuadro 3. Ajuste Utilidad

Cifras en millones de pesos

	Concepto	Total
-	Reserva Legal	\$1.226,6
+	Utilidad Neta	\$12.265,9
	Utilidades Susceptibles de Distribución	\$11.039,4
-	Reserva Ocasional	\$11.039,4
	Utilidad Neta a Distribuir	\$0,0

De acuerdo con lo establecido en el artículo 97 del Estatuto Orgánico de Presupuesto, la utilidad susceptible de distribución es de \$11.039,35 millones, luego de realizar el cálculo de la reserva legal por \$1.226,6 millones.

La propuesta de VECOL es constituir una reserva legal por \$1.226,6 millones, una reserva ocasional por \$11.039,35 millones para garantizar los recursos para la reposición de activos por obsolescencia utilizados en procesos productivos, de control y aseguramiento de calidad, que no cumplen con los requerimientos de normas de Buenas Prácticas de Manufactura exigidos por el ente regulador y que

VECOL como laboratorio productor de medicamentos debe ser certificado por el ICA para la producción de medicamentos biológicos, farmacéuticos, entre otros, para la ganadería y el sector agropecuario.

2. ASPECTOS FINANCIEROS RELEVANTES DEL EJERCICIO

Estado de Resultados

Las ventas netas fueron de \$91.007 millones, incrementando un 5,5 % sus ingresos, en relación con lo registrado en el periodo de 2016, resaltando el buen precio de colocación en el mercado internacional de la vacuna antiaftosa en Uruguay y el buen cubrimiento de la campaña de vacunación en Colombia.

La utilidad bruta fue de \$50.237 millones, logrando un margen bruto de 55%, debido a la optimización de costos de materias primas e insumos para la producción, mejora en procesos productivos y la óptima gestión en las diferentes negociaciones con los proveedores.

La utilidad operacional fue de \$18.112 millones de pesos y el margen Ebitda ascendió a \$30.616 millones, permitiendo la liquidez para desarrollar las operaciones de VECOL S.A. En otros ingresos se debe destacar el adecuado manejo del patrimonio autónomo para atender el fondo pensional, que al cierre de la vigencia alcanzo los \$22.148 millones, suma superior al cálculo actuarial estimado al cierre del periodo, asegurando el cumplimiento de las obligaciones con los pensionados de la empresa.

La utilidad neta del ejercicio alcanzó los \$12.266 millones de pesos creciendo con respecto al año 2016 en 15,5 %.

Estructura

Los activos totales fueron de \$337.918 millones los cuales aumentaron un 11,6 % con respecto a la vigencia de 2016, incremento dado por el crecimiento en los inventarios de los productos principalmente en línea antiaftosa para garantizar el primer ciclo de la campaña de vacunación del 2018, así como en las otras líneas para atender oportunamente los requerimientos de los clientes.

El pasivo fue de \$30.607 millones lo que representó un aumento de 31,9 % con relación al 2016, incremento originado en las cuentas por pagar las deudas contraídas con los proveedores de adquisición de productos de la línea agrícola y fertilizantes que quedaron registradas al cierre del año.

El patrimonio fue de \$307.311 millones, incrementándose en 9,97 % con respecto al 2016, originado principalmente por los resultados de la vigencia.

Indicadores Financieros

El detalle de los indicadores financieros a 31 de diciembre de 2017 es el siguiente

Cuadro 4. Indicadores Financieros

Indicador	2016	2017	Variación %
Indicadores de Endeudamiento			
Nivel de Endeudamiento	7,67	9,06	18,14%
Concentración del Endeudamiento de Corto Plazo	55,03	76,13	38,33%
Indicadores de Liquidez			
Razón Corriente	672,24	420,40	-37,46%
Capital de Trabajo Neto Operativo	4.292.196,75	4.967.009,37	15,72%
Indicadores de Rentabilidad			
Rentabilidad sobre la inversión	3,80	3,99	4,96%
Rentabilidad sobre los activos RSA	6,01	5,36	-10,77%
Rentabilidad sobre el patrimonio	3,80	3,99	4,96%
Margen Operacional	21,07	19,90	-5,53%

El Indicador de Liquidez corriente a 31 de diciembre de 2017 es de 4,20; es decir la compañía tiene liquidez y respaldo para cumplir sus obligaciones a corto plazo.

El indicador de endeudamiento es bajo lo que significa que no ha recurrido a endeudamiento externo significativo. La Compañía en estos momentos no tiene endeudamiento con el sistema financiero, únicamente con terceros.

El margen operacional genero una utilidad operacional del 19,9%, y para el 2016 de 21,07%; por lo anterior evidenciamos un decrecimiento de la utilidad en 1.17% principalmente originado por el aumento de los gastos de ventas.

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 constitución de una reserva legal por \$1.226,6 millones y una reserva ocasional por \$11.039,3 millones para garantizar los recursos para la reposición de activos por obsolescencia utilizados en procesos productivos, de control y aseguramiento de calidad, que no cumplen con los requerimientos de normas de Buenas Prácticas de Manufactura exigidos por el ente regulador y que VECOL como laboratorio productor de medicamentos necesita para ser certificado por el ICA para la producción de medicamentos biológicos, farmacéuticos, entre otros, para la ganadería y el sector agropecuario.

GRAN CENTRAL DE ABASTOS DEL CARIBE S.A. – GRANABASTOS S.A.

Naturaleza

Gran Central de Abastos del Caribe S.A. es una sociedad anónima, de naturaleza comercial y de economía mixta, que estuvo vinculada hasta 1993 a la Rama Ejecutiva del orden Departamental. A partir de 1994 forma parte de la Rama Ejecutiva del Nivel Nacional, vinculado al Ministerio de Agricultura y Desarrollo Rural, en virtud del Decreto No 1279 de 1994.

Se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada del orden nacional el 16 de octubre de 1978, según escritura pública 2039, con la denominación de Promotora de la Gran central de Abastos de Barranquilla Ltda. y se transformó en sociedad anónima el 12 de diciembre de 1980, mediante escritura pública No. 2670 otorgada en la notaria tercera del Círculo de Barranquilla.

Objetivo

El objeto principal de la sociedad es el de contribuir a la solución del problema de mercadeo de productos agropecuarios en el departamento del Atlántico, especialmente en la ciudad de Barranquilla y su área de influencia, mediante la construcción y manejo de plazas o centrales de comercio mayorista, de víveres y de centros de acopio; además la organización de un programa de mercadeo para manejar el sistema de distribución mayorista de víveres. Constituye también, objeto de la sociedad, propender por el mejoramiento de la dieta de toda la población del departamento del Atlántico y con preferencia de las clases menos favorecidas, educando al consumidor, abasteciendo las cantidades necesarias de productos alimenticios, controlando las calidades, disminuyendo costos, manejos y tipificando métodos ágiles de compraventa, integrando las épocas de cosecha con las dietas alimenticias; proveer, facilitar y modernizar el abastecimiento continuo de los productos agropecuarios.

A diciembre 31 de 2017, la composición accionaria de Gran Central de Abastos del Caribe S.A. – Granabastos S.A. es:

Cuadro 1. Composición Accionaria

Accionista	Porcentaje	No. Acciones
MHCP	31,09130000 %	785.646
MADR	17,16630000 %	433.775
Universidad del Atlántico	13,91600000 %	351.644
Departamento del Atlántico	12,07810000 %	305.201
Distrito de Barranquilla	5,07280000 %	128.185
Municipio de Soledad	0,17900000 %	4.522
Corabastos S.A.	0,07180000 %	1.815

Accionista	Porcentaje	No. Acciones
Empresas Públicas Municipales de Barranquilla	0,04790000 %	1.210
Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales DIAN	0,03950000 %	999
Instituto de Seguros Sociales	0,01080000 %	272
Cavasa	0,00480000 %	121
Alcaldía Municipal de Madrid	0,00470000 %	119
ICBF	0,00050000 %	12
Superintendencia de Sociedades	0,00010000 %	2
Accionistas Clase B	20,31640000 %	513.376
Total	100,0 %	2.526.899

1. UTILIDAD

A. Patrimonio

De acuerdo a los estados financieros a 31 de diciembre de 2017 remitidos por la empresa, el patrimonio disminuyó -0,5% con relación al año anterior, así:

Cuadro 2. Patrimonio

Cifras en millones de pesos

	Concepto	2016	2017	Variación Porcentual
	Nombre	(1)	(2)	3=(2/1)-1
1.	Capital	\$2.526,9	\$2.526,9	0,0%
2.	Utilidad Acumulada	-\$15.938,0	-\$14.624,8	-8,2%
3.	Utilidad del Ejercicio	\$1.313,0	-\$748,3	-157,0%
11.	Prima en colocación de acciones	\$1.579,4	\$1.579,4	0,0%
32.	Impacto por la transición al nuevo marco de regulación	\$148.724,0	\$148.724,0	0,0%
	Total	\$138.205,3	\$137.457,2	-0,5%

Esta disminución en el patrimonio obedece a la utilidad del ejercicio generada en la vigencia 2017 la cual decreció en un (-156.99%), al igual que la utilidad acumulada que decreció en un (-8,2%).

B. Cálculo de la Utilidad

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

Cuadro 3. Ajuste Utilidad

Cifras en millones de pesos

	Concepto	Total
+	Utilidad Acumulada	(\$14.624,8)
+	Utilidad Neta	(\$748,3)
	Utilidades Susceptibles de Distribución	(\$15.373,2)
	Utilidad Neta a Distribuir	(\$15.373,2)

2. ASPECTOS FINANCIEROS RELEVANTES DEL EJERCICIO

Estado de Resultados

La utilidad neta del ejercicio para la vigencia 2017 descendió al monto de \$-748.3 millones, logrando conseguir una variación negativa de -157% en comparación con la vigencia de 2016 que ascendió a \$1.313 millones.

Estructura

El activo corriente tuvo una variación negativa de (-27.3%) al pasar de \$947.3 millones en 2016 a \$688.9 millones en 2017. Los activos totales crecieron un 0.1%, al pasar de \$186.088 millones en 2016 a \$187.046 millones en 2017.

El pasivo de la empresa presenta un incremento del 3.57% al pasar de \$47.882 millones en 2016 a \$49.589 millones en 2017, como consecuencia principalmente del aumento presentado en las cuentas prestamos por pagar y pasivos por impuestos diferidos.

Indicadores Financieros

El detalle de los indicadores financieros a 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Cuadro 4. Indicadores Financieros

Indicador	2016	2017	Variación %
Indicadores de Endeudamiento			
Nivel de Endeudamiento	25,73	26,51	3,04%
Indicadores de Liquidez			
Capital de Trabajo Neto Operativo	39.930,00	59.038,20	47,85%

El nivel de endeudamiento de la Empresa Granabastos se aumentó en un 3.04%. El capital de trabajo neto operativo presento una variación del 47.85% respecto al 2016.

ORGANIZACIÓN REGIONAL DE TELEVISIÓN DE CALDAS, QUINDÍO Y RISARALDA – TELECAFE LTDA

Naturaleza

La Organización Regional de Televisión de Caldas, Quindío y Risaralda, TELECAFE Ltda., es una empresa industrial y comercial del Estado del orden nacional, vinculada a la Comisión Nacional de Televisión, según la Ley 182 de 1995, por la cual se dictan normas sobre el servicio de televisión y radiodifusión oficial.

TELECAFE 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 podrá establecer sucursales, agencias, unidades o dependencias en otros municipios de los departamentos de Caldas, Quindío y Risaralda.

A diciembre 31 de 2017, la composición accionaria de Organización Regional de Televisión de Caldas, Quindío y Risaralda – TELECAFE LTDA es:

Cuadro 1. Composición Accionaria

Accionista	Porcentaje	No. Acciones	Dividendos
Gobernación de Caldas	32,41%	920	0,00
Gobernación de Risaralda	0,03%	1	0,00
Gobernación del Quindío	32,83%	932	0,00
INFIDER	33,29%	945	0,00
INFI Manizales	0,92%	26	0,00
Ministerio de Tecnologías de la Información y las Comunicaciones	0,03%	1	0,00
Universidad del Quindío	0,49%	14	0,00
Total	100,0 %	2.839	0,0

1. UTILIDAD

A. Patrimonio

De acuerdo a los estados financieros a 31 de diciembre de 2017 remitidos por la empresa, el patrimonio aumentó 7,5% con relación al año anterior, así.

Cuadro 2. Patrimonio

Cifras en millones de pesos

	Concepto	2016	2017	Variación Porcentual
	Nombre	(1)	(2)	3=(2/1)-1
2.	Utilidad Acumulada	\$2.854,2	\$0,0	-100,0%
5.	Capital Social	\$1.419,5	\$1.419,5	0,0%
9.	Reservas ocasionales	\$5.234,3	\$8.484,9	62,1%
22.	Utilidad Neta	\$396,4	\$864,1	118,0%
23.	Reserva Legal	\$0,0	\$325,1	-1,0%
32.	Impacto por la transición al nuevo marco de regulación	\$6.050,1	\$6.050,1	0,0%
	Total	\$15.954,5	\$17.143,6	7,5%

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2017 remitidos por la empresa, el patrimonio aumentó en 7,45% en relación con el año anterior, lo cual se ve reflejado principalmente en la utilidad neta generada en la vigencia y en la cuenta de reservas ocasionales.

B. Cálculo de la Utilidad

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

Cuadro 3. Ajuste Utilidad

Cifras en millones de pesos

	Concepto	Total
-	Reserva Legal	\$86,4
+	Utilidad Neta	\$864,1
	Utilidades Susceptibles de Distribución	\$777,7
-	Reserva Ocasional	\$777,7
	Utilidad Neta a Distribuir	\$0,0

De acuerdo con lo establecido en el artículo 97 del Estatuto Orgánico de Presupuesto, la utilidad susceptible de distribución, luego de constituir la reserva legal es de \$777,66 millones.

La empresa propone la siguiente distribución de utilidades: a) Constituir reserva legal por \$86,07 millones; y b) Con los recursos restantes constituir una reserva ocasional para el fortalecimiento de la infraestructura técnica de la entidad con el propósito de garantizar la prestación del servicio público de televisión, en los departamentos de Caldas, Quindío y Risaralda.

2. ASPECTOS FINANCIEROS RELEVANTES DEL EJERCICIO

Estado de Resultados

TELECAFE Ltda para la vigencia 2017 presentó un resultado del ejercicio por \$864,0 millones, mayor al de la vigencia anterior, debido principalmente a los mayores ingresos por prestación de servicios tales como operación logística, cesión de espacios, etc; y a las mayores subvenciones para proyectos de inversión recibidas por transferencias del Fondo para el Desarrollo de la Televisión.

Estructura

Los activos de la empresa presentaron un incremento del 78,19% al pasar de \$19.310 millones en 2016 a \$34.409 millones en 2017, como consecuencia del aumento de la cuenta de efectivo correspondiente a los depósitos en instituciones financieras y al incremento de las cuentas por cobrar por prestación de servicios.

En el pasivo se presenta un aumento de 424,14% debido al incremento en: a) La cuenta "Otros Pasivos", que pasó de \$2.386,8 millones en 2016 a \$13.822,29 millones en 2017, por concepto de los recursos recibidos en administración correspondientes a los giros hechos por el Ministerio de Educación Nacional para la realización de la nueva línea de negocios del Canal relacionada con la operación Logística; b) Incremento de las cuentas por pagar que pasaron de \$502,8 millones a \$3.395,7 millones, principalmente por concepto de adquisición de bienes y servicios.

Indicadores Financieros

El detalle de los indicadores financieros a 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Cuadro 4. Indicadores Financieros

Indicador	2016	2017	Variación %
Indicadores de Endeudamiento			
Nivel de Endeudamiento	17,38	51,12	194,14%
Concentración del Endeudamiento de Corto Plazo	21,43	91,02	324,68%
Indicadores de Liquidez			
Razón Corriente	743,44	135,25	-81,81%
Capital de Trabajo Neto Operativo	32.101,02	46.400,03	44,54%
Indicadores de Rentabilidad			

Indicador	2016	2017	Variación %
Rentabilidad sobre la inversión	2,48	5,04	102,88%
Rentabilidad sobre los activos RSA	3,06	2,33	-24,02%
Rentabilidad sobre el patrimonio	2,48	5,04	102,88%
Margen Operacional	17,50	6,41	-63,36%

• TELECAFE registra una “Rentabilidad sobre Activos” inferior a la registrada en el periodo anterior debido al incremento de los activos en un 304,94%.

•Con respecto al “Nivel de Endeudamiento”, se incrementó en 194,14%, producto del incremento del pasivo total en 424,14%. Por otro lado, la concentración del endeudamiento de corto plazo disminuyó un 6,67%, dado que a pesar de que aumentaron de las deudas a corto plazo, el pasivo total aumentó en una proporción mayor debido a pasivos de largo plazo.

•La empresa presenta un capital de trabajo neto operativo de \$464 millones, el cual aumentó para el 2017 en 44,54% debido al aumento de las cuentas por cobrar.

3. RECOMENDACIONES

Se recomienda al Conpes impartir instrucciones a los representantes de la nación y de sus entidades en la asamblea de accionistas para proponer y votar la constitución de una reserva legal por \$86,40 millones y una reserva ocasional por \$777,66 millones.

RADIO TELEVISIÓN NACIONAL DE COLOMBIA - RTVC

Naturaleza

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 Tecnologías de la Información y las Comunicaciones, con un régimen legal de Empresa Industrial y Comercial del Estado autorizada mediante el Decreto No 3525 del 26 de octubre de 2004 y constituida mediante escritura pública No. 3138 del 28 de octubre del mismo año.

Objetivo

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.

A diciembre 31 de 2017, la composición accionaria de Radio Televisión Nacional de Colombia - RTVC es:

Cuadro 1. Composición Accionaria

Accionista	Porcentaje	No. Acciones	Dividendos
Teveandina Ltda.	70,0%	35.000.000	0,00
PAR Adpostal	30,0%	15.000.000	0,00
Total	100,0 %	50.000.000	0,0

1. UTILIDAD

A. Patrimonio

De acuerdo a los estados financieros a 31 de diciembre de 2017 remitidos por la empresa, el patrimonio aumentó 79,5% con relación al año anterior, así:

Cuadro 2. Patrimonio

Cifras en millones de pesos

	Concepto	2016	2017	Variación Porcentual
	Nombre	(1)	(2)	3=(2/1)-1
2.	Utilidad Acumulada	-\$15.969,3	-\$16.341,3	2,3%
4.	Reservas	\$14.428,8	\$14.428,8	0,0%

	Concepto	2016	2017	Variación Porcentual
	Nombre	(1)	(2)	3=(2/1)-1
7.	Patrimonio Institucional Incorporado	\$90,1	\$4.002,4	4.342,4%
12.	Superávit por Valorización	\$95.268,7	\$253.315,9	165,9%
17.	Capital Fiscal	\$86.041,0	\$86.131,1	0,1%
18.	Superávit por Donación	\$105,6	\$105,6	0,0%
21.	Aportes Sociales	\$5.557,0	\$5.557,0	0,0%
22.	Utilidad Neta	-\$372,1	-\$14.923,5	3.910,7%
	Total	\$185.149,9	\$332.276,0	79,5%

El aumento del patrimonio en 79.46% para la vigencia 2017 se explica principalmente por el incremento en la cuenta de Patrimonio Institucional Incorporado, la cual pasa de \$90,1 millones en 2016 a \$4.002,4 millones en 2017, como consecuencia del registro de los bienes recibidos del FONTIC, ETB y FONADE, que se encontraban en comodato. Así mismo, se evidenció un incremento de 166% en el Superávit por Valorización, pasando de \$95.268,65 millones en el 2016 a \$253.315,8 millones en la vigencia 2017, objeto del resultado del avalúo realizado en diciembre de 2017, en particular en los terrenos y edificaciones (estaciones de red pública de radio y televisión, y edificio CAN estación No. 1 de la red).

Para la vigencia 2017 la entidad arroja una pérdida de 14.923,5 millones, lo que significa un incremento de las pérdidas del 4.110% con respecto al año 2016 y se explica principalmente por el aumento de los gastos de la empresa, en particular la partida de otros gastos en donde se evidencia un crecimiento del 615% en Ajustes de Ejercicios Anteriores.

B. Cálculo de la Utilidad

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

Cuadro 3. Ajuste Utilidad

Cifras en millones de pesos

	Concepto	Total
+	Utilidad Acumulada	(\$16.341,3)
+	Utilidad Neta	(\$14.923,5)
	Utilidades Susceptibles de Distribución	(\$31.264,8)
	Utilidad Neta a Distribuir	(\$31.264,8)

De acuerdo con lo establecido en el artículo 97 del Estatuto Orgánico de Presupuesto, el resultado del ejercicio contable de la empresa arroja pérdidas.

2. ASPECTOS FINANCIEROS RELEVANTES DEL EJERCICIO

Estado de Resultados

Para la vigencia del 2017 RTVC arroja unas PÉRDIDAS por valor de \$14.923,5 millones, las cuales obedecen principalmente a que los Ingresos de la empresa decrecen 8,57%, y se explica por qué la cuenta Otros Ingresos (48) se redujo en 85% con respecto al año anterior (\$12.409 millones), debido a que RTVC recibió de Fontic por concepto de ingresos por donación y/o otros ingresos ordinarios (4808) 830 activos evaluados en \$11.098 millones y debido al pago de una indemnización por valor de \$1.763 millones a causa del siniestro de los activos del comodato 01/12 del MINTIC.

Las ventas de servicios de comunicaciones se incrementaron \$8.923 millones, lo que significa que fueron 34,25% superiores a las generadas en el ejercicio de la vigencia anterior, debido a los mayores incrementos las cuentas de TV Canal Institucional (\$5.914 millones), TV Señal Colombia (\$1.700 millones) y Central de Medios (\$1.150 millones).

De otra parte, los Gastos de Administración presentan una reducción de \$4.462 millones, 25,79% por debajo de los registrados en la vigencia 2016 mientras los Costos de Producción y los Gastos de Operación se incrementan \$7.080 y \$1.130 millones respectivamente.

Estructura

En la vigencia 2017 se presentó una reducción en el Activo corriente de 16,92% efecto una reducción de la cuenta de los depósitos en instituciones financieras, rubro que pasa de \$43.413 millones en 2016 a \$41.186 millones en 2017. No obstante, el total de los Activos se incrementa en 14,11%, efecto de un incremento significativo en las partidas de Otros Activos, en particular la cuenta de las Valorizaciones (1999).

En el Activo Total, se evidencia un crecimiento del 14,11% al pasar de \$371.590,9 millones en 2016 a \$424.024 millones en 2017, en razón al incremento de la cuenta Otros Activos (19) en \$158.047,2 millones, producto del resultado del avalúo realizado en diciembre de 2017 en los terrenos y edificaciones (estaciones de red pública de radio y televisión, y edificio CAN estación No. 1 de la red).

El Pasivo Total se redujo 50,79% al pasar de \$186.441,03 millones en 2016 a \$91.748,4 millones en 2017 explicado principalmente en la cuenta Otros Pasivos que disminuyó 55% al pasar de \$179.560,6 millones en 2016 a \$80.827,3 millones en 2017 como consecuencia de la reducción de la cuenta de Créditos Diferidos (Transferencias Condicionadas), dado que se van ejecutando los recursos de las transferencias provenientes del FONTIC y la ANTV.

Las cuentas por pagar Acreedores presentaron una reducción significativa del orden del 98,15%, mientras que las cuentas por pagar Proveedores se incrementaron en un 9,52%. No obstante, la partida de Cuentas por Pagar Totales se incrementó en 67%, resultado de \$5.367 millones transferidos por la ANTV y el FONTIC con destinación específica y no ejecutados en la partida de 2490 Otras Cuentas por Pagar, pero que deben reintegrarse a cada una de las entidades en la vigencia actual.

El Pasivo Corriente y el pasivo total se reducen 6.52%, y 50% respectivamente y obedece principalmente al retiro de una transferencia por cobrar correspondiente al Plan de Inversión "DTH social - Componente acceso satélite y gastos operativos" por valor de \$63.535 millones.

Indicadores Financieros

El detalle de los indicadores financieros a 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Cuadro 4. Indicadores Financieros

Indicador	2016	2017	Variación %
Indicadores de Endeudamiento			
Nivel de Endeudamiento	50,17	21,64	-56,87%
Concentración del Endeudamiento de Corto Plazo	30,07	57,12	89,95%
Indicadores de Liquidez			
Razón Corriente	137,93	122,58	-11,12%
Capital de Trabajo Neto Operativo	-38.151,90	-33.218,90	-12,93%
Indicadores de Rentabilidad			
Rentabilidad sobre la inversión	-0,20	-4,49	2.134,92%
Rentabilidad sobre los activos RSA	-3,28	-3,31	0,93%
Rentabilidad sobre el patrimonio	-0,20	-4,49	2.134,92%
Margen Operacional	-46,82	-40,17	-14,21%

- RTVC registra una Razón corriente positiva, dado que por cada peso del Pasivo Corriente existen 1,22 pesos del Activo Corriente que lo ampara.

- Por otro lado, la concentración de endeudamiento de corto plazo se incrementó en 89,9%, al pasar de 30,1% a 57,1% correspondiente a la proporción del pasivo total con terceros sobre las obligaciones de vencimiento de corto plazo.

- El nivel de endeudamiento se redujo en 56,8% debido a una disminución en el pasivo total.

SERVICIO AÉREO A TERRITORIOS NACIONALES - SATENA

Naturaleza

El Servicio Aéreo a Territorios Nacionales, SATENA fue creada como Empresa Industrial y Comercial del Estado, adscrita al Ministerio de Defensa Nacional, mediante la Ley 80 de 1968 y reglamentada mediante los decretos 105 y 3130 de 1968, 2344 de 1971 y 2180 de 1984. Mediante La ley 1427 de diciembre 29 de 2010 se autoriza a la empresa para que adelante proceso de capitalización y cambio de naturaleza jurídica como una Sociedad de Economía Mixta por acciones del orden Nacional, de carácter anónimo y se denomina SATENA S.A. Su objeto social es la prestación del servicio aéreo de carga y pasajeros a las regiones de menor desarrollo relativo del país.

A diciembre 31 de 2017, la composición accionaria de Servicio Aéreo a Territorios Nacionales - SATENA es:

Cuadro 1. Composición Accionaria

Accionista	Porcentaje	No. Acciones
Nación - Mindefensa	1,00000000 %	100.000
Nación - Ministerio de Hacienda y Crédito Público	99,00000000 %	9.800.001
Total	100,0 %	9.900.001

1. UTILIDAD

A. Patrimonio

De acuerdo a los estados financieros a 31 de diciembre de 2017 remitidos por la empresa, el patrimonio disminuyó 44,2 % con relación al año anterior, así:

Cuadro 2. Patrimonio

Cifras en millones de pesos

	Concepto	2016	2017	Variación Porcentual
	Nombre	(1)	(2)	3= (2/1)-1
1.	Capital	\$396,0	\$47.302,0	11.845,0%
2.	Utilidad Acumulada	-\$85.846,0	-\$84.873,0	-1,1%
3.	Utilidad del Ejercicio	-\$308,0	\$1.254,9	-507,4%
32.	Impacto por la transición al nuevo marco de regulación	-\$9.784,4	-\$9.784,0	0,0%

	Concepto	2016	2017	Variación Porcentual
	Nombre	(1)	(2)	3= (2/1)-1
35.	Ganancias o pérdidas actuariales por planes de beneficios posempleo	-\$6.053,1	-\$10.541,0	74,1%
	Total	(\$101.595,5)	(\$56.641,1)	-44,2%

B. Cálculo de la Utilidad

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

Cuadro 3. Ajuste Utilidad

Cifras en millones de pesos

	Concepto	Total
-	Reserva Legal	\$125,5
+	Utilidad Neta	\$1.254,9
+	Pérdida Acumulada	(\$1.380,4)
	Utilidades Susceptibles de Distribución	(\$251,0)
	Utilidad Neta a Distribuir	(\$251,0)

De acuerdo con lo establecido en el artículo 97 del Estatuto Orgánico de Presupuesto, la utilidad susceptible de distribución es \$1.254,9 millones y la propuesta de la empresa es constituir una reserva legal por \$125,5 millones. Y el resto destinarlo a cubrir las pérdidas acumuladas.

ASPECTOS FINANCIEROS RELEVANTES DEL EJERCICIO

El activo de la compañía se encuentra en \$185.815 millones de pesos presenta una variación positiva respecto al año anterior por valor de \$2.603 millones. La variación del activo corriente se explica en el incremento de las cuentas por cobrar por valor de \$2.500 millones cuyo origen, son las cuentas por cobrar al lessor por mantenimientos a cruzar con las reservas de mantenimiento y Otros Activos por valor de \$2.897 millones, explicado en el incremento de los anticipos o saldos a favor de impuestos. El Activo no corriente se incrementa por la conciliación realizada de los depósitos entregados en garantía y la disminución normal por la depreciación de la Propiedad, Planta y Equipo.

El pasivo de la Compañía es de \$242.456 millones, refleja disminución respecto al 2016 por valor de \$42.351 millones, explicado en la disminución de la deuda en origen a la capitalización realizada por el Ministerio de Hacienda Pública vía asunción de la deuda de \$46.905 millones. Las cuentas por pagar se disminuyen en \$24.106 millones, explicado en el pago a proveedores nacionales y del exterior cuyas cuentas por pagar se disminuyeron en \$23.699 millones, y se incrementaron en \$4.279 millones los créditos judiciales por el fallo en contra de la compañía de Litigios y Demandas en el mes de diciembre. El pasivo no corriente adicional a la disminución de la deuda presenta un incremento por la actualización de cuentas por pagar por concepto de desmantelamiento por valor de \$13.574 millones.

El patrimonio de la compañía se encuentra en \$185.815 millones, se incrementó por valor de \$56.641 millones, explicado en la capitalización realizada por el Ministerio de Hacienda, por valor de \$46.906, incremento por el resultado positivo del ejercicio por valor de \$1.255 millones, aumento por ajustes de periodos anteriores por valor de \$1.282 millones y pérdidas actuariales en beneficios a empleados por valor de \$4.488 millones.

El estado de resultados presenta mejora significativa en el Resultado Bruto del 15%, disminución en el resultado operacional en 53% y aumento del resultado neto en 507% representado en utilidad de \$1.255 millones

2. RECOMENDACIONES

Se recomienda al CONPES impartir instrucciones a los representantes de la Nación en la Asamblea de Accionistas para proponer y votar la constitución de una reserva Legal por \$.125,48 millones y los \$1.129,38 millones se destinen para absorción de pérdidas acumuladas.

SERVICIOS POSTALES NACIONALES S.A. – SPN

Naturaleza

La empresa Servicios Postales Nacionales S.A. – SPN, fue constituida el 25 de noviembre de 2005 e inscrita el 27 de diciembre del mismo año en la Notaría 50 de Bogotá DC.

Naturaleza jurídica: es una sociedad pública vinculada al Ministerio de Tecnologías de la Información y de las Comunicaciones, creada bajo la forma de sociedad anónima que tiene autonomía administrativa, patrimonial y presupuestal y puede ejercer sus actividades dentro del ámbito del derecho privado como empresario mercantil.

Objetivo

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) Diseño y optimización de procesos de encaminamiento de servicios o mercancía, v) gestión de intermediación de redes físicas o virtuales de comunicación relacionadas con la prestación de los servicios postales, vi) Generación de embalaje y empaquetamiento de servicios postales, vii) Diseño de servicio del correo digital, entre otros.

Mediante Decreto No. 2853 del 25 de agosto de 2006, el presidente de la República de Colombia, en uso de sus facultades constitucionales y legales y en especial, de las previstas en el numeral 15 del artículo 189 de la Constitución Política, el artículo 52 de la Ley 489 de 1998 y el Decreto Ley 254 de 2000, decretó la supresión y liquidación de la Administración Postal Nacional, Adpostal y sus operaciones fueron asumidas por Servicios Postales Nacionales S.A.

A diciembre 31 de 2017, la composición accionaria de Servicios Postales Nacionales S.A. - SPN es:

Cuadro 1. Composición Accionaria

Accionista	Porcentaje	No. Acciones	Dividendos
SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A. - FIDUAGRARIA S.A., EN SU CALIDAD DE VOCERA Y ADMINISTRADORA DEL PATRIMONIO AUTÓNOMO DE REMANENTES DE ADPOSTAL EN LIQUIDACIÓN-PAR ADPOSTAL EN LIQUIDACIÓN.	95,88 %	93	0,00
CAJA PROMOTORA DE VIVIENDA MILITAR Y DE POLICIA	1,03%	1	0,00
Radio Televisión Nacional de Colombia - RTVC	1,03%	1	0,00

Accionista	Porcentaje	No. Acciones	Dividendos
SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A. - FIDUAGRARIA S.A., EN SU CALIDAD DE VOCERA Y ADMINISTRADORA DEL PATRIMONIO AUTÓNOMO - PARAPAT	1,03%	1	0,00
Ministerio de Hacienda y Crédito Público -Nación	1,03%	1	0,00
Total	100,0 %	97	0,0

1. UTILIDAD

A. Patrimonio

De acuerdo a los estados financieros a 31 de diciembre de 2017 remitidos por la empresa, el patrimonio aumentó 2,27 % con relación al año anterior, así:

Cuadro 2. Patrimonio

Cifras en millones de pesos

	Concepto	2016	2017	Variación Porcentual
	Nombre	(1)	(2)	3=(2/1)-1
1.	Capital	\$92.070,0	\$92.070,0	0,0%
3.	Utilidad del Ejercicio	-\$12.360,2	\$3.969,3	-132,1%
4.	Reservas	\$18.552,9	\$18.552,9	0,0%
32.	Impacto por la transición al nuevo marco de regulación	\$76.765,3	\$76.765,3	0,0%
36.	Resultados de Ejercicios Anteriores Impactados por Resultados NIFF	\$0,0	-\$12.360,2	-1,0%
	Total	\$175.028,0	\$178.997,3	2,3%

El aumento del patrimonio en 2.27% para la vigencia 2017 se explica por los resultados positivos del ejercicio durante la vigencia 2017, los cuales pasan de -\$12.360 millones en 2016 a \$3.969 millones en 2017, ocasionados por una reducción del 7% en los costos de producción, los cuales pasaron de \$263.937 millones en 2016 a \$245.214 en 2017, pese a la reducción del 4% que presentaron los ingresos operacionales, los cuales pasaron de \$283.375 millones en 2016 a \$273.443 millones en 2017.

Debido a que la entidad arrojó una Utilidad Neta de - \$12.360,2 para la vigencia 2016, la utilidad del ejercicio de la vigencia 2017 cubre las pérdidas del ejercicio anterior. El costo por transición en el nuevo marco de regulación en el proceso de adopción e implementación de las NIIF llevados a la cuenta patrimonial ascendieron a \$76.765 millones para 2017.

B. Cálculo de la Utilidad

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

Cuadro 3. Ajuste Utilidad

Cifras en millones de pesos

	Concepto	Total
+	Utilidad Neta	\$3.969,3
+	Pérdida Acumulada	(\$12.360,2)
	Utilidades Susceptibles de Distribución	(\$8.390,9)
	Utilidad Neta a Distribuir	(\$8.390,9)

De acuerdo con lo establecido en el artículo 97 del Estatuto Orgánico de Presupuesto, la utilidad susceptible de distribución es \$3.969,3 millones y la propuesta de la empresa es destinarlas a cubrir las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores. Millones.

La utilidad neta logró ascender a \$3.969 millones en la vigencia 2017, resultado del plan de austeridad de la compañía, mediante el cual se lograron reducir en un 7% los costos operacionales de la compañía. Esta utilidad entra a subsanar las pérdidas del ejercicio anterior, las cuales ascendieron a \$12.360 (vigencia 2016), por lo cual no se pueden establecer utilidades susceptibles de distribución.

2. ASPECTOS FINANCIEROS RELEVANTES DEL EJERCICIO

Estado de Resultados

Para la vigencia 2017 el SNP presentó unas UTILIDADES del ejercicio de \$3.969 millones, mayor en 132% a la utilidad reportada en el ejercicio anterior, el cual fue de - \$12.360 millones, la cual obedeció principalmente a las reclasificaciones realizadas de acuerdo a la nueva normatividad expedida por la Contaduría General de la Nación; atendiendo al Marco Normativo de la Resolución 414 de 2014. Entre las principales reclasificaciones se encuentran el traslado al costo de los activos diferidos, los ajustes de depreciación de activos fijos y el deterioro de la cartera; así como el registro del impacto del Impuesto Diferido.

Los impactos por transición que ascienden a \$76.765 millones para la vigencia 2017, corresponden a una serie de ajustes, entre los cuales se destacan el ajuste de la diferencia entre la utilidad de la vigencia 2015 bajo COLGAAP, y la utilidad obtenida bajo el nuevo marco normativo.

El comportamiento de los Ingresos Operacionales fue positivo, pues presentó un crecimiento del 3,6%, pasando de \$273.442,7 millones en 2016 a \$283.375,6 millones en 2017. Por otro lado, los Costos de Producción se redujeron en 7,9%, alrededor de \$20.131 millones por debajo de los costos de la vigencia anterior (2016), pasando de \$254.381 millones en 2016 a \$234.250 millones en 2017.

Con relación a la cuenta de TOTAL ACTIVOS de la entidad, se evidencia un decrecimiento de 0,2% al pasar de \$308.514,7 millones en 2016 a \$307.823,8 millones en 2017, en razón a la reducción de la partida "Activos No Corrientes" en \$9.225 millones, de \$159.418,9 millones en 2016 a \$150.193,3 millones en 2017, debido a una reducción en la amortización acumulada de intangibles en \$6.534 millones. Los ACTIVOS CORRIENTES evidencian un decrecimiento del 5% al pasar de \$37.515,7 millones en 2016 a \$35.640,1 millones en 2017, en razón a la reducción de la partida "Depósitos en Instituciones Financieras" en \$11.480,9 millones, el cual pasó de \$22.838 millones en 2016 a \$11.357 millones en 2017.

Con relación a la cuenta de TOTAL PASIVOS de la entidad, presentaron una reducción de \$4.660 millones (- 3,5%) al pasar de \$133.486,7 millones en 2016 a \$128.826,5 millones en 2017 explicado principalmente en: i) Una reducción de 15,8% en el Total de Pasivos No Corrientes, en particular a causa de una disminución en el valor de las Operaciones de Crédito Público con Banca Central, el cual corresponde al empréstito interno celebrado con el banco BBVA Colombia redescontable ante la Financiera de Desarrollo Territorial - Findeter. Se presentó una disminución de 70,6% en la partida de Adquisición de Bienes y Servicios Nacionales que corresponde al saldo por pagar de bienes y servicios nacionales adquiridos por la compañía, para el desarrollo de su objeto social. Este valor disminuyó en atención a los pagos por este concepto que se efectuaron previo al cierre de la vigencia 2017.

Indicadores Financieros

El detalle de los indicadores financieros a 31 de diciembre de 2017 es el siguiente

Cuadro 4. Indicadores Financieros

Indicador	2016	2017	Variación %
Indicadores de Endeudamiento			
Nivel de Endeudamiento	43,27	41,85	-3,27%
Concentración del Endeudamiento de Corto Plazo	64,54	69,08	7,02%
Indicadores de Liquidez			
Razón Corriente	173,05	177,14	2,36%
Capital de Trabajo Neto Operativo	8.492.721,70	10.196.575,70	20,06%
Indicadores de Rentabilidad			
Rentabilidad sobre la inversión	-7,06	2,22	-131,40%
Rentabilidad sobre los activos RSA	-1,07	3,29	-406,89%
Rentabilidad sobre el patrimonio	-7,06	2,22	-131,40%

- El Servicio Nacional Postal SPN registra una Razón corriente positiva, dado que por cada peso del Pasivo Corriente existen 1,77 pesos del Activo Corriente que lo ampara.

- Por otro lado, la concentración de endeudamiento de corto plazo indica que el 69,1% del pasivo total con terceros corresponde a obligaciones de vencimiento de corto plazo.

- El nivel de endeudamiento se redujo en 3,3% al pasar de 43,3% en 2016 a 41,8% en 2017, debido a una disminución en el pasivo total con terceros.
- El capital de trabajo neto operativo mejoró de un año a otro, al pasar de \$84.927 millones en 2016 a \$101.965 millones en 2017, reflejando mejores niveles de eficiencia de la actividad operativa de la empresa.
- La rentabilidad sobre el patrimonio mejora sustancialmente, al pasar de -7,06% a 2,22% debido el resultado de una utilidad neta positiva para la vigencia 2017.

SOCIEDAD CANAL REGIONAL DE TELEVISIÓN - TEVEANDINA LTDA

Naturaleza

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. 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. A partir del 23 de diciembre de 2009, mediante resolución No 014047 la empresa pasa a ser Gran Contribuyente.

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 y Guaviare.

A diciembre 31 de 2017, la composición accionaria de Sociedad Canal Regional de Televisión - TEVEANDINA Ltda es:

Cuadro 1. Composición Accionaria

Accionista	Porcentaje	No. Acciones	Dividendos
Ministerio de las Tecnologías de la Información y las Comunicaciones	82,9%	31	0,00
Departamento del Tolima	0,106%	0	0,00
Departamento del Meta	0,106%	0	0,00
Departamento de Boyacá	0,106%	0	0,00
Departamento del Huila	0,212%	0	0,00
Departamento del Caquetá	0,106%	0	0,00
Departamento del Casanare	0,106%	0	0,00
Gobernación del Putumayo	0,106%	0	0,00
Departamento de Cundinamarca	15,988%	6	0,00
Departamento del Guaviare	0,106%	0	0,00
TELEHUILA LTDA	0,079%	0	0,00
TELETOLIMA LTDA	0,079%	0	0,00
Total	100,0 %	38	0,0

1. UTILIDAD

A. Patrimonio

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2017 remitidos por la empresa, el patrimonio disminuyó -5,31 % con relación al año anterior, así:

Cuadro 2. Patrimonio

Cifras en millones de pesos

	Concepto	2016	2017	Variación Porcentual
	Nombre	(1)	(2)	3= (2/1)-1
3.	Utilidad del Ejercicio	\$2.987,1	\$3.539,8	18,5%
4.	Reservas	\$2.746,7	\$2.817,3	2,6%
21.	Aportes Sociales	\$5.700,0	\$9.444,4	65,7%
31.	Resultados acumulados	-\$2.916,5	\$0,0	-100,0%
32.	Impacto por la transición al nuevo marco de regulación	\$11.525,9	\$11.525,9	0,0%
34.	Otros resultados integrales	\$50.514,7	\$39.481,6	-21,8%
	Total	\$70.558,0	\$66.809,0	-5,3%

El patrimonio a 31 de diciembre de 2017 presenta una reducción de 5.3% con relación a 2016 y se explica principalmente por la disminución de la cuenta resultado de ejercicios anteriores que para el año 2016 fue de \$-2.916 millones.

B. Cálculo de la Utilidad

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

Cuadro 3. Ajuste Utilidad

Cifras en millones de pesos

	Concepto	Total
-	Reserva Legal	\$354,0
+	Utilidad Neta	\$3.539,8
	Utilidades Susceptibles de Distribución	\$3.185,8
-	Reserva Ocasional	\$3.185,8
	Utilidad Neta a Distribuir	\$0,0

De acuerdo con lo establecido en el artículo 97 del Estatuto Orgánico de Presupuesto, la utilidad susceptible de distribución es de \$3.539 millones.

La empresa propone que la utilidad del ejercicio por valor de \$3.539 millones debe ser ajustada con el cálculo del 10% de los valores apropiados de las utilidades líquidas, conforme a los mandatos legales por \$353 millones para constituir una reserva legal, con el propósito de proteger el patrimonio social y con el valor restante de 3.185,8 millones constituir una reserva ocasional para fortalecer la empresa mediante el desarrollo de proyectos de inversión.

2. ASPECTOS FINANCIEROS RELEVANTES DEL EJERCICIO

Estructura

El activo presentó una disminución del -6.9% pasando de \$118.833,0 millones en 2016 a \$110.650,3 millones en 2017, debido principalmente a la disminución generada en el grupo de cuentas por cobrar, principalmente en la cuenta de prestación de servicios por concepto de producción, postproducción y pautas publicitarias a los clientes y la cuenta Inversiones asociadas.

Por su parte, el pasivo de la empresa, disminuyó 9.2% al pasar de \$48.275,0 millones en 2016 a \$43.841,3 millones en 2017, como consecuencia del incremento en las cuentas por pagar que pasaron de \$20.838,2 millones en 2016 a \$14.445,9 millones en 2017, siendo la adquisición de bienes y servicios y las subvenciones recibidas por el Fondo para el Desarrollo de la televisión, de la Autoridad Nacional de Televisión para la producción de programación cultural las principales.

En cuanto a la utilidad del ejercicio, a pesar de que la Entidad registró utilidad positiva por un valor de \$3.539 millones, esta fue mayor en comparación a la utilidad del ejercicio en 2016.

Indicadores Financieros

El detalle de los indicadores financieros a 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Cuadro 4. Indicadores Financieros

Indicador	2016	2017	Variación %
Indicadores de Endeudamiento			
Nivel de Endeudamiento	40,62	39,62	-2,47%
Concentración del Endeudamiento de Corto Plazo	51,12	38,47	-24,76%
Indicadores de Liquidez			
Razón Corriente	62,14	87,60	40,98%
Capital de Trabajo Neto Operativo	1.234.062,30	843.803,50	-31,62%
Indicadores de Rentabilidad			
Rentabilidad sobre la inversión	4,23	0,00	-100,00%

Indicador	2016	2017	Variación %
Rentabilidad sobre los activos RSA	0,03	0,00	-100,00%
Rentabilidad sobre el patrimonio	4,23	0,00	-100,00%
Margen Operacional	0,11	0,00	-100,00%

- Teveandina registra un “capital de trabajo neto operativo” de \$8.438 millones, que es inferior en 31% al registrado en el periodo anterior debido a la reducción presentada por las cuentas por cobrar.
- La empresa registra un bajo nivel de endeudamiento y su concentración también disminuyó frente a 2016 en 26%.
- La empresa presenta un capital de trabajo neto operativo de \$8.438 millones, el cual disminuyó para el 2017 en 31% debido a la reducción presentada por las cuentas por cobrar.

3. RECOMENDACIONES

Se recomienda al CONPES impartir instrucciones a los representantes de la Nación en la Asamblea de Accionistas, para proponer y votar la destinación de utilidades, luego de la constitución de la reserva ocasional para desarrollo de proyectos en los próximos años.

SOCIEDAD DE TELEVISIÓN DE LAS ISLAS TELEISLAS LTDA

Naturaleza

La sociedad de televisión de las islas Ltda. “TELEISLAS LTDA”, es una sociedad entre entidades públicas de orden departamental, organizada como empresa industrial y comercial del orden departamental, vinculada a la comisión nacional de televisión. Constituida por escritura pública No. 1846 de la notaria primera de san Andrés, del 31 de diciembre de 1997, inscrita el 18 de febrero de 1999 bajo el número 3973 del libro IX, aclarada con la escritura pública número 1318 del 31 de agosto de 1998 y número 1087 del 30 de junio de 1998, inscritas el 18 de febrero bajo número 3974 y 3975 respectivamente del libro IX de la misma notaria, con reforma estatutaria inscrita el 10 de mayo de 2006 con el número 543, identificada con NIT 827000481-1, a partir de noviembre del 2003 empezó a funcionar como canal de televisión “TEVEISLAS LTDA”.

TELEISLAS tiene por objeto social la operación del servicio público de televisión cultural y educativa en el departamento archipiélago de san Andrés, providencia y santa catalina y en consecuencia es la programadora, administradora y operadora de un canal regional de televisión, en la frecuencia a la del canal 7, en pro de la comunicación del conocimiento científico, filosófico, académico, artístico, popular y también de aquellos programas cuyo contenido tenga como propósito elevar el desarrollo humano y social de los habitantes de la región, fortalece su identidad cultural y propender por la conservación de la democracia y la convivencia nacional.

A diciembre 31 de 2017, la composición accionaria de Sociedad de Televisión de Las Islas Teleislas Ltda es:

Cuadro 1. Composición Accionaria

Accionista	Porcentaje	No. Acciones	Dividendos
Ministerio de Hacienda y Crédito Público - Nación	87,81813%	4.080.250.000	0,00
Municipio de providencia	2,49664%	116.000.000	0,00
Gobernación de San Andrés	9,68523%	450.000.000	0,00
Total	100,0 %	4.646.250.000	0,0

1. UTILIDAD

A. Patrimonio

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2017 remitidos por la empresa, el patrimonio aumentó 3,64 % con relación al año anterior, así:

Cuadro 2. Patrimonio

Cifras en millones de pesos

	Concepto	2016	2017	Variación Porcentual
	Nombre	(1)	(2)	3= (2/1)-1
1.	Capital	\$4.490,8	\$4.646,3	3,5%
2.	Utilidad Acumulada	\$2.478,8	\$2.495,0	0,7%
3.	Utilidad del Ejercicio	\$237,5	\$297,0	25,1%
4.	Reservas	\$98,1	\$127,0	29,4%
11.	Prima en colocación de acciones	\$44,8	\$44,8	0,0%
18.	Superávit por Donación	\$9,9	\$20,3	104,5%
19.	Saneamiento Contable	\$80,4	\$80,4	0,0%
27.	Provisión Depreciaciones	-\$4,8	-\$4,8	0,0%
	Total	\$7.435,4	\$7.705,9	3,6%

El incremento de 3.6% en el patrimonio obedece principalmente al incremento en el capital, la utilidad del ejercicio y las reservas en la vigencia 2017.

B. Cálculo de la Utilidad

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

Cuadro 3. Ajuste Utilidad

Cifras en millones de pesos

	Concepto	Total
-	Reserva Legal	\$29,7
+	Utilidad Neta	\$297,0
	Utilidades Susceptibles de Distribución	\$267,3
-	Reserva Ocasional	\$267,3
	Utilidad Neta a Distribuir	\$0,0

De acuerdo con lo establecido en el artículo 97 del Estatuto Orgánico de Presupuesto, la utilidad susceptible de distribución es \$267, 3 millones.

La empresa propone que las utilidades generadas se destinen a constituir una reserva legal por \$29,7 millones y otra reserva ocasional por \$267,3 millones para desarrollo de las obras del proyecto televisivo de la sociedad de televisión de las islas teleislas.

2. ASPECTOS FINANCIEROS RELEVANTES DEL EJERCICIO

Estado de Resultados

La utilidad neta del ejercicio para la vigencia 2017 ascendió al monto de \$297 millones, logrando conseguir una variación positiva, que se explica en el aumento de los recursos transferidos por la ANTV.

Estructura

La empresa presenta un crecimiento en los activos de 38% pasando de \$8.060 millones en 2016 a un total de activos por valor de \$11.187 millones en 2017, corresponde a los diferentes saldos en cuentas bancarias por \$4.540 millones, las cuentas por cobrar por \$2.249 millones, los bienes que posee el canal que ascienden a \$4.347 millones y la cuenta de otros activos por valor de \$50 millones.

Los pasivos de la empresa pasaron de \$624 millones en 2016 a \$3.481 millones en 2017, debido al incremento presentado en las cuentas de impuestos, contribuciones y tasas, y recaudo a favor de terceros principalmente.

Indicadores Financieros

El detalle de los indicadores financieros a 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Cuadro 4. Indicadores Financieros

Indicador	2016	2017	Variación %
Indicadores de Endeudamiento			
Nivel de Endeudamiento	7,75	0,00	-100,00%
Indicadores de Liquidez			
Capital de Trabajo Neto Operativo	-526,32	-113.370,38	21.440,37%
Indicadores de Rentabilidad			
Rentabilidad sobre la inversión	3,19	3,85	20,68%
Rentabilidad sobre los activos RSA	7,86	3,04	-61,35%
Rentabilidad sobre el patrimonio	3,19	3,85	20,68%
Margen Operacional	8,49	2,59	-69,55%

- Teleislas registra una “Rentabilidad sobre la inversión” inferior a la registrada el periodo anterior, de la misma manera que el indicador “Rentabilidad sobre el Patrimonio” como consecuencia de la disminución presentada en la utilidad operacional de la empresa. El “Margen Operacional” es positivo lo que indica que la empresa es viable y el negocio presenta utilidad producto de su operación, aunque disminuyo considerablemente, con respecto al año anterior como producto de la reducción en las ventas de servicios.

- El Capital de trabajo neto operativo se reduce al pasar de -\$5,26 millones en 2016 a -\$1.133 millones en 2017, debido al incremento en las cuentas por pagar de acreedores.

3. RECOMENDACIONES

Se recomienda al CONPES impartir instrucciones a los representantes de la Nación en la Asamblea de Accionistas, para proponer y votar la destinación de utilidades, luego de la constitución de la reserva ocasional para desarrollo de proyectos televisivos.

SOCIEDAD HOTELERA TEQUENDAMA S.A.

Naturaleza

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.

A diciembre 31 de 2017, la composición accionaria de Sociedad Hotelera Tequendama S.A. es:

Cuadro 1. Composición Accionaria

Accionista	Porcentaje	No. Acciones	Dividendos
Caja de Retiro de las FFMM	94,926%	9.244.780	2.884,74
Agencia Logística	5,046%	491.382	153,34
Acciones Particulares	0,028%	2.762	0,85
Total	100,0 %	9.738.924	3.038,9

1. UTILIDAD

A. Patrimonio

De acuerdo a los estados financieros a 31 de diciembre de 2017 remitidos por la empresa, el patrimonio aumentó 3,5 % con relación al año anterior, así:

Cuadro 2. Patrimonio

Cifras en millones de pesos

	Concepto	2016	2017	Variación Porcentual
	Nombre	(1)	(2)	3= (2/1)-1
1.	Capital	\$91,1	\$97,4	6,9%
3.	Utilidad del Ejercicio	\$8.186,3	\$6.077,9	-25,8%
4.	Reservas	\$1.325,5	\$1.325,5	0,0%
11.	Prima en colocación de acciones	\$26.211,1	\$34.391,1	31,2%
31.	Resultados acumulados	\$0,0	\$200,8	-1,0%

	Concepto	2016	2017	Variación Porcentual
	Nombre	(1)	(2)	3= (2/1)-1
34.	Otros resultados integrales	-\$550,9	-\$2.758,0	400,6%
35.	Ganancias o pérdidas actuariales por planes de beneficios posempleo	\$0,0	\$127,2	-1,0%
36.	Resultados de Ejercicios Anteriores Impactados por Resultados NIFF	\$85.500,4	\$85.500,4	0,0%
	Total	\$120.763,5	\$124.962,3	3,5%

La principal variación del patrimonio corresponde a la prima en colocación de acciones que asciende a \$34.391 millones teniendo en cuenta que se realizó la capitalización de las utilidades de la vigencia 2016, para su registro se tomó como base la variación a la SHT por la empresa Pronus SAS en lo concerniente a la colocación de acciones propuesta en esta vigencia.

B. Cálculo de la Utilidad

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

Cuadro 3. Ajuste Utilidad

Cifras en millones de pesos

	Concepto	Total
+	Utilidad Neta	\$6.077,9
	Utilidades Susceptibles de Distribución	\$6.077,9
-	Capitalización	\$3.038,9
	Utilidad Neta a Distribuir	\$3.038,9

De acuerdo con lo establecido en el artículo 97 del Estatuto Orgánico de Presupuesto, la utilidad susceptible de distribución es \$6.077,9 millones.

La empresa propone que de las utilidades generadas se destinen \$3.038,9 millones a capitalizar para fortalecer la empresa para apalancar el plan estratégico de la sociedad. y distribuir entre sus socios los \$3.038,9 millones restantes.

2. ASPECTOS FINANCIEROS RELEVANTES DEL EJERCICIO

Cifras en millones de pesos

Propuesta de Distribución	Total
UTILIDAD NETA A DISTRIBUIR	3.038,9
Nación Directa	0,0
Nación Indirecta	3.038,1
UTILIDAD DE LA NACIÓN	3.038,1
Particulares	0,9
UTILIDAD OTROS	0,9
EMPRESAS CAPITALIZACIONES	3.038,9

Las principales variaciones del Activo corresponden a:

El Efectivo aumentó \$2.472 millones con relación al ejercicio contable de la vigencia anterior, principalmente por pagos y abonos realizados por las entidades Estatales con las cuales se tienen suscritos contratos interadministrativos para prestación de servicios e igualmente se realizó el pago de impuestos, nóminas de activos y pensionados, pago de dividendos.

La cuenta Deudores creció en \$2.485 millones, que representan el 13.4%, originados por los contratos de prestación de servicios hoteleros que se ejecutaron con distintas entidades estatales tales como MINISTERIO DE CULTURA, FISCALIA GENERAL DE LA NACIÓN, DPS, UNIDAD PARA LA REPARACIÓN DE VÍCTIMAS, FONADE, DEFENSORÍA DEL PUEBLO, IDARTES, COMANDO GENERAL, CONTRALORÍA DE BOGOTÁ, ESCUELA DE AVIACION DEL EJERCITO, AUDITORÍA GENERAL DE LA NACIÓN, MINISTERIO DE MINAS, DANE, MINISTERIO DE TRANSPORTE, SECRETARIA DE GOBIERNO, AGENCIA LOGÍSTICA entre otras, para las cuales el MINISTERIO DE HACIENDA estimó trasladar recursos a partir del 10 de Marzo de la vigencia 2018, teniendo en cuenta las condiciones expuestas por la entrada en operación de la Ley de Garantías conforme La Ley 996 de 2005. Así mismo existen empresas acostumbradas a cancelar sus obligaciones financieras entre 40 y 60 días, tales como: AVIATUR, COLSUBSIDIO, CAFAM, AVIANCA, AEROMEXICO, INDUMIL, EXTRAS S.A., DOGLAS TRADE, entre otras. No obstante, la Sociedad Hotelera Tequendama S.A. continúa fortaleciendo la gestión en los procesos de cobro regular de cartera, mediante la reglamentación de los procesos de venta de servicios y operación logística exigiendo anticipos, acordando los pagos contra entrega de bienes y servicios y el control permanente de Pm's y Pb's para el cierre y facturación de forma

Las principales variaciones del Pasivo corresponden a:

Las Cuentas por Pagar alcanzaron un valor de \$22.799 millones a diciembre de 2017, aumentando en \$1.755 millones, el 8.3%, como consecuencia de la causación de las obligaciones contraídas por la Sociedad con proveedores de suministros, operación logística, servicios públicos, impuestos, entre otros. De conformidad con el Artículo 87 de la Ley 1676 de 2013, la Sociedad Hotelera Tequendama S.A. no ha entorpecido la libre circulación de las Facturas emitidas por sus proveedores o vendedores y no presenta reclamaciones en contra del contenido de las Facturas por pagar".

Las principales variaciones del Patrimonio corresponden a:

La Prima en Colocación de Acciones asciende a \$34.391 millones, teniendo en cuenta que se realizó la capitalización de las utilidades vigencia 2016, para su registro se tomó como base la valoración realizada a la SHT por la empresa Pronus SAS en lo concerniente a la colocación de acciones propuesta en esta vigencia

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 por \$6.077,8 millones para: i) \$3.038,9 para la Capitalización de la Empresa y ii) 3.038,9 para distribución de utilidades.