

Anexo

Conpes

3519

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

**POR EL CUAL SE IMPARTE INSTRUCCIONES A LOS
REPRESENTANTES DE LA NACIÓN Y SUS ENTIDADES EN LAS
JUNTAS DE SOCIOS O ASAMBLEAS DE ACCIONISTAS, DE LAS
EMPRESAS SOCIETARIAS SOBRE LA DESTINACIÓN DE
UTILIDADES. CON BASE EN LOS ESTADOS FINANCIEROS A 31 DE
DICIEMBRE DE 2007.**

Ministerio de Hacienda y Crédito Público

DNP: DIFP

Versión aprobada

Bogotá, D.C. 12 de mayo de 2008

SOCIEDAD HOTELERA TEQUENDAMA S.A

Sociedad Hotelera Tequendama S.A., es una Sociedad de Economía Mixta con régimen de Empresa Industrial y Comercial del Estado, constituida según escritura pública No. 7589 del 12 de noviembre de 1948. Su actividad económica es la explotación de la industria hotelera y la administración directa o indirecta de hoteles de su propiedad conforme a las normas del derecho privado. La composición accionaría de la Empresa es la siguiente:

Cuadro 1
Composición Accionaría H. Tequendama

ACCIONISTA	PARTICIPACIÓN
Caja de Retiro de las FFMM	94.92%
Agencia Logística de las Fuerzas Militares	5.05%
Particulares	0.03%
Total	100.00%

1. UTILIDAD

a) Patrimonio

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2007 remitidos por la empresa, el patrimonio creció 5.3% con relación al año anterior, así:

Cuadro 1
Patrimonio

CONCEPTO	Millones de \$		
	2007	2006	Var %
1. Capital	74.83	74.83	0.0
2. Prima en colocación de acciones	1,837.21	1,837.21	0.0
3. Patrimonio Institucional Incorporado	5,316.00	3,050.00	74.3
4. Utilidad acumulada	0.00	0.00	0.0
6. Utilidad del ejercicio	8,307.79	5,503.11	51.0
7. Reserva	9,710.00	6,206.29	56.4
8. Valorizaciones y ajustes por inflación	56,427.00	60,895.80	
Total	81,673.00	77,567.24	5.3%

Dicho incremento se dio en razón de la utilidad del ejercicio, al incremento de las reservas y el Patrimonio Institucional incorporado.

b) Cálculo de la utilidad

La utilidad de la empresa por \$8,307.79 millones, debe ser ajustada así:

Cuadro 2
Excedente financiero (EF)

CONCEPTO	Millones de \$
Utilidad neta	8,307.79
(-) Reservas ocasionales	5,307.79
Total neto a distribuir	3,000.00

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

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

Cuadro 3
Distribución de utilidades

Proyecto de Distribución de Utilidades	
Utilidad ejercicio 2007	8,307.79
(-) Reservas ocasionales	5,307.79
Utilidades a distribuir	3,000.00

De acuerdo con el proyecto de distribución de utilidades, el Hotel propone la constitución de una reserva ocasional por \$5,307.79 millones, con el propósito de continuar con la remodelación del Hotel, como se expone a continuación:

Cuadro 4
Reserva ocasional

Proyecto	Millones de \$
Remodelaciones	5,307.79
Total	5,307.79

Fuente: Información de la empresa.

La distribución de dividendos de acuerdo a su participación accionaría.

Cuadro 5
Dividendos

Accionista	Millones de \$
Caja de Retiro de las FFMM con destino a la remodelación de la Torre AST II Etapa.	2,847.6
Agencia Logística de las Fuerzas Militares	151.5
Particulares	0.9
Total	3,000.0

2. ANÁLISIS FINANCIERO

Activo

Las principales variaciones del Activo Corriente corresponde a:

El efectivo presentó una disminución de \$279 millones que representa el 5.5 % esto se debió al pago realizado a proveedores. Las inversiones están representadas principalmente en títulos, igualmente los inventarios se incrementaron en \$175 millones debido al aumento en las ventas y al nuevo negocio de catering.

En el Pasivo corriente las cuentas por pagar crecieron \$1.226 millones respecto del 2006 con respecto del año anterior debido a los dividendos por pagar autorizados por el CONPES de 2007.

Al comparar el Estado Financiero acumulado a diciembre 2007 con el año inmediatamente anterior se refleja lo siguiente:

- Las ventas de habitaciones aumentaron en \$3.577 millones que representan 27.75%
- Las ventas de Alimentos y bebidas aumentaron \$1.661 millones que representa 19.19%
- La utilidad neta creció en \$2.804 millones equivalente a un incremento del 50.95%

Razones financieras a diciembre 31 de 200

LIQUIDEZ		
Año	2006	2007
Razón corriente	1,8	2,2
Capital Neto de trabajo	4.355 Millones	8.467 millones
Prueba Ácida	1,5	1,9

Este indicador verifica la disponibilidad de la Sociedad en el corto plazo para afrontar compromisos también del corto plazo.

La Sociedad Hotelera Tequendama S.A. presenta una razón corriente de 2.2 en el año 2007 y de 1,8 en el año 2006, ambos superiores a 1. Esto quiere decir en principio que por cada peso (\$1) que la Sociedad debe en el corto plazo, cuenta con \$2,2 (año 2007) para respaldar tal obligación.

ENDEUDAMIENTO		
Concepto	2006	2007
Solvencia a Largo Plazo	4,7	4,6
Nivel de Endeudamiento	21%	22%
Concentración de endeudamiento Corto plazo	26%	31%

Este indicador establece que porcentaje del total de pasivos con terceros tienen vencimiento corriente es decir a menos de un año.

Por cada peso (\$1) de deuda que la Sociedad tiene con terceros, 31 centavos (año 2007) tiene vencimiento corriente, o lo que es igual, el 31% (año 2007) de los pasivos con terceros tiene vencimiento a menos de un año.

3. RECOMENDACIONES

Se recomienda al Conpes impartir instrucciones a los representantes de la Nación en la Asamblea de Accionistas en el sentido de proponer y votar la destinación de las utilidades para constitución de reserva ocasional por \$5,307.79 millones y la diferencia por \$3,000 millones, para distribución de dividendos.

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

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

La composición accionaría de la empresa es la siguiente:

Cuadro 1
Composición Accionaría VECOL

Accionista	No. Acciones	Participación %
Nación- Ministerio de Agricultura	1.360.866.778	61,7233
Caja de Crédito Agrario Industrial y Minero en Liquidación	451.021.584	20,4565
Total acciones clase "A" participación del Estado	1.811.888.362	82,1797
Total acciones clase "B" participación particulares	386.612.757	17,5351
Acciones Propias readquiridas	6.286.365	0,2851
Total	2.204.787.484	100

1. Utilidad

a) Patrimonio

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2007, remitidos por la empresa, el patrimonio creció en un 34,47% con relación al año anterior, así:

**Cuadro 2
Patrimonio**

Millones de \$

Concepto	2007	2006	Var. %
1. Capital Social	24.760	21.985	12.62
2. Capital Fiscal	8.876	8.876	0.00
3. Utilidad de ejercicios Anteriores	0	0	0.00
4. Utilidad del ejercicio	7.528	3.084	144.10
5. Reserva Para Adquisición de Acciones	484	484	0.00
6. Reservas Legal	2.382	2.073	14.91
7. Superávit de Capital	-304	-304	0.00
8. Valorización y Ajustes por Inflación	39.434	25.646	53.76
Total	83.160	61.844	34.47

b) Cálculo de la utilidad

La utilidad de la empresa, por \$7.528,4 millones, debe ser ajustada así:

**Cuadro 3
Ajuste utilidad**

Concepto	Millones de \$
Utilidad Neta	7.528
(-) Reserva Legal	753
Utilidad Para instrucciones de Distribución	6.776

De acuerdo con lo establecido en el artículo 97 del Estatuto Orgánico de Presupuesto, la utilidad susceptible de distribución, luego de efectuar la reserva legal asciende a \$6.776 millones. La propuesta de VECOL es el pago capitalizar la empresa, de esta manera le corresponde a la Nación, según su participación directa (61.7233%), acciones por valor de \$4.182.076.085; mientras que por su participación indirecta a través de la Caja Agraria en liquidación (20.4565%), le corresponden acciones por valor de \$1.386.033.233. A los demás socios les corresponden acciones por valor de \$1.207.417.249.

3. Aspectos financieros relevantes del ejercicio 2007

Estado de resultados: La utilidad neta de la empresa por \$7,098 millones, superior en 144.10% a la vigencia anterior, se debe al mayor crecimiento de los ingresos operacionales en 35,09%, frente al crecimiento de los gastos operacionales y el costo de ventas en 14,59% y 24,13%, respectivamente.

Los ingresos operacionales son superiores en \$14.395 millones frente a la vigencia anterior. Los productos que comercializa Vecol son: Vacuna antiaftosa (\$26.439 millones), productos agrícolas (\$10.405 millones), productos farmacéuticos (\$9.626 millones), productos biológicos (\$9.553 millones), productos aviares (\$3.392 millones) y otros (\$450 millones). Los productos agrícolas y biológicos fueron los que mayor crecimiento presentaron, en 136,15% y 55,66%, respectivamente.

El costo de ventas (\$28.043 millones), aumentó por la mayor producción de bienes agrícolas y vacuna antiaftosa. De otra parte, el incremento de los gastos operacionales en 14,49% se debe principalmente al aumento de los gastos de personal explicado por: a) la nueva línea agrícola (insecticidas y biopesticidas) que conllevó la contratación de nuevo personal y b) la firma de la convención y el pacto colectivo de trabajo que definió la situación laboral de la empresa hasta el año 2007. Es importante anotar que el incremento en los gastos de personal es superior a la inflación.

Estructura

Los activos totales, por un monto de \$113.174 millones, aumentaron un (14,44%); el incremento se origina en: i) inversiones permanentes, derivadas de los rendimientos del fideicomiso que administra los recursos de pensiones y jubilaciones cuyas tasas de rentabilidad para 2006 y 2007 fueron 9,07% y 7,41% respectivamente y ii) las valorizaciones en terrenos, edificaciones, planta y equipo realizadas por avalúo técnico en 2007.

En cuanto a los pasivos (\$30.014 millones), caen el 18,99% por las menores obligaciones financieras, las cuales se reducen en \$9.612 millones (45,18%) debido al menor valor de las

obligaciones bancarias de largo plazo. La empresa causó intereses sobre obligaciones financieras por valor de \$2.910 millones.

3. Recomendaciones

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

La empresa debe realizar estas inversiones, para garantizar su sostenibilidad en el mediano plazo y cumplir con las certificaciones en Buenas Prácticas de Manufactura – BPMs y Bioseguridad, exigidas por el ICA. Por este motivo, debido a que la empresa no recibe recursos del Estado y las inversiones ya iniciadas demandan gran cantidad de capital, la empresa solicita la capitalización de las utilidades generadas en 2007.

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

- (i) la capitalización de las utilidades por valor de \$6.775.526.568, de los cuales a la Nación por su participación directa le corresponden acciones por valor de \$4.182.076.085 y por su participación indirecta a través de la Caja Agraria en Liquidación \$1.386.033.233.

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

SERVICIOS POSTALES NACIONALES S.A.

Servicios Postales Nacionales S.A., es una sociedad anónima constituida por escritura pública N° 02428 de noviembre 25 de 2005 de la Notaría 50 de Bogotá D.C.

Naturaleza jurídica: es una sociedad filial de Empresa Industrial y Comercial del Estado, vinculada al Ministerio de Comunicaciones, creada bajo forma de sociedad anónima.

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) consultaría relacionada con el envío, tránsito, recepción, clasificación o entrega de mercancía, información y mensajes con motivo de la prestación del servicio postal, de correo y de mensajería especializada, iii) Gestión y coordinación de redes de encaminamiento postal, iv) gestión y coordinación de redes de encaminamiento postal, v) Diseño y optimización de procesos de encaminamiento de servicios o mercancía, vi) gestión de intermediación de redes físicas o virtuales de comunicación relacionadas con la prestación de los servicios postales, vii) Generación de embalaje y empaquetamiento de servicios postales, viii) Diseño de servicio de correo digital, entre otros.

La composición accionaría es como sigue:

Accionistas	Participación %
Administración Postal Nacional en Liquidación	93
Caja Promotora de Vivienda Militar	1
Radio Televisión de Colombia - RTVC	1
Colombia Telecomunicaciones	1
Empresa Colombiana de Gas -ECOGAS	1
Acciones Propias Readquiridas	3
Total	100

1. EXCEDENTE FINANCIERO

a) Patrimonio

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2007 remitidos por la empresa, el patrimonio es el siguiente.

Cuadro 1
Patrimonio

Millones de \$

CONCEPTO	2007	2006	Var. %
1. Capital	300.00	300.00	0.00
2. Utilidad del ejercicio	20,683.96	8.591.45	140.75
3. Reservas*	8,582.45		100.00
Total	29,566.41	8.891.45	232.53

* Corresponde a las reservas legales por \$809.15 millones, 41.0 millones como reserva para readquisición de acciones y \$7.732.3 a las utilidades del ejercicio 2006 que de acuerdo con el CONPES 3495 de 2007, se impartió la instrucción de capitalizar, situación que se va a llevar a acabo después de la asamblea de accionistas el próximo 27 de marzo y que propone modificar los estatutos, para poder incorporar las utilidades al capital de acuerdo a la instrucción.

b) Cálculo de la utilidad

Según lo dispuesto en el Artículo 97 del Estatuto Orgánico de Presupuesto el cual establece: "... la utilidades de las Empresas Industriales y Comerciales societarias del Estado y de las Sociedades de Economía Mixta del orden nacional, son de propiedad de la Nación en la cuantía que corresponda a las entidades estatales nacionales por su participación en el capital de la Empresa".

Cuadro 2
Excedente financiero (EF)

CONCEPTO	Millones de \$
Utilidad neta	20.683.96

(+) liberación de reservas	41.00
(-) Reserva legal	207.24
(-) Reservas ocasionales	20.517.71
Total neto a distribuir	0.0

La empresa propone que de las utilidades del ejercicio de 2007, la suma de \$20,517.71 se constituya como reserva ocasional, con el propósito de continuar con el fortalecimiento y ensanchamiento, para lo cual propone:

Concepto	Millones de \$
Fase II Plan Estratégico IT	14.600.00
Publicidad (fortalecimiento de marca)	1.500.00
Fase II infraestructura (ejecución rediseño de plantas y Puntos de Venta a nivel Nacional	4.417.71
Total	20.517.71

2. Aspectos financieros relevantes del ejercicio 2007

Durante el ejercicio de 2007, Servicios Postales Nacionales S.A. registro una utilidad neta de \$20,683.96 millones. Este resultado se explica por la venta de servicios, sin embargo no se efectúa un comparativo con respecto al año 2006 ya que solamente se contabilizaron los últimos cuatro meses¹.

Los gastos totales alcanzaron la suma de \$87,267.10 millones y corresponde a 82.02% de los ingresos operacionales.

Los gastos por rubro para 2007 son: i) gastos de administración 7%, ii) gastos de operación comercial 60%, iii) operaciones por franquicia 15%.

¹ Servicios Postales Nacionales, inicio operaciones el 25 de agosto de 2006 de acuerdo con el Decreto 2853 de 2006.

El activo total por \$73,830.55 millones, conformado por: i) efectivo 48.0%, y corresponde al recaudo de cartera y los recursos del ISS para atender pensionados, y ii) deudores 48.96% representa las cuentas por cobrar por prestación de servicios.

El pasivo total por \$44,264.13 millones, conformado por: i) cuentas por pagar 64.26% y corresponde en su mayor parte a los depósitos recibidos de terceros para atender el pago de pensiones de acuerdo con el convenio firmado con el ISS y ii) pasivos estimados 26.09% y corresponde a impuesto y contribuciones, retención e industria y comercio.

Respecto a los principales indicadores financieros de la empresa (Cuadro 3) estos reflejan:

Cuadro 3
Indicadores Financieros

	2007	2006
Rentabilidad sobre activos	28.0%	39.69%
Rentabilidad sobre el patrimonio	69.96%	96.63%
Margen Operacional	18.0%	42.05%
Nivel de Endeudamiento sin ISS	46.0%	74.16%
Razón Corriente	2.5	1.23
Capital de Trabajo Neto	\$43,018 millones	(\$5,902 millones)

- Servicios Postales Nacionales S.A. registra una rentabilidad sobre los activos positiva, como consecuencia de la utilidad operacional de la empresa.
- El indicador “Rentabilidad sobre el Patrimonio” registra un indicador positivo, lo que significa que la inversión realizada por los socios presenta rentabilidad.
- El “Margen Operacional”, el resultado es positivo lo que nos indica que el negocio presenta utilidad producto de los resultados operacionales.

- Nivel de Endeudamiento, la empresa no posee obligaciones financieras y sus exhibidades se concentran (86.33%) depósitos recibidos de terceros.
- La empresa presenta un capital de trabajo neto positivo, así como una razón corriente superior a 1, por lo cual la entidad tiene la capacidad de honrar sus obligaciones en el corto plazo y no posee problemas de liquidez.

3. Recomendación

Se recomienda al Conpes impartir instrucciones a los representantes de la Nación en la Asamblea de Accionistas proponer y votar la constitución de una reserva ocasional con el propósito de fortalecer la empresa.

ORGANIZACIÓN REGIONAL DE TELEVISIÓN DE CALDAS, QUINDÍO Y RISARALDA, TELECAFÉ LTDA

La Organización Regional de Televisión de Caldas, Quindío y Risaralda, Telecafé 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.

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. Su domicilio principal está en Manizales, Caldas, y podrá establecer sucursales, agencias, unidades o dependencias en otros municipios de los departamentos de Caldas, Quindío y Risaralda.

Cuadro 1
Composición Accionaría Telecafé

Accionistas	Participación %
Departamento de Risaralda	33.32
Departamento del Quindío	32.83
Departamento de Caldas	32.41
Infí Manizales	0.92
Universidad de Quindío	0.49
Inravisión en liquidación	0.03
Total	100.00

1. Utilidad

a) Patrimonio

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2007, remitidos por la empresa, el patrimonio creció en un 24.31% con relación al año anterior, así:

**Cuadro 2
Patrimonio**

Millones de \$

CONCEPTO	2007	2006	Var. %
1. Capital	1,419.5	1,419.5	0.0
2. Utilidad acumulada	1,993.4	1,054.9	88.96
3. Utilidad del ejercicio	1,461.2	1,042.7	40.13
4. Reservas	221.4	117.2	88.96
5. Superávit por valorización	144.8	145.2	-0.28
6. Revalorización del patrimonio	2,424.0	2,424.0	0.0
7. Patrimonio institucional incorporado	47.4	0.0	
Total	7,712.0	6,203.7	24.31

b) Cálculo de la utilidad

La utilidad de la empresa por \$1,461.2 millones, debe ser ajustada así:

**Cuadro 3
Ajuste utilidad**

Concepto	Millones de \$
Utilidad	1,461.24
(-) Reserva Legal	146.12
Neto a distribuir	1,315.12

De acuerdo con la participación accionaria, de las utilidades a disposición de la Asamblea le corresponden a Inravisión en liquidación \$394,536.

2. Recomendaciones

De acuerdo con el anterior análisis, se recomienda al Conpes instruir al representante de Inravisión en la Asamblea de Accionistas proponer y votar la reasignación de las utilidades generadas al interior de la empresa para su capitalización.

CENTRO ADMINISTRATIVO DE TRANSPORTES Y TRÁNSITO DE CÚCUTA LTDA

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

1. Utilidad

a) Patrimonio

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2007 remitidos por la empresa, el patrimonio creció en un 16.6% con relación al año anterior, así:

Cuadro 1
Patrimonio

CONCEPTO	2007	2006	Millones de \$
			Var. %
1. Capital	490.4	490.4	0
2. Utilidad acumulada	134.1	89.3	50.1
3. Utilidad del ejercicio	133.5	44.7	98.6
4. Reserva legal	90.0	75.2	19.7
5. Valorizaciones y ajustes por inflación	196.6	196.6	0
Total	1,044.6	896.2	16.6

b) Cálculo de la utilidad

La utilidad de la empresa, por \$148.3 millones, debe ser ajustada así:

Cuadro 2
Ajuste utilidad

Concepto	Millones \$
Utilidad	148.3
(-) Reserva Legal	14.8
Neto a distribuir	133.5

De acuerdo con lo señalado por el artículo 97 del Estatuto Orgánico del Presupuesto, la utilidad de la Nación, que corresponde al 82.25%, es de \$109.8 millones.

2. Aspectos Financieros Relevantes del Ejercicio 2007

Es importante mencionar que en el Balance dentro del grupo de Propiedad Planta y Equipo, por el lado de Activo y en el grupo de Acreedores, por el lado del Pasivo, se refleja en su incremento lo establecido por el Tribunal de la Justicia Ordinaria, considerando la Sentencia del Tribunal de Distrito, dictó sentencia sustitutiva el 25 de octubre de 2004, mediante el cual confirmo los numerales primero y séptimo de la sentencia pronunciada por el Juzgado Tercero Civil del Circuito de Cúcuta y revocó lo demás, disponiendo en su lugar: 1. Acceder a la reivindicación demandada, pero en la modalidad de figurada, por lo que condenó al CATT a pagarle al demandante CIRO ERASMO PORRAS la suma correspondiente al valor del terreno objeto 4. Ordenó que el título de dominio quedara en cabeza del CATT hoy CEDAC, por lo que dispuso inscribir el fallo en la oficina de registro correspondiente.

3. Recomendaciones

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

ALMACENES GENERALES DE DEPÓSITO - ALMAGRARIO S.A.

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

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

La participación accionaría es:

Cuadro 1
Composición Accionaría ALMAGRARIO

Accionistas	Participación %
Caja Agraria en Liquidación	64,62280
BBVA	35,37720
Total	100

1. Utilidad

a) Patrimonio

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2007 remitidos por la empresa, el patrimonio creció en un 30,52% con respecto al año 2006, así:

Cuadro 2
Patrimonio

Millones de \$

Concepto	2007	2006	Var. %
1. Capital	4.324	4.324	0.00
2. Reserva Legal	1.890	1.784	5.94
3. Prima en colocación de Acciones	4.782	4.782	0.00
4. Reservas Ocasionales	593	593	0.00
5. Superávit por valoraciones	31.795	25.066	26.85
6. Reservas del patrimonio	10.802	10.802	0.00
7. Utilidad Neta del ejercicio	9.000	1.061	748.25
8. Resultados Ejercicio Anterior	0	0	0.00
Total	63.186	48.412	30.52

El aumento del patrimonio en 30,52%, obedece principalmente al incremento de la utilidad del ejercicio en 748,26% y en menor medida por el superávit por valorización. El incremento en la reserva legal, de acuerdo con lo dispuesto el artículo 85 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, se dio por el aumento de las utilidades líquidas del ejercicio sobre las cuales se calcula dicha reserva.

Las utilidades generadas en el 2007 son explicadas principalmente por el aumento de los ingresos no operacionales por valor de \$4.635 millones, con cargo a la utilidad en venta de bienes recibidos en pago, y el incremento de los ingresos operacionales en 25,69%. Los gastos operacionales se incrementaron en 13,77%, por debajo del crecimiento de los ingresos, las provisiones que pasaron de \$2.615 millones en 2006 a \$666 en 2007, explicadas por disminución en la cuenta de bienes recibidos en dación de pago.

b) Cálculo de la utilidad: La utilidad de la empresa debe ser ajustada de la siguiente manera teniendo en cuenta la propuesta de distribución aprobada por la junta:

Cuadro 3
Ajuste utilidad

Concepto	Millones de \$
Utilidad Neta	9.000
(-) Reserva Legal	900
Utilidad Para instrucciones de Distribución	8.100

De acuerdo con lo establecido en el artículo 97 del Estatuto Orgánico de Presupuesto, la utilidad susceptible de distribución, luego de efectuar la reserva legal asciende a \$8.100 millones. La propuesta de ALMAGRARIO es el pago de dividendos, de esta manera le corresponden a la Nación por su participación indirecta a través de la Caja Agraria en liquidación recursos por valor de \$5.234.505.265.

2. Aspectos financieros relevantes del ejercicio 2007

Estado de Resultados. Al término del 2007 el resultado operacional neto aumentó en 210,14% al pasar de \$2.001 millones a \$6.206 millones. Este incremento se origina principalmente por el aumento de los ingresos operacionales en 16,8%, el incremento en gastos operacionales en 13,8% y la disminución en un 40,36% de las provisiones, debido a la venta de bienes recibidos en pago.

Los rubros de mayor relevancia dentro de los ingresos operacionales son los de Almacén en Bodegas Propias (\$31.724 millones) con una participación de los ingresos operacionales del 58,59% de los ingresos operacionales y Movilización y Transporte (\$9.647 millones) con una participación de los ingresos operacionales del 17,82%. Por otro lado, los gastos operacionales crecieron 13,77% al pasar de \$40.878 millones a \$46.508 millones en el 2007, como resultado del aumento en rubros de los gastos de personal (12,94%), que incluyen los contratos con empresas de servicios temporales que se incrementaron en 14,9%, Arrendamientos (12,49%) y otros gastos operacionales (10,72%).

Los ingresos no operacionales de ALMAGRARIO pasaron de \$317 millones en 2006 a \$4.952 millones en 2007 como consecuencia de la venta de los bienes recibidos en pago. Los gastos no operacionales para la vigencia del 2007 alcanzaron un valor de \$632 millones aumentando 73,63%, un incremento mucho menor al de los ingresos no operacionales.

La utilidad neta del año 2007 pasó de \$1.061 millones a \$9.000 millones un incremento del 748,26% explicado principalmente por los recursos derivados de los bienes recibidos en pago.

Estructura

Activos. Crecieron en un 21,55%, alcanzando un monto de \$78.616 millones. Las principales cuentas que ingieren sobre este monto son las cuentas por cobrar con una variación del 23,27% pasando de \$11.841 millones a \$14.596 millones para la vigencia del 2007, las inversiones con un incremento de 170,36% y las valorizaciones que aumentaron 26,84%.

Pasivo. El total de los pasivos tuvo una disminución de 5,14% al pasar de \$16.266 millones en 2006 a \$15.430 en 2007, este resultado se dio por el prepago de obligaciones financieras adquiridas a largo plazo con los recursos provenientes de la venta de las instalaciones de Yumbo. En consecuencia la cuenta de créditos de bancos y otras entidades, que representaba en 2006 el 33,32% del pasivo, disminuyó 63,81% pasando a representar el 12,90% del pasivo. Los Depósitos y exigibilidades \$2.041 millones representan el 13,23% del pasivo, las Cuentas por Pagar por \$7.685 millones el 49,80% de los pasivos y otros pasivos el 13,73%.

Patrimonio. El patrimonio de los accionistas equivale a \$63.186 millones, con un incremento del 31,40% respecto del año anterior, explicado por el aumento en las utilidades del ejercicio y el superávit por valorizaciones.

3. Recomendación

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

la distribución de las utilidades por valor de \$8.100.090.472, de los cuales a la Nación por su participación le corresponden \$5.234.505.265 y al BBVA le corresponde \$2.865.585.206.

BANCO AGRARIO DE COLOMBIA S.A.

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

En junio de 1999 la Caja de Crédito Agrario Industrial y Minero en liquidación y el Banco Agrario suscribieron un contrato mediante el cual la primera cedía al segundo activos por \$1.34 billones y pasivos y valorizaciones por \$ 2.58 billones, generando una cuenta por pagar de la Caja a favor del Banco por \$1,24 billones sobre los cuales la primera ha venido pagando intereses de DTF + 1. Esta cifra se ha modificado por el resultado de la depuración de los saldos cedidos. En mayo de 2000 el Banco fue sometido a vigilancia especial por parte de la Superintendencia Bancaria, en virtud de la cual le fueron impuestas algunas instrucciones e indicaciones, entre ellas la presentación de un plan de ajuste².

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

De acuerdo con el siguiente cuadro sus accionistas son:

² El plan de ajuste corresponde al compromiso que tienen el Banco con Fogafín, producto de la capitalización que este último realizó.

Cuadro 1
Composición Accionaria Banco Agrario S.A.

Entidad	No. Acciones	%
FOGAFIN	15.000.000	93,75000000%
MHCP	999.997	6,24998125%
BNA	1	0,00000625%
MERCAR	1	0,00000625%
CORABASTOS	1	0,00000625%
Total	16.000.000	100%

1. Utilidad

a) Patrimonio

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2007 remitidos por el Banco, el patrimonio aumentó 22,05% con relación al año anterior, así:

Cuadro 2
Patrimonio

Millones de \$

CONCEPTO	2007	2006	Var. %
1. Capital	160.000	160.000	0,00%
2. Utilidad acumulada	85.762	53.119	61,45%
3. Utilidad del ejercicio	273.966	201.400	36,03%
4. Reservas	131.319	117.976	11,31%
5. Valorizaciones y ajustes por inflación	47.653	39.995	19,15%

b) Cálculo de la utilidad

Según el proyecto de distribución presentado por el Banco, la utilidad de la empresa \$273.966 millones se ajusta de la siguiente manera:

Cuadro 3
Ajuste utilidad

Concepto	Millones de \$
Utilidad neta	273.966
(-) Reserva legal (artículo 51 del Estatuto Social)	27.397
(-) Reservas Decreto 2336 de 1995	16.456
Utilidades susceptibles de distribución 2007	230.113
(+) Utilidades acumuladas	96.691
Utilidades a Disposición de la Asamblea	326.805
(-) Ampliación Reserva Legal	30.113
(-) Utilidades Retenidas años anteriores	55.649
Utilidades para Instrucciones de Destinación	241.043

De acuerdo con lo establecido en el artículo 97 del Estatuto Orgánico de Presupuesto, la utilidad susceptible de distribución, constituidas reservas legales y estatutarias, es de \$230.113 millones. La Asamblea de accionistas previa instrucción del Conpes se dispondrá a aprobar las reservas ocasionales e incorporar las utilidades acumuladas de vigencias anteriores, arrojando una utilidad de \$241.043 millones para instrucciones de destinación.

De dichas utilidades le corresponde a la Nación, por su participación directa a través del Ministerio de Hacienda y Crédito Público (6.24998125% %), recursos por \$15.065 millones. Así mismo, los dividendos para FOGAFÍN (93.75%) son de \$225.978 millones y para la Bolsa Nacional Agropecuaria, Mercar y Corabastos la suma de \$0,015 millones cada uno.

2. Aspectos financieros relevantes del ejercicio 2007³

Estado de Resultados. La utilidad neta creció en 36,03%, al pasar de \$201.400 millones en 2006 a \$273.966 millones en 2007, de acuerdo con el incremento de los ingresos operacionales de 29,77% frente al aumento de 4,59% de los gastos operacionales, inferior a la variación de los ingresos. El detalle del resultado neto corresponde a:

- (i) Operacional: incremento de los ingresos operacionales proviene en mayor medida de la valoración de inversiones para mantener hasta el vencimiento, la cual pasó de \$248.077

³ Datos e información tomados de los Estados Financieros 2007 y del Informe de Gestión 2008 presentados por el Banco.

millones en 2006 a \$394.589 millones en 2007, y los ingresos percibidos por las actividades de crédito que pasaron de \$306.262 millones a \$391.705 millones. De menor impacto fue el incremento en comisiones y honorarios, que pasó de \$132.761 millones a \$151.948 millones, y la utilidad percibida de inversiones negociables en títulos de deuda.

Los gastos operacionales aumentaron un 4,59% de acuerdo con el incremento en los costos financieros de 5,18%, que incluye el pago de intereses a FINAGRO, BANCOLDEX y FINDETER cuyo aumento fue del 20,71%. En contraste, disminuyeron los gastos por comisiones en 9,20% y la pérdida por valoración en operaciones de contado en 85,56%.

- (ii) Provisiones: el nivel de provisiones se incrementó en 27,68% de la siguiente manera: a. cartera de créditos, que representa el 73,11% del total de las provisiones, aumentó en 31%, b. cuentas por cobrar aumentaron en 114,06% y c. otras provisiones disminuyeron en 63,51%.
- (iii) No operacional: Presentan una disminución de 29,70% en los ingresos no operacionales y corresponden al decrecimiento de las recuperaciones (reintegro de provisiones, devoluciones, recuperaciones de siniestros) en un 50,58%. Aparece el rubro conciliación cuentas Seguro Social derivado del contrato de recaudo de autoliquidaciones de la seguridad social suscrito con el Seguro, cuyo proceso de conciliación dio como resultado la presentación y causación de cuentas por cobrar por valor de \$16,97 mil millones, originando ingresos no operacionales por dicha cuantía.

Estructura. Sus activos crecen 16,49% al aumentar de \$8.554.360 millones a \$9.965.042 millones explicado por el aumento de sus inversiones (18,00%), las cuales representan el 52,54% del total de activos, y por la cartera de créditos que se incrementó en 28,03%, representando el 33,51% de los activos. Las inversiones se explican por el incremento en las inversiones para mantener hasta el vencimiento de 33,38%, las cuales pasaron de representar el 70,94% de las inversiones al 80,23% de las mismas.

Las principales fuentes de financiación con terceros se incrementaron en 16,09% al aumentar de \$7,98 billones a \$9,27 billones, siendo el rubro más significativo el del Fondo para

el Financiamiento del Sector Agrario – FINAGRO (24,72% del total pasivo), este fondo es la base para la financiación de programas del gobierno nacional.

3. Recomendaciones

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

- la ampliación de la reserva legal por valor de \$30.113.310.732 y la retención de utilidades de años anteriores por valor de \$55.648.653.001 que corresponden a la utilidades requeridas para mantener la relación mínima de solvencia para 2008 (11%),
- la constitución de la reserva ocasional por valor de \$16.456.343.048 y
- el pago de dividendos en efectivo a los accionistas de acuerdo con su participación accionaría, acogiendo la propuesta presentada por el Banco Agrario, de los cuales directamente le corresponden a la Nación (Ministerio de Hacienda y Crédito Público) \$15'065.129.225 e indirectamente (FOGAFIN) \$225'977.622.886. Así mismo, para los dos accionistas particulares (BNA, Corabastos y Mercar) se pagan recursos por valor de \$45.196.
- La fecha de giro de los recursos se debe programar en conjunto con el Ministerio de Hacienda y crédito Público o el beneficiario de los dividendos.

FONDO PARA EL FINANCIAMIENTO DEL SECTOR AGROPECUARIO - FINAGRO

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

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

Su composición accionaría es:

Cuadro 1
Composición Accionaría FINAGRO

Entidad	No. Acciones	Participación %
MADR	62.446.877	60.00001633
BANCO AGRARIO	15.495.308	14.88815418
DAVIVIENDA	15.220.054	14.62368548
BBVA	10.915.860	10.48814304
FONDEFIN	1	0.00000096
TOTAL	104.078.100	100.0

1. Utilidad

a) Patrimonio

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2007, el patrimonio de FINAGRO creció 6,88% con relación al año anterior, así:

**Cuadro 2
Patrimonio**

Millones

de \$

Concepto	2007	2006	Var. %
1. Capital	104.078	98.135	6.06
2. Utilidad del Ejercicio	29.393	25.438	15.55
3. Utilidades Retenidas	100.175	82.765	21.03
4. Valorizaciones u Ajustes por Inflación	129.686	133300	-2.71
5. Superávit por Donaciones	4.535	4535	0.00
Total	367.868	344.174	6.88

b) Cálculo de la utilidad

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

**Cuadro 3
Ajuste utilidad**

Concepto	Millones \$
Utilidad Neta	29.393
(-) Reserva Legal	2.939
(-) Reserva Decreto 2336/95	23
Utilidades Susceptibles Distribución 2007	26.431
(+) Liberación Reserva Fiscal por Valorización Inv. Renta Fija	244
Utilidades Para Instrucciones de Destinación	26.675

De acuerdo con lo establecido en el artículo 97 del Estatuto Orgánico de Presupuesto, la utilidad susceptible de distribución, luego de efectuar las reservas legales y estatutarias, asciende a \$26.431 millones. La Asamblea de accionistas previa instrucción del Conpes se dispondrá a aprobar la libración de la Reserva Fiscal por \$244 millones, arrojando una utilidad de \$26.675 millones para instrucciones de destinación.

La propuesta de FINAGRO es la destinación del 79,81% de dichas utilidades para capitalizar (\$21.289 millones), con un valor por dividendo de \$204,54 y distribuir el 20,19% (\$5.386 millones) para un dividiendo de \$51,75 por acción.

De esta manera, la utilidad que le corresponde a la Nación, según su participación directa es de \$16.005 millones, de los cuales \$12.773 millones se pagarán en acciones y \$3.232 millones en efectivo, por su participación indirecta se pagarán al Banco Agrario \$3.169 millones en acciones y \$802 millones en efectivo.

El resto de dividendos para el sector privado se destinarán de la misma forma, a capitalizar 79,81% y distribuir 20,19%: BBVA \$2.798 millones, Davivienda 3.901 millones y el Fondenfin \$256.

2. Aspectos financieros relevantes del ejercicio 2007

Estado de Resultados. La utilidad neta del ejercicio 2007 de FINAGRO por \$29.392,99 millones aumentó en 15,55% a las presentadas en el ejercicio de 2006, debido al incremento en los ingresos operacionales que logran dejar mayor utilidad a pesar de la cuantía de los gastos operacionales y la disminución en las provisiones que dejan un resultado neto mayor al del año anterior.

1. El margen financiero aumentó en 4,00% al pasar de \$76.311,64 millones en 2006 a \$79.362,29 millones en 2007, por efecto de mayores ingresos operacionales derivados de las utilidades recibidas por su actividad crediticia, por valor de \$253.547,84 millones. Los gastos operacionales se incrementaron un 58,85% explicado por el costo de colocación de créditos.
2. Se presentó una disminución de 4,18% en los otros ingresos operacionales, como consecuencia de la caída del subsidio de línea de crédito a exportadores, sin embargo, la firma de convenios con el Ministerio de Agricultura y Desarrollo Rural representa el 96,25% de los otros ingresos operacionales para desarrollar: la línea especial a exportadores, subsidios a la población afectada por el volcán Galeras y ola invernal respalda el PRAN, ICR y FAG principalmente.
3. Los gastos administrativos se incrementaron en \$1.531,99 millones (8,56%) debido al incremento salarial y a las nivelaciones y el aporte FAG se incrementó en 67,55%, no

obstante la disminución en 76,73% de las provisiones permitió obtener una utilidad operacional de \$49.949,08 millones.

4. El impuesto de renta tuvo un incremento de 177,77% ya que para el periodo 2007 se determinó con base en la renta líquida ordinaria, mientras que el periodo anterior se determinó con la renta presuntiva.

Estructura. Al finalizar 2007, los activos totales fueron de \$4.011,328 millones con un crecimiento de 8,63% frente a 2006. Los activos más representativos fueron:

- Cartera de créditos, por \$3.853,530 millones (96,07% de los activos). Sin tener en cuenta las provisiones, el monto total sería de \$3.927,075 millones, de los cuales el 99,11% tiene una calificación de riesgo normal y su nivel fue similar al observado en 2006 (98,93%).
- Inversiones, por \$25.416 millones (0,63% de los activos), las cuales disminuyeron en un 93.39% por cuenta de los títulos de deuda.

Indicadores. El índice de solvencia para 2007 alcanzó 9,95%, el cual es inferior al de 2006 de 10,96% debido al incremento de sus activos de riesgo respecto al patrimonio técnico.

Cuadro 3
Relación de solvencia

Concepto	2005	2006	2007	Real Feb-08	Capitalización * Feb-08
Patrimonio Técnico	346.300	374.857	402.096	441.436	471.436
Activos de Riesgo	3.028.473	3.384.714	4.042.744	4.062.917	4.062.917
Ve R	2.911	3.105	16	16	16
Relación de Solvencia	11.3140%	10.9633%	9.945%	10.8645%	11.6029%
Variación				0.9190%	0.7384%

Fuente: Finagro

Tal como muestra el cuadro, la relación de solvencia a febrero de 2008 mejoró en 9 puntos porcentuales gracias a la capitalización recibida por funcionamiento por valor de \$30.000

millones, sin embargo para recuperar el nivel de solvencia mínimo requerido (11%) se espera recibir otra capitalización por el mismo valor.

3. Recomendación

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

- (i) la capitalización de las utilidades por valor de \$21'288.589.800 con un valor por dividendo de \$204,54, de los cuales a la Nación por su participación directa le corresponden \$12.773.157.357 y por su participación indirecta, a través del Banco Agrario, \$3.169.478.073. A los demás socios les corresponden acciones por valor de \$5.345.954.370.
- (ii) Igualmente se recomienda el pago en efectivo por valor de \$5'386.115.776 para un dividiendo de \$51,75 por acción, correspondientes a la retención en la fuente de acuerdo con el artículo 389 del Estatuto Tributario.

CENTRAL DE INVERSIONES S.A., CISA

Central de Inversiones S.A. fue constituida el 5 de marzo de 1975 con el fin de invertir recursos en títulos valores, Certificados de Depósito a Término y en el diseño de proyectos de construcción directa y para terceros. 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 en Central de Inversiones S.A. - CISA, con el fin de utilizar dicha entidad como vehículo para la recuperación de los activos improductivos de las entidades financieras.

Adicionalmente, con la expedición de la Ley 795 de 2003 de Reforma Financiera se cambió el régimen legal de la empresa, permitiendo a CISA agilizar los procesos de contratación pues se rige por el derecho privado para el desarrollo de las actividades de su objeto propio. Por otro lado, teniendo en cuenta la finalización de la estrategia de desmonte de la banca pública y la culminación de las liquidaciones de las entidades financieras públicas, el Gobierno Nacional consideró necesario ejecutar a través de CISA la estrategia para la gestión de activos públicos, contenida en el documento Conpes 3493. El Decreto 4819 del 14 de diciembre de 2007 acoge las recomendaciones del Conpes para la implementación de esta estrategia.

En resumen, el objeto social de CISA 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 liquidatorios, cuyos propietarios sean entidades públicas de cualquier orden o rama, incluidos los organismos autónomos e independientes previstos en la Constitución Política y en la ley, así como prestar asesoría técnica y profesional a dichas entidades en el diagnóstico y /o valoración de sus activos y sobre temas relacionados con el objeto social. Para efectos de la gestión sobre activos fijos inmobiliarios, CISA podrá, igualmente, realizar ofertas de adquisición a terceros de carácter público o privado, de vivienda VIS usada que cumpla con las características que para el efecto establezca el Ministerio de Ambiente, Vivienda y Desarrollo Territorial.

La composición accionaría a diciembre 31 de 2007 es la siguiente:

Cuadro 1
Composición accionaria

Accionistas	Participación	Número de Acciones
Ministerio de Hacienda y Crédito Público	99,9999998670%	4.512.925.956
Otros accionistas	0,0000001330%	6
Total	100%	4.512.925.962

1. Utilidad

a) Patrimonio

De acuerdo a los estados financieros a 31 de diciembre de 2007, remitidos por la empresa, el patrimonio decreció en 1,5% con relación al año anterior, así:

Cuadro 2
Patrimonio

Millones de \$

CONCEPTO	2007	2006	Var. %
1. Capital	422.068,00	422.068,00	0,0%
2. Utilidad del ejercicio	87.781,00	112.482,00	- 22,0%
3. Reserva legal	37.179,00	25.931,00	43,4%
4. Revalorización del patrimonio	3.622,00	3.622,00	0,0%
5. Superávit por	25.597,00	21.151,00	21,0%

valorizaciones			
6. Otros	7.486,00	7.639,00	-2,0%
Total	583.733,00	592.893,00	-1,5%
<i>Otros: Prima en colocación de acciones (\$7,639 millones), efecto por la aplicación del régimen de Contabilidad Pública y provisiones, depreciaciones y amortizaciones.</i>			

b) Cálculo de la utilidad

La utilidad de la empresa por \$87.781,24 millones debe ser ajustada así:

Cuadro 3
Ajuste utilidad

Concepto	Millones \$
Utilidad	87.781,24
(-) Reserva Legal	8.778,12
Neto a distribuir	79.003,11

La Entidad propone distribuir los **\$79.003,11** millones entre los accionistas según su respectiva participación.

2. Aspectos financieros relevantes del ejercicio 2007

El resultado más sobresaliente de CISA en 2007 fue la venta masiva de Activos Improductivos realizada en el mes de julio, la cual contribuyó al buen desempeño de la entidad. La Oferta Pública incorporó el 97% del saldo de capital del portafolio de créditos y el 56% del valor avalúo propio del inventario de bienes inmuebles, registrando al corte de diciembre, ingresos operacionales por \$569.988 millones que frente a los \$415.627 millones del año 2006, representan un incremento del 37%.

No obstante, el resultado operacional de la empresa disminuyó en 11% al pasar de \$166,3 millones en 2006 a \$147,9 millones en 2007 debido a los costos de venta y operacionales que fueron mayores (71%) al incremento en los ingresos operacionales. Los costos de venta de

bienes inmuebles y de actividades inmobiliarias y empresariales fueron los que jalaron este resultado por su mayor incremento en relación con el año anterior.

Los gastos operacionales ascendieron a \$118.732 millones, en donde se destacan las provisiones por valor de \$69.536 millones, (que representan un incremento del 105% frente a las estimadas en el año 2006), de las cuales \$43.462 millones corresponden a futuras contingencias. El valor restante está representado en \$49.146 millones de gastos de administración.

Otro resultado importante fue la liquidez lograda por CISA, también a través de la venta de activos improductivos, en razón al incremento de los ingresos operacionales tanto de cartera como de Inmuebles producto de la venta, así como por la recepción de otros ingresos por concepto del pago de la comisión de gestión, por el reintegro de gastos de la empresa que compró el portafolio de activos (Compañía de Gerenciamiento de Activos – CGA) a CISA, y por el giro de la devolución del valor de los recaudos que incrementaron considerablemente el movimiento del efectivo.

3. Recomendación

Se recomienda al Conpes instruir a los representantes de la Nación en la Asamblea de Accionistas en el sentido de proponer y votar la transferencia de las utilidades a los accionistas por \$79.003,11 millones, según su respectiva participación.

SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A., FIDUAGRARIA

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

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

Cuadro 1
Composición Accionaria Fiduagraria

Socio	No. Acciones	%
Banco Agrario	22.800.717,00	93,6989%
Pedro Emiro	984.458,00	4,0456%
FNG	482.392,00	1,9824%
Banestado	56.608,00	0,2326%
Otros	9.843,00	0,0404%
Total	24.334.018,00	100%

1. Utilidad

- a) Patrimonio De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2007, remitidos por Fiduagraria, el patrimonio creció en 23,28% con relación al año anterior, así:

**Cuadro 2
Patrimonio**

Millones de \$

CONCEPTO	2007	2006	Var. %
1. Capital	24.334,0	18.438,7	31,97%
2. Utilidad acumulada	0,0	0,0	0,00%
3. Utilidad del Ejercicio	6.478,5	4.038,8	60,40%
4. Reserva legal	3.490,4	3.086,5	13,09%
5. Otras Reservas	621,2	537,7	15,51%
6. Revalorización del patrimonio	0,0	2.602,2	-100,00%
7. Valorizaciones	1.070,4	494,2	116,61%
Total	35.994,5	29.198,2	23,28%

b) Cálculo de la utilidad. Fiduagraria presenta una utilidad a distribuir por \$5.699,0 millones, determinada en la siguiente forma:

**Cuadro 3
Ajuste utilidad**

CONCEPTO	Millones de \$
Utilidad Neta	6.478
(-) Reserva legal	648
(-) Reserva Decreto Ley 2336/95	132
Total neto a distribuir 2007	5.699

De acuerdo con lo establecido en el artículo 97 del Estatuto Orgánico de Presupuesto, la utilidad susceptible de distribución, luego de efectuar las reservas legales asciende a \$5.699 millones. La propuesta de Fiduagraria es distribuir utilidades por valor de \$5'699.002.685 a un valor por acción de \$1.000, de manera que se distribuyan 5.699.002,68 acciones.

Las utilidades que le corresponden a los accionistas del sector oficial son: Banco Agrario \$5'339.905.000, Fondo Nacional de Garantías \$112.975.000 y Banco del Estado en Liquidación de \$13.257.540. El remanente correspondiente a fracciones que no alcanzan a liberar una acción por valor de \$2.144,98 se dejará como reserva para la próxima vigencia.

2. Aspectos financieros relevantes del ejercicio 2007

Estado de Resultados. La utilidad del ejercicio de 2007 por \$6.478,46 millones aumentó 60,40% frente a la de 2006. Este resultado es producto del aumento en los ingresos operacionales y no operacionales, por encima del aumento en los gastos totales.

La utilidad operacional aumentó 41,83%, explicado por los siguientes factores:

- Los ingresos operacionales crecieron 40,31%. El principal rubro, Consorcios y Uniones Temporales (45,47%) aumentó 24,59%, cuya mayor participación está en Fopep II y Prosperar Hoy. Las comisiones y honorarios que representan el 40,01% de los ingresos presentaron un aumento de 29,93%, la utilidad de venta de inversiones se incrementaron 358,34% y pasaron a representar el 7,64% de los ingresos y finalmente se da una utilidad en valoración de derivados por valor de \$1.923,06 millones.
- Los gastos operacionales aumentaron 39,89% explicado por el aumento de los gastos operacionales de los consorcios (15,27%) y gastos de personal (22,98%). Los rubros con mayor incremento fueron gastos financieros (50,0%), debido a las comisiones bancarias asumidas por la fiduciaria y el aumento de los impuestos (53,4%) por el crecimiento de las ventas que impactó sobre el impuesto de industria y comercio, sin embargo estos dos rubros representan el 9,90% de los gastos operacionales.

Los ingresos no operacionales se incrementaron en 198,53% al pasar de \$636,84 millones en 2006 a \$1.902,15 millones en 2007, principalmente por los ingresos generados por los consorcios. Los gastos no operacionales se incrementaron en 295,70% igualmente por los gastos generados por los consorcios. El resultado operacional neto fue positivo.

Estructura: Los activos aumentaron 24,25% entre 2006-2007 llegando a \$44.937,13 millones. La composición de sus activos se concentra 46,43% en inversiones, de las cuales en Títulos de Deuda Pública Interna Emitida por la Nación por \$13.991,85 millones cubren el 67,06% de las inversiones, el saldo corresponde a bonos de paz y bonos agrarios entre otros. Las cuentas por cobrar disminuyeron en 4,81%, los rubros más representativos son comisiones y honorarios que corresponden al 72,74% de las cuentas por cobrar.

Los pasivos se incrementaron en 28,35%, de los cuales los costos de las uniones temporales por valor de \$3.697,28 millones es el rubro más representativo. El patrimonio pasó de \$29.198,2 millones en 2006 a \$35.994,5 en 2007, el capital autorizado se incrementó en \$6.000 millones tal como dispuso la Asamblea de Accionistas en 2007, adicionalmente aprobó la

capitalización de la valorización del capital suscrito y pagado, dando como resultado el aumento en el capital de la empresa para 2007 y la revalorización del patrimonio.

3. Recomendación

Se recomienda al Conpes acoger el Proyecto de distribución de utilidades propuesto por la entidad y ordenar a los representantes de la Nación en la Asamblea de Accionistas proponer y votar la distribución de utilidades por valor de \$5'699.002.685, de los cuales al Banco Agrario le corresponden \$5'339.905.000, al Fondo Nacional de Garantías \$112.975.000 y a Banco del Estado en liquidación \$13.257.540.

FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A., FIDUPREVISORA

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

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

A 31 de diciembre de 2007 los accionistas de la Fiduciaria son:

Cuadro 1
Composición accionaria

Accionistas	Participación	Número de acciones
La Previsora S.A. Compañía de Seguros	99,999747%	16.600.130.000
Otros	0,000253%	42.000
Total	100%	16.600.172.000

1. Utilidad

Patrimonio

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2007 remitidos por la empresa, el patrimonio creció 25,9% con relación al año anterior, así:

Cuadro 2
Patrimonio

Millones de \$			
Concepto	2007	2006	Var. %
1. Capital	16.600,17	16.600,17	0,00%
2. Utilidad del ejercicio	15.100,12	13.490,76	11,93%
3. Utilidades de ejercicios anteriores	9.490,64	-	-
4. Reservas	41.896,52	37.896,40	10,56%
5. Valorizaciones y ajustes por inflación	12.819,92	8.204,13	56,26%
Total	95.907,36	76.191,46	25,88%

Cálculo de la utilidad

La utilidad de la empresa, por \$15.100,12 millones, debe ser ajustada así:

Cuadro 3 Ajuste utilidad

Concepto	Millones de \$
Utilidad neta	15.100,1
(-) Reserva legal	-1.510,0
(-) Reserva por disposiciones fiscales	-674,7
(+) Liberación de Reservas	863,0
(-) Reserva Estatutaria	-3.020,0
Utilidades a disposición de la Asamblea	10.758,4

La entidad propone, además de constituir las reservas legal (-1.510) y fiscal (-674,7), la liberación de reservas acorde con lo dispuesto en el decreto 2336 de 1995 por \$863 millones, la constitución de reservas por \$675 millones. Adicionalmente, con las utilidades disponibles por \$10.758,4 millones la Fiduprevisora propone realizar una distribución entre los accionistas pagando un dividendo de \$648,0904037 por acción.

2. Aspectos financieros relevantes del ejercicio 2007

Estado de Resultados. La utilidad neta aumentó en 11,93% al pasar de \$13.490 millones en 2006 a \$15.100 millones en 2007.

El margen operacional de la vigencia 2007 fue de 28,96%, inferior en 1,32 puntos porcentuales con respecto a 2006. Este comportamiento se explica, en parte, por el incremento

en 15% en los gastos operacionales; así mismo, por los ingresos y gastos no operacionales que disminuyeron en 14%, al pasar de \$956 millones en 2006 a \$818,68 millones en 2007 debido a un incremento del 34% en este tipo de gastos.

No obstante, los ingresos operacionales pasaron de \$52.068,4 millones en el 2006 a \$59.107,43 millones en 2007, lo que significa un incremento de 13,5%. El principal rubro de los ingresos fueron las comisiones de negocios fiduciarios (\$33.197 millones), las cuales representan el 56,2% del total de los ingresos para 2007 y aumentaron en 17% frente a 2006.

Otros ingresos significativos son los recibidos de los consorcios por concepto de comisiones fiduciarias (\$18.944,6 millones), los cuales representan un 32% de los ingresos operativos. Estos ingresos fueron superiores en 17% en 2007 con relación a 2006.

Estructura. Los activos alcanzaron los \$110.723,5 millones, creciendo un 24% frente al año 2006.

El principal rubro en activos fueron las inversiones (\$80.458,6 millones) con una participación del 73% y un crecimiento con respecto al año anterior de 23%. Este rubro se encuentra concentrado entre: inversiones negociables en títulos de deuda (40,4%) y títulos deuda pública (36%); el resto corresponden fundamentalmente a la reserva de estabilización (23,54%).

Los pasivos fueron de \$14.816 millones, aumentando 14% con respecto a 2006. Este comportamiento fue jalonado en buena parte por el incremento del 49% en las cuentas por pagar que pasaron de \$3.503 millones en 2006 a \$5.204 millones en 2007; así mismo, el incremento del 15% de otros pasivos, especialmente en consorcios y uniones temporales que pasó de \$2.080 millones de 2006 a \$3.434,6 en 2007.

Indicadores. La relación entre el Activo Corriente y al Pasivo corriente es de 1,4 veces, esto quiere decir que la entidad tendrá disponibilidad para cumplir con sus obligaciones de corto plazo. En éste cálculo no se incluyó en el activo corriente lo correspondiente a las inversiones, de esta manera se hace más exigente la calidad de las cuentas por cobrar y el disponible en bancos.

El patrimonio aumento entre en 26%, al pasar de \$76.191 millones en 2006 a \$ 95.907 millones en 2007. Este resultado es reflejo principalmente del incremento de las valorizaciones de las propiedades y equipos (184%), en las utilidades del ejercicio (12%) y en las reservas (11%).

En cuanto a calificación de riesgo, la Fiduprevisora renovó con la firma Duff and Phelps la calificación triple a (aaa) correspondiente a la fortaleza en la administración de portafolios. También, las carteras colectivas mantuvieron su calificación de AAA/1 al riesgo de crédito y mercado.

3. Recomendación

Se recomienda al Conpes instruir a los representantes de la Nación en la Asamblea de Accionistas de la Fiduciaria La Previsora S.A. proponer y votar la distribución de \$10.758,4 millones entre los accionistas, pagando un dividendo de \$648,0904037 en efectivo por acción.

FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A. - FIDUCOLDEX

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

Su objeto social consiste en:

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

La participación accionaría a diciembre de 2007 es:

Cuadro 1
Composición Accionaria FIDUCOLDEX

Accionista	No. Acciones	Participación %
Bancoldex	50.213.117	89,11073697
Agremiaciones	6.136.004	10,88926303
Total	56.349.121	100,0

1. Utilidad

a) Patrimonio

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2007, remitidos por Fiducoldex, el patrimonio creció 17,55% con relación al año anterior, así:

Cuadro 2
Patrimonio

Millones de \$

Concepto	2007	2006	Var. %
1. Capital	9.186	7.678	19.64
2. Reservas	4.008	3.840	4.38
3. Utilidad del Ejercicio	2.315	1.676	38.13
Total	15.509	13.194	17.55

El Incremento en el capital esta determinado por i) la mayor utilidad del ejercicio, obtenida por los ingresos de consorcios y las comisiones y honorarios fiduciarios ii) y en consecuencia una mayor constitución de reservas.

b) Cálculo de la utilidad

La utilidad de Fiducoldex por \$2.315 millones de 2007, debe ser ajustada así:

Cuadro 3
Ajuste utilidad

Concepto	Millones \$
Utilidad Neta	2.315
(-) Reserva Legal	232
Utilidades para Instrucciones de Destinación	2084

De acuerdo con lo establecido en el artículo 97 del Estatuto Orgánico de Presupuesto, la utilidad susceptible de distribución, luego de efectuar la reserva legal asciende a \$2.084 millones. La propuesta de FIDUCOLDEX es la destinación para la capitalización de la empresa, de esta manera le corresponden a la Nación acciones por valor de \$1.856.343.670 y a los privados acciones por \$266.843.759 millones.

3. Aspectos financieros relevantes del ejercicio 2007

Estado de Resultados. Fiducoldex presenta un aumento en sus utilidades de 38,13% respecto a 2006 por:

- Incremento en los ingresos operacionales de 13,87%, al pasar de \$ \$13.441 millones en 2006 a \$15.305 millones en 2007, determinado por mayores comisiones de los negocios de fideicomiso de administración y de los ingresos operacionales de los consorcios.
- Los gastos operacionales crecieron 8,92%, por debajo del incremento de los ingresos, causados por los gastos operacionales de los nuevos negocios fiduciarios suscritos y gastos de personal.

Estructura. Fiducoldex, cerró con \$17.895 millones en sus activos generando un crecimiento de 22,44% frente a 2006. Su composición varía en la siguiente forma: el portafolio de inversiones aumenta en 27,86% por el incremento de estas inversiones en certificados a término TES, las demás cuentas tienen un comportamiento similar al de la vigencia anterior. Los

activos de los consorcios aumentaron 28,57% los más representativos son Fonpet, Prosperar Hoy y Prosperar 2007.

Su deuda con terceros se incrementó 65,62% alcanzando un monto de \$2.476 millones. El incremento se debe a los pasivos de los consorcios en 86,80%, las cuentas por pagar aumentaron 58,98% y los otros pasivos aumentaron en 7,45%

4. Recomendaciones

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

la capitalización de las utilidades por valor de \$2.083.187.429, de los cuales a la Nación por su participación le corresponden \$1.856.343.670 y a los demás socios les corresponden acciones por valor de \$266.843.759.

BANCO DE COMERCIO EXTERIOR DE COLOMBIA S.A. - BANCOLDEX

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

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

La composición accionaría a diciembre de 2007 es:

Cuadro 1
Composición Accionaría BANCOLDEX

Accionista	No. Acciones	%
Ministerio de Comercio, Industria y Turismo	786.080.862	91,86733301%
Ministerio de Hacienda y Crédito Público	67.177.642	7,85088546%
Acciones ordinaria Serie A	853.258.504	99,71821846%
Particulares - Dividendo acciones preferenciales serie C	912.674	0,10666196%
Particulares - Dividendo acciones ordinarias serie B	1.498.445	0,17511957%
TOTAL	855.669.623	100%

1. Utilidad

a) Patrimonio

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2007, remitidos por el banco, el patrimonio aumento en 3,84% con relación al año anterior, así:

Cuadro 2
Patrimonio

Millones de \$

CONCEPTO	2007	2006	Var. %
1. Capital	855.670	855.670	0,00%
2. Utilidad del ejercicio	53.071	55.917	-5,09%
3. Utilidad acumulada no realizada en inversiones disponibles para la venta	-8.859	-229	3761,45%
4. Reserva legal	75.506	69.914	8,00%
5. Reservas Estatutarias y ocasionales	62.441	12.160	413,48%
6. Valorizaciones y ajustes por inflación	234.249	231.567	1,16%
Total	1.272.078	1.224.999	3,84%

Este incremento en 3,84% se dio como resultado de las mayores reservas constituidas en años anteriores.

b) Cálculo de la utilidad

La utilidad de la empresa por \$53.070 millones, debe ser ajustada así:

Cuadro 3
Ajuste utilidad

CONCEPTO	Millones de \$
Utilidad Neta	53.071
(-) Reserva legal	5.680
(-) Reserva sobre utilidades. Decreto 2336/95	9.511
Utilidades susceptibles de distribución 2007	37.879
(+) Liberación Reserva Decreto 2336/95	29.461
(-) Reserva Estatutaria. Proy modernización tecnol.	16.000
(-) Reserva Ocasional. FNG	25.000
(+) Desmonte reseva constituida en 2006	25.000
Utilidades para Instrucciones de Destinación	51.340

De acuerdo con lo establecido en el artículo 97 del Estatuto Orgánico de Presupuesto, la utilidad susceptible de distribución, luego de efectuar las reservas legales y estatutarias, asciende a \$37.879 millones.

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

- la liberación de la Reserva Fiscal por \$29.461 millones,
- incluir una reserva estatutaria con cargo a las acciones, por \$16.000 millones para el proyecto de modernización tecnológica,
- liberar la reserva constituida por los recursos transferidos al Fondo Nacional de Garantías para la primera fase de capitalización y constituir la reserva ocasional por valor de \$25.000 millones para la segunda parte de capitalización del Fondo Nacional de Garantías.

La propuesta de BANCOLDEX es distribuir la utilidad disponible por valor de \$51.340. De esta manera, la utilidad que le corresponde a la Nación, según su participación directa es de \$51.196 millones y a los particulares la suma de \$145 millones.

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

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

La liquidación de dividendos por accionista corresponde entonces a la multiplicación del dividendo por acción por el número de acciones de su propiedad como se explica en el cuadro N° 4.

Cuadro N° 4
Participación por acciones

Millones \$

Detalle	N° DE ACCIONES	%	DIVIDENDO POR ACCIÓN	DIVIDENDOS TOTALES
Acciones ordinarias serie A[1]	853.258.504	99,72%	\$ 60,00	\$ 51.196
Acciones ordinarias serie B	1.498.445	0,18%	\$ 60,00	\$ 90
Acciones preferenciales serie C[2]	912.674	0,11%	\$ 60,00	\$ 55
TOTAL	855.669.623	100%		\$ 51.340

De esta forma, a la Nación le corresponden los dividendos por las acciones que se encuentran en cabeza del Ministerio de Comercio, Industria y Turismo y Ministerio de Hacienda y Crédito Público por \$ 51.195,51 millones.

Cuadro 5
Dividendos pagados a la Nación

Millones \$

Accionista	N° de acciones	Total
Ministerio de Comercio, Industria y Turismo	786.080.862	\$ 47.165
Ministerio de Hacienda y Crédito Público	67.177.642	\$ 4.031
TOTAL	853.258.504	\$ 51.196

Corresponde a dividendos ordinarios tipo A

Cuadro 6
Dividendos pagados a particulares

Millones \$

Accionista	N° de acciones	Total
Dividendo acciones preferenciales serie C	912.674	\$ 55
Dividendo acciones ordinarias serie B	1.498.445	\$ 90
TOTAL	2.411.119	\$ 145

Cuadro 7
Resumen pago de dividendos

Millones \$

Dividendos pagados a la Nación	\$ 51.196
Dividendos pagados a particulares	\$ 145
TOTAL	\$ 51.340

3. Recomendaciones

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

- (i) Liberar recursos por valor de \$29.461 millones por concepto de reserva constituida en 2006 Decreto 2336/95,
- (ii) la constitución de la reserva estatutaria para adelantar el proyecto de transformación tecnológica,
- (iii) con el fin de continuar con el fortalecimiento patrimonial del Fondo Nacional de Garantías, en su actividad de facilitar la financiación de las mipymes colombianas a través del otorgamiento de garantías, se propone liberar los recursos correspondientes a la primera fase de capitalización por \$25.000 millones y constituir la reserva ocasional por valor de \$25.000 millones para la segunda parte de capitalización con dividendos de acciones tipo A y B.
- (iv) El pago en efectivo a los accionistas de las acciones privilegiadas serie C por valor de \$54.760.440, de acciones ordinarias tipo B por \$89.906.700 y acciones ordinarias tipo A (Nación) por valor de \$51.195.510.240. Para las acciones de las series B y C se pagará el 100% el 27 de junio y para las acciones serie A, el 50% el 27 de junio y el 50% restante el 31 de julio de 2008.

COMPAÑÍA DE SEGUROS LA PREVISORA S.A.

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

La composición accionaria a 31 de diciembre de 2007 se presenta en el cuadro 1.

Cuadro 1
Participación accionaria Compañía de Seguros La Previsora S.A.

Accionistas	Participación	Número de Acciones
Participación directa de la nación	99,7110183019%	435.835.825
La Nación - Ministerio de Hacienda y Crédito Público	99,5320812488%	435.053.693
Ministerio de Protección Social	0,1789370531%	782.132
Participación indirecta de la nación	0,0591991798%	258.759
Fondo Nacional de Instituciones Financieras - FOGAFIN	0,0587409312%	256.756
Departamento Administrativo de Seguridad -DAS	0,0001969806%	861
Servicio Nacional de Aprendizaje - SENA	0,0001306340%	571
Inurbe	0,0001306340%	571
Total participación de la Nación	99,7702174817%	436.094.584
Otros accionistas	0,2297825183%	1.004.377
Total	100%	437.098.961

1. Utilidad

Patrimonio. De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2007, el patrimonio de La Previsora S.A. presenta las siguientes variaciones con relación al año anterior:

**Cuadro 2
Patrimonio**

Millones

de \$

CONCEPTO	2007	2006	Var. %
1. Capital	43.709,9	34.871,7	25,34%
2. Utilidad del ejercicio	29.293,4	36.559,5	-19,87%
3. Reservas	43.747,9	58.850,9	-25,66%
4. Valorizaciones netas - desvalorizaciones	58.539,3	57.585,6	1,66%
5. Prima en colocación de acciones	50.516,5	9.366,0	439,36%
Total	225.807	197.233,7	14,5%

El Patrimonio, mantiene una tendencia creciente por efectos de las utilidades reportadas en los últimos años. Al cierre del año alcanzó la suma de \$225.807,0 millones, con un incremento del 14,5% frente al año anterior.

Cálculo de la utilidad a distribuir. La utilidad del ejercicio de la empresa en 2007 por \$29.293,40 millones, debe ser ajustada así:

**Cuadro 3
Ajuste utilidad**

Concepto	\$ Millones
Utilidad del ejercicio	29.293,4
Reservas	-6.545,8
(-) Reserva D/ 2336 de 1995	-222,9
(-) Reserva legal	-2.929,3
(-) Reserva Estatutaria	-2.929,3
(-) Para distribuir entre los empleados (1)	-464,2
Utilidades a disposición de la asamblea	22.747,5
Reservas a liberar de ejercicios anteriores	8.038,3
(+) Reservas ocasionales ejercicios anteriores-Valoración de inversiones negociables Decreto 2336/95	1.623,7
(+) Reservas ocasionales ejercicios anteriores Reserva Método VaR	6.414,6
Utilidades a disposición de la asamblea con reservas liberadas	30.785,9
Reservas ocasionales	-14.065,7

(-) Reserva Método VaR	-2.185,3
(-) Reserva de riesgo de crédito de reaseguros	-3.880,4
(-) Reserva para terminar el litigio con la Comisión Nacional de Televisión	-8.000,0
Total utilidades a disposición de la asamblea	16.720,1

1) Según lo establecido en la cláusula 50 de la Convención Colectiva.

El ajuste a la utilidad presentada en el cuadro 3 es la propuesta aprobada en la sesión de la Junta Directiva de la Compañía realizada el 13 de febrero del presente año.

2. Aspectos financieros relevantes del ejercicio 2007

Resultados

El resultado operacional de 2007 se sitúa en \$ 40.233,2 millones, mientras que en 2006 se logró \$49.069 millones. Este comportamiento se debe a que el margen técnico disminuye 65,6% al bajar de \$15.707 millones a \$6.748 millones, explicado por los siguientes factores:

- Las primas devengadas crecen 15,4% mientras que los siniestros incurridos crecieron 18%. El menor crecimiento de las primas se debió a un mercado blando de Reaseguros y el impacto de la reevaluación del peso en los negocios facturados en dólares. Adicionalmente, se destaca el retiro de ECOPETROL y Ecogas.

- El índice de eficiencia, medido como una relación entre los gastos operacionales y las primas devengadas se sitúan en un 24,6%, inferior en 60 puntos básicos al del año anterior, lo cual le permite otorgar unas tasas más competitivas.

- El margen financiero crece 17,16% al incrementarse de \$28.853,4 millones a \$33.804 millones explicado por:

- El apalancamiento de la estructura de inversiones fue diversificado y las políticas tomadas que tienden a minimizar el impacto de la volatilidad del mercado, posicionándose en los primeros lugares dentro del sector asegurador.

- Los Activos Productivos crecen como consecuencia de la contribución del Flujo de Efectivo por las actividades de operación que permitieron un aumento de \$14.156,1 millones para ser utilizado en el portafolio de inversiones, con el cual se alcanzó la suma de \$434.441,7 millones, valor que representa un incremento de 6,23% y una participación de 59,7% en el total de los activos de la Compañía.

De esta forma, el margen técnico que se sitúa en un 2,4% representa utilidades por \$6.748,8 millones, consolidándose así cinco (5) años de utilidad en el negocio.

Estructura

Los activos de la aseguradora al final de 2007 alcanzaron \$727.820 millones, sin incluir Siniestros Avisados Reaseguradores, presentando un incremento del 7%. El 59,7% de los activos se concentra en sus inversiones por \$434.441,7 millones.

Se destaca una participación en Inversiones en TES de 41,72%, las acciones con un 21,12% y los títulos que respaldan las reservas de terremoto y que son invertidas en emisores del exterior, representan el 19,92%

El resto del activo por \$293.378 millones (40,3%) está conformado, principalmente, por:

- Cuentas por cobrar actividad aseguradora por \$91.910,5 millones de los cuales el 74,1% corresponde a primas por recaudar de negocios directos y coaseguros. Se presenta una disminución de \$6.602 millones frente a 2006 debido al mejoramiento de la calidad de la cartera.

- Las cuentas por cobrar a reaseguradores por \$81.788,7 corresponden a reservas de siniestros pendientes parte reaseguradores y el valor de \$2.685,5, corresponden a los depósitos de reservas a reaseguradores del exterior.

- Otros activos por \$78.299,6 millones están concentrado en los gastos pagados por anticipado y cargos diferidos de seguros y créditos a empleados y agentes.

- Valorizaciones netas por \$58.539,3 millones las cuales el 72,5% corresponde a las inversiones en Fiduprevisora y Previsora Vida.

Endeudamiento

El nivel de endeudamiento con reservas se sitúa en 69%, sin incluir reservas para siniestros pendientes parte reaseguradores, como resultado del apalancamiento patrimonial de la entidad, que es consecuente con los buenos resultados obtenidos durante los últimos años. Se resalta que la Compañía no ha requerido financiamiento con pasivo externo.

Indicadores

El nivel de devengo, medido en función de las primas brutas, se sitúa en un 67,2%, frente al 60,9% al cierre del 2006, consolidando así una dinámica de ingresos en la Compañía que permite asumir mayores niveles de riesgo, sin comprometer el producto de las inversiones.

Los siniestros incurridos descontados los ingresos por concepto de la Cámara de Compensación del SOAT, se situaron al cierre del 2007 en \$163.409,5 millones, reflejando un índice de siniestralidad del 57,9%, frente a un indicador del 52,8% alcanzado en el año anterior.

Este indicador se ve afectado por una competencia agresiva en el ramo de automóviles que originó una rebaja de tasas, por siniestros de severidad en el ramo de incendio, los ocasionados por fenómenos de la naturaleza tales como la granizada de Bogotá, y los vendavales y avalanchas registrados en diferentes zonas del país. Y por el desbalance en el ramo del SOAT, ocasionado por un mayor crecimiento del parque automotor de motos, frente al crecimiento del componente vehículos que financia las tasas subsidiadas del primero, retornando a niveles de siniestralidad de los años 2003 y 2004.

El capital de trabajo alcanzó la suma de \$61.005,4 millones y el índice de liquidez pasó de una relación de 1,63 en diciembre de 2006 a una de 1,73 en diciembre de 2007, manteniendo así una buena posición del activo corriente frente al pasivo corriente, situación que le permite a la Compañía atender sus obligaciones de corto plazo con un amplio margen de seguridad que disminuye la exposición al riesgo de liquidez.

Cuadro 4
Indicadores de solvencia

Indicador	2007	2006
Patrimonio Técnico Adecuado ^[1]	178.599,1	106.498,8
Patrimonio Técnico Requerido ^[2]	17.987,0	17.210,0
Margen de Solvencia	54.699,8	55.059,1
Exceso de Patrimonio sobre Margen de Solvencia	123.899,3	51.439,7

1. Calculado sobre los resultados de la Sociedad de acuerdo a la Circular Básica y Jurídica 007 de 1996.

2. Patrimonio calculado y exigido por la Superintendencia Financiera para la Sociedad.

El patrimonio técnico adecuado aumentó en 67,7% con respecto al año anterior.

La calificadora de riesgos Duff & Phelps de Colombia, decidió mantener la calificación de “AA” (doble A) por la perspectiva positiva de la fortaleza financiera de la entidad.

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 \$30.785,9 millones de utilidades presentados en el cuadro 3 de la siguiente manera:

- \$2.185,4 millones en reserva ocasional para riesgo de mercado
- \$8.000,0 millones en reserva ocasional para la terminación del litigio con la Comisión Nacional de Televisión,
- \$3.880,4 en reserva ocasional de riesgo de crédito de reaseguro y
- \$16.720,1 millones en dividendos entre los accionistas en efectivo.

De acuerdo con la participación accionaria de 2007, los \$16.720,1 millones se distribuyen como aparece en el cuadro 5.

Cuadro 5
Distribución de utilidades según participación accionaria

Accionistas	Participación	Dividendos
Participación directa de la nación	99,7110183019%	16.671.820.103
La Nación - Ministerio de Hacienda y Crédito Público	99,5320812488%	16.641.901.580
Ministerio de Protección Social	0,1789370531%	29.918.523
Participación indirecta de la nación	0,0591991798%	9.898.185
Fondo Nacional de Instituciones Financieras - FOGAFIN	0,0587409312%	9.821.565
Departamento Administrativo de Seguridad -DAS	0,0001969806%	32.935
Servicio Nacional de Aprendizaje – SENA	0,0001306340%	21.842
Inurbe	0,0001306340%	21.842
Total participación de la Nación	99,7702174817%	16.681.718.288
Otros accionistas	0,2297825183%	38.419.955
Total	100%	16.720.138.242

LA PREVISORA VIDA S.A.

La Previsora Vida S.A., Compañía de Seguros, es una entidad descentralizada indirecta del nivel nacional, Sociedad Anónima de Economía Mixta, constituida por escritura pública 365 de 1956 de la Notaría Tercera de Bogotá. Su objeto social es la celebración y ejecución de contratos de seguros, coaseguros y reaseguros de personas; así mismo está facultada para operar los seguros y reaseguros contemplados en la Ley 100 de 1993.

A diciembre de 2007 la composición accionaría era:

Cuadro 1
Composición accionaría

Accionista	Participación	Número de acciones
La Previsora S.A. Compañía de Seguros	99,1749854313330%	5.278.971.298
Fogafin	0,000013488923%	718
Otros	0,825001079744%	43.913.866,00
Total	100,00%	5.322.885.882

1. Utilidad

a) Patrimonio

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2007, el patrimonio de La Previsora Vida S.A. creció 26,6%, por las mayores utilidades del ejercicio y el capital, así:

**Cuadro 2
Patrimonio**

Millones de \$

CONCEPTO	2007	2006	Var. %
1. Capital	13.307,20	9.563,90	39,14%
2. Utilidad del ejercicio	6.578,07	4.149,70	58,52%
3. Reservas	2.998,8	7.730,10	-61,21%
4. Valorizaciones	988,90	839,70	17,77%
5. Prima en colocaciones de Acciones	5.397,90	301,60	1689,75%
Total	29.270,87	22.585,00	26,6%

b) Cálculo de la utilidad

La utilidad de la empresa por \$6.578,07 millones, debe ser ajustada así:

**Cuadro 3
Ajuste utilidad**

Concepto	Millones de \$
Utilidad neta	6.578,07
(-) Reserva legal	-657,81
(-) Reserva por disposiciones fiscales	-72,69
(-) Reserva Ocasional para protección de inversiones VAR	-2.671,00
(+) Liberación de Reservas	792,09
Utilidades a disposición de la Asamblea	3.968,67

La entidad propone, además de mantener las reservas legal y fiscal, dejar la reserva ocasional para protección de inversiones VAR (\$2.671 millones), la liberación de \$792 millones y con las utilidades restantes \$3.968,67 millones pagar dividendos en acciones a sus accionistas por un valor de \$0,1355832.

2. Aspectos financieros relevantes del ejercicio 2007

Estado de Resultados. La utilidad del ejercicio de La Previsora Vida S.A. se incrementa de \$4.149,7 millones en 2006 a \$6.578,07 millones en 2007 por los siguientes factores:

- Los ingresos operacionales directos crecen 23% llegando a \$113.934 millones. Este resultado fue jalonado por los ingresos de reaseguros que pasaron de \$3.342,5 en 2006 a \$11.284,5 en 2007.
- Los egresos operacionales (\$113.874) aumentan 16,6%, inferior al aumento de los ingresos. Los rubros que más aumentaron fueron la constitución de reservas (15,7%), los siniestros liquidados (35%) y los costos de reaseguros (11,7%).

Estructura.

Los activos al finalizar 2007 llegaron a \$165.458,4 millones presentando un crecimiento de 20,7% debido principalmente a las inversiones que pasaron de \$116.871,7 millones en 2006 a \$136.608,6 millones en 2007. La participación de este componente en los activos es de 82,6%.

En los pasivos se contó a diciembre 31 de 2007 con un total de \$136.187,5 millones, superior en 18,9% con respecto al año anterior. En este comportamiento influyó principalmente el incremento (21,7%) en las reservas técnicas de seguros que pasaron de \$88.960 millones en 2006 a \$108.273,1 millones en 2007 y cuya participación en los pasivos es de 79,5%. Es de anotar que estas reservas son respaldadas por las inversiones resaltadas en los activos y permiten contar con un nivel de cobertura del 126,17% al cierre de 2007.

También, la Compañía logró en 2007 un incremento del 29,6% en el patrimonio con respecto 2006, llegando a un total de \$29.270 millones.

En cuanto a los indicadores, en liquidez se obtuvo una disminución de 0,07 puntos entre 2006 y 2007 debido a varias razones: mientras el activo corriente aumentó en 23,47%, el pasivo corriente lo hizo en 25,98%; las inversiones negociables en títulos de deuda y participativos se

incrementaron en 19.28% (pasaron de \$102.492,8 millones a \$122.255,4 millones); las cuentas por cobrar aumentaron de \$7.658,8 millones a \$13.962,6 millones. Así mismo, dentro de otros activos, los cargos y gastos pagados por anticipado pasaron de \$2.652 millones a \$4.627,4 por incremento en los costos y gastos preoperativos de la Compañía. En los pasivos corrientes el rubro de mayor incremento fue el de reservas de siniestros avisados que se incrementó en 21,5% al pasar de \$20.627 millones a \$25.072 millones; las cuentas por pagar del Sistema General de Riesgos Profesionales crecieron en 45% al pasar de \$2.167,5 millones a \$3.150,3 millones. En conclusión, la disminución del indicador de liquidez es relativamente baja y para la compañía no representa riesgo de liquidez.

A su vez, el indicador de endeudamiento presentó un aumento, al pasar de 2,5% en 2006 a 3,09% en 2007, lo cual se explica por un mayor aumento del pasivo en cuantas por pagar en la actividad aseguradora y en cuentas por pagar especialmente en impuestos, en proveedores y otras cuentas por pagar.

Por su parte, el indicador de Patrimonio Técnico de la entidad presenta un nivel de \$29.270,9 millones en 2007, superior en 30% al registrado en la vigencia anterior, explicado en las utilidades del ejercicio, la capitalización de utilidades del ejercicio anterior, y el mayor nivel de reservas ocasionales y reserva legal. El margen de solvencia se ubicó en \$6.108,9 millones en 2007 presentando un resultado levemente superior (1%) al de 2006. En este sentido, se observa en el indicador de exceso del Patrimonio sobre el Margen de Solvencia un incremento en 2007 con respecto a 2006 de 40%, lo cual indica una mayor capacidad de la entidad para prestar sus servicios de aseguramiento en la medida que esta posee un mayor respaldo patrimonial para asumir riesgos técnicos.

Cuadro 4
Indicadores

\$ Millones de pesos

Indicador	2007	2006
Patrimonio Técnico	29.270,9	22.584,7
Patrimonio Técnico Requerido	9.974,0	9.545,0
Margen de Solvencia	6.108,9	6.065,6
Exceso de Patrimonio sobre Margen de Solvencia	23.162,0	16.519,0

3. Recomendación

Se recomienda al Conpes instruir a los representantes de la Nación en la Asamblea de Accionistas de La Previsora Vida S.A. proponer y votar el pago de dividendos en acciones a los accionistas estatales por un valor de \$0,1355832 por acción. De acuerdo con la participación accionaría, a La Previsora S.A. Compañía de Seguros le corresponden dividendos en acciones por \$3.935,9 millones y \$535,3 pesos a Fogafin.

FINANCIERA DE DESARROLLO TERRITORIAL S.A. - FINDETER

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

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

El capital suscrito y pagado se encuentra distribuido así:

Composición Accionaria

Accionistas	Participación
Nación	92,54790000000000%
Departamentos	7,20340000000000%
Ifinorte	0,24870000000000%
Total	100,00%

1. Utilidad

a) Patrimonio

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2007, remitidos por la empresa, el patrimonio creció en un 4,75% con relación al año anterior, así:

Cuadro 1
Patrimonio

CONCEPTO	2007	2006	Var. %
1. Capital	610.150,50	579.006,80	5,4%
2. Utilidad del ejercicio	31.395,89	32.631,40	-3,8%

3. Reserva Legal	20.278,27	17.015,13	19,2%
4. Valorizaciones y Donaciones	4.966,74	4.888,58	1,6%
5. Dividendos Decretados en Acciones	2,29	0,34	576,0%
6. Reservas Ocasiones	27.638,20	29.415,59	-6,0%
Total	694.431,88	662.957,83	4,75%

El aumento del patrimonio en 4,75%, obedece principalmente al incremento del capital suscrito y pagado y al aumento de las reservas legales acumuladas.

Cuadro 2
Ajustes Utilidad

CONCEPTO	Millones \$
Utilidad	31.395,89
(-) Reserva Legal	-3.139,59
(-) Reserva Ocasiones *	-170,69
Utilidad a distribuir (Propuesta Findeter)	28.085,62
* Reserva para protección de rendimientos no realizados de inversiones Findeter a diciembre 31 de 2007	

La Junta Directiva de la Entidad propone destinar las utilidades líquidas que resulten, después de realizar la reserva legal del 10% sobre las utilidades (\$3.139,59 millones) y una reserva ocasional de \$170,69 millones, a la capitalización de FINDETER, es decir, \$28.085,62 millones. Esta propuesta tiene en cuenta la reforma estatutaria realizada el 27 de marzo de 2003, Acta No. 022 de la Asamblea de Accionistas, donde se eliminó la aplicación del 10% para los Fondos de Cofinanciación para la Infraestructura Vial y Urbana. En la escritura pública No. 2226 del 7 de mayo de 2003, de la Notaría 1ª del Círculo de Bogotá, quedó protocolizada la reforma a los estatutos.

2. Aspectos financieros relevantes del ejercicio

Estado de resultados, la utilidad neta del ejercicio disminuyó con relación a la vigencia 2006 en 3,79%, al pasar de \$32.631 millones en 2006 a \$31.395 millones en 2007, esta disminución obedece a que los egresos operacionales aumentaron y el ejercicio no operacional fue negativo.

Los ingresos operacionales de FINDETER tuvieron un incremento, al pasar de \$197.425 millones en 2006 a \$303.501 millones, de 53,73%. Este crecimiento lo explican los intereses por cartera en la vigencia 2007 que aumentaron en \$87.198 millones con respecto al año 2006.

Los gastos operacionales de FINDETER, aumentaron en mayor proporción que los ingresos operacionales, pasando de \$151.247 millones en 2006 a \$263.954 millones en 2007, este incremento fue del 74,52%, provocado principalmente por los intereses de obligaciones financieras los cuales crecieron \$72.251 millones con 63,77% con respecto a la vigencia 2006.

Por lo anterior el resultado operacional disminuyó con relación a la vigencia 2006 en 14,36%

Estructura

Activos, Presentan un crecimiento apreciable de 28.85%, este aumento se produjo al pasar de \$2.515.965 millones en 2006 a \$3.241.912 millones en 2007.

La cartera de créditos es para la Financiera de Desarrollo Territorial - FINDETER es el principal activo de la entidad el cual representa un 92.9% de los activos totales, y aumentó con respecto al año 2006 en 27,9%.

Pasivos, Las obligaciones con terceros ascienden a \$2.547.480 millones, estas aumentaron 37,5% en comparación con la vigencia anterior, debido al aumento en la colocación durante el año 2007, lo que requirió un mayor endeudamiento.

FINDETER tiene como fuentes de financiación (i) los Depósitos y exigibilidades por \$2.261.417 millones, que representan el 88.7% del pasivo total, y corresponden a CDT's con vencimientos entre menos de 6 meses a más de 18 meses y (ii) los Créditos Bancarios por \$241,247 millones que se concentran en los préstamos del BIRF y BID, Banca Multilateral, en moneda extranjera.

Patrimonio. El patrimonio de los accionistas equivale a \$694,431 millones, con un aumento del 4.75% respecto del año anterior,

Indicadores

Liquidez, la relación del activo corriente con las obligaciones de corto plazo es de 2.51 veces, esto quiere decir, que por cada peso que FINDETER debe en el corto plazo a terceros, tiene \$2.51 para pagar. En términos generales el nivel de liquidez es el aceptable y con relación en la vigencia 2006 este indicador aumentó 8,59%

Endeudamiento, para el 2007 el nivel de apalancamiento con terceros de FINDETER es del 78,58%, esto dado por la operación de la entidad y debido al aumento en la colocación durante el año 2007, lo que requirió un mayor endeudamiento

3. Conclusiones

FINDETER, creada mediante la Ley 57 de 1989, es una sociedad pública, anónima del orden nacional, constituida con participación exclusiva de entidades públicas y de acuerdo con sus estatutos vigentes, según el artículo 71 de la escritura No.5105 del 5 de Noviembre de 2001, de la Notaría 31 del círculo de Bogotá: “...*no está obligada a distribuir utilidades entre sus socios*”.

Por lo tanto, se recomienda al CONPES, instruir a los representantes de la Nación en la Asamblea de Accionistas, que las utilidades que resulten después de calcular las reservas se destinen a incrementar el capital pagado de la sociedad de acuerdo con la propuesta de la entidad \$28.085,62.

FONDO NACIONAL DE GARANTÍAS S.A.

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

Durante el 2005 se realizaron dos reformas estatutarias:

1. Mediante escritura pública 977 de abril de 2005 de la Notaria 49 de Bogotá se (i) modificó la redacción de un artículo de los estatutos sociales facultando a la Junta Directiva para establecer las políticas y parámetros relativos a la aprobación y otorgamiento de garantías y operaciones de refinanciación y demás operacionales adelantadas en desarrollo del objeto del FNG; y (ii) realizó un aumento del capital autorizado del FNG.
2. Mediante escritura pública 03404 de diciembre de 2005 otorgada por la misma Notaria se modificó el numeral de un artículo de los estatutos y se creó uno nuevo con el fin de incorporar la Reserva de estabilización de que trata el artículo 5 del Decreto 1324 de 2005⁴.

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

⁴ Por el cual se establece la relación mínima de solvencia, patrimonio técnico y reservas técnicas del Fondo Nacional de Garantías S.A. Este decreto establece que el FNG debe calcular y acreditar ante la Superintendencia Bancaria las reservas técnicas: (i) Reserva por administración del riesgo de garantías que se encuentra definida por un Sistema de Administración del Riesgo de Garantías que permita establecer la probabilidad de pérdida frente al nivel estadístico de siniestralidad de las garantías expedidas, el cual debe permitir la cuantificación de las reservas técnicas considerando el nivel de riesgo implícito en cada producto ofrecido por el Fondo; y (ii) Reserva de estabilización que se constituye con el 20% de las utilidades de ejercicio del Fondo y que podrán ser destinados a cubrir desviaciones en el cálculo de las reservas como producto de situaciones no previsibles.

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.

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

La composición accionaría del Fondo a diciembre 31 de 2007 fue la siguiente:

Cuadro 1
Composición Accionaría FNG

Entidad	No. Acciones	%
MHCP	25,547,184	61.615899%
MCIT	7,192,290	17.346703%
Bancoldex	8,720,591	21.032731%
Otros	1,935	0.004667%
	41,462,000	100%

1. Utilidad

a) Patrimonio

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2007 remitidos por la empresa, el patrimonio creció 19,59% con relación al año anterior, así:

**Cuadro 1
Patrimonio**

Millones de \$

CONCEPTO	2007	2006	Var. %
1. Capital	207.310	174.316	18,93%
2. Utilidad del ejercicio	12.515	12.299	1,76%
4. Reserva legal	5.078	3.848	31,96%
5, Reservas Estatutarias y Ocasionales	6.908	3.833	80,21%
6. Valorizaciones	675	-654	-203,29%
7. Otros	-873	28	-3248,21%
Total	231.613	193.671	19,59%

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

El aumento en el patrimonio estuvo determinado por: (i) el aumento del capital suscrito y pagado por la capitalización de utilidades de 2006 en 25 mil millones por parte de Bancoldex y el saldo por sus utilidades generadas en ese periodo y (ii) las reservas constituidas, la reserva especial que corresponde al 5% de las utilidades la establecen los estatutos para contrarrestar siniestros de garantías y la reserva de estabilización responde a las desviaciones de reservas que se puedan originar, de acuerdo con el Decreto 1324 de 2005.

b) Cálculo de la utilidad

La utilidad de la empresa por \$12.514,7 millones, debe ser ajustada así:

**Cuadro 2
Ajuste utilidad**

CONCEPTO	Millones de \$
Utilidad Neta	12.515
(-) Reservas legales	3.754
Reserva Legal	1.251
Reserva de estabilización*	2.503
(-) Reserva estatutaria	626
Utilidades para Instrucciones de Destinación	8.135

* La reserva en virtud del Decreto 1324 de 2005 que regula la relación mínima de solvencia, patrimonio técnico y reservas técnicas del Fondo Nacional de Garantías S.A. estableciendo en el artículo 5:"b) Reserva de Estabilización: reserva que se constituirá con el 20% de las utilidades del ejercicio del Fondo, recursos que podrán ser destinados a cubrir desviaciones en el cálculo de las reservas como producto de situaciones no previsibles".

De acuerdo con lo establecido en el artículo 97 del Estatuto Orgánico de Presupuesto, la utilidad susceptible de distribución, luego de efectuar las reservas legales y estatutarias asciende a \$8.135 millones. La propuesta de empresa es la capitalización por valor de \$8.134.540.000, para un valor por acción de \$5.000, y el pago en efectivo de \$25.745, correspondientes a fracciones que no alcanzan una acción. A la Nación directamente le corresponde capitalizar \$6.423.260.000 y recibir en efectivo \$4.712.

2. Aspectos financieros relevantes del ejercicio 2007

Como ya se mencionó, el Fondo incrementó su resultado neto en 11,04% por el incremento en 30,16% de las comisiones y honorarios que recibe, sin embargo, los gastos operacionales causados por la contratación de coberturas de retrogarantías y el menor valor de las inversiones aumentaron en 1,42%, arrojando un resultado operacional antes de provisiones, depreciaciones y amortizaciones superior en 20,34%.

Capitalización del Fondo Nacional de Garantías

El objeto del FNG es el de garantizar las operaciones de financiación que las entidades de crédito otorguen a sus clientes, principalmente mipymes y compradores de Vivienda de Interés Social VIS. La capacidad de colocación de recursos garantizados se encuentra determinada por la capacidad de patrimonial del Fondo⁵.

El Fondo ha tenido una movilización importante de crédito que ha generado una acumulación creciente del saldo de garantías. Hasta ahora, este incremento se ha soportado con la

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

$$R_{solvencia} = \frac{\text{Patrimonio Técnico}}{APNR + \left(\frac{100}{11} \right) \text{ Riesgo de Mercado}}$$

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

capitalización de finales del año 2000 por valor de \$100 mil millones y la reinversión de utilidades aprobadas por el CONPES.

La expansión de las operaciones del Fondo está llegando a la capacidad máxima de emisión de garantías y teniendo en cuenta en nivel de solvencia registrado en diciembre de 2007 el saldo de garantías sólo cubriría garantías hasta agosto de 2008, manteniendo una tasa de crédito garantizado en 35%, tal como lo muestra el cuadro 3:

Cuadro 3
Relación de Solvencia sin Capitalización ni Reinversión de Utilidades



Cuadro 4
Relación de Solvencia con Capitalización y Reinversión de Utilidades



Es importante mencionar que la reinversión de las utilidades es fundamental para el Fondo, de hecho, bajo la situación actual se ha planteado que Bancoldex, entidad que actualmente es titular del 10% de las acciones del FNG, realice una inversión adicional de \$50 mil millones en dos cuotas iguales para 2007 y 2008 respectivamente. Los resultados de esta capitalización como

lo muestra el cuadro 4 muestran una operación del Fondo con el nivel de solvencia mínimo hasta 2010.

3. Recomendaciones

La empresa propone la capitalización de las utilidades pagando los dividendos con acciones a su valor nominal, previa constitución de las reservas legal estatutaria y de estabilización. Esta capitalización se propone con el fin de fortalecer patrimonialmente al Fondo en su actividad de facilitar la financiación de las mypimes colombianas a través del otorgamiento de garantías, recursos complementarios a los \$25 mil millones de capitalización por cuenta de Bancoldex.

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

- (i) la capitalización de las utilidades por valor de \$\$8.134.540.000, de las cuales le corresponden a la Nación directamente acciones por valor de \$6.423.260.000 y por su participación indirecta a través de Bancoldex acciones por \$1.710.920.000, y
- (ii) el pago en efectivo a los accionistas del saldo por valor de \$25.745 que quedara resultante y que no fuese suficiente para emitir una acción entera.
- (iii) Hacer seguimiento al comportamiento patrimonial del Fondo, dada la capitalización por parte de Bancoldex.

FINANCIERA ENERGÉTICA NACIONAL S.A., FEN S.A.

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

Adicional a su actividad como intermediario financiero directo e intermediario del mercado cambiario, la Financiera está autorizada para desarrollar las actividades que corresponden a las Corporaciones Financieras, y es la única Corporación Financiera que puede prestar servicios de carácter fiduciario. En la actualidad su actividad de intermediario financiero se encuentra restringida por la Junta Directiva, por lo cual no está desembolsando nuevos créditos, obteniendo financiamiento externo ni captando recursos de ahorro público. Su actividad en los últimos años se ha centrado en la recuperación de cartera, la atención de sus pasivos locales y con el exterior, el pago de garantías emitidas en respaldo de contratos de compra de energía, el desarrollo de su actividad fiduciaria y la prestación de servicios en materia de Banca de Inversión.

La Junta Directiva autorizó a la FEN a suscribir encargos fiduciarios de administración y pagos con la finalidad de contratar los servicios de Banca de Inversión para definir el futuro de las empresas prestadoras de servicios públicos intervenidas por la Superintendencia de Servicios Públicos, así como, para adelantar procesos de vinculación de capital a Ecogás y a Enertolima. Igualmente autorizó la suscripción de encargos fiduciarios de administración y pagos con el objeto de prestar apoyo al Ministerio de Minas y Energía para mejorar la gestión de compra de bienes y servicios requeridos para la operación de las empresas prestadoras de servicios públicos domiciliarios de energía eléctrica.

A diciembre 31 de 2007, la composición accionaría de la FEN era:

Cuadro 1
Composición Accionaria FEN

Accionista	Participación %
Nación	95.36422
Empresas públicas de Medellín - EPPMM	1.43108
Interconexión Eléctrica S.A. - ISA	0.78844
Empresa de Energía del Pacífico -EPSA	0.74871
Instituto de Planificación de Soluciones Energéticas - IPSE	0.57345
Empresa de energía de Bogotá -EEB	0.52599
Otros	0.56816
Total	100.00

1 Utilidad

a) Patrimonio

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2007, remitidos por la empresa, el patrimonio creció 6.93% con relación al año anterior, así:

Cuadro 2
Patrimonio

Millones

de \$

CONCEPTO	2007	2006	Var. %
1. Capital	420,578.4	420,578.4	0.00
2. Utilidad del ejercicio	75,640.8	102,878.9	(26.48)
3. Reservas	175,095.1	164,416.1	6.50
4. Valorizaciones y ajustes por inflación	234,176.0	158,898.5	47.37
Total	905,490.3	846,771.9	6.93

El crecimiento en el patrimonio obedeció al incremento de la cuenta valorización y ajustes por inflación la cual creció 47.37% al pasar de \$158,898.5 millones en 2006 a \$234,176.0 millones en 2007, debido al cambio de bursatilidad de las acciones que la FEN tiene en ISAGEN S.A. ESP las cuales pasaron de ser de baja a alta bursatilidad. Adicionalmente se ocasionaron modificaciones en las valoraciones de precios de mercado de éstas inversiones, de acuerdo con las disposiciones del Capítulo I de la Circular Externa N° 100 de 1995 de la Superintendencia Financiera de Colombia, se debe efectuar teniendo en cuenta el último precio promedio ponderado diario de negociación publicado por la Bolsa de Valores de Colombia y su resultado se contabiliza como una ganancia o pérdida acumulada no realizada, dentro de las cuentas de patrimonio, con abono o cargo a la inversión.

b) Cálculo de la utilidad

La utilidad de la empresa por \$75,640.8 millones, debe ser ajustada así:

Cuadro 3
Ajuste utilidad

CONCEPTO	Millones de \$
Utilidad Neta	75,640.82
(-) Reserva legal	7,564.08
Total a distribuir	68,076.74

De acuerdo con lo señalado en el artículo 97 del Estatuto Orgánico del Presupuesto, la utilidad que le corresponde a la Nación, según su participación accionaría de 95.3642%, es de \$64,920.85 millones.

2 Aspectos financieros relevantes del ejercicio 2007

Al cierre del ejercicio de 2007 el balance general de la FEN registra:

La utilidad del ejercicio disminuyó en 26.48% al pasar de \$102.878.9 millones en 2006 a \$75.640.8 millones en 2007, por efecto de los prepagos de cartera, recursos que se colocaron en inversiones de tesorería a una menor tasa de interés versus las tasas de los créditos.

Durante el 2007, el margen financiero se ubicó en \$106.966 millones de los cuales \$105.244 millones correspondieron a operaciones en moneda legal, \$749 millones a operaciones en moneda extranjera y \$973 millones a comisiones.

El margen financiero se obtuvo principalmente por los ingresos generados en las operaciones de crédito y de tesorería debido al alto volumen del portafolio de inversiones. Lo anterior frente a la disminución de los egresos provenientes de las captaciones y del fondeo con terceros debido a la situación de bajo apalancamiento de la entidad.

El activo presenta un crecimiento del 4.8% al pasar de \$894.753 millones en 2006 a \$937.871 millones en 2007, explicado por la recuperación de cartera, recursos que incrementaron el portafolio de inversiones en títulos de deuda. Además a finales de diciembre se recibieron recursos por \$13,148 millones provenientes de la Agencia Nacional de Hidrocarburos y \$100.0 millones del IPSE.

El pasivo disminuyó 32.5% al pasar de \$ 47.981 millones en 2006 a \$32.381 millones en 2007, esta disminución obedece a la cancelación total de los créditos en moneda extranjera contratados con el Banco Interamericano de Desarrollo – BID y la Corporación Andina de Fomento –CAF.

El patrimonio por su parte registró un crecimiento de 6.93% al pasar de \$846.772 millones en 2006 a \$905.490 millones en 2007, por efecto de la utilidad de 2007 por \$75.641 millones y el registro de ganancias no realizadas provenientes de la valoración de las inversiones que tiene la FEN en ISAGEN, las cuales en el 2006 eran de baja bursatilidad y pasaron en 2007 a ser de alta bursatilidad, situación que ocasionó un incremento en el patrimonio de \$86.847 millones.

Margen de solvencia definido como patrimonio Técnico \ Activos ponderados por riesgo, pasó de 159.9% en 2006 a 118.5% en 2007, por efecto del mayor valor de los activos y contingencias ponderadas por riesgo que pasaron de \$467.935 millones a \$666.428 millones en 2007.

3 Recomendaciones

Se recomienda al Conpes instruir a los representantes de la Nación en la Asamblea de Accionistas proponer y votar la constitución de una reserva ocasional por \$68,076.74 millones, para la readquisición de acciones de socios.

ARTESANÍAS DE COLOMBIA S.A.

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

Los socios de la empresa son:

Cuadro 1
Composición Accionaria Artesanías

Socio	No. Acciones	Participación %
PROEXPORT	28.569.287	57,13857400
MHCP	11.747.650	23,49530000
CAJA AGRARIA	5.953.809	11,90761800
MCIT	2.169.566	4,33913200
FONDO NACIONAL CAFÉ	899.820	1,79964000
CIA AGRICOLA DE SEGUROS	384.923	0,76984600
ENERGIA DE COL	274.945	0,5498900
TOTAL	50.000.000	100.0

1 Utilidad

a) Patrimonio

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2007, remitidos por la empresa, el patrimonio aumentó en 3,53% con relación al año anterior, así:

Cuadro 1
Patrimonio

Millones de \$

Concepto	2007	2006	Var. %
1. Capital	500	500	0.00
2. Utilidad Acumulada	-155	-299	-48.10
3. Utilidad del ejercicio	163	144	13.38
4. Reservas	7	7	0.00
5. Valorización y Ajustes por Inflación	5.297	5.235	1.18
6. Otros	779	779	0.00
Total	6.591	6.366	3.53

Otros: Superávit por donaciones y reservas ocasionales.

El comportamiento del patrimonio en el 2007 estuvo determinado por el efecto de las pérdidas acumuladas, la utilidad del ejercicio y el nivel de las valorizaciones y ajustes por inflación.

b) Cálculo de la utilidad

La utilidad de la empresa, por \$163,2 millones, debe ser ajustada así:

Cuadro 2
Ajuste a utilidad

Concepto	Millones de \$
Utilidad Neta	163.2
(-) Pérdidas Acumuladas	155.3
(-) Reserva Legal	7.9
Utilidad Para instrucciones de Distribución	0.0

2 Aspectos financieros relevantes del ejercicio 2007

Estado de Resultados: Durante el año 2007, Artesanías de Colombia presentó un incremento de sus ingresos totales (\$11.257,42 millones) en 6,62% como en sus gastos totales (\$10.962,00 millones) en 5,59%.

La venta de servicios registro una reducción de 23,25% al pasar de \$3.359,88 millones en 2006 a \$4.140,93 millones en 2007, explicado en un menor número de convenios de la empresa con diversas entidades. Durante 2007 este rubro representó el 37,57% de los ingresos operacionales, los principales convenios⁶ fueron: Plaza de Eventos Artesanos, Fonade, Alcaldía Mayor y Fiduifi – Fiduagraria Fomipyme, entre otros. La venta de bienes pasó de \$2.009,58 millones en 2006 a \$1.673,52 millones en 2007 decreciendo un 16,72%.

Los gastos de la empresa se concentran en los gastos generales, los gastos de operación comercial y los gastos de personal. El rubro de mayor crecimiento fue el de costos de servicio plaza de los artesanos, seguido de los costos de administración, sin embargo estos dos conceptos sólo concentran el 12,66% del total de los gastos operacionales. Los gastos generales se incrementaron en 7,11%, los gastos de personal aumentaron un 7,13% mientras que los gastos de operación comercial disminuyeron en 6,73 al igual que los costos de productos vendidos en 16,37%.

Con esta estructura de ingresos y gastos la empresa logró dar un resultado positivo, cubriendo las pérdidas de ejercicios anteriores por valor de \$155,28 millones, dejando un pequeño saldo para invertir en el proyecto de certificación técnica.

Por otra parte, la entidad percibe transferencias del gobierno, los cuales permiten: i) realizar proyectos de inversión y ii) financiar en su mayor parte los gastos de funcionamiento de la empresa. Durante 2007 los aportes aumentaron 6,05% al pasar de \$4.910,48 millones en 2006 a \$5.207,55 millones en 2007, explicado en los mayores recursos para financiar proyectos de inversión.

⁶ A través de los convenios la entidad realiza actividades de apoyo y fomento a la actividad artesanal, específicamente en: a) la innovación, b) la diferenciación, y c) las nuevas tendencias.

Estructura

Los activos (\$8.810,75 millones) se incrementaron 5,63% por el aumento de las cuentas por cobrar y el efectivo disponible en bancos. Los pasivos registran un incremento de 12,36% al pasar de \$1.975,73 millones en 2006 a \$2.219,87 millones en 2007. El aumento obedece a: i) las cuentas por pagar a los acreedores, ii) el pago de impuestos y contribuciones y iii) a obligaciones laborales.

3 Recomendación

Se recomienda al CONPES impartir instrucciones a los representantes de la Nación y sus entidades en la Asamblea de Accionistas para proponer y votar la destinación de utilidades para enjugar pérdidas de ejercicios anteriores y constituir la reserva legal por el saldo.

CENTRALES ELÉCTRICAS DE NARIÑO S.A., E.S.P. – CEDENAR S.A E.S.P

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

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

A diciembre 31 de 2007, los accionistas de la empresa fueron:

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

1. Utilidad

a) Patrimonio

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2005, remitidos por la empresa, el patrimonio creció 50.31% con relación al año anterior, así:

**Cuadro 1
Patrimonio**

Millones de \$

CONCEPTO	2007	2006	Var. %
1. Capital	91,348.0	91,348.0	0.00
2. Utilidad acumulada	-11,659.6	-16,970.2	(31.29)
3. Utilidad del ejercicio	8,316.4	5,310.6	56.60
4. Valorizaciones y ajustes por inflación	3,547.7	3,547.7	0.0
5. Superávit por valorización	168,210.7	89,663.1	87.60
6. Otros	-223.0	-230.8	0.95
Total	259,530.3	172,668.5	50.31

Otros: Superávit por donaciones, patrimonio institucional incorporado y efectos del saneamiento contable

b) Cálculo de la utilidad

La utilidad de la empresa por \$8,316.4 millones, debe ser ajustada así:

**Cuadro 2
Ajuste utilidad**

CONCEPTO	Millones de \$
Utilidad Neta	8,316.4
(-) reserva legal	0.0
Subtotal a distribuir	8,316.4
(-) Pérdidas acumuladas	11,659.6
Total neto a distribuir	(3,343.2)

El subtotal a distribuir por \$8,316.4 millones se destinara a enjugar pérdidas.

2. Aspectos financieros relevantes del ejercicio 2007

La utilidad operacional creció en 29.65% al pasar de \$6.671.8 millones en 2006 a \$8.650.5 millones en 2007 y corresponde al incremento en la venta de servicio tales como: venta en bolsa, consumo, alumbrado público, y recargos entre otros.

Los activos crecieron 36.53% al pasar de \$254.429.9 millones en 2006 a \$347.391.43 millones en 2007, por efectos de: i) incremento del efectivo ya que a finales del 2007 se recibieron recursos del Fondo de Solidaridad para el pago de subsidios de estratos 1 y 2, de otra parte los recursos recibidos por parte del IPSE con el propósito de atender convenios interadministrativos y ii) otros activos que corresponde a la cuenta de gastos pagados por anticipado (seguros) y comprenden de abril de 2007 a abril de 2008 y iii) corresponde a la valoración de los activos de distribución redes, líneas y cables, el cual fue avalado por la firma Consultores Unidos S.A.

El pasivo creció en 7.46% al pasar de \$81.761.4 millones en 2006 a \$87.861.0 millones en 2007, este incremento obedece a: i) operaciones de crédito, pagare firmado con la Nación-Ministerio de Hacienda, el pago de esta obligación inicia el 30 de diciembre de 2008 y ii) cuentas por pagar, cuya mayor participación corresponde a los recursos recibidos por parte de IPSE y el Ministerio de Minas y Energía, para atender convenios inter-administrativos.

El patrimonio presento un crecimiento de 50.31% al pasar de \$172.668.5 millones en 2006 a \$259.530.3 millones en 2007 como resultado del traslado del resultado del ejercicio de 2006 para compensar perdidas acumuladas y de otra parte las valorizaciones de acuerdo con lo expuesto en el incremento de otros pasivos.

3. Conclusiones y Recomendaciones

Se recomienda al Conpes dar la instrucción a los representantes de la Nación y de sus entidades en la Asamblea de Accionistas de Centrales Eléctricas de Nariño S.A., para que propongan y voten la destinación de las utilidades de 2007 a enjugar las pérdidas de ejercicios anteriores.

GESTIÓN ENERGÉTICA S.A. E.S.P. GENSA

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

Su principal objetivo es el desarrollo de las siguientes actividades:

- (i) Prestación de uno o más de los servicios públicos de que trata la Ley 142 de 1994 o la realización de una o varias actividades que la ley considera como complementarias. En este sentido podrá desarrollar entre otras, actividades relacionadas con el sector eléctrico como generación, interconexión, transmisión, distribución y comercialización. Además podrá desarrollar actividades relacionadas con telecomunicaciones y operar en el país o en exterior;
- (ii) Promover el desarrollo de proyectos hidroeléctricos y de cualquier otra fuente de energía convencional y no convencional o alternativa;
- (iii) Promover y desarrollar programas y proyectos de uso racional de energía y fuentes no convencionales de energía;
- (iv) Construcción, administración, operación y mantenimiento y reparación de todo tipo de infraestructura eléctrica, tales como centrales de generación, líneas y subestaciones eléctricas;
- (v) Explotación de materiales de construcción;
- (vi) Realización de estudios de consultoría, interventoría, dirección y administración técnica, construcción, operación y trabajos anexos y complementarios; y
- (vii) Realización de estudios de consultoría e interventoría entre otras.

La composición accionaría es como sigue:

Accionistas	Participación %
Ministerio de Hacienda y Crédito Público	95.251
Empresa de Energía de Boyacá	4.035

Empresas Públicas de Medellín	0.353
Financiera Eléctrica Nacional -FEN	0.066
Isagén S.A. E.S.P.	0.065
Empresa de Energía de Bogotá	0.069
Otros accionistas públicos	0.023
Otros accionistas privados	0.138
Total	100.00

1. Utilidad

a) Patrimonio

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2007, remitidos por la empresa, el patrimonio creció en 30.90% y su composición es la siguiente:

Cuadro 1
Patrimonio

Millones

de \$

CONCEPTO	2007	2006	Var. %
1. Capital	330,939.10	254,414.55	30.08
2. Utilidad acumulado	-68,692.68	607.79	-11.402.04
3. Utilidad del ejercicio	5,026.94	(69,300.48)	107.25
4. Reservas	1,022.55	1,022.55	0.0
5. Valorizaciones y ajustes por inflación	3,686.14	21,099.68	-82.47
6. Otros	20.69	20.69	00.0
Total	272,002.76	207,864.80	30.90

La variación creciente corresponde al incremento del capital y los resultados positivos en el estado de resultados de 2007.

b) Cálculo de la utilidad

Cuadro 2
Ajuste utilidad

CONCEPTO	Millones de
----------	-------------

	\$
Utilidad Neta	5,026.94
(-) Pérdidas acumuladas	68.692.68
Subtotal a distribuir	(63,665.74)
(-) Reserva legal	0.0
Total neto a distribuir	(63,665.74)

2. Recomendaciones

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

CANAL REGIONAL DE TELEVISIÓN TEVEANDINA LTDA

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

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

La composición accionaría de la empresa a 31 de diciembre de 2007 fue:

Accionistas	Participación %
Ministerio de Comunicaciones	90.417
Departamento de Caquetá	0.833
Departamento de Casanare	0.833
Departamento de Boyacá	0.833
Departamento de Huila	1.667
Departamento de Meta	0.833
Departamento de Tolima	0.833
Departamento de Guaviare	0.833
Departamento de Putumayo	0.833
Telehuila en Liquidación	0.625
Teletolima en Liquidación	0.625
Total	100.00

1. Utilidad

a) Patrimonio

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2007, remitidos por la empresa, el patrimonio aumentó un 27.50% con relación al año anterior, así:

Cuadro 1
Patrimonio

Millones de \$

CONCEPTO	2007	2006	Var. %
1. Capital	1,200.00	1,200.00	0.0
2. Utilidad acumulada	(826.22)	(899.24)	- 8.12
3. Utilidad del ejercicio	718.73	73.02	884.42
4. Valorizaciones y ajustes por inflación	415.74	415.74	0.0
5. Saneamiento Contable	80.42	80.42	0.0
6. Patrimonio Institucional incorporado	1,742.90	1,742.90	0.0
Total	3,331.57	2,612.84	27.50

b) Cálculo de la utilidad

La utilidad de la empresa, por \$718.73 millones, debe ser ajustada así:

Cuadro 2
Ajuste utilidad

Concepto	Millones de \$
Utilidad neta	718.73
(-) Pérdidas acumuladas	(826.22)
Total neto a distribuir	(107.49)

La propuesta de la Entidad de acuerdo al memorando enviado el 21 de febrero de 2008, es que la utilidad del ejercicio de 2007 sea aplicada a enjugar pérdidas.

2. Recomendación

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

EMPRESA DE ENERGIA DEL AMAZONAS S.A. E.S.P. EEASA

Empresa De Energía del Amazonas S.A. E.S.P. EEASA es una empresa de servicios públicos mixta constituida como sociedad por acciones del tipo de las anónimas sometidas al régimen general de los servicios públicos domiciliarios. Fue constituida mediante escritura pública No. 2115 de noviembre de 1987.

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

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

La composición accionaria es como sigue:

Accionistas	Participación %
IPSE	90.6883
Departamento del Amazonas	2.6577
Municipio de Leticia	4.8113
Corregimiento de la Pedrera	0.3474
Corregimiento de Tarapaca	0.2655
Corregimiento Puerto Arica	0.1909
Corregimiento Chorrera	0.1562
Corregimiento Puerto Santander	0.1662
Corregimiento el Encanto	0.1076

Corregimiento Puerto Alegría	0.1076
Corregimiento Miriti Parana	0.1194
Empresa de Energía de Cundinamarca	0.0003
Total	100.00

3. Utilidad

a) Patrimonio

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2007, remitidos por la empresa, el patrimonio creció en 1.34% y su composición es la siguiente:

Cuadro 1

Patrimonio

Millones de \$

CONCEPTO	2007	2006	Var. %
1. Capital	16,594.0	16,313.4	1.72
2. Utilidad acumulado	-13,415.8	-11,961.4	12.16
3. Utilidad del ejercicio	1,112.3	-1,454.4	176.48
4. Reservas	222.4	222.4	0.00
5. Superávit por valorización	4,167.7	5,443.0	-43.43
6. Otros	225.4	225.4	0.00
Total	8,906.0	8,788.4	1.34

La variación creciente corresponde al incremento del capital y los resultados positivos en el estado de resultados de 2007.

b) Cálculo de la utilidad

Cuadro 2

Ajuste utilidad

Cuadro 2

Ajuste utilidad

CONCEPTO	Millones de \$
Utilidad Neta	1,112.34
(-) Pérdidas acumuladas	13,415.84
Subtotal a distribuir	(12,303.49)
(-) Reserva legal	0.0
Total neto a distribuir	(12,303.49)

4. Aspectos financieros relevantes del ejercicio 2007

La utilidad operacional continua negativa, presentando una recuperación de 68.07% al pasar de \$-1,829.15 millones en 2006 a \$-583.96 millones en 2007, situación que es explicada por mayores ingresos por venta de servicios al usuario final y otras actividades inherentes a la prestación del servicio.

El costo de ventas se incremento en 7.55% al pasar de \$9,441.74 millones en 2006 a \$10,154.13 millones en 2007, por efecto de la mayor compra de energía para satisfacer la demanda y el incremento en los gastos de administración.

Los gastos operacionales sin tener en cuenta los gastos por provisiones, agotamiento y depreciaciones se disminuyeron en 47.18% al pasar de \$1,897.80 millones en 2006 a \$1,002.50 millones en 2007, principalmente por:

- Incremento en salarios y planta de personal
- Mayores gastos requeridos par atender nuevos proyectos.
- Mayor valor del impuesto al patrimonio.
- Mayor costo de los seguros.
- Mayor provisión realizada, como resultado de la valoración de los estudios de factibilidad y prefactibilidad de proyectos hidroeléctricos.

- Provisión de cartera de dudoso recaudo por la venta de energía a Energing.

El activo de la Empresa de Energía del Amazonas S.A. en 2007, presentó una disminución de 21.72% al pasar de \$21,930.2 millones en 2006 a \$17,166.6 millones en 2007, como consecuencia de la disminución de la cartera y el disponible en caja.

El pasivo de la Empresa de Energía del Amazonas S.A a en 2007, presento disminución de 37.14% al pasar de \$13,141.8 millones en 2006 a \$8,260.6 millones en 2007, ocasionado por el pago de las obligaciones laborales por \$3,672.0 millones y la disminución en la cuenta de recaudos a favor de terceros e ingresos recibidos por anticipado.

Por efecto de la reclasificación contable ordenada por la Contaduría General de la Nación, en el ejercicio de 2007 se afectaron las cuentas del activo (inventarios y propiedad planta y equipo) y del pasivo (depósitos en administración-contrato del la PCH-Mitú de pasivo de largo plazo al pasivo corriente).

El patrimonio de de la Empresa de Energía del Amazonas S.A en 2007, presento un incremento de 1.34% al pasar de \$8,788.3 millones en 2006 a \$8,906.0 millones en 2007, ocasionado por el resultado del ejercicio por \$1.112.3 millones.

5. Recomendaciones

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

DISTRIBUIDORA DEL PACIFICO S.A. E.S.P. DISPAC

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

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

La composición accionaria es como sigue:

Accionistas	Participación %
Ministerio de Minas y Energía	75.0271
Ministerio de Hacienda y Crédito Público	24.9726
Electrificadora del Huila S.A. ESP	0.0001
Empresas de Energía de Boyacá S.A. ESP	0.0001
Centrales Eléctricas de Norte de Santander S.A. ESP	0.0001
Empresa de Energía de Cundinamarca S.A. ESP	0.0001
Total	100.00

6. Utilidad

a) Patrimonio

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2007, remitidos por la empresa, el patrimonio decreció en 1.10% y su composición es la siguiente:

Cuadro 1
Patrimonio

Millones de \$

CONCEPTO	2007	2006	Var. %
1. Capital	131,344.2	131,344.2	0.0
2. Utilidad acumulado	-10,006.7	-9,200.5	8.76
3. Utilidad del ejercicio	-1,323.3	-806.2	64.13
4. Reservas	0.0	0.0	0.00
5. Valorizaciones y ajustes por inflación	5,788.0	-840.9	788.30
6. Otros	-6,628.9	0.0	0.00
Total	119,173.2	120,496.5	-1.10

La variación decreciente corresponde a la utilidad acumulada negativa y los resultados negativos en el ejercicio de 2007.

b) Cálculo de la utilidad

Cuadro 2
Ajuste utilidad

Cuadro 2
Ajuste utilidad

CONCEPTO	Millones de \$
Utilidad Neta	(1,323.31)
(-) Pérdidas acumuladas	(10,006.75)
Subtotal a distribuir	(11,330.06)
(-) Reserva legal	0.0
Total neto a distribuir	(11,330.06)

7. Aspectos financieros relevantes del ejercicio 2007

La utilidad operacional continua negativa, presentando una recuperación de 24.65% al pasar de \$-4,368.54 millones en 2006 a \$-3,291.74 millones en 2007, situación ocasionada por el incremento en los gastos los cuales son superiores a los ingresos.

El costo de ventas se incrementa en 4.48% al pasar de \$34,560.40 millones en 2006 a \$36,108.36 millones en 2007, por efecto de los costos de energía y cargos asociados que corresponden a los gastos por el levantamiento de información de Uguia, Cubarado y Río Sucio en el Departamento del Choco y estudios de protección de los módulos de 115 Kv y las celdas de distribución de media tensión de Dispac.

Los gastos operacionales se incrementaron en 28.08% al pasar de \$4,474.9 millones en 2006 a \$5,731.7 millones en 2007, principalmente por el crecimiento en impuestos y contribuciones:

El activo de Distribuidora del Pacifico S.A. en 2007, presentó una disminución de -1.95% al pasar de \$89,006.3 millones en 2006 a \$89,269.4 millones en 2007, como consecuencia del incremento en la cuenta de depreciación acumulada y provisión para protección de propiedad planta y equipo.

El pasivo de Distribuidora del Pacifico S.A. en 2007, presento un incremento de 53.42% al pasar de \$16,047.8 millones en 2006 a \$24,620.1 millones en 2007, ocasionado por el crecimiento de la cuenta pasivos estimados y que corresponden a proveedores costos de producción.

Por efecto de la reclasificación contable ordenada por la Contaduría General de la Nación, en el ejercicio de 2007 se afectaron las cuentas del activo (inventarios y propiedad planta y equipo) y del pasivo (depósitos en administración-contrato del la PCH-Mitú de pasivo de largo plazo al pasivo corriente).

El patrimonio Distribuidora del Pacifico S.A. en 2007, presento una disminución de 1.10% al pasar de \$120,496.5 millones en 2006 a \$119,173.2 millones en 2007, ocasionado por la aplicación de de la reclasificación contable ordenada por la Contaduría General de la Nación.

8. Recomendaciones

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

EMPRESA URRÁ S.A. E.S.P.

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

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

La participación accionaria a 31 de diciembre de 2007 era:

Accionista	Participación %
Ministerio de Minas y Energía	97.3227
Corporación Eléctrica de la Costa Atlántica -Corelca	2.6312
Departamento del Magdalena	0.0167
Departamento del Atlántico	0.0056
Departamento de Bolívar	0.0056
Departamento de San Andrés y Providencia	0.0056
Departamento de Sucre	0.0056
Departamento de Córdoba	0.0056
Municipio, de Tierralta	0.0003
Otros	0.0016

9. Utilidad

a) Patrimonio

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2007 remitidos por la empresa, el patrimonio presentó una disminución de 7.04 %, con respecto al año anterior y su composición es la siguiente:

Cuadro 1
Patrimonio

Millones de \$

CONCEPTO	2007	2006	Var. %
1. Capital	894,747.07	497,730.52	79.77
2. Utilidad acumulada	(777,168.10)	(777,168.10)	0.0
3. Utilidad del ejercicio	(-47,351.98)	(77,912.29)	39.22
4. Superávit por valorización	550,697.12	550,697.12	0.00
5. Patrimonio institucional incorporado	0.0	474,928.84	-100.00
6. Efecto de saneamiento contable	4,399.37	4,399.37	0.00
Total	628,323.48	672,675.46	-7.04

La disminución de 7.04% en el patrimonio en el ejercicio de 2007, obedece principalmente a las pérdidas acumuladas y el resultado negativo del ejercicio.

b) Cálculo de la utilidad

Cuadro 2
Ajuste utilidad

CONCEPTO	Millones de \$
Utilidad Neta	(47,351.98)
(-) Pérdidas acumuladas	(777,168.10)
Subtotal a distribuir	(824,520.08)
(-) Reserva legal	0.0

Total neto a distribuir	(824,520.08)
--------------------------------	---------------------

10. Aspectos financieros relevantes del ejercicio 2007

La utilidad operativa de Urra en el ejercicio de 2007, presentó un crecimiento del 71.45% al pasar de 8,946.86 millones en 2006 a \$15,339.66 millones en 2007, producto de mayores ingresos por ventas en contratos y ventas en bolsa.

No obstante lo anterior la Empresa continua presentando pérdidas netas a pesar de que el resultado del ejercicio de 2007 estas disminuyeron en 39.22% al pasar de -\$77.912 millones en 2006 a -\$47,352 millones en 2007, debido al endeudamiento con la Nación y por efectos del diferencial cambiario de la deuda externa.

11. Recomendaciones

La empresa de Urra S.A., presenta pérdida en el ejercicio por \$47.351.98 y registra pérdidas acumuladas por \$777,168.10, por lo tanto no hay recomendación alguna.

INDICE

SOCIEDAD HOTELERA TEQUENDAMA S.A	2
EMPRESA COLOMBIANA DE PRODUCTOS VETERINARIOS S.A., VECOL S.A.	7
SERVICIOS POSTALES NACIONALES S.A.	11
ORGANIZACIÓN REGIONAL DE TELEVISIÓN DE CALDAS, QUINDÍO Y RISARALDA, TELECAFÉ LTDA.....	16
CENTRO ADMINISTRATIVO DE TRANSPORTES Y TRÁNSITO DE CÚCUTA LTDA.....	18
ALMACENES GENERALES DE DEPÓSITO - ALMAGRARIO S.A.	20
FONDO PARA EL FINANCIAMIENTO DEL SECTOR AGROPECUARIO - FINAGRO.....	30
CENTRAL DE INVERSIONES S.A., CISA	35
FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A., FIDUPREVISORA	43
FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A. - FIDUCOLDEX..	47
BANCO DE COMERCIO EXTERIOR DE COLOMBIA S.A. - BANCOLDEX.....	51
COMPAÑÍA DE SEGUROS LA PREVISORA S.A.	56
LA PREVISORA VIDA S.A.....	63
FINANCIERA DE DESARROLLO TERRITORIAL S.A. - FINDETER.....	68
FINANCIERA ENERGÉTICA NACIONAL S.A., FEN S.A.	78
CENTRALES ELÉCTRICAS DE NARIÑO S.A., E.S.P. – CEDENAR S.A E.S.P.....	86
GESTIÓN ENERGÉTICA S.A. E.S.P. GENSA	89
CANAL REGIONAL DE TELEVISIÓN TEVEANDINA LTDA.....	92
EMPRESA DE ENERGIA DEL AMAZONAS S.A. E.S.P. EEASA	95
DISTRIBUIDORA DEL PACIFICO S.A. E.S.P. DISPAC	99
EMPRESA URRÁ S.A. E.S.P.....	103