

Anexo Conpes

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

3693

**INSTRUCCIONES A LOS REPRESENTANTES DE LA NACIÓN Y SUS
ENTIDADES PARA LA DESTINACIÓN DE UTILIDADES DE LAS EMPRESAS
INDUSTRIALES Y COMERCIALES SOCIETARIAS DEL ESTADO Y LAS
SOCIEDADES DE ECONOMÍA MIXTA DEL ORDEN NACIONAL CON CORTE A
31 DE DICIEMBRE DE 2010**

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

Bogotá D.C., 24 de marzo de 2011

Contenido

Almacenes Generales de Depósito - ALMAGRARIO S.A.....	3
Artesanías de Colombia S.A.....	7
Banco Agrario de Colombia S.A.....	10
Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A. - BANCOLDEX.....	15
Bolsa Mercantil de Colombia S.A.....	21
Canal Regional de Televisión del Caribe Ltda – TELECARIBE -	25
Central de Abastos de Cúcuta – Cenabastos S.A.	30
Centrales Eléctrica de Nariño S.A., E.S.P. – CEDENAR.....	33
Centro de Diagnóstico Automotor de Caldas Ltda.....	36
Centro de Diagnóstico Automotor de Cúcuta Ltda.	39
Central de Inversiones S.A., CISA	42
Corporación de Abastos de Bogotá S.A - Corabastos.....	48
Corporación de la Industria Aeronáutica Colombiana, Ciac S.A.....	51
Compañía de Seguros la Previsora S.A.....	55
Distribuidora del Pacífico S.A. E.S.P. DISPAC.....	62
Empresa de Energía del Amazonas S.A. E.S.P. EEASA	65
Empresa de Energía de Boyacá S.A. E.S.P.	69
Empresa Colombiana de Productos Veterinarios S.A., VECOL S.A.....	72
Empresa Colombiana de Petróleos - ECOPETROL.....	77
Empresa Urrá S.A. E.S.P.....	83
Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior S.A. - FIDUCOLDEX.....	86
Fiduciaria la Previsora S.A., FIDUPREVISORA	90
Fondo para el Financiamiento del Sector Agropecuario - FINAGRO	94
Financiera energética nacional S.A., FEN S.A.	100
Financiera de Desarrollo Territorial - FINDETER	106
Fondo Ganadero de Córdoba S.A.....	112
Fondo Nacional de Garantías S.A.	115
Gran Central de Abastos del Caribe S.A. – Granabastos S.A.	120
Generadora Comercializadora de Energía del Caribe S.A. E.S.P. GECELCA.....	124
Gestión Energética S.A. E.S.P. GENSA	127
<hr/>	
Departamento Nacional de Planeación	1

Leasing BANCOLDEX.....	130
Positiva Compañía de Seguros S.A.	135
Radio Televisión Nacional de Colombia — RTVC.....	142
Servicios Postales Nacionales S.A. - SPN.....	147
Sociedad Regional de Televisión de Caldas, Quindío y Risaralda – TELECAFE LTDA.	152
Sociedad Canal Regional Limitada - TEVEANDINA Ltda.....	156
Sociedad Fiduciaria de Desarrollo Agropecuario S.A., FIDUAGRARIA S.A.....	160
Sociedad Hotelera Tequendama S.A.....	164

Almacenes Generales de Depósito - ALMAGRARIO S.A.

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

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

La participación accionaria a diciembre de 2010 es la siguiente:

Composición Accionaria

Accionista	Porcentaje	No. Acciones
Caja Agraria en Liquidación (fiduciaria la previsor)	64,62279%	279.414.066
BBVA Colombia s.a.	35,37719%	152.962.835
Otros	0,00001%	45
Total	100%	432.376.9

Utilidad

- **Patrimonio**

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2010 remitidos por la empresa, el patrimonio creció 31.05% respecto al año 2009, así:

Patrimonio
Cifras en millones de pesos

Concepto	2009 1	2010 2	Var. % 3=2/1
1. Capital	4.324,0	4.324,0	
2. Utilidad Acumulada	-13.200,0	-13.051,1	-1,13%
3. Utilidad del Ejercicio	-11.335,0	100,7	-100,89%
4. Reservas	11.483,0	-	-100,00%
5. Superavit por Valorizaciones	41.960,0	57.498,4	37,03%
6. Revalorización de Patrimonio	10.802,0	10.318,4	-4,48%
7. Prima Colocación de Acciones	4.782,0	4.782,0	
Total	48.816,0	63.972,4	31,05%

Este resultado obedece a la recuperación de las utilizadas por el Almacén en el año 2010, pasando de una pérdida aproximada de \$11.335 millones como consecuencia de la contingencia cafetera en el año 2009, a una utilidad de \$101 millones para el año 2010. Así mismo, durante la vigencia 2010 el Almacén actualizó el avalúo comercial de sus predios y oficinas, el anterior se realizó en el año 2008.

- **Cálculo de la utilidad**

La vigencia 2010 estuvo marcada por la baja dinámica de los ingresos, así mismo el pago con recursos propios del Almacén de los Certificados de Depósito de Mercancías – CDM´s emitidos por operaciones de café, a pesar de este comportamiento y después de dos años de pérdida, al final del ejercicio de la vigencia se obtuvo una utilidad de \$100,7 millones.

Por lo anterior la utilidad de la empresa, debe ser ajustada así:

Ajuste utilidad
Cifras en millones de pesos

Concepto	Total
Utilidad Acumulada	-13.051,1
Utilidad Neta	100,7
(-) Reserva Legal	10,1
(-) Reservas Ocasiones	-
Utilidades susceptibles de Distribución	-12.960,5
(+) Liberación de Reservas	-
(-) Aumento de las Reservas Fiscales	-
Utilidad Neta a Distribuir	-12.960,5

Aspectos financieros relevantes del ejercicio 2010

Estado de Resultados

Al cierre del ejercicio económico de la vigencia 2010, el total de ingresos de ALMAGRARIO fue de \$58.828 millones que representan una disminución del 8.9% respecto al año 2009. De otra parte los ingresos operacionales, equivalen a \$56.857 millones, valor menor un 10.3% al registrado en el año anterior, esto como resultado de la disminución en la facturación en las líneas de servicio de almacenamiento.

Se tienen egresos por \$58.457 millones, registrando una disminución del 22.5% con respecto al año 2009, producto del Plan de Estructuración que viene adelantando la Alta Gerencia y el especial énfasis que se le ha dado al control del gasto.

Estructura

Los activos totales de Almagrario en el año 2010 registraron un valor de \$98.604 millones, representando un incremento del 5.23% con respecto a la vigencia anterior, fundamentados principalmente en el aumento de los otros activos, que presenta una variación del 34.24%, generada por las valorizaciones de propiedades y equipos en las sucursales de Medellín, Barranquilla, Cartagena y Bucaramanga.

El pasivo del Almacén registró \$34.631 millones, presentando una disminución del 22.84% equivalente a \$10.254 millones con relación al 2009. Este comportamiento se debe principalmente a la disminución del pasivo corriente cuya exigibilidad es inferior a un año, para el caso, los Depósitos y exigibilidades descendieron 55.45% con respecto a la vigencia anterior (\$1.359 millones), soportados en el incremento de los anticipos de Clientes de Aduanas en \$195 millones y la disminución de Anticipos de Contratos por \$1.536 millones.

Así mismo, en la subcuenta de Otros Pasivos se presenta una disminución de \$21.562 millones representados principalmente por la recompra de CDM's de la Operación Cafetera de las empresas C.I. ECOCAFE y CAFÉ KENIA C.I.

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 que las utilidades obtenidas se lleven a enjugar pérdidas.

Artesanías de Colombia S.A.

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

Composición Accionaria

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

Utilidad

- **Patrimonio**

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2010, remitidos por la empresa, el patrimonio aumentó en 1,1% con relación al año anterior, así:

Patrimonio
Cifras en millones de pesos

Concepto	2009 1	2010 2	Var. % 3=2/1
1. Capital	500,0	500,0	
2. Utilidad Acumulada	95,7	-	-100,0%
3. Utilidad del Ejercicio	104,8	132,4	26,3%
4. Reservas	25,8	226,4	775,6%
5. Valorizaciones	8.828,7	8.832,3	0,0%
6. Revalorización del Patrimonio	1.858,9	1.858,9	
7. Superávit de Capital	778,8	778,8	
Total	12.193,0	12.329,1	1,1%

El comportamiento del patrimonio en el 2010 estuvo determinado por el incremento en la utilidad del ejercicio, las valorizaciones y las reservas.

- **Cálculo de la utilidad**

La utilidad de la empresa para 2010 por \$132,45 millones debe ser ajustada así:

Ajuste a utilidad
Cifras en millones de pesos

Concepto	Total
Utilidad Acumulada	-
Utilidad Neta	132,45
(-) Reserva Legal	13,25
(-) Reserva Estatutaria	-
Utilidades Susceptibles de Distribución	119,21
(+/-) Liberación de Reservas	-
Reservas Ocasionales	119,21
Utilidad Neta a Distribuir	-

La entidad propone la constitución de una reserva ocasional por \$ 119,21 millones, lo cual permitirá a Artesanías de Colombia adelantar los proyectos de inversión.

Aspectos financieros relevantes del ejercicio 2010

Estado de Resultados: Durante el año 2010, Artesanías de Colombia presentó una disminución en los ingresos operacionales del 2%, explicada en el resultado obtenido en los ingresos por convenios, eventos y Corferias.

La utilidad del ejercicio presentó un aumento gracias a que las transferencias de la Nación fueron superiores en 18% a lo asignado en 2009.

Los ingresos están compuestos así: transferencias de la Nación con una participación del 65% en el total de los ingresos, venta de servicios con el 17% y la venta de bienes con el 15%. Los principales convenios¹ fueron: Corferias, Alcaldía mayor de Bogotá, Institución Universitaria Esumer y Consorcio Fomipyme, evento plaza mayor en Medellín, entre otros.

En cuanto a la estructura del balance, los activos crecieron el 8,8% debido al disponible final y el mayor valor de la propiedad planta y equipo, en especial edificaciones, que corresponde a la construcción de los talleres para capacitación Artesanal.

Los pasivos por su parte, se vieron incrementados en 101%, como consecuencia del mayor valor de la cuenta depósitos y anticipos recibidos, en función de los convenios con la secretaria de integración social, secretaria de desarrollo económico, Instituto de patrimonio distrital y alcaldías.

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 para la constitución de una reserva ocasional por valor de \$119,21 millones, con destino a inversión en los proyectos de tecnología e impulso artesanal.

¹ 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.

Banco Agrario de Colombia S.A.

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

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

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

A diciembre 31 de 2010, la composición accionaria del Banco Agrario es:

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

Composición Accionaria

Accionista	Porcentaje	No. Acciones
MHCP	99,99998%	15.999.997
BMC	0,000062%	1
MERCAR	0,000062%	1
CORABASTOS	0,000062%	1
Total	100%	16.000.000

Utilidad

- **Patrimonio**

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2010 remitidos por el Banco, el patrimonio aumentó 4,92% con relación al año anterior, así:

Patrimonio
Cifras en millones de pesos

Concepto	2009 1	2010 2	Var. % 3=2/1
1. Capital	160.000,0	160.000,0	
2. Utilidad del Ejercicio	372.303,7	267.095,0	-28,26%
3. Reservas	503.547,3	662.421,0	31,55%
4. Superávit por Valorizaciones	66.452,8	69.329,2	4,33%
5. Revalorización de Patrimonio	17.249,0	17.249,0	
6. Otros	3.004,7	1.738,1	-42,15%
Total	1.122.557,5	1.177.832,3	4,92%

- **Cálculo de la utilidad**

Según el proyecto de distribución presentado por el Banco, la utilidad de la empresa (\$267.095,0 millones) se ajusta de la siguiente manera:

Ajuste utilidad
Cifras en millones de pesos

Concepto	Total
Utilidad Acumulada	-
Utilidad Neta	267.095,0
(-) Reserva Legal	26.709,5
(-) Reserva Decreto 2336 de 1995	75.810,5
Utilidades susceptibles de Distribución	164.575,0
(+) Liberación de Reservas	50.197,3
(-) Aumento de las Reservas Legales	82.724,3
Utilidad Neta a Distribuir	132.048,0

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 \$164.575,0 millones. La Asamblea de accionistas previa instrucción del CONPES se dispondrá a aprobar las reservas ocasionales, aumentar las reservas fiscales e incorporar la liberación de reservas, arrojando una utilidad de \$132.048,0 millones para instrucciones de destinación.

De dichas utilidades le corresponde a la Nación, por su participación directa a través del Ministerio de Hacienda y Crédito Público (99,9999814%), recursos por \$132.048,0 millones. Así mismo, los dividendos para la Bolsa Mercantil de Colombia, Mercar y Corabastos corresponden a la suma de \$0,01 millones cada uno.

Propuesta Distribución entre Accionistas

Cifras en millones de pesos

Concepto	Total
Utilidad Neta a Distribuir	132.048,0
Nación Directa	132.048,0
Nación Indirecta	0,0
Utilidad de la Nación	132.048,0
Particulares	0,0
Utilidad Otros	0,0
Empresa (Capitalizaciones)	132.048,0

Aspectos financieros relevantes del ejercicio 2010Estado de Resultados

La utilidad del ejercicio disminuyó en 28.3%, con relación al año anterior al pasar de \$372.303,7 millones en el 2009 a \$267.095,0 millones en el 2010, estas utilidades son el resultado de la operación normal del Banco, obteniéndose un margen financiero que demuestra viabilidad mientras que se mantienen las políticas de control del gasto que se vieron afectadas por la constitución de provisiones para cartera de créditos, para cubrir al Banco de las posibles pérdidas de créditos otorgados en sectores de riesgo alto.

Estructura

Del total de activos del Banco (\$14.609.276,1 millones) el 90.8% están concentrados en Inversiones y Cartera de Créditos, vigente y vencida con causación, de igual manera la cuenta por cobrar a la Nación por \$137,3 millones producto de la cesión con la Caja Agraria.

Las inversiones para mantener hasta el vencimiento son las que presentan el mayor incremento de una vigencia a otra (45.5%), esto se debe a que el Banco participó como

aspirante en el programa de Creadores de Mercado, designación establecida en la resolución 3793 del 30 de diciembre de 2009 del Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

A partir de esta actividad el Banco alcanzó una participación del 12.0% en el total de la deuda pública transada en los sistemas SEN del Banco de la República y MEC de la bolsa de Valores de Colombia, con un crecimiento del 22,0 frente a su participación en la vigencia anterior.

En los pasivos (\$13.431.443,8 millones) el 67.6% está representado en Depósitos y exigibilidades (CDT, depósitos de ahorro, cuentas corrientes y depósitos judiciales y fiscales), esta cuenta se incrementa con respecto a la vigencia anterior debido a los depósitos de ahorro que aumentaron el 16.6% y al movimiento de los depósitos judiciales que para el final del año 2010 tiene un saldo de \$2.743,1 millones.

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.

Por decisión de la Asamblea, aumentar la reserva legal en \$82.724,3 millones, correspondientes a utilidades retenidas con el fin de que la relación de solvencia proyectada para el 2011 no sea inferior al 11% de acuerdo con el plan de negocios.

Constituir reserva fiscal por \$75.811 millones, correspondiente a utilidades del año 2010 no realizadas para efectos fiscales de acuerdo con el art. 1 Decreto Rg. 2336 de 1995.

El pago de dividendos en efectivo a los accionistas de acuerdo con su participación accionaria, acogiendo la propuesta presentada por el Banco Agrario, de los cuales directamente le corresponden a la Nación (Ministerio de Hacienda y Crédito Público) \$132.047.97 millones, e indirectamente (Corabastos, BMC) \$0.01 millones a cada uno; así mismo, para el accionista particular (Mercar) se pagan recursos por valor de \$0,01 millones.

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

El Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A., BANCOLDEX, es una sociedad de economía mixta del orden nacional, no asimilada al régimen de las empresas industriales y comerciales del Estado, organizada como establecimiento de crédito bancario, vinculada al Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, establecida y organizada a partir de enero de 1992, de conformidad con 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 la industria nacional, actuando como Banco de descuento o redescuento, antes que como intermediario directo. También puede realizar operaciones de crédito, inclusive para financiar a los compradores de exportaciones colombianas, descontar créditos otorgados por otras instituciones financieras, otorgar y recibir avales y garantías en moneda legal o extranjera y demás actividades autorizadas por el Estatuto Orgánico del Sistema Financiero y normas reglamentarias vigentes.

La composición accionaria a diciembre de 2010 es la siguiente:

Composición Accionaria

Accionista	Porcentaje	No. Acciones
MHCP	7,851%	67.177.642
MCIT	91,867%	786.080.862
Acciones Tipo A	99,718%	853.258.504
Particulares	0,175%	1.498.445
Acciones Tipo B	0,175%	1.498.445
Particulares	0,107%	912.674
Acciones Tipo C	0,107%	912.674
Total	100,000%	855.669.623

Utilidad

- **Patrimonio**

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2010, remitidos por el banco, el patrimonio aumento en 3,45% con relación al año anterior, así:

Patrimonio

Cifras en millones de pesos

Concepto	2009 1	2010 2	Var. % 3=2/1
1. Capital	855.669,6	855.669,6	
2. Utilidad del Ejercicio	73.676,2	98.821,5	34,13%
3. Reservas	157.354,5	177.405,9	12,74%
4. Superávit por Donaciones	2,7	2,7	
5. Valorizaciones	43.342,9	43.506,2	0,38%
6. Revalorización del Patrimonio	206.887,9	206.887,9	
7. Pérdidas acumuladas no realizadas por inversiones disponibles para la venta	- 703,2	44,0	-106,26%
Total	1.336.230,7	1.382.338,0	3,45%

Este incremento en 3,45%, es el resultado en 2010 de las mayores utilidades y reservas estatutarias para la capitalización de las pequeñas y medianas empresas, pymes.

- **Cálculo de la utilidad**

La utilidad de la empresa por \$98.821,5 millones, debe ser ajustada así:

Ajuste utilidad

Cifras en millones de pesos

Concepto	Total
Utilidad Acumulada	-
Utilidad Neta	98.821,4
(+) Liberación Reservas	14.420,5
(-) Reservas Legales	22.712,1
(-) Reserva Estatutaria	36.211,9
Utilidad Neta a Distribuir	54.317,9

Nota: La reserva legal contempla \$12.817,4 millones por decreto 2336/95

La liberación de reservas, corresponde a desmonte parcial de reserva constituida en 2009 por decreto 2336//95.

De acuerdo con lo establecido en el artículo 97 del Estatuto Orgánico de Presupuesto, la utilidad susceptible de distribución, luego de la liberación de las reservas y el descuento de las reservas legales, estatutarias y ocasionales, asciende a \$54.317,9 millones.

La Asamblea de accionistas previa instrucción del CONPES se dispondrá a aprobar la constitución de reservas estatutarias por \$36.211,9 millones para apoyar la Co-inversión en fondos de capital privado / emprendedor.

La propuesta de BANCOLDEX es el pago de dividendos por valor de \$54.317,9 millones. De esta manera, la utilidad que le corresponde a la Nación, según su participación directa es de \$54.164,8 millones y a los particulares la suma de \$153,1 millones.

Propuesta Distribución entre Accionistas

Cifras en millones de pesos

CONCEPTO	Total
Utilidad Neta a Distribuir	54.317,9
Nación Directa	54.164,8
Nación Indirecta	
Utilidad de la Nación	54.164,8
Particulares	153,1
Utilidad Otros	153,1

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 privilegiado 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 siguiente cuadro.

Participación por acciones

Cifras en millones de pesos

Accionista	Porcentaje	No. Acciones	Dividendo por Acción (pesos)	Total Dividendos
Acciones Tipo A	99,72%	853.258.504	63.48	54.164,85
Acciones Tipo B	0,18%	1.498.445	63.48	95,12
Acciones Tipo C	0,11%	912.674	63.48	57,94
Total	100%	855.669.623		54.317,91

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 \$ 54.164,9 millones.

Dividendos pagados a la Nación

Cifras en millones de pesos

Accionista	Porcentaje	No. Acciones	Total Dividendos
MHCP	7,85%	67.177.642	4.264,4
MCIT	91,87%	786.080.862	49.900,4
Total	99,72%	853.258.504	54.164,8

Corresponde a dividendos ordinarios tipo A

Dividendos pagados a particulares

Cifras en millones de pesos

Accionista	Porcentaje	No. Acciones	Total Dividendos
Acciones Tipo B	0,18%	1.498.445	95,12
Acciones Tipo C	0,11%	912.674	57,94
Total	0,29%	2.411.119	153,06

Resumen pago de dividendos
Cifras en millones de pesos

Accionista	Porcentaje	No. Acciones	Total Dividendos
Nación	99,72%	853.258.504	54.164,85
Particulares	0,28%	2.411.119	153,06
Total	100%	855.669.623	54.317,91

Aspectos financieros relevantes del ejercicio 2010

La utilidad neta del ejercicio 2010 de BANCOLDEX por \$98.821,5 millones, 34% mayor a la presentada en el ejercicio de 2009, es resultado de la dinámica del negocio de la cartera y de las inversiones, así como por la contribución del reintegro de las provisiones por la reducción del saldo de la cartera consecuencia del vencimiento de las líneas especiales durante el año. Es importante mencionar que gracias a este resultado, los indicadores de rentabilidad y el margen operacional mejoraron frente al 2009.

Durante el 2010 se redujo el margen financiero bruto de la cartera de pesos y dólares principalmente por la disminución en aproximadamente 250 puntos básicos en la DTF promedio de 2010. Otro factor que afectó el margen financiero fue la disminución de las tasas de colocación de las líneas de crédito en dólares.

El 2010 marcado por la liquidez del mercado, le permitió a la entidad aprovechar la disminución de las tasas de captación y lograr parte del pre financiamiento del 2011 en pesos, utilizando tanto CDTs como bonos, en emisiones en mercado local. Así mismo, realizó el lanzamiento de un instrumento nuevo de captación para el banco y para el mercado, denominado titularización de cartera de segundo piso.

Los desembolsos durante el año superaron las metas presupuestadas en 112%, como consecuencia de la reactivación del crédito en el sector financiero explicado por el aumento de la demanda por parte de las empresas debido a las menores tasas de interés y a expectativas de crecimiento sobre el comportamiento de la economía y el empleo.

Adicionalmente, Bancoldex creó líneas con tasas preferenciales tanto en pesos como en dólares, tales como: liquidez a los intermediarios financieros, Colombia exporta, promoción del comercio exterior, y crédito micro finanzas.

En 2010 se produjo el vencimiento de las operaciones en dólares de corto plazo desembolsadas en 2009 y principios de 2010. En octubre se realizó la titularización de cartera en pesos, generando una disminución en el saldo. Contrarrestando lo anterior, se conformó un portafolio de títulos de liquidez, para cubrir vencimientos de pasivos.

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 distribución de las utilidades entre sus accionistas.

Bolsa Mercantil de Colombia S.A.

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

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

- Mediante escritura No. 2866 de octubre 3 de 2002, se estableció que para todos los actos públicos y privados la Bolsa podría utilizar la sigla BNA.
- Mediante escritura No. 4420 de julio 11 de 2006, se incremento el capital autorizado.
- Mediante escritura Pública 1165 del 26 de mayo de 2010, registrada en la notaria 25 del circulo de Bogotá, se protocolizó el cambio de nombre de Bolsa Nacional Agropecuaria S.A. por el de BMC Bolsa Mercantil de Colombia S.A., la cual para todos los actos públicos y privados podrá usar la sigla BMC Exchange.

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

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

De acuerdo con la información de la empresa, la composición accionaria a diciembre 31 de 2010 es la siguiente:

Composición Accionaria

Accionista	Porcentaje	No. Acciones
Ministerio de Agricultura y Desarrollo Rural	11,8291%	7.002.712
Temex Financiera Internacional S.A.	6,9806%	4.132.439
Valores Incorporados S.A.	4,8721%	2.884.216
Corporación Antioquia Presente	4,6842%	2.773.001
Demás accionistas	71,6341%	42.406.664
Total	100%	59.199.032

Utilidad

- **Patrimonio**

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2010 remitidos por la empresa, el patrimonio decreció el 9.7% con relación al año anterior, así:

Patrimonio
Cifras en millones de pesos

Concepto	2009 1	2010 2	Var. % 3=2/1
1. Capital	36.999,4	36.999,4	
2. Utilidad del Ejercicio	1.914,6	-3.656,9	-291,01%
3. Reservas	7.490,0	6.267,0	-16,33%
4. Otros	21.617,4	21.820,7	0,94%
Total	68.021,4	61.430,2	-9,69%

Este resultado se dio debido a la disminución en la utilidad de ejercicio (- 291%), pasando de \$1.914.6 millones en el 2009 a \$-3.656.9 millones en el 2010.

- **Cálculo de la utilidad**

La pérdida de la empresa, debe ser ajustada así:

Ajuste utilidad
Cifras en millones pesos

Concepto	Total
Utilidad Acumulada	
Utilidad Neta	-3.656,9
(-) Reserva Legal	-
(-) Reserva Ocasional	-
Utilidades susceptibles de Distribución	-3.656,9
(+) Liberación de Reservas	-
(-) Aumento de las Reservas Fiscales	-
Utilidad Neta a Distribuir	-3.656,9

Aspectos financieros relevantes del ejercicio 2010

Estado de Resultados.

La utilidad del ejercicio decreció en el 291%, debido al incremento de los gastos no operacionales, específicamente los gastos por Método de Participación Patrimonial, que representan el reconocimiento que realiza la Bolsa sobre el patrimonio de su subordinada la Cámara de Riesgo Central de Contraparte, de acuerdo con lo dispuesto en la Circular conjunta 011 de agosto de 2005 expedida por la Superintendencia de Valores hoy Superintendencia Financiera y Superintendencia de Sociedades.

Estructura

Los activos totales presentaron un decrecimiento del 11% frente a 2009, debido principalmente a la disminución de 63% en el disponible que pasó de \$18.747 millones en 2009 a \$6.964 millones en 2010. Los pasivos totales, decrecieron 30%, \$976 millones, explicado principalmente por la caída en \$717.9 millones de impuestos, gravámenes y tasas y \$378 millones de las cuentas por pagar.

Canal Regional de Televisión del Caribe Ltda – TELECARIBE -

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

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

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

De acuerdo con la información de la empresa, la composición accionaria a diciembre 31 de 2010 es la siguiente:

Composición Accionaria

Accionista	Porcentaje
Ministerio de Comunicaciones	21,00%
Gobernación del Atlántico	16,00%
Gobernación del Magdalena	10,00%
Universidad de Cartagena-Bolívar	9,00%
Gobernación de Sucre	9,00%
Gobernación de Córdoba	9,00%
Gobernación de Bolívar	9,00%
Gobernación del Cesar	10,00%
Gobernación de la Guajira	9,00%
Total	100%

Utilidad

- **Patrimonio**

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2010, remitidos por la empresa, el patrimonio creció 12% con relación al año anterior, debido al resultado del ejercicio que paso de \$217 millones en 2009 a \$1.082 millones en 2010.

Patrimonio

Cifras en millones de pesos

Concepto	2009	2010	Var, % 3=2/1
1. Capital	1.928,7	1.845,6	-4,31%
2. Utilidad Ejercicios Anteriores	-351,5	-156,2	-55,57%
3. Utilidad del Ejercicio	217,0	1.082,0	398,53%
4. Reservas	1.553,1	1.574,8	1,40%
5. Valorizaciones	875,3	952,0	8,75%
6. Revalorización del Patrimonio	3.903,6	3.841,9	-1,58%
Total	8.126,3	9.140,1	12,48%

- **Cálculo de la utilidad**

La utilidad de la empresa por \$1.082 millones, debe ser ajustada así:

Ajuste utilidad
Cifras en millones de pesos

Concepto	Total
Utilidad Acumulada	-156,2
Utilidad Neta	1.082,0
(-) Reserva Legal	108,2
Utilidades Susceptibles de Distribución	817,7
(-) Reserva Ocasional	817,7
Utilidad Neta a Distribuir	0,0

En el proyecto de distribución de utilidades, TELECARIBE propone que los excedentes financieros se destinen el 10% para la constitución de la reserva legal en cumplimiento de las disposiciones del Código del Comercio y el excedente se asignen al fortalecimiento del Canal Regional y al mejoramiento del servicio público de televisión.

Aspectos financieros relevantes del ejercicio 2010

El activo de TELECARIBE, registró un incremento de 16%, pasando de \$11.226 millones en 2009 a \$13.055 millones en 2010, en razón de los anticipos entregados así: i) a los proveedores, para la adquisición del equipo de televisión, ii) a contratistas y empleados para la realización de producciones y adjudicaciones para la construcción de la nueva sede y iii) a otros acreedores para los costos menores de transmisión del canal. Así como, a la adquisición de nuevos equipos y al registro técnico de bienes totalmente depreciados mediante resolución del canal No 1225 de diciembre de 2010.

De otro lado el pasivo del canal presenta en incremento en términos absolutos de \$816 millones al pasar de \$3.100 millones en 2009 a \$3.916 millones en 2010, como consecuencia del primer desembolso del crédito recibido de la entidad financiera Bancolombia por \$ 2.000 millones de pesos, recursos que serán invertidos en la construcción de la nueva sede del canal.

Durante el año 2010, TELECARIBE registró una utilidad de \$1.082.millones, por efecto de:

- Las transferencias recibidas de la CNTV para proyectos específicos, los recursos de Ley 14 y los recursos por compensaciones recaudados de EPM que presentan un incremento del 20%.
- Incremento de los ingresos operacionales en 11% al pasar de \$5.035 millones 2009 a \$5.779 millones en 2010 por concepto del recaudo de expansión de la señal en el departamento de Sucre, fortalecimiento de los contenidos de la programación y Proyecto región Colombia Internacional 2.
- La racionalización de los recursos en el costo de venta y en los gastos administrativos del canal.

Respecto a los principales indicadores financieros de la empresa en los cuadros estos reflejan:

Indicadores Financieros

Concepto	2009	2010
Rentabilidad sobre activos	2.0	8.3
Rentabilidad sobre el patrimonio	2.6	11.8
Margen Operacional	2.5	14.1
Nivel de Endeudamiento	7.2	30.0
Razón Corriente	3.0	4,7
Capital de Trabajo Neto	911.759 millones	3.494.358 millones

- TELECARIBE registra un aumento en la rentabilidad sobre el total de los activos como consecuencia del mayor valor de su utilidad operacional en la vigencia 2010; la

empresa se encuentra en capacidad de responder por las obligaciones a corto plazo con los activos corrientes.

- El indicador “Rentabilidad sobre el Patrimonio” presenta un resultado de 11.8% en la vigencia 2010, 9.2 puntos porcentuales más frente a 2009.
- El “Margen Operacional”, tiene un resultado en la vigencia 2010 de 14.1% que indica que TELECARIBE es una empresa viable y tiene un adecuado manejo de los recursos.
- El nivel de endeudamiento de la empresa en 2010 aumenta al 30% como resultado del préstamo de Bancolombia para el proyecto de la construcción de la Sede de la entidad.
- La empresa presenta un capital de trabajo neto positivo, así como una razón corriente superior a 1, lo que indica que la entidad tiene la capacidad de respaldar sus obligaciones en el corto plazo y no posee problemas de liquidez.

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 constitución de una reserva ocasional para el fortalecimiento del canal y el mejoramiento del servicio de televisión.

Central de Abastos de Cúcuta – Cenabastos S.A.

La Sociedad Central de Abastos de Cúcuta S.A. fue creada mediante Escritura No. 3601 del dos de octubre de 1981, de la Notaría Tercera (3ª) de Cúcuta. Es una Sociedad Anónima, de Economía Mixta del orden nacional, vinculada al Ministerio de Agricultura y Desarrollo Rural, sometida al régimen establecido para las empresas industriales y comerciales del Estado, en virtud a que el estado (Nivel Nacional y Territorial) posee más del noventa por ciento (90%) de su capital.

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

De acuerdo con la información de la empresa, la composición accionaria a diciembre 31 de 2010 es la siguiente:

Composición Accionaria

Accionista	Porcentaje	No. Acciones
MARD	75,15%	413.246
Municipio San José de Cúcuta	9,82%	54.006
Municipio de Pamplona	7,17%	39.416
Gobernación del norte de Santander	4,08%	22.453
IFINORTE	2,20%	12.118
Centrales Eléctricas del Norte de Santander	0,19%	1.068
E.I.S. Cúcuta	0,19%	1.022
beneficencia del norte de Santander	0,02%	131
Corabastos	0,00%	10
Acciones Clase B	1,17%	6.461
Total	100%	549.931

Utilidad

- **Patrimonio**

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2010 remitidos por la empresa, el patrimonio creció 1,78% con relación al año anterior, así:

Patrimonio

Cifras en millones de pesos

Concepto	2009 1	2010 2	Var. % 3=2/1
1. Capital	5.499,3	5.499,3	
2. Utilidad Acumulada	-2.447,2	-2.388,2	-2,41%
3. Utilidad del Ejercicio	65,6	167,7	155,78%
4. Reservas	83,9	90,4	7,82%
5. Superavit por Valorizaciones	3.193,2	3.147,8	-1,42%
6. Revalorización de Patrimonio	443,6	443,6	
7. Prima Colocación de Acciones	12,7	12,7	
Total	6.851,1	6.973,3	1,78%

Este resultado se dio por el incremento en la utilidad del ejercicio.

- **Cálculo de la utilidad**

La utilidad de la empresa, debe ser ajustada así:

Ajuste utilidad

Cifras en millones de pesos

Concepto	Total
Utilidad Acumulada	-2.388,20
Utilidad Neta	167,7
(-) Reserva Legal	16,8
(-) Reservas Ocasionales	
Utilidades susceptibles de	-2.237,30
(+) Liberación de Reservas	
(-) Aumento de las Reservas Fiscales	
Utilidad Neta a Distribuir	-2.237,30

Aspectos financieros relevantes del ejercicio 2010

Estado de Resultados.

La utilidad del ejercicio presenta un incremento del 155%, (\$102 millones) frente a la vigencia anterior, esto se debe principalmente al aumento en la venta de bienes que crece por el traslado al sistema de ventas a plazos del proyecto Plaza de las Carretas y por las cuotas correspondientes a los locales del proyecto Nueva Sexta; como también por el registro de la escrituración de los locales, realizadas durante la vigencia.

Estructura

Los activos totales crecieron 4%, pasando de \$17.642 millones a \$18.321 millones en la vigencia 2010, esto se debe al incremento en la cuenta Deudores – Prestación de servicios, por la administración de proyectos tales como: Centro Comercial Antigua Cárcel Modelo (\$2.063 millones) y Centro de Gestión Agroempresarial Municipio de Chinacota (\$150 millones).

En relación con los pasivos se incrementaron 5%, pasando de \$10.791 millones a \$11.347 millones en el ejercicio de 2010. Comportamiento que obedece al aumento de la cuenta Otros Pasivos – Créditos Diferidos en la que se registran los diferidos del valor de venta y del costo de venta de los bienes inmuebles del proyecto Nueva Sexta, Plaza de las carretas y terrenos.

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 que las utilidades obtenidas se lleven a enjugar pérdidas.

Centrales Eléctrica de Nariño S.A., E.S.P. – CEDENAR

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

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

De acuerdo con la información de la empresa, la composición accionaria a diciembre 31 de 2010 es la siguiente:

Composición Accionaria

Accionista	Porcentaje
Nación	35,275%
Ipse	64,713%
Otros	0,011%
Total	100%

Utilidad

- **Patrimonio**

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2010, remitidos por la empresa, el patrimonio creció 3.97% con relación al año anterior como consecuencia del incremento en el capital, contabilización de la prima en colocación de acciones e incremento en la cuenta de reservas, así:

Patrimonio
Cifras en millones de pesos

CONCEPTO	2009	2010	Variación Porcentual
1. Capital	91.348	91.671	0,35%
2. Utilidad del Ejercicio	5.504	1.898	-65,51%
3. Superavit por Donación	3.548	3.548	0,00%
4. Reserva Legal	930	6.433	592,08%
5. Patrimonio Institucional Incorporado	365	365	0,00%
6. Superavir por valorizaciones	168.164	168.274	0,07%
7. Prima en colocación de acciones		8.372	100,00%
Total	269.858	280.561	3,97%

- **Cálculo de la utilidad**

La utilidad de la empresa por \$1.898 millones, debe ser ajustada así:

Ajuste utilidad
Cifras en millones de pesos

CONCEPTO	M illones de Pesos
Utilidad Neta	1.898
(-) Reserva legal	190
Utilidad Neta a Distribuir	1.708

De acuerdo con lo señalado en el Artículo 97 del Estatuto Orgánico de Presupuesto, las utilidades susceptibles de distribución después de constituir la reserva legal asciende a \$1.708 millones, la propuesta de Cedenar es constituir una reserva ocasional para el programa de reducción de pérdidas de energía.

Aspectos financieros relevantes del ejercicio 2010

La utilidad operacional decreció en 66% al pasar de \$11.157 millones en 2009 a \$3.757 millones en 2010 y corresponde principalmente al incremento en las compras de energía en contratos y compras de energía en bolsa.

Los activos crecieron 1% al pasar de \$360.182 millones en 2009 a \$362.901 millones en 2010, por efectos de un incremento en las cuentas por pagar, principalmente en las cuentas de venta de bienes y venta de energía.

El pasivo disminuyó 9% al pasar de \$90.324 millones en 2009 a \$82.340 millones en 2010, debido a la cancelación de dividendos por \$2.516 millones al IPSE y a la capitalización autorizada por la Asamblea Extraordinaria de Accionistas para futuras suscripción de acciones a favor del Ministerio de Hacienda por \$4.143 millones y Ministerio de Minas y Energía por \$4.550 millones.

Recomendaciones

Se recomienda al Conpes dar la instrucción a los representantes de la Nación y de sus entidades en la Asamblea de Accionistas de la Empresa Centrales Eléctricas de Nariño S.A., para que propongan y voten la destinación de las utilidades de 2010 luego de la constitución de la reserva legal, para constituir una reserva ocasional con el fin de continuar con el programa de reducción de pérdidas de energía.

Centro de Diagnóstico Automotor de Caldas Ltda.

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

La composición accionaria a diciembre de 2010 es la siguiente:

Composición Accionaria

Accionista	Porcentaje
Municipio de Manizales	20%
Nacion - Mintransporte	57%
Terminal de Transporte Manizales	23%
Total	100%

Utilidad

- **Patrimonio**

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2010, el patrimonio aumento en 6% con relación al año anterior, así:

Patrimonio
Cifras en millones de pesos

CONCEPTO	2009 (1)	2010 (2)	Variación Porcentual $3=(1/2)-1$
1. Capital	\$ 540,0	\$ 540,0	
2. Utilidad Acumulada	\$ -		
3. Utilidad de l Ejercicio	\$ 131,0	\$ 167,8	28%
4. Reservas	\$ 1.139,2	\$ 1.270,2	11%
6. Superavit por Donaciones			
7. Valorizaciones	\$ 1.143,9	\$ 1.146,7	0,2%
Total	\$ 2.954,1	\$ 3.124,7	6%

Este incremento es el resultado de las mayores utilidades y Reservas presentadas en este año.

- **Cálculo de la utilidad**

La utilidad de la empresa por \$167,8 millones, debe ser ajustada así:

Ajuste utilidad
Cifras en millones de pesos

CONCEPTO	Miles de Pesos
Utilidad Acumulada	\$ -
Utilidad Neta	\$ 167,8
(-) Reserva Legal	\$ 16,8
(-) Reserva Estatutaria	
Utilidades Susceptibles de Distribución	\$ 151,0
(+/-) Liberación de Reservas	
Reservas Ocasiones	
Utilidad Neta a Distribuir	\$ 151,0

De acuerdo con lo establecido en el artículo 97 del Estatuto Orgánico de Presupuesto, la utilidad susceptible de distribución, luego de descontar las reservas legales y estatutarias, asciende a \$151,0 millones.

Propuesta de distribución

Cifras en millones de pesos

CONCEPTO	Miles de Pesos
Utilidad Neta a Distribuir	\$ 151,0
Participación Directa	
Participación Indirecta	
Total participación de la Nación	57%
Otros	
Utilidad de la Nación	\$ 85,36
Utilidad Otros	\$ 65,66

Recomendaciones

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

Centro de Diagnóstico Automotor de Cúcuta Ltda.

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

La composición accionaría a diciembre de 2010 es la siguiente:

Composición Accionaria

Accionista	Porcentaje	No. Acciones
Ministerio de Transporte	82,25%	1.132.337
Municipio de Cúcuta	17,75%	244.364
Total	100,00%	1.376.701

Utilidad

- **Patrimonio**

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2010, el patrimonio aumento en 40% con relación al año anterior, así:

Patrimonio
Cifras en millones de pesos

Concepto	2009 1	2010 2	ar. % 3=2/1
1. Capital	490,4	688,4	40%
2. Utilidad Acumulada	-		
3. Utilidad del Ejercicio	350	1.022,80	192%
4. Reservas	1.238,70	1.273,60	3%
6. Superavit por Donaciones			
7. Valorizaciones		595,6	
8. Saneamiento Contable			
9. Ajustes por inflación			
10. Revalorización del Patrimonio	196,6	196,6	
Total	2.275,70	3.777,00	40%

Este incremento es el resultado de las mayores utilidades y valorizaciones presentadas en este año.

- **Cálculo de la utilidad**

La utilidad de la empresa por \$685,3 millones, debe ser ajustada así:

Ajuste utilidad
Cifras en millones de pesos

CONCEPTO	Miles de Pesos
Utilidad Acumulada	\$ -
Utilidad Neta	\$ 685,3
(-) Reserva Legal	\$ 68,5
(-) Reserva Estatutaria	
Utilidades Susceptibles de Distribución	\$ 616,8
(+/-) Liberación de Reservas	
Reservas Ocasiones	
Utilidad Neta a Distribuir	\$ 616,8

De acuerdo con lo establecido en el artículo 97 del Estatuto Orgánico de Presupuesto, la utilidad susceptible de distribución, luego de la liberación de las reservas y el descuento de las reservas legales y estatutarias, asciende a \$616,8 millones.

Propuesta de distribución
Cifras en millones de pesos

CONCEPTO	Miles de Pesos
Utilidad Neta a Distribuir	\$ 616,8
Participación Directa	
Participación Indirecta	
Total participación de la Nación	82%
Otros	
Utilidad de la Nación	\$ 507,29
Utilidad Otros	\$ 109,48

Recomendaciones

Se recomienda al CONPES impartir instrucciones a los representantes de la Nación para proponer y votar la constitución de una reserva ocasional con las utilidades de la empresa para inversiones posteriores.

Central de Inversiones S.A., CISA

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

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

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

En resumen, CISA es de naturaleza única³, es una sociedad comercial de economía mixta del orden nacional, de naturaleza única, sujeta, en la celebración de todos sus actos y contratos, al régimen de derecho privado. Su objeto social es gestionar, adquirir, administrar, comercializar, cobrar, recaudar, intermediar, enajenar y arrendar, a cualquier

³ conforme a lo dispuesto por el artículo 91 de la Ley 795 de 2003 y el artículo 1° del Decreto 4819 de 2007.

título, toda clase de bienes inmuebles, muebles, acciones, títulos valores, derechos contractuales, fiduciarios, crediticios o litigiosos, incluidos derechos en procesos liquidatarios. Dentro de estos procesos liquidatarios aplican aquellos cuyos propietarios sean entidades públicas, de cualquier orden o rama, incluidos los organismos autónomos e independientes previstos en la Constitución Política y la Ley, o sociedades con aportes estatales de régimen especial y patrimonio autónomos, titulares de activos provenientes de cualquiera de las entidades descritas, así como, prestar asesoría técnica y profesional a dichas entidades en el diagnóstico y valoración de sus activos sobre temas relacionados con el objeto de esta Sociedad.

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

La composición accionaria a diciembre 31 de 2010 es la siguiente:

Composición accionaria

Accionista	Porcentaje	Nº Acciones
Ministerio de Hacienda y Crédito Público -Nación	100,0%	126.840.024.148
Q.B.E Seguros S.A	0,0%	27
Carlos París Chiappe	0,0%	27
Mario Correa Lince	0,0%	54
Ignacio Aguilar Zuluaga	0,0%	27
Pedro Bernal Jaramillo	0,0%	27
Total	100%	126.840.024.310

Fuente: CISA

Utilidad

- **Patrimonio**

De acuerdo a los estados financieros a 31 de diciembre de 2010, remitidos por la empresa, el patrimonio creció en 0,2% con respecto al año anterior, fundamentalmente por el incremento del capital.

Patrimonio

Cifras en millones de Pesos

Concepto	2009 1	2010 2	Var. % 3=2/1-1
1. Capital	122.068,0	127.068,2	4,1%
2. Utilidad acumulada		-3.896,0	-
3. Utilidad del ejercicio	-3.896,0	-4.469,0	14,7%
4. Reservas	67.510,0	67.509,6	0,0%
7. Valorizaciones	26.889,0	26.798,0	-0,3%
8. Saneamiento contable	87,0	83,0	-4,6%
9. Revalorización del patrimonio	3.622,0	3.621,8	0,0%
10. Prima colocación de acciones	7.639,0	7.638,6	0,0%
11. Provisiones, depreciaciones y amortizaciones	-1.239,0	-1.324,0	6,9%
Total	222.680,0	223.030,2	0,2%

Fuente: CISA

- **Cálculo de la utilidad**

En 2010 la empresa tuvo una pérdida de \$4.469 millones.

Ajuste utilidad

Cifras en millones de pesos

Concepto	Total
Utilidad Acumulada	-3.896,0
Utilidad Neta	-4.469,0
(-) Reserva Legal	
Utilidades Susceptibles de Distribución	-8.365,0
Utilidad Neta a Distribuir	-8.365,0

Fuente: CISA

Aspectos financieros relevantes del ejercicio 2010

Los resultados de CISA en 2010, frente a lo alcanzado en 2009, muestran mayores pérdidas en un 14.7% debido a que los inventarios que tiene actualmente la empresa son de difícil colocación en el mercado y generan altos costos. Lo anterior, sumado a que las negociaciones entre las entidades del Estado y CISA son complejas, no se concretan por

diversas causas⁴ o requieren de largos períodos de gestión, y esto dificulta la adquisición de activos.

CISA ha observado que las entidades públicas son renuentes a transferir sus activos improductivos al colector del Estado. En particular, el ejercicio de 2010 fue afectado por la Ley de Garantías, ya que las entidades “se mostraron cautelosas frente al cierre de convenios debido a la incertidumbre que generó el cambio del poder ejecutivo”⁵. Aunque, la Central de Inversiones realizó 71 ofertas de compras por un valor de \$969.964 millones a 63 entidades, no logró las transferencias de activos presupuestadas, motivo por el cual las ventas y los recaudos disminuyeron y no se contó con inventario nuevo para la venta, excepto el remanente de años anteriores, ni con nueva cartera.

No obstante, los resultados financieros muestran que la Empresa en el total de ingresos presentó un crecimiento del 17.92%, al pasar de \$88.313 millones del año 2009 a \$104.142 millones para el 2010, con una mayor participación de inmuebles en el periodo de estudio; pasando del 61% en el 2009 al 77% en el 2010, evidenciándose una importante mejora en el negocio de inmuebles⁶. Sin embargo, los costos de los inmuebles presentaron un crecimiento de \$24.112 millones equivalentes al 69.9%, al pasar de \$34.471 millones en el 2009 a \$58.583 millones en el 2010, los cuales afectan directamente el incremento en los ingresos⁷.

Por el contrario, los gastos de funcionamiento de la Entidad tuvieron una reducción de 15.07%, al pasar de \$16.846 millones en 2009 a \$14.307 millones en 2010. Estos gastos incluyen, principalmente: 1) Gastos directos de personal los cuales disminuyen \$382 millones, al pasar \$8.550 millones en 2009 a \$8.168 millones en 2010; 2). Otros gastos de funcionamiento que igualmente disminuyen en \$2.158 millones, al pasar de \$8.296 millones en 2009 a \$6.138 millones en 2010. Lo anterior se debe principalmente a las políticas de ajuste en el gasto implementadas desde el año anterior⁸.

⁴ Fuente: Informe de Gestión 2010, CISA 2010, pag. 18

⁵ Idem, pag. 5

⁶ Idem, pag.30

⁷ Idem, pag.33

⁸ Idem, pag.34

En términos generales, la situación descrita anteriormente de CISA se refleja en los indicadores que se presentan a continuación.

Principales indicadores

No.	Indicador	2009	2010	Var. %
1	<i>Rentabilidad sobre la inversión</i>	-1,7%	-2,0%	-0,3%
2	<i>Rentabilidad sobre los activos RSA</i>	-7,6%	-6,4%	1,2%
3	<i>Rentabilidad sobre Patrimonio</i>	-1,7%	-2,0%	-0,3%
4	<i>Margen Operacional</i>	-49,4%	-26,8%	22,6%
5	<i>Nivel de Endeudamiento</i>	25,9%	21,2%	-4,7%
6	<i>Endeudamiento Financiero</i>	0%	0%	0,0%
7	<i>Concentración del Endeudamiento de corto plazo</i>	100%	100%	-
8	<i>Razón Corriente</i>	2,9	3,5	0,6
9	<i>Capital de Trabajo Neto Operativo</i>	\$ 129.127,00	\$ 83.512,00	-35%

Fuente: Cálculos DNP - DIFP con base en Estados Financieros enviados por CISA.

Dentro de estos indicadores se destaca la razón corriente que muestra una mayor capacidad de la empresa para cubrir las obligaciones de corto plazo al pasar de 2,9 en 2009 a 3,5, en 2010. El margen operacional logra una recuperación de 22,6% debido al incremento en 47% en las ventas netas que pasaron de \$46.262 millones a \$68.058 millones dado que se mejoró el margen del negocio de inmuebles y la Empresa realizó ajustes y controles en gastos. También, se resalta el nivel de endeudamiento que además de haber disminuido en 2010 con respecto a 2009 es moderado.

Otro indicador que muestra la situación de la empresa es el Capital de Trabajo Neto Operativo, el cual se disminuyó en 35% como efecto: por un lado, de los inventarios que pasaron de \$148.547 millones en 2009 a \$107.115 en 2010 y de las cuentas por cobrar proveedores que pasaron de \$43.866 millones a \$38.065 millones en el mismo período; de otro lado, la provisión de las cuentas por cobrar se aumentaron (\$22.528 millones en 2009 a \$26.238 millones) y las cuentas por pagar proveedores bajaron (\$40.758 millones en 2009 a \$35.430 millones en 2010).

Recomendaciones

Teniendo en cuenta que CISA no reporta utilidades en el año 2010, el CONPES no emite ninguna recomendación para su distribución.

Corporación de Abastos de Bogotá S.A - Corabastos.

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

Constituida por Escritura Pública 1014 de la Notaría 4ª. de Bogotá, del 6 de Marzo de 1.970; Modificada con las escrituras 4.222 de la Notaría 4ª. de Bogotá, del 5 de Agosto de 1.970 y 4.925 de la Notaría 1ª. de Bogotá, del 13 de Octubre de 1.976, por la cual se fusionó la sociedad Corporación de Abastos de Bogotá S.A. “CORABASTOS”, absorbiendo a la Sociedad Central Mayorista de Abastecimiento de Bogotá S.A. “CABSA”, con domicilio principal en la ciudad de Bogotá D.C., y vigencia hasta Agosto 5 de 2020.

Su objeto social es: “Contribuir a la solución del problema del mercadeo de productos agropecuarios en Bogotá D.C. y su área metropolitana, mediante la construcción y manejo de una o varias plazas o centrales de comercio mayorista de productos agropecuarios; además de la organización de un programa de mercadeo para mejorar el sistema de distribución mayorista y detallista, y brindar asistencia técnica a los usuarios”.

De acuerdo con la información de la empresa, la composición accionaria a diciembre 31 de 2010 es la siguiente:

Composición Accionaria

Accionista	Porcentaje	No. Acciones
Gobernación de Cundinamarca	23,40%	481.984
MADR	20,47%	421.590
Distrito Capital de Bogotá	4,03%	82.926
Sector Privado	52,08%	1.072.559
C.A.R.	0,03%	533
Total	100,00%	2.059.592

Utilidad

- **Patrimonio**

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2010 remitidos por la empresa, el patrimonio decreció 0.08% con relación al año anterior, así:

Patrimonio
Cifras en millones de pesos

Concepto	2009 1	2010 2	Var. % 3=2/1
1. Capital	206	206	
2. Superávit de Capital	148,7	148,7	
3. Utilidad Acumulada	-6.529,70	-7.395,90	13,27%
4. Utilidad del Ejercicio	-866,3	551,5	-163,66%
5. Reservas	2.061,80	2.061,80	
6. Superávit por Valorizaciones	182.898,20	182.185,90	-0,39%
7. Saneamiento Contable	12.347,00	12.347,00	
Total	190.265,80	190.105,00	-0,08%

El comportamiento del patrimonio se debe a la disminución de la valorización de las inversiones como consecuencia del menor valor intrínseco de la Acción de la Terminal de Transportes al pasar de \$56.74 en el periodo 2009 a \$51.88 en 2010.

- **Cálculo de la utilidad**

La utilidad de la empresa, debe ser ajustada así:

Ajuste utilidad
Cifras en millones de pesos

Concepto	Total
Utilidad Acumulada	-7.395,90
Utilidad Neta	551,5
(-) Reserva Legal	55,1
(-) Reserva Decreto 2336 de 1995	
Utilidades susceptibles de Distribución	-6.899,60
(+) Liberación de Reservas	
(-) Aumento de las Reservas Fiscales	
Utilidad Neta a Distribuir	-6.899,60

Aspectos financieros relevantes del ejercicio 2010

Estado de Resultados.

Se registra una Utilidad Neta al cierre del periodo 2010 de \$551 millones, ocasionada por la recuperación de provisiones por concepto de contingencias, debido al retiro de las mismas por fallos a favor de la Corporación (\$3.475 millones).

Estructura

Los activos totales decrecieron 1.7%, pasando de \$222.556 millones a \$218.858 millones en la vigencia 2010, debido a la disminución de la cuenta de Propiedades, Planta y Equipo, la cual se vio afectada por el incremento de la depreciación acumulada de éstos activos fijos.

Los pasivos decrecieron 11%, pasando de \$32.290 millones a \$28.753 millones, comportamiento que se ve influenciado por la disminución de los Pasivos Estimados – contingencias, generado por fallos a favor de la Corporación. Así mismo la cuenta de Impuestos Gravámenes y Tasas presenta una disminución del 46%, toda vez que en la vigencia 2009 se llevo a cabo la cancelación total del Acuerdo de pago, suscrito con la DIAN mediante Resolución No. 805-004 del 19 de noviembre de 2008.

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 que las utilidades obtenidas se lleven a enjugar pérdidas.

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

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

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

Composición Accionaria

Accionista	Porcentaje
Mindefensa	89,46%
Agencia Logística Fuerzas Militares	9,94%
Aeronáutica Civil	0,04%
SATENA	0,52%
Coop. CIAC LTDA	0,04%
Total	100%

Utilidad

- **Patrimonio**

De acuerdo con los estados financieros consolidados a 31 de diciembre de 2010 remitidos por la empresa, el patrimonio de la CIAC creció 53% con relación al año anterior, así:

Patrimonio
Cifras en millones de pesos

CONCEPTO	2009 1	2010 2	Var. % 3=2/1
1. Capital	2.449	2.449	
2. Utilidad Acumulada	1.228	2.418	97%
3. Utilidad del Ejercicio	2.380	7.009	195%
4. Reservas	1.613	2.803	74%
6. Superavit por Donaciones	55	65	18%
7. Valorizaciones	477	477	0%
11. Revalorización del Patrimonio	5.413	5.413	
12 Superavit Participación Patrimonio	28	248	785%
Total	13.643	20.882	53%

- **Cálculo de la utilidad**

La utilidad de la empresa debe ser ajustada así:

Utilidad financiero (EF)
Cifras en millones de pesos

Concepto	Valor
Utilidad Acumulada	\$ 1.228
Utilidad Neta	\$ 7.009
(-) Reserva Legal	\$ 701
(-) Reserva Estatutaria	\$ 1.595
Utilidades Susceptibles de Distribución	5.941

Nota : Las estados financieros reflejan unos resultados de ejercicios anteriores por la suma de \$2,417.7 millones después de constituir las respectivas reservas, en este valor están las reservas ocasionales por \$1,189.8 que corresponden a las aprobadas en el 2010 documento CONPES 3647, aplicados al proyecto de inversión quedando como resultado de ejercicios anteriores la suma de \$1,227.8 millones.

La distribución de dividendos de acuerdo a la participación accionaria de la empresa se detalla en el siguiente cuadro:

Dividendos

Accionista	Porcentaje	Dividendos
Mindefensa	89,46%	5.315,0
Agencia Logistica Fuerzas Militares	9,94%	591,0
Aeronáutica Civil	0,04%	2,0
SATENA	0,52%	31,0
Coop. CIAC LTDA	0,04%	2,0
Total	100%	5.941,0

De acuerdo con el proyecto de distribución de utilidades por \$5,940.6 millones, la Corporación de la Industria Aeronáutica Colombiana propone el desarrollo de los proyectos: a) Adquisición de equipo y herramientas, b) Adquisición software y hardware, c) Remodelación, Adecuación y modernización de las instalaciones del Área de mantenimiento CIAC S.A.

Aspectos financieros relevantes del ejercicio 2010

Activo

Presenta variación de 73% que equivale a \$35,728 millones, lo que obedece a variaciones presentadas en las cuentas por cobrar que corresponden a contratos interadministrativos con la Fuerza Pública con un incremento de 70%.

Pasivo

El rubro de cuentas por pagar presenta un aumento de \$2,392 millones que equivale a un 16% de los compromisos de pago que la Corporación adquirió por los diferentes conceptos que se relacionan incluyendo los proveedores del exterior, la adquisición de bienes y servicios en el desarrollo de las operaciones de la entidad y el cumplimiento de los contratos celebrados con la Fuerza Pública.

Patrimonio

El aumento del patrimonio de \$7,238 millones es originado por el resultado del ejercicio de la vigencia 2010.

Recomendaciones

Se recomienda al CONPES impartir instrucciones a los representantes de la Nación en la Asamblea de Accionistas en el sentido de proponer y votar la destinación de las utilidades para la constitución de la reserva ocasional por \$5,940.6 millones con el fin de desarrollar los proyectos: a) Adquisición de equipo y herramientas, b) Adquisición software y hardware, c) Remodelación, Adecuación y modernización de las instalaciones del Área de mantenimiento CIAC S.A.

Compañía de Seguros la Previsora S.A.

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

El objeto social de la Compañía se circunscribe principalmente en 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 2010 es la siguiente:

Participación accionaria

Accionista	Porcentaje	Nº Acciones
Participación directa de la nación	99,7%	961.006.400
La Nación - Ministerio de Hacienda y Crédito Público	99,5%	959.281.820
Ministerio de Protección Social	0,2%	1.724.580
Participación indirecta de la nación	0,1%	573.449
Fondo Nacional de Instituciones Financieras - FOGAFIN	0,1%	566.139
Beneficencia de Cundinamarca	0,0%	2.896
Departamento Administrativo de Seguridad -DAS	0,0%	1.898
Servicio Nacional de Aprendizaje - SENA	0,0%	1.258
Inurbe	0,0%	1.258
Otros accionistas	0,2%	2.211.534
Total	100,0%	963.791.383

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

Utilidad

- **Patrimonio**

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2010, el patrimonio de La Previsora S.A. presenta las siguientes variaciones con relación al año anterior:

Patrimonio
Cifras en millones de pesos

Concepto	2009 1	2010 2	Var. % 3=2/1-1
1. Capital	94.226,4	96.379,1	2,3%
2. Utilidad Acumulada	-	-	-
3. Utilidad del Ejercicio	52.190,3	26.862,1	-48,5%
4. Reservas	68.898,4	83.276,4	20,9%
5. Valorizaciones	100.631,1	114.045,5	13,3%
6. Prima Colocación de Acciones		5.065,7	-100,0%
Total	315.946,2	325.628,8	3,1%

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

El Patrimonio alcanzó la suma de \$325.628,8 millones, presentando un crecimiento de 3,1%, frente al año 2009. Lo anterior representa un efecto neto de \$2.153 millones por capital social y \$5.066 millones por prima en colocación de acciones, originadas por el pago en dividendos en acciones de las utilidades del año 2009, \$13.414 millones por valorizaciones y desvalorizaciones, \$14.378 millones de las reservas, -\$25.328 millones por la disminución de utilidades, originadas por el resultado técnico después de gastos de operación y el Resultado Financiero, para un total de incremento en el patrimonio en el 2010 de \$9.683 millones.

- **Cálculo de la utilidad**

La utilidad del ejercicio de la empresa en 2010 por \$26.862 millones, debe ser ajustada así:

Ajuste utilidad
Cifras en millones de pesos

Concepto	Total
Utilidad Acumulada	
Utilidad Neta	26.862,1
(-) Reserva legal valorización inversiones negociables Decreto 2336/95	3.628,8
(-) Reserva legal	2.686,2
(-) Reserva estatutaria-Cláusula 50 de la Convención Colectiva del trabajo	357,2
(-) Reserva estatutaria	2.686,2
Utilidades Susceptibles de Distribución	17.503,7
(+) Liberación de Reservas	30.511,9
(+) Liberación de reservas - ejercicio anteriores - Valorización de inversiones negociables	30.511,9
Total utilidades a disposición de la Asamblea	48.015,6
(-) Reservas ocasionales	18.039,8
(-) Reservas ocasionales para riesgo de mercado -VAR (Según circular 051 de 2007)	7.455,8
(-) Reservas ocasionales para riesgo operativo SARO (Según circular 051 de 2007)	2.068,3
(-) Reservas ocasionales para pago conciliación CNTV -Comisión Nacional de Televisión	2.500,0
(-) Reservas ocasionales para cubrir siniestros ola invernal	2.135,3
(-) Reservas ocasionales para riesgo de crédito reaseguro	3.880,4
(-) Capitalización fortalecimiento patrimonial	12.000,0
Utilidad Neta a Distribuir	17.975,8

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

El ajuste a la utilidad presentada en el cuadro anterior es la propuesta aprobada en la sesión de la Junta Directiva de la Compañía realizada el 28 de febrero del presente año, Acta No.983.

En esta propuesta se considera, después de la liberación de \$30.511,9 de reservas, constituir reservas ocasionales por 18.039,8 para los siguientes propósitos:

- (i) \$7.455,8 millones con el fin de adelantar las mediciones del Riesgo de Mercado con la metodología *Value At Risk -VaR*. Esta metodología fue aceptada por la Superintendencia Financiera de Colombia y cumple con lo determinado en el Decreto 2964, del 6 de agosto de 2010, del Ministerio de Hacienda, de incluir el riesgo de mercado como uno de los componentes para la determinación del patrimonio adecuado de las entidades aseguradoras, al considerar la volatilidad

y su incidencia en la composición del portafolio.

- (ii) \$2.068,3 millones para la consolidación del Sistema de Administración de Riesgo Operativo –SARO. El riesgo operativo son fallas que se pueden presentar por: recurso humano, procesos técnicos, tecnología, infraestructura o por la ocurrencia de acontecimientos externos. El SARO incluye la actualización de mapas de riesgos de la Compañía: identificación, calificación, definición e implementación de controles y monitoreo.
- (iii) \$2.500 millones para terminar el litigio con la Comisión Nacional de Televisión- CNTV. A la fecha, la conciliación entre la Compañía y la Comisión se encuentra pendiente en la Sección Tercera del Tribunal Administrativo de Cundinamarca.
- (iv) \$2.135,3 millones para cubrir siniestros causados por la ola invernal. Al cierre de la vigencia 2010, los riesgos asumidos por la Compañía que se han siniestrado no habían sido reportados en su totalidad y por esto se afecta el ejercicio financiero de 2011.
- (v) \$3.888,4 millones para el riesgo de crédito de reaseguros, requerido por la Superintendencia Financiera de Colombia para todas las empresas que tienen a cargo el reaseguro. Al respecto, los reaseguradores que tienen los portafolios con Invías, Epsa y EMP no cumplen con este requisito, por lo tanto, como La Previsora tiene compromisos relacionados con las mencionadas empresas debe protegerse ante este riesgo.

Aspectos financieros relevantes del ejercicio 2010

Resultados

El resultado operacional de 2010 se sitúa en \$32.078 millones, inferior en 51% con respecto a 2009. Este comportamiento se debe, en parte, al resultado financiero, el cual decreció frente al año anterior en un 48%, debido a la baja en los ingresos por inversiones; por el comportamiento de las tasas, el proceso revaluacionista del dólar, una menor

posición en títulos de participación frente al año anterior y el menor ingreso en dividendos del portafolio de títulos participativos disponibles para la venta. Así mismo, influyó de manera favorable, el resultado de las primas devengadas y la disminución del índice de siniestralidad en cuatro puntos porcentuales, que le permitieron a la Compañía generar ingresos suficientes para asumir los gastos de operación.

Las utilidades después de impuestos se situaron en \$26.862 millones, situándola como una de las empresas más sólidas y rentables del sector asegurador.

Indicadores

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

Indicadores Financieros

No.	Indicador	2009	2010	Var. %
1	<i>Rentabilidad sobre la inversión</i>	16,5%	8,2%	-8,3%
1	<i>Rentabilidad activo (Utilidad neta/Activo total)</i>	5,6%	2,7%	-2,9%
2	<i>Rentabilidad sobre los activos RSA (Utilidad operativa/Activo total)</i>	7,1%	3,2%	-3,9%
3	<i>Rentabilidad sobre Patrimonio</i>	16,5%	8,2%	-8,3%
4	<i>Margen Operacional</i>	81,4%	39,8%	-42%
5	<i>Nivel de Endeudamiento</i>	66,4%	67,7%	1,3%
6	<i>Endeudamiento Financiero</i>	3,2%	4,2%	1,0%
7	<i>Concentración del Endeudamiento de corto plazo</i>	12,2%	12,6%	0%
8	<i>Razón Corriente</i>	7,1	6,5	-0,6
9	<i>Capital de Trabajo Neto Operativo (\$millones)</i>	11.719,7	20.133,9	8.414,2

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

De acuerdo con el cuadro anterior, la rentabilidad del activo, a diciembre de 2010, fue de 2,7%, presentando una disminución con respecto al año inmediatamente anterior que llegó a 5,6%, como reflejo de la tendencia observada en las utilidades de la Compañía.

También, la solidez del patrimonio se situó al cierre de diciembre de 2010, en 8,25%, inferior en 8,3 puntos porcentuales a 2009. El comportamiento de este indicador se debe,

en parte a la disminución del resultado financiero neto que entre 2009 y 2010, pasó de \$65.856,9 millones y \$35.204,5 respectivamente.

No obstante, la variación negativa de un año a otro entre algunos indicadores, la Compañía sigue siendo sólida y en el 2010 logra mantener la calificación “AA (Col)” con Perspectiva Positiva a la fortaleza financiera, certificada por la Fitch Ratings de Colombia Sociedad Calificadora de Riesgos, la cual realizó el estudio y análisis de la información respectiva. Esta calificación se fundamenta, entre otros aspectos, en el buen desempeño técnico, la diversificación del portafolio en términos de clientes y canales, en su buen nivel de reservas y su fortaleza patrimonial.

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 \$48.015,6 millones de utilidades así:

- \$18.039,8 millones para las reservas ocasionales detalladas anteriormente en el punto de la Utilidad.
- \$12.000 millones para capitalizar la empresa mediante dividendos en acciones, las cuales se emitirán el 30 de junio de 2011 a valor intrínseco de \$337,86 y la fracción de acción en efectivo. Lo anterior está orientado a: (i) fortalecer el patrimonio técnico de la compañía con el fin de mejorar los niveles de competitividad para enfrentar la competencia internacional prevista a partir de 2012; (ii) crear las condiciones para que La Previsora ingrese al negocio de reaseguros aceptados; y, (iii) cubrir el portafolio de inversión de la reserva, según el Decreto No. 2953 del 6 de agosto de 2010 que establece el régimen de inversión de las reservas técnicas.
- \$17.975,8 millones para dividendos en efectivo a razón de \$18,65 por acción sobre 963.791.383 acciones en circulación, pagaderos en las fechas establecidas por la Asamblea de accionistas.

De acuerdo con la participación accionaria de 2010, la utilidad neta ajustada de \$17.975,8 millones se distribuye como se indica en el siguiente cuadro.

Distribución de utilidades según participación accionaria

Cifras en millones de pesos

Accionista	Porcentaje	Nº Acciones	Dividendos
Participación directa de la nación	99,71%	961.006.400	17.923,90
La Nación - Ministerio de Hacienda y Crédito Público	99,53%	959.281.820	17.891,70
Ministerio de Protección Social	0,18%	1.724.580	32,2
Participación indirecta de la nación	0,06%	573.449	10,7
Fondo Nacional de Instituciones Financieras – FOGAFIN	0,06%	566.139	10,6
Beneficencia de Cundinamarca	0,00%	2.896	0,1
Departamento Administrativo de Seguridad –DAS	0,00%	1.898	0
Servicio Nacional de Aprendizaje – SENA	0,00%	1.258	0
Inurbe	0,00%	1.258	0
Otros accionistas	0,23%	2.211.534	41,2
Total	100%	963.791.383	17.975,80

Fuente: Cálculos DNP - DIFP

Distribuidora del Pacífico S.A. E.S.P. DISPAC

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

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

La composición accionaria es la siguiente:

Composición Accionaria

Accionista	Porcentaje
Ministerio de Hacienda y Crédito Público	24,9725%
Ministerio de Minas y Energía	75,0271%
Electrificadora del Huila	0,0001%
Empresa de Energía de Boyacá- EBSA	0,0001%
Centrales Eléctricas de Norte de Santander	0,0001%
Empresa de Energía de Cundinamarca	0,0001%
Total	100%

Utilidad

- **Patrimonio**

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2010, remitidos por la empresa, el patrimonio decreció en 30.2% y su composición es la siguiente:

Patrimonio
Cifras en millones de pesos

CONCEPTO	2009	2010	Variación Porcentual
1. Capital	\$ 131.344	\$ 131.344	
2. Utilidad Acumulada	\$ -11.147	\$ -5.481	-50,8%
3. Utilidad del Ejercicio	\$ 6.295	\$ -42.085	-768,5%
4. Reserva Legal	\$ 20	\$ 650	3090,7%
5. Efecto por Aplicación del regimen de CP	\$ -3.106	\$ -3.106	
6. Superavit por Valoración	\$ 15.837	\$ 15.837	
Total	\$ 139.244	\$ 97.160	-30,2%

La variación decreciente corresponde principalmente al resultado de la utilidad del ejercicio y la contabilización de la reserva.

- **Cálculo de la utilidad**

Ajuste utilidad
Cifras en millones de pesos

CONCEPTO	Millones de
(+/-) Utilidad Acumulada	\$ -5.481
Utilidad Neta	\$ -42.085
(-) Reserva Legal	\$ -
Utilidad Neta a Distribuir	\$ -47.566

Las utilidades del ejercicio en 2010 fueron negativas por \$-42.085 millones y el acumulado asciende a -\$47.566 millones por efectos de la contabilización de la depreciación y amortizaciones la cual creció en 1011%.

Aspectos financieros relevantes del ejercicio 2010

La utilidad operacional presenta un decrecimiento de 1.207% al pasar de \$3.825 millones en 2009 a -\$42.350 millones en 2010, ocasionada por el cambio de método en la depreciación de las estaciones, subestaciones y redes, pasando del método de línea recta al método acelerado o de reducción de saldos. Este cambio fue aprobado por la administración considerando el uso de dichos activos y genero efectos negativos en los estados financieros de 2010 por \$42.521 millones como mayor gasto de depreciación.

El costo de ventas se incrementó en 9% al pasar de \$38.357 millones en 2009 a \$41.672 millones en 2010, por efecto de mayores compras de energía en 2.66% (pasando de 168.9 GWh en 2009 a 173.3 GWh en 2010) y cargos asociados.

El incremento en las compras de energía, se encuentra justificado por el mayor número de usuarios atendidos el cual alcanzó un incremento del 7.13%.

El activo total de Distribuidora del Pacifico S.A. en 2010, presentó un decrecimiento de 22.5% al pasar de \$149.986 millones en 2009 a \$116.129 millones en 2010, como consecuencia del cambio de método en la depreciación de las estaciones, subestaciones y redes.

El pasivo total de Distribuidora del Pacifico S.A., presentó un crecimiento de 76% al pasar de \$10.741 millones en 2009 a \$18.969 millones en 2010, ocasionado por el aumento de las siguientes cuenta: i) pasivos estimados por mayores provisiones realizadas por contingencias para cubrir la estructura financiera de la empresa por posibles hechos que la puedan afectar (procesos de responsabilidad civil extracontractual y procesos administrativos) y ii) provisiones fiscales (impuesto de industria y comercio de los 15 municipios del área de influencia).

Empresa de Energía 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:

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

La composición accionaria a 31 de diciembre de 2010, es la siguiente:

Composición Accionaria

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

Utilidad

- **Patrimonio**

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2010, remitidos por la empresa, el patrimonio decreció en -1.63% y su composición es la siguiente:

Patrimonio

Cifras en millones de pesos

CONCEPTO	2009	2010	Variación Porcentual
1. Capital	\$ 16.642	\$ 16.642	0,00%
2. Utilidad Acumulada	\$ -13.953	\$ -14.206	1,82%
3. Utilidad del Ejercicio	\$ -248	\$ -156	-37,17%
4. Reserva Legal	\$ 222	\$ 222	0,00%
9. Superavit por Valoración	\$ 7.067	\$ 7.067	0,00%
11. Revalorización del Patrimonio	\$ -48	\$ -48	0,00%
12. Patrimonio institucional incorporado	\$ 225	\$ 225	
Total	\$ 9.908	\$ 9.747	-1,63%

La variación decreciente en el patrimonio corresponde a la utilidad acumulada negativa por \$-14.206 millones y la utilidad negativa del ejercicio por \$-156 millones.

- **Cálculo de la utilidad**

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

Ajuste utilidad
Cifras en millones de pesos

CONCEPTO	Millones de Pesos
Utilidad Acumulada	\$ -14.206
Utilidad Neta	\$ -156
Utilidad Neta a Distribuir	\$ -14.362

Aspectos financieros relevantes del ejercicio 2010

La utilidad operacional continua negativa, presentando un crecimiento de 408% al pasar de \$-380 millones en 2009 a \$-1.936 millones en 2010, situación que se explica por el incremento de 64% en la cuenta de los gastos generales y el aumento de 5182% en otros gastos – extraordinarios. Lo anterior debido a que a partir del mes de marzo la empresa tuvo que asumir la totalidad de la administración ya que el contrato con el Gestor no se renovó.

El costo de ventas decreció 23% al pasar de \$26.805 millones en 2009 a \$20.666 millones en 2010, por efecto de la disminución en los gastos que se cancelaban al Gestor y que fueron asumidos por la empresa.

El activo de la Empresa de Energía del Amazonas S.A. en 2010, presentó un aumento de 30% al pasar de \$24.160 millones en 2009 a \$31.467 millones en 2010, como consecuencia del crecimiento en las siguientes cuentas: i) efectivo (350%) por efecto de mayores recaudos al finalizar el año, ii) inversiones (100%) por efectos de reclasificación contable y iii) otros deudores como producto de la entrega de la Central Eléctrica de Leticia al concesionara Energías para el Amazonas S.A. de acuerdo con el contrato de concesión N° 052 de marzo de 2010 firmado entre el Ministerio de Minas y el Concesionario Energía para el Amazonas.

El pasivo de la Empresa de Energía del Amazonas S.A en 2010 presentó un crecimiento de 52% al pasar de \$14.251 millones en 2009 a \$21.720 millones en 2010, ocasionado por el incremento de las cuentas por pagar (85%), debido principalmente al no pago de la compra de energía a Gensa S.A. ESP durante 2010.

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

La Empresa de Energía de Boyacá S.A. E.S.P. se constituyó mediante escritura pública No. 268 de la Notaria Quinta de Bogotá el 7 de febrero de 1955 con el nombre de Centrales Eléctricas de Tunja. Su razón social cambió con la escritura pública 260 del 18 de mayo de 1995 de la Notaria Tercera de Tunja, adoptando el nombre de Empresa de Energía de Boyacá S.A. E.P.S.

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

Su composición accionaria a 31 de diciembre de 2010 fue la siguiente:

Composición Accionaria

Accionista	Porcentaje
Ministerio de Hacienda y Crédito Público	99,4110%
Departamento de Boyacá	0,2365%
Empresa de Energía de Cundinamarca	0,0000%
Sindicato de la industria de los trabajadores profesionales de las empresas de servicios públicos	0,0002%
Municipios del Departamento de Boyacá	0,3524%
Total	100,00%

Utilidad

- **Patrimonio**

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2010, remitidos por la empresa, el patrimonio creció 6% con relación al año anterior, así:

Patrimonio
Cifras en millones de pesos

CONCEPTO	2009	2010	Variación Porcentual
1. Capital	409.486	409.486	
2. Utilidad Acumulada	-341.582	-305.197	-10,65%
3. Utilidad del Ejercicio	40.428	46.901	16,01%
4. Provisiones, depreciaciones y amortizaciones	-3.159	-3.159	
5. Superavit por Donaciones	10.153	10.153	
6. Reserva Legal	22.712	26.754	17,80%
7. Superavit por valorizaciones	538.250	537.548	-0,13%
8. Efecto por aplicación régimen de CP	271	271	
9. Revalorización del Patrimonio	87.771	87.771	
Total	764.330	810.530	6%

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

- **Cálculo de la utilidad**

La utilidad de la empresa por \$46.901 millones, debe ser ajustada así:

Ajuste utilidad
Cifras en millones de pesos

CONCEPTO	Miles de Pesos
Utilidad Acumulada	\$ -305.197
Utilidad Neta del ejercicio	\$ 46.901
(-) Reserva Legal	\$ 4.690
Utilidad Neta a Distribuir	\$ -262.986

El proyecto de distribución de utilidades presentado por la empresa, propone la constitución de la reserva legal por \$4.690 millones y la diferencia por \$42.211 millones para enjugar pérdidas de ejercicios anteriores.

Aspectos financieros relevantes del ejercicio 2010

El resultado neto del ejercicio creció en 16% al pasar de \$40.428 millones en 2009 a \$46.901 millones en 2010, como producto de la aplicación de la Resolución 182306 de 2009 del Ministerio de Minas y Energía y la Resolución Creg 189 de 2009, las cuales unificaron los cargos de distribución de algunas empresas. Esta medida redujo el cargo D aplicado a los usuarios; la diferencia con el cargo real de EBSA se remunera por los comercializadores que atienden usuarios en el mercado de CODENSA.

Los ingresos operacionales de la empresa aumentaron 4.57% al pasar de \$268.159 millones en 2009 a \$280.408 millones en 2010, principalmente por aumento de las ventas de energía.

El costo de ventas aumento 3.46% al pasar de \$186.216 millones en 2009 a \$192.654 millones en 2010, explicado por los mayores costos de los servicios para la venta.

El activo total de Ebsa en 2010, presentó un crecimiento de 2.28% al pasar de \$1.055.535 millones en 2009 a \$1.079.566 millones en 2010, como consecuencia de: i) el aumento del saldo de la cuenta de inversiones y ii) el incremento en la cuenta de materiales para la prestación de servicios.

El pasivo de Ebsa en 2010, presentó un decrecimiento de 7% al pasar de \$291.205 millones en 2009 a \$269.036 millones en 2010, ocasionado por la cancelación anticipada de compras de energía en bolsa y pagos parciales anticipados por el uso de líneas y redes a CODENSA, EPM, ISA y EPSA.

Recomendaciones

Se recomienda al Conpes que imparta instrucciones a los representantes de la Nación en la Asamblea de Accionistas proponer y votar la destinación de utilidades luego de la constitución de la reserva legal para enjugar pérdidas de ejercicios anteriores.

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 1 de abril de 2073.

Su objeto es la producción y venta de insumos para el sector agropecuario y para la salud pública, en cuanto ésta se relaciona con la sanidad humana y animal. Su función social es el compromiso con el bienestar y desarrollo económico de la Nación; trabaja en el área de la medicina preventiva y curativa, para obtener y mantener niveles satisfactorios de salubridad, tanto en humanos como en animales, mediante la investigación, producción y comercialización de productos biológicos, farmacéuticos y agroquímicos.

La composición accionaria de la empresa es la siguiente.

Composición Accionaria

Accionista	Porcentaje	No. Acciones
MADR	61,89%	2.881.700.436
Patrimonio Autónomo Remanentes Caja Agraria en Liquidación	20,51%	955.059.757
Total acciones clase "B" participación particulares	16,99%	790.833.354
Acciones propias readquiridas	0,61%	28.354.980
Total	100%	4.655.948.528

Utilidad

- **Patrimonio**

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2010, remitidos por la empresa, el patrimonio creció en un 12,79% con relación al año anterior, así:

Patrimonio
Cifras en millones de pesos

Concepto	2009 1	2010 2	Var. % 3=2/1
1. Capital	38.200,00	46.276,00	21,14%
2. Capital Fiscal	8.876,00	8.876,00	
3. Superávit de Capital	-348	-358	2,87%
4. Utilidad del Ejercicio	9.044,30	9.136,00	1,01%
5. Reservas	4.932,00	5.836,00	18,33%
6. Superávit por Valorizaciones	46.332,00	50.955,00	9,98%
Total	107.036,30	120.721,00	12,79%

- **Cálculo de la utilidad**

La utilidad de la empresa, por \$9.136 millones, debe ser ajustada así:

Ajuste utilidad
Cifras en millones de pesos

Concepto	Total
Utilidad Acumulada	-
Utilidad Neta	9.136,0
(-) Reserva Legal	913,6
(-) Reserva Decreto 2336 de 1995	-
Utilidades susceptibles de Distribución	8.222,4
(+) Liberación de Reservas	-
(-) Aumento de las Reservas Fiscales	-
Utilidad Neta a Distribuir	8.222,4

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 \$8.222,4 millones.

La propuesta de VECOL es capitalizar dichas utilidades, con el propósito de desarrollar los objetivos corporativos y los planes de modernización de la planta (incluidos los equipos), la innovación y desarrollo de nuevos productos y el mejoramiento de técnicas de producción contenidos en el plan estratégico de la compañía para el periodo 2011 –2014, los cuales están orientados al cumplimiento de los requerimientos sanitarios nacionales e internacionales de salud pública exigidos por el ICA y el INVIMA, en lo referente a buenas prácticas de manufactura y bioseguridad.

De esta manera, le correspondería a la Nación según su participación directa (61.89%), acciones por valor de \$5.089 millones; mientras que por su participación indirecta a través de la Caja Agraria en liquidación (20.51%), le corresponden acciones por valor de \$1.686 millones. A los demás socios les corresponden acciones por valor de \$1.446 millones.

Propuesta de distribución

Cifras en millones de pesos

Concepto	Total
Utilidad Neta a Distribuir	8.222,4
Nación Directa	
Nación Indirecta	
Utilidad de la Nación	-
Particulares	
Utilidad Otros	-
Empresa (Capitalizaciones)	8.222,4

Aspectos financieros relevantes del ejercicio 2010

Estado de resultados

La utilidad neta de la empresa por \$9.136 millones, superior en 1% a la vigencia anterior, se debe al crecimiento de los ingresos operacionales, especialmente en el incremento del 13% de una vigencia a otra por concepto de venta de vacunas antiaftosa.

Estructura

Los activos totales, por un monto de \$131.196 millones, aumentaron 5%; el crecimiento se genera a partir de la cuenta de Propiedades, Planta y Equipo – Maquinaria y equipo que en la vigencia 2010, la compañía prepago los contratos de leasing financiero (Bancos de Occidente, Bancolombia y Bogotá), por un valor neto de \$4.459 millones capitalizando los bienes en esta cuenta.

Adicionalmente, en cumplimiento del artículo 64 del decreto reglamentario 2649 de 1993, la compañía actualizó el valor de reposición y valor comercial de su propiedad, planta y equipo al cierre del periodo fiscal de 2010, lo que generó una valoración neta de \$4.887 millones.

En cuanto a los pasivos (\$10.474 millones), disminuyeron en 42% frente a la vigencia anterior, esto se debe principalmente al comportamiento de la cuenta de obligaciones financieras, toda vez que presentó una disminución del 99.8%, debido a que la compañía prepago los contratos de leasing financiero que iban hasta el año 2013.

Recomendaciones

La empresa requiere recursos 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 e INVIMA. Por este motivo, y teniendo en cuenta que el cumplimiento tanto de requerimientos como de inversiones físicas puede demandar mayor disponibilidad, la entidad solicita al CONPES la impartición de instrucciones a los representantes de la Nación y sus entidades en la Asamblea de Accionistas encaminada a proponer y votar la destinación de utilidades, luego de la constitución de la reserva legal para:

- La capitalización de las utilidades por valor de \$8.222.8, de los cuales a la Nación por su participación directa le corresponden acciones por valor de \$5.089 millones y por su participación indirecta a través de la Caja Agraria en Liquidación \$1.686 millones.

- Los recursos a capitalizar estarán destinados a desarrollar los objetivos corporativos, los planes de modernización de la planta (incluidos los equipos), la innovación y desarrollo de nuevos productos y el mejoramiento de técnicas de producción contenidos en el plan estratégico de la compañía para el periodo 2011 –2014.

Empresa Colombiana de Petróleos - ECOPETROL

La Empresa Colombiana de Petróleos S.A. Ecopetrol S.A. es una Sociedad de Economía Mixta, de carácter comercial, organizada bajo la forma de sociedad anónima, del orden nacional, vinculada al Ministerio de Minas y Energía, de conformidad con lo establecido en la Ley 1118 de 2006, regida por los Estatutos Sociales que se encuentran contenidos de manera integral en la Escritura Pública No. 5314 del 14 de diciembre de 2007, otorgada en la Notaría Segunda del Círculo Notarial de Bogotá D.C. Con el cambio de naturaleza y la escisión de la administración integral de las reservas de hidrocarburos de propiedad de la Nación y de la administración de los activos no estratégicos, el objeto de la empresa se concentra en:

- La exploración y explotación de las áreas vinculadas a todos los contratos celebrados hasta el 31 de diciembre de 2003, las que a esa fecha esté operando directamente y Las asignadas por la Agencia Nacional de Hidrocarburos;
- La exploración y explotación de hidrocarburos en el exterior, directamente o través de contratos con terceros;
- La refinación, procesamiento y cualquier proceso industrial de los hidrocarburos y sus derivados;
- La distribución de hidrocarburos, derivados y productos en Colombia y en exterior;
- El transporte y almacenamiento de hidrocarburos, derivados y productos en Colombia y en el exterior;
- La comercialización nacional e internacional de gas natural, petróleo, derivados y productos; y
- Cualquier actividad conexas, complementaria o útil para el desarrollo de las anteriores.

La composición accionaría a 31 de diciembre de 2010, es la siguiente:

Composición Accionaria

Accionista	Porcentaje
Nación-Ministerio de Hacienda y Crédito Público	89,89999506%
Fiduciaria la Previsora	0,00000099%
La Previsora S.A. compañía de seguros	0,00000099%
Fondo Financiero de Proyectos de desarrollo -FONADE	0,00000099%
Fondo Nacional de Garantías	0,00000099%
Financiera de Desarrollo Territorial	0,00000099%
Personas Naturales o Jurídicas	10,10000000%
Total	100%

Utilidad

- **Patrimonio**

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2010, remitidos por la empresa, el patrimonio creció 26.9% con relación al año anterior, así:

Patrimonio

Cifras en millones de pesos

CONCEPTO	2009	2010	Variación Porcentual
1. Capital	10.117.791	10.118.128	0,00%
2. Utilidad del Ejercicio	5.256.232	8.346.097	58,78%
3. Reserva Legal	3.591.396	4.117.020	14,64%
4. Reserva Ocasional Programas de Inversión	1.568.107	2.615.717	66,81%
5. Superávit método de participación	1.593.391	2.158.663	35,48%
6. Saneamiento Contable	17.804	17.804	
7. Superávit por valorización	5.999.272	9.996.866	66,63%
8. Efecto de aplicación régimen de contabilidad pública	-298.805	-702.475	135,09%
9. Patrimonio institucional incorporado	137.725	139.548	1,32%
10. Prima Colocación de Acciones	4.720.320	4.720.508	0,00%
Total	32.703.233	41.527.876	26,98%

El aumento en el patrimonio esta explicado básicamente por el crecimiento del resultado neto obtenido durante el ejercicio 2010, aumento de las reservas legal y ocasionales, incremento en la cuenta de valorizaciones e incremento en la cuenta de superávit por valorización.

- **Cálculo de la utilidad**

La utilidad de Ecopetrol de acuerdo a los estados financieros aportados por la empresa ascendió a \$8.346.097 millones y debe ser ajustada así:

Ajuste utilidad
Cifras en millones de pesos

CONCEPTO	Miles de Pesos
Utilidad Neta	8.346.097
(-) Reserva Legal	-834.610
(-) Reserva por Utilidades no realizadas por el Grupo Empresarial	-571.854
(-) Reserva decreto 2336-95 (valoración a precios de Mdo)	-96.695
Utilidades a Disposición de la Asamblea General de Accionistas	6.842.938
(-) Reservas ocasionales nuevas exploraciones	-493.611
(-) Reserva para pago de dividendos emisión acciones 2011	-480.813
Utilidad Neta a Distribuir	5.868.514

De acuerdo con lo establecido en el Artículo 97 del Estatuto Orgánico de Presupuesto. La utilidad susceptible de distribución, constituida las reservas legales y estatutarias es de \$6.842.938 millones.

La propuesta de distribución de utilidades de Ecopetrol es: constituir reservas ocasionales por \$1.546.278 millones para realizar una reserva por utilidades no realizadas por el grupo empresarial (\$571.854 millones), para nuevas exploraciones por (\$493.611 millones) y para pago de dividendos emisión acciones 2011 (\$480.813 millones) y distribuir \$5.868.514 millones entre los socios.

De los dividendos a repartir a la Nación le corresponden por su participación directa de 89.89999% la suma de \$5.275.794 millones, para los demás accionistas (Fiduciaria La Previsora, La Previsora S.A. Compañía de Seguros, Fondo Financiero de Proyectos de Desarrollo-FONADE, Fondo Nacional de Garantías y Financiera de desarrollo Territorial – FINDETER) en su conjunto \$290 mil pesos. A los particulares por su parte les corresponde \$592.720 millones.

Aspectos financieros relevantes del ejercicio 2010

Los ingresos operacionales de Ecopetrol crecieron 32% al pasar de \$27.673.991 millones en 2009 a \$36.661.171 millones en 2010, originados principalmente por el incremento en las ventas al exterior de crudos, combustóleo, diesel, propileno y otros productos.

El resultado neto de la empresa en el 2010 presentó un crecimiento de 59% frente al 2009, ubicándose en \$8.346.097 millones, determinado principalmente por mayores ventas al exterior.

El activo total creció en 23% al pasar de \$53.092.421 millones en 2009 a \$65.125.997 millones en 2010 por efecto de:

- Aumento de la cuenta anticipos, avances y depósitos por efecto del anticipo de impuesto de renta año gravable 2010, auto retenciones y otros.
- Incremento en la cuenta de inversiones por mayores inversiones en bonos y títulos de entidades del exterior e incremento en títulos de tesorería TES.
- Aumento en la cuenta propiedad planta y equipo por: a) planta y equipo, b) ductos, redes y líneas y c) edificaciones.
- Incremento en la cuenta recursos naturales y del medio ambiente que obedece principalmente a las inversiones petrolíferas amortizables, esta variación se encuentra impactada por efecto de la actualización de reservas desarrolladas a 2010 con recalcu de la amortización de inversiones petrolíferas y costos de abandono principalmente en Rubiales, Cusiana, Guatiquía, Castilla, Petrólea y Pauto.
- Incremento en la cuenta de valoraciones por efecto de la terminación de los contratos de asociación Santiago de las Atalayas, Cocorná y la extensión de los contratos de Asociación Cravo Norte-ACN y Casanare el cual incluye Garcero, Estero, Orocue, Cororocora, y Casanare.

El pasivo aumento en 16% al pasar de \$20.389.188 millones en 2009 a \$23.598.121 millones en 2010, por efectos de:

- Incremento de las cuentas por pagar y transacciones con vinculados que corresponden a proveedores, vinculados económicos, anticipos asociados, compra de hidrocarburo a la ANH, acreedores varios y dividendos por pagar (accionistas que se encuentran en mora en el pago de las cuotas generadas por la compra de acciones).
- Incremento en la cuenta de impuestos y contribuciones, corresponde a la provisión de impuesto de renta con corte a diciembre de 2010 que se calculó aplicando a la utilidad contable antes de impuestos.
- Incremento en la cuenta Obligaciones financieras ocasionada por efecto de la Resolución N° 3150 de octubre de 2010 donde Ecopetrol obtuvo la autorización del Ministerio de Hacienda para emitir, suscribir y colocar bonos de deuda pública interna hasta por la suma de \$1 billón de pesos, para financiar su plan de inversiones y por la Resolución N° 2176 de noviembre de 2010 donde obtuvo autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia para inscribir bonos de deuda pública interna en el Registro Nacional de Valores y Emisiones para efectuar su oferta pública.

El capital de trabajo de la empresa creció en 90% al pasar de \$2.824.522 millones en 2009 a \$5.378.877 millones en 2010, como consecuencia del aumento del activo corriente.

Recomendaciones

Se recomienda al Conpes impartir instrucciones a los representantes de la nación y de sus entidades en la asamblea de accionistas para proponer y votar la distribución de utilidades luego de la constitución de las reservas legales correspondientes para: i) distribuir los dividendos que le corresponden a la Nación por su participación directa a través del Ministerio de Hacienda y Crédito Público por \$5.275.794 millones, ii) constituir unas

reservas ocasionales para: 1) nuevas exploraciones por \$493.611 millones, 2) por utilidades no realizadas del grupo empresarial por \$571.854 millones y 3) para pago de dividendos emisión de acciones 2011 por \$480.813 millones

Los dividendos se pagarán máximo hasta el 31 de diciembre de 2011.

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 accionaría a 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Composición Accionaria

Accionista	Porcentaje
Ministerio de Hacienda y Crédito Público	77,1011%
Ministerio de Minas y Energía	22,2858%
Corelca	0,6025%
Departamento del Magdalena	0,0038%
Departamento del Atlántico	0,0013%
Departamento de Bolívar	0,0013%
Departamento de San Andrés y Providencia	0,0013%
Departamento de Sucre	0,0013%
Departamento de Córdoba	0,0013%
Municipio de Tierralta	0,0001%
Camara de Comercio de Barranquilla	0,0001%
Camara de Comercio de Montería	0,0001%
Fenalco Córdoba	0,0000%
Camara de Comercio de Cartagena	0,0000%
Camara de Comercio de Santa Marta	0,0000%
Otros	0,0000%
Total	100%

Utilidad

- **Patrimonio**

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2010 remitidos por la empresa, el patrimonio presentó una disminución de 23.7% con respecto al año anterior y su composición es la siguiente:

Patrimonio
Cifras en millones de pesos

CONCEPTO	2009	2010	Variación Porcentual
1. Capital	\$ 1.573.424	\$ 1.573.424	
2. Utilidad Acumulada	\$ -979.009	\$ -1.007.527	2,9%
3. Utilidad del Ejercicio	\$ -28.518	\$ 20.773	184,6%
4. Valorizaciones	\$ 550.656	\$ 123.620	-77,6%
5. Saneamiento Contable	\$ 4.399	\$ 4.399	
6. Revalorización del Patrimonio	\$ 137.434	\$ 137.434	
7. Patrimonio institucional incorporado	\$ 479.261	\$ 474.160	-1,1%
Total	\$ 1.737.648	\$ 1.326.284	-23,7%

Esta disminución en el patrimonio, obedece al incremento en las pérdidas acumuladas y a la disminución de la cuenta de valorizaciones.

- **Cálculo de la utilidad**

Ajuste utilidad
Cifras en millones de pesos

CONCEPTO	Millones de Pesos
Utilidad Acumulada	\$ -1.007.527
Utilidad Neta	\$ 20.773
(-) Reserva Legal	\$ -2.077
Utilidad Neta a Distribuir	\$ -988.831

Aspectos financieros relevantes del ejercicio 2010

La utilidad operativa de Urra en el ejercicio de 2010, presentó un crecimiento del 970% al pasar de \$4.586 millones en 2009 a \$49.064 millones en 2010, producto de los mayores ventas de energía en contratos, como resultado de la mayor generación de energía por efectos del aumento de la capacidad del embalse.

La utilidad neta de la empresa creció 172%, al pasar de -\$28.518 millones en 2009 a \$20.773 millones en 2010, debido a mayores ingresos por ventas de energía en contratos originados principalmente por la mayor generación de energía.

El activo total decreció en 19% al pasar de \$2.386.675 millones en 2009 a \$1.923.661 millones en 2010, como consecuencia de la cuenta de valorizaciones la cual decreció 245% por efectos de la actualización de los activos mayores a 35SMMLV.

El pasivo decreció 8% al pasar de \$649.026 millones en 2009 a \$597.378 millones en 2010, por efectos de la disminución en las cuentas de vinculados económicos, la cancelación del crédito de tesorería y las cuentas por pagar (cancelación de facturas por compra de energía a Gecelca y XM, cancelación facturas de proveedores de bienes y servicios).

Recomendaciones

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

Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior S.A. - FIDUCOLDEX

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

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

La participación accionaria a diciembre de 2010 es la siguiente:

Composición Accionaria

Cifras en millones de pesos

Accionista	Porcentaje	No. Acciones
Bancoldex	89,11076%	83.183.041
Particulares	10,88924%	10.164.877
Total	100%	93.347.918

Utilidad

- **Patrimonio**

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2010, remitidos por FIDUCOLDEX, el patrimonio creció 18,67% con relación al año anterior, así:

Patrimonio
Cifras en millones de pesos

Concepto	2009 1	2010 2	Var. % 3=2/1
1. Capital	14.263	18.670	30,90%
2. Utilidad Acumulada	-	-	
3. Utilidad del Ejercicio	5.195	4.476	-13,84%
4. Reservas	4.502	5.290	17,50%
5. Superávit por Valorizaciones	12	12	
Total	23.972	28.447	18,67%

Este resultado está determinado principalmente por i) incremento en el capital por capitalización de las utilidades de 2009 ii) y el incremento en las reservas ocasionales para protección de inversiones.

- **Cálculo de la utilidad**

La utilidad 2010 de FIDUCOLDEX por \$4.475,7 millones, debe ser ajustada así:

Ajuste utilidad
Cifras en millones de pesos

Concepto	Total
Utilidad Neta	4.475,7
(-) Reserva Legal	447,6
Utilidades Susceptibles de Distribución (Utilidad - Reservas Obligatorias)	4.028,1
Utilidad Neta a Distribuir	4.028,1

De acuerdo con lo establecido en el artículo 97 del Estatuto Orgánico de Presupuesto, luego de efectuar la reserva legal, la utilidad susceptible de distribución asciende a \$4.028,1 millones.

Le corresponden a la Nación, a través de BANCOLDEX, acciones por \$3.589,5 millones y a los privados acciones por \$438,6 millones. La propuesta de FIDUCOLDEX es la destinación de las utilidades para la capitalización de la empresa.

Aspectos financieros relevantes del ejercicio 2010

En 2010 FIDUCOLDEX presentó una disminución en sus utilidades de 13,84% respecto a 2009, debido al crecimiento en los gastos asociados a las comisiones y servicios fiduciarios.

Los ingresos operacionales ascendieron a \$27.608 millones, 5,6% superiores a 2009, debido al comportamiento de las comisiones de otros negocios diferentes a los de administración de portafolios, puesto que estos últimos presentaron una disminución con ocasión del desempeño del mercado de renta fija.

La fiducia actúa como representante legal y administrador de portafolios de los consorcios Fondo de Pensiones Territoriales FONPET, Fondo de Pensiones de Ecopetrol y Fondo de Solidaridad Pensional PROSPERAR y como administrador de portafolios de otros importantes negocios, entre los cuales se destaca PROEXPORT, por un valor aproximado a los \$ 4,6 billones.

El activo ascendió a \$41.047 millones, 51% más de lo obtenido en 2009, gracias a la adquisición del edificio museo parque central en Bogotá y bodega en centro de comercio internacional.

La compra de estos inmuebles ocasionó un mayor valor en las obligaciones financieras, generando un incremento en el pasivo del 300%. La concentración de la deuda es de largo plazo 94%.

Recomendaciones

Se recomienda al CONPES impartir instrucciones a los representantes de la Nación y sus entidades en la Asamblea de Accionistas para proponer y votar la destinación de utilidades, luego de la constitución de la reserva legal para la capitalización de las utilidades por valor de \$4.028,1 millones.

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 2010 los accionistas de la Fiduciaria son:

Composición accionaria

Accionista	Porcentaje	Nº Acciones	Dividendos
La Previsora S.A. Compañía de Seguros	100,0%	23.361.202	23.292,8
Ana Paulina Salazar Zapata	0,0%	17	0,0
Carlos Alfredo Estévez Galindo	0,0%	17	0,0
Manuel Guillermo Caro Alvarez	0,0%	17	0,0
Juan Carlos Isaza Correa	0,0%	3	0,0
Total	100%	23.361.256	23.292,9

Fuente: Fiduprevisora S.A.

Utilidad

- **Patrimonio**

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2010 remitidos por la empresa, el patrimonio creció 26,5% con relación al año anterior, por la capitalización de \$4.057 millones de las utilidades y de \$24.906 la reserva legal al corte del 31 de diciembre de 2009. Adicionalmente, las utilidades se incrementaron en \$4.733 millones,

fundamentalmente por los ingresos no operacionales, en la recuperación de algunas provisiones previstas para procesos judiciales, entre otros.

Patrimonio
Cifras en millones de pesos

Concepto	2009 1	2010 2	Var. % 3=2/1-1
1. Capital	19.304,5	23.361,3	21,0%
2. Utilidad Acumulada			
3. Utilidad del Ejercicio	28.962,5	33.695,5	16,3%
4. Reservas	65.122,6	90.028,3	38,2%
5. Valorizaciones	7.999,2	7.999,3	0,0%
6. Revalorización del Patrimonio	5.689,0	5.689,0	
Total	127.077,7	160.773,2	26,5%

Fuente: Fidupervisora S.A.

- **Cálculo de la utilidad**

La utilidad de la empresa, por \$33.695,5 millones, debe ser ajustada así:

Ajuste utilidad
Cifras en millones de pesos

Concepto	Total
Utilidad Acumulada	
Utilidad Neta	33.695,5
(-) Reserva legal	3.369,5
(-) Reserva Fiscal -Decreto 2336 de 1995	3.192,1
(-) Reserva estatutaria	6.739,1
Utilidades Susceptibles de Distribución	20.394,7
(+) Liberación de Reservas	3.992,6
(+) Liberación de reserva fiscal	3.067,0
(+) Liberación de reserva ocasional	925,6
Total utilidades a disposición de la Asamblea	24.387,3
(-) Reservas ocasionales	1.094,4
(-) Reservas ocasional para la Valoración del Riesgo de Mercado -VAR	1.094,4
Utilidad Neta a Distribuir	23.292,9

Fuente: Fidupervisora S.A.

De acuerdo con lo anterior, la propuesta de la Entidad es distribuir una utilidad total de \$24.387,3, después de considerar, por un lado, el descuento (\$13.301 millones) y, de otro, la liberación (\$3.993 millones) de reservas, de la siguiente manera: \$1.094,4, en reservas ocasionales para cubrir el valor en riesgo del portafolio de la empresa con la metodología *Value at Risk -VAR-*; y \$ 23.293 millones, en dividendos en efectivo por acción de 997,0727227 con valor nominal de \$1.000.

Aspectos financieros relevantes del ejercicio 2010

En el ejercicio de la Empresa se resalta el aumento en 16% en la utilidad neta, al pasar de \$28.962 millones en 2009 a \$33.695 millones en 2010, lo cual obedece en buena parte, por el incremento en los ingresos no operaciones que pasaron de \$2.660 millones en 2009 a \$10.504. Los ingresos operacionales se disminuyeron en 2% porque disminuyeron la valoración de inversiones, las utilidades en venta de inversiones, los consorcios y otros. Por su parte, los gastos operativos se incrementaron en 11%, particularmente en arriendos, seguros, honorarios, entre otros.

En cuanto al balance, los activos crecieron en 19 frente al año 2009% y se situaron en \$197.622 millones, lo cual se explica por las inversiones (\$131.904 millones) cuya participación fue del 67% y su crecimiento fue de 16% con respecto al año anterior. Los pasivos fueron de \$36.849 millones de pesos y disminuyeron en 6% con respecto a 2009. Este comportamiento fue jalonado, en buena parte, por los pasivos estimados y provisiones que pasaron de \$29.633 millones en 2009 a \$24.475 millones en 2010, dado principalmente por la recuperación de provisiones para cubrir futuras contingencias jurídicas.

En resumen, los resultados alcanzados en 2010 se pueden observar a través de los indicadores, entre los cuales sobresalen: la rentabilidad del patrimonio de la empresa que

fue del 21%, el margen operacional de 52%, superior en 3 puntos porcentuales con respecto a 2009, y el de capital de trabajo que se situó en \$151.394 millones.

Indicadores

No.	Indicador	2009	2010	Var. %
1	<i>Rentabilidad sobre la inversión</i>	22,8%	21,0%	-1,8%
2	<i>Rentabilidad sobre Patrimonio</i>	22,8%	21,0%	-1,8%
3	<i>Margen Operacional</i>	48,6%	51,9%	3,3%
4	<i>Nivel de Endeudamiento</i>	23,5%	18,6%	-4,9%
5	<i>Concentración del Endeudamiento de corto plazo</i>	9,4%	11,9%	2,5%
6	<i>Razón Corriente</i>	34,4	35,5	1,2
7	<i>Capital de Trabajo Neto=Activo Corriente - Pasivo Corriente (\$Millones)</i>	122.325,0	151.394,4	29.069,4

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

Recomendaciones

Se recomienda al CONPES impartir instrucciones a los representantes de la Nación en la Asamblea de Accionistas para proponer y votar la distribución de utilidades, después de constituir las reservas legal, estatutaria, fiscal (Decreto 2336 de 1995), así: (i) \$1.094 millones para reserva ocasional para riesgo de mercado VAR; y (ii) \$ 23.293 millones en dividendos en efectivo por acción de 997,0727227 con valor nominal de \$1.000.

Fondo para el Financiamiento del Sector Agropecuario - FINAGRO

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

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

Su composición accionaria es la siguiente:

Composición Accionaria

Accionista	Porcentaje	No. Acciones
La Nación-Minagricultura	65,3%	93.641.444
Banco Agrario de Colombia	12,9%	18.486.251
Banco Davivienda	12,7%	18.157.867
BBVA Colombia	9,1%	13.022.867
Fondo Empleados FINAGRO		1
Total	100%	143.308.430

Utilidad

- **Patrimonio**

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2010, el patrimonio de FINAGRO creció 3.20% con relación al año anterior, así:

Patrimonio
Cifras en millones de pesos

Concepto	2009 1	2010 2	Var. % 3=2/1
1. Capital	37.585,50	143.308,40	4,16%
2. Utilidad del Ejercicio	70.808,10	60.853,90	-14,06%
3. Reservas	195.975,10	220.138,60	12,33%
4. Superávit por Donación	4.535,50	4.535,50	
5. Superávit por Valorizaciones	2.901,60	4.508,60	55,38%
6. Revalorización de Patrimonio	117.929,60	113.351,10	-3,88%
Total	529.735,30	546.696,20	3,20%

El incremento en 3.20%, es el resultado del incremento en sus reservas que a 31 de diciembre de 2010, están conformadas de la siguiente manera: tiene constituida una reserva legal de \$45.129 millones; una prima en colocación de acciones por valor de \$169.032 millones; con cargo a las utilidades de 1994 y 1995, se constituyó una reserva ocasional de \$4.529 millones que se destina a programas especiales de crédito al pequeño productor y de acuerdo a lo reglamentado por el decreto 2336 de 1995 se efectuó una reserva por valorización de inversiones renta fija de \$1.447 millones.

- **Cálculo de la utilidad**

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

Ajuste utilidad
Cifras en millones de pesos

Concepto	Total
Utilidad Acumulada	-
Utilidad Neta	60.853,9
(-) Reserva Legal	6.085,4
(-) Reserva Decreto 2336 de 1995	438,3
Utilidades susceptibles de Distribución	54.330,2
(+) Liberación de Reservas	1.447,4
(-) Aumento de las Reservas Fiscales	-
Utilidad Neta a Distribuir	55.777,7

De acuerdo con lo establecido en el artículo 97 del Estatuto Orgánico de Presupuesto, la utilidad susceptible de distribución, luego de efectuar las reservas legales y estatutarias e incluyendo la liberación de reservas por \$1.447.4 millones, asciende a \$55.777.7 millones. La Asamblea de accionistas previa instrucción del CONPES se dispondrá a aprobar la distribución de los recursos de acuerdo con la participación accionaria.

La propuesta de FINAGRO es la destinación del 91% de dichas utilidades para capitalizar (\$50.730.2 millones), con un valor por dividendo de \$353.9 y distribuir el 9% (\$5.047.4 millones).

Propuesta Distribución
Cifras en millones de pesos

Concepto	Total
Utilidad Neta a Distribuir	55.777,7
Nación Directa	3.298,0
Nación Indirecta	651,1
Utilidad de la Nación	3.949,1
Particulares	1.098,3
Utilidad Otros	1.098,3
Empresa (Capitalizaciones)	50.730,2

De esta manera, la utilidad que le corresponde a la Nación, según su participación directa es de \$3.297,9 millones, por su participación indirecta se pagará al Banco Agrario \$651.1 millones. Para el sector privado se destinarán \$1.098,3 millones.

Esta propuesta se sustenta en las siguientes consideraciones presentadas por FINAGRO:

El valor de la relación de solvencia al cierre de diciembre de 2010 fue de 10.48% (frente a 11.70% del año anterior) y el nivel mínimo exigido es de 9.00%.

Se propone repartir en efectivo el 8.81% para cubrir la retención en el caso de que la liquidación de la declaración de renta determine la necesidad de hacer retención sobre el pago de dividendos tanto en efectivo como en acciones; y como dividendos en acciones el 91.19% para atender las mayores necesidades de cartera.

Se estima que la cartera va a crecer tanto por la dinámica propia de la entidad como porque los desembolsos de nuevas operaciones se encuentran estimulados por los subsidios de tasa y especialmente se espera que los vencimientos de cartera van a disminuir por las líneas de consolidación de operaciones originadas en los problemas de ola invernal de 2010.

En otras palabras, se prevé que los desembolsos sean elevados pero los recaudos posiblemente disminuyan por reprogramación para periodos futuros con lo cual el saldo de la cartera presentará un aumento. Este efecto podría hacer que la relación estimada con los parámetros del presupuesto para una capitalización de 91.19% no sea 10.80%, sino de 10.21%.

Este aumento en el saldo de cartera requerirá de un mayor soporte en patrimonio para respaldar el activo y operar bajo un nivel de solvencia que no arriesgue la continuidad de las operaciones.

Aspectos financieros relevantes del ejercicio 2010

Estado de Resultados.

El decrecimiento de la DTF se mantuvo por segundo año consecutivo, lo cual se traduce en reducción de los ingresos y gastos financieros.

Los ingresos de cartera disminuyeron adicionalmente por el incremento en la participación de la cartera de pequeños productores, cuya tasa es DTF-3.5% y dado que esa tasa se ubico la mayor parte del segundo semestre del año por debajo de 3.5%, gran parte de la cartera redescontada no generó ingresos por intereses.

El mismo decrecimiento de las tasas de mercado hizo que la rentabilidad del portafolio de inversiones disminuyera más de 400 puntos básicos.

Todos estos factores conducen a un decrecimiento del resultado operacional directo de 22.2% frente al obtenido en el 2009.

Los ingresos por programas administrados si presentaron un importante crecimiento (41.2%) superando los \$20.000 millones en el año, básicamente por la tendencia de los ingresos recibidos por el programa ICR, que tuvo un nuevo impulso en el 2010.

El total de gastos administrativos se mantuvo estable, sin embargo se aprecia un importante incremento en honorarios (por auditorías al programa Incentivo a la Asistencia Técnica - IAT), que fue compensado por un decrecimiento en los impuestos (industria y comercio como resultado de la reducción en los ingresos base para el cálculo).

La utilidad bruta, base para el cálculo del aporte al FAG disminuye y en consecuencia este también decrece. Las provisiones y amortizaciones se incrementan presionadas por mayor valor de la provisión de defecto de tasa (impacto de la tendencia de la DTF sobre los ingresos de la entidad) y por las amortizaciones del programa de reforestación (debido a que ya se han efectuado ventas de madera y en consecuencia se empiezan a amortizar los gastos en que se ha incurrido para el desarrollo del proyecto).

Dentro de los ingresos no operacionales se destaca el importante incremento de las recuperaciones, proveniente de la aplicación de la provisión del defecto de tasa constituida en el año anterior para cubrir eventualidades como la coyuntura de tasa presentada en el 2010. Esto hace que la utilidad no operacional se haya incrementado en 272.6%.

El factor anterior compensa parcialmente el decrecimiento que desde el resultado operacional directo viene, de forma que la utilidad neta se reduce en 14.1% frente al resultado del año anterior, que representa un decrecimiento de \$10.000 millones.

Estructura.

Al finalizar 2010, los activos totales fueron de \$5.794,9 millones con un crecimiento del 9% frente a 2009, explicados por el incremento de la cartera de créditos que su saldo aumenta en \$531.4 mil millones (11.82%).

Los redescuentos del año superan el ya elevado nivel del 2009 en 3.33%. Las políticas del gobierno para apoyar a los damnificados por la ola invernal favorecieron el importante crecimiento de la línea de consolidación de pasivos. Se destaca también un importante crecimiento de la cartera de pequeños productores, cuyo saldo se incrementa en 22.77%.

Los pasivos aumentaron 10%, por encima del incremento de los activos, explicado en el aumento de \$507.000 millones del saldo de los Títulos de Inversión en circulación, lo que equivale a un incremento de 10.83%.

Las captaciones de los establecimientos de crédito mantuvieron un importante ritmo de crecimiento, lo que permitió que el saldo de Títulos de Desarrollo Agropecuario - TDA's se incrementara de manera importante, aunque menos que lo obtenido en el año anterior.

Recomendaciones

Teniendo en cuenta la propuesta de distribución de utilidades presentada por FINAGRO y con el fin de mantener el valor de la relación de solvencia de la entidad, se recomienda al CONPES impartir instrucciones a los representantes de la Nación y sus entidades en la Asamblea de Accionistas para proponer y votar la destinación de utilidades, luego de la constitución de las reservas legales y la liberación de reservas de vigencias anteriores:

- (i) La distribución de las utilidades por valor de \$5.047.4 millones, de las cuales a la Nación por su participación directa le corresponden \$3.297.99 millones, por su participación indirecta \$651.12 millones y a los particulares \$1.098.32 millones.
- (ii) Capitalizar un monto de \$50.730.23 millones correspondientes al 91% de las utilidades generadas.

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.

OBJETO SOCIAL. La Financiera Energética Nacional S.A., FEN, tiene por objeto principal ser el organismo financiero y crediticio del sector energético. Entiéndase por entidades del sector energético todas aquellas personas de derecho público o de derecho privado cuyo objeto sea:

1. La generación, transmisión o distribución de energía eléctrica.
2. La exploración y explotación del carbón, de los minerales radiactivos y de otros minerales generadores de energía.
3. La exploración, explotación, refinación y distribución de hidrocarburos y sus derivados.
4. La producción y utilización de equipo generador de energía mediante el uso de fuentes no convencionales.
5. La producción de bienes y prestación de servicios para las entidades del sector energético.

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.

ÓRGANOS DE DIRECCIÓN Y ADMINISTRACIÓN. La dirección y administración de la FEN estará a cargo de los siguientes órganos:

1. La Asamblea General de Accionistas.
2. La Junta Directiva
3. El Presidente o Gerente General. Cada uno de estos órganos desempeñará sus funciones dentro de las facultades y atribuciones que les confiere la Ley y los presentes estatutos.

La composición de su Junta Directiva se encuentra establecida por ley (Estatuto Orgánico del Sistema Financiero), así:

El Ministro o Viceministro de Minas y Energía, quien la preside;

El Ministro o Viceministro de Hacienda y Crédito Público o el Director General de Crédito Público;

El Jefe u Subjefe del Departamento Nacional de Planeación;

El Presidente de Ecopetrol, y

Un delegado del Presidente de la República que haya sido presidente o vicepresidente o miembro de la Junta Directiva de una entidad financiera.

A diciembre 31 de 2010, la composición accionaria de la FEN es la siguiente:

Composición Accionaria

Accionista	Porcentaje
Nación	99%
Ipse	1%
Ebsa	0%
Isa	0%
Cedelca	0%
Empresa de Energía de Pererira	0%
Corporación Autonoma Regional del Quindio	0%
Acciones propias readquiridas	0%
Total	100%

Utilidad

- **Patrimonio**

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2010, remitidos por la empresa, el patrimonio decreció 14% con relación al año anterior, así:

Patrimonio

Cifras en millones de pesos

CONCEPTO	2010	2009	Variación Porcentual
1. Capital	136.000	136.000	
2. Utilidad del Ejercicio	51.526	116.297	-56%
3. Reservas	87.226	70.647	23%
4. Superavit	14.689	14.167	4%
Total	\$ 289.441	\$ 337.111	-14%

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

- **Cálculo de la utilidad**

La utilidad de la empresa por \$51.526 millones, debe ser ajustada así:

Ajuste utilidad
Cifras en millones de pesos

CONCEPTO	Miles de Pesos
Utilidad Acumulada	
Utilidad Neta	51.526
(-) Reserva Legal	5.153
(+/-) Liberación Reserva por disposiciones fiscales	5.340
(+/-) Liberación de Reservas para adquisición de acciones propias	50
Utilidad Neta a Distribuir	\$ 51.764

De acuerdo con lo señalado en el artículo 97 del Estatuto Orgánico del Presupuesto, la utilidad susceptible de distribución luego de constituir la reserva legal y liberación de reserva, asciende a \$51.764 millones.

La propuesta de la FEN es el pago de dividendos por valor de \$51.764 millones. De esta manera la utilidad que le corresponde a la Nación, según su participación accionaría de 99.36147%, es de \$51.433 millones.

Aspectos financieros relevantes del ejercicio 2010

Al cierre del ejercicio de 2010 el balance general de la FEN registra.

La utilidad neta fue inferior en 56% al pasar de \$116.297 millones en 2009 a \$51.526 millones en 2010, debido principalmente a que no se obtuvieron los ingresos extraordinarios provenientes de la venta de acciones de ISAGEN (55.483.204 acciones), las cuales generaron un ingreso neto de \$120.028 millones y una ganancia realizada de \$80.653 millones en el año inmediatamente anterior.

Durante el 2010, el margen financiero se ubicó en \$40.559 millones, inferior en 73.7% al registrado en 2009 (\$154.382 millones). Esta disminución obedece a los menores ingresos en las operaciones de tesorería, los rendimientos financieros de la cartera de créditos y las comisiones por garantías y los negocios para terceros.

De otra parte, los ingresos por operaciones de crédito disminuyeron en \$21.279 millones con respecto a 2009, principalmente por la caída de las tasa de interés y por el menor monto de cartera.

El activo presentó una disminución de 13% al pasar de \$363.056 millones en 2009 a \$315.501 millones en 2010, explicado principalmente por la disminución del portafolio de inversiones (\$46.174 millones), la cartera neta por (\$2.747 millones), la cartera bruta se redujo en (\$63.125 millones), como producto de la recuperación normal de cartera y del prepago por \$20.399 millones por parte de Cedelca, lo cual generó un reintegro de provisiones de \$60.378 millones.

El pasivo aumentó 0.4% al pasar de \$25.945 millones en 2009 a \$26.060 millones en 2010, debido a las mayores provisiones para impuesto de renta realizados (\$21.541 millones).

El patrimonio en 2010 registró una disminución de 14%, al pasar de \$337.111 millones en 2009 a \$289.441 millones en 2010, como resultado de las menores utilidades.

Indicadores de Rentabilidad

Indicador	2009	2010
Rentabilidad del Patrimonio	35.44%	17.04%
Rentabilidad de la Cartera	30.60%	15.80%
Retorno del Activo	32.38%	15.24%

Los indicadores de rentabilidad continúan siendo positivos con una disminución significativa, ocasionada por la disminución de las utilidades y el patrimonio.

Apalancamiento

Indicador	2009	2010
Nivel de endeudamiento	7.15%	8.26%
Índice de apalancamiento-Pasivo total/Patrimonio	0.08 veces	0.09 veces

La empresa no registra Endeudamiento Financiero, lo que muestra bajo apalancamiento y fortalecimiento patrimonial de la entidad.

Margen de solvencia definido como patrimonio Técnico \ Activos ponderados por riesgo, paso de 122.5% en 2009 a 133.9% en 2010, por efecto del menor valor de los activos y contingencias ponderadas por riesgo que pasaron de \$185.112 millones en 2009 a \$177.116 millones en 2010, así como, por el aumento del patrimonio técnico el cual se ubicó a final de 2010 en \$237.120 millones.

Recomendaciones

Se recomienda al Conpes dar instrucciones a los representantes de la Nación y de sus entidades en la Asamblea General de Accionistas de la Financiera Energética Nacional S.A., proponer y votar la distribución de utilidades, luego de constituir la reserva legal.

Financiera de Desarrollo Territorial - FINDETER

La Financiera de Desarrollo Territorial S.A., FINDETER, fue creada por la Ley 57 de 1989 y se formalizó mediante la Escritura Pública 1570, el 14 de mayo de 1990, en la Notaría 32 del Círculo de Bogotá. Es una sociedad anónima del orden nacional, constituida con la participación exclusiva de entidades públicas, de conformidad con lo dispuesto por los artículos 38 y 68 de la Ley 489 de 1998. 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.

El objeto social de FINDETER 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

Accionista	Porcentaje	Nº Acciones
Ministerio de Hacienda y Crédito Público -Nación	92,5%	6.620.053
Departamentos	7,2%	515.279
Infinorte	0,2%	17.792
Total	100%	7.153.124

Fuente: FINDETER

Utilidad

- **Patrimonio**

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2010 remitidos por la empresa, el patrimonio creció en un 3,6% con respecto al año anterior, así:

Patrimonio
Cifras en millones de pesos

Concepto	2009 1	2010 2	Var. % 3=2/1-1
1. Capital	690.011,9	715.312,4	3,7%
2. Utilidad Acumulada			
3. Utilidad del Ejercicio	26.180,9	27.024,7	3,2%
4. Reservas	51.943,5	52.918,5	1,9%
5. Valorizaciones y donaciones	8.597,3	9.733,4	13,2%
6. Prima Colocación de Acciones	0,4	1,4	255,6%
Total	776.734,0	804.990,3	3,6%

Fuente: FINDETER

El crecimiento del patrimonio en 3,6%, entre 2009 y 2010, obedece, principalmente, al incremento del capital suscrito y pagado (\$25.301 millones), producto de la capitalización de utilidades de 2009 y al aumento de las utilidades (\$844 millones).

- **Cálculo de la utilidad**

Ajustes Utilidad
Cifras en millones de pesos

Concepto	Total
Utilidad Acumulada	
Utilidad Neta	27.024,7
(-) Reserva Legal	2.702,5
(-) Reserva legal protección rendimientos	135,2
Utilidades Susceptibles de Distribución	24.187,0
(+/-) Liberación de Reservas	2.323,5
Utilidad Neta a Distribuir	26.510,5

Fuente: FINDETER

La Junta Directiva de la Entidad propone capitalizar las utilidades líquidas por valor de \$26.511 millones que resultan después de descontar las reservas, legales del 10% sobre las utilidades (\$2.703 millones) y de protección a los rendimientos (\$135 millones), y agregar, a ese resultado, la liberación de reservas (\$2.324 millones).

Aspectos financieros relevantes del ejercicio 2010

Balance y Estado de resultados⁹

Durante el 2010 la estructura del balance de FINDETER creció, con respecto al año anterior, en sus tres principales rubros así: el activo en \$374.511 millones, equivalente a 8,4%; el pasivo en \$346.257 millones, lo que representa 9,5%; y, el patrimonio en \$28.256 millones, es decir 3,6%. Este comportamiento es el resultado del aumento sostenido de la cartera de crédito de redescuento de la Financiera, producto del nivel histórico de los desembolsos registrados en el año 2010 del orden de \$1,85 billones, recursos que fueron irrigados a los diferentes sectores de infraestructura que financia la Entidad.

⁹ Fuente: Informe Anual 2010 – FINDETER, análisis de Resultados, página 22.

De otra parte, en el Estado de Resultados en 2010 se logró contar con una utilidad neta de \$27.025 millones, superior en 3,2% al año inmediatamente anterior. En este sentido se observó que tanto los ingresos como los egresos operacionales decrecieron en 2010 con respecto a 2009 así: mientras los egresos disminuyeron en 32,4% (\$133.416 millones) los ingresos, que incluyen los intereses de cartera y de inversiones, utilidad en valoración de derivados y otros, decrecieron en 29,3% (\$131.361 millones). En consecuencia, la utilidad operacional en 2010 se incrementó en \$2.055 millones, 5,8% frente al año anterior, lo cual indica un alto nivel de eficiencia de la Empresa, pese a la coyuntura de niveles históricamente bajos de las tasas de interés.

Indicadores¹⁰

El desempeño de la entidad en 2010 se puede observar a través de los siguientes indicadores:

Principales indicadores

No.	Indicadores Informe de Gestión de Findeter	2009	2010	Var. %
1	Rentabilidad del patrimonio: Utilidad antes de impuesto de renta/Patrimonio Inicial	4,6%	4,7%	0,10%
2	Utilidad neta/Activo Total Promedio	0,6%	0,6%	-0,01%
3	Egresos Operacionales/Activo Total Promedio	9,3%	6,0%	-3,2%
4	Egresos Operacionales/Ingresos Operacionales	92,1%	88,2%	-3,9%
5	Patrimonio Técnico/Activos pond. por riesgo	19,1%	18,5%	-0,6%
6	Activo corriente/Pasivo corriente	1,9%	1,4%	-0,5%

Fuente: FINDETER, Informe Anual 2010

La rentabilidad sobre patrimonio de FINDETER antes de impuesto de renta en el año 2010 ascendió al 4,7%, cifra superior al 3,17% de inflación reportada en este periodo. El indicador *Return On Equity* –ROE - (utilidad neta / patrimonio inicial) se ubicó en un 3,5%, superando al IPC 2010. De esta manera se cumplió con la meta institucional de mantener una rentabilidad del patrimonio en niveles superiores a la inflación.

¹⁰ Fuente: Informe Anual 2010, FINDETER, pag. 28 y 29.

La Empresa mostró eficiencia en el manejo de sus egresos operacionales. Esto se observa al calcular el indicador Egresos Operacionales / Activo Total Promedio que muestra una mejoría al pasar del 9,3% al 6,0% en el 2010. Lo anterior indica mayores niveles de eficiencia en la consecución de las fuentes de fondeo para apalancar el crecimiento de la entidad.

Igualmente, el indicador Egresos Operacionales / Ingresos Operacionales mejoró de 92,1% a 88,2% entre 2009 y 2010. Este comportamiento se explica por el mismo efecto antes mencionado y también por un mejor desempeño en el gasto de las operaciones de cobertura de la deuda externa, que se realizan mediante la constitución de derivados financieros (*Forward NDF* y *SWAP*). En este sentido la Entidad implementó, en el año 2010, la primera operación de cobertura *SWAP* de un crédito contratado con la CAF del orden de USD 16 millones, bajo la normatividad internacional ISDA *Master Agreement*.

Frente al indicador de solvencia, definido como patrimonio técnico sobre los activos ponderados por nivel de riesgo, para el cual la Superintendencia Financiera de Colombia ha fijado un límite mínimo del 9%, FINDETER, a diciembre 31 de 2010, presentó un indicador de 18,5%, el cual es superior al indicador de solvencia promedio de la banca de primer piso. Esto significa que la Entidad tiene una alta fortaleza patrimonial y un importante potencial para el crecimiento de su cartera a través de operaciones de redescuento.

El índice de liquidez a diciembre 31 de 2010 fue de 1,4%. La importancia de este resultado radica en que este indicador garantizó la disponibilidad de recursos para cumplir con los pasivos de corto plazo.

Recomendaciones

Considerando que FINDETER es una sociedad anónima del orden nacional, constituida con participación exclusiva de entidades públicas y de acuerdo con el Artículo 30, de la Ley 1328 del 15 de julio de 2009, que modifica el Artículo 271 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, “*no estará sometida a inversiones forzosas y no distribuirá utilidades en dinero efectivo entre sus socios*”, se recomienda al CONPES, instruir a los

representantes de la Nación en la Asamblea de Accionistas, que las utilidades obtenidas, después de calcular las reservas, se destine \$26.510,5 millones a incrementar el capital pagado de la sociedad, de acuerdo con las disposiciones en el artículo primero del decreto 1087 de 1994, el cual modifica al artículo 69 del decreto 1916 de 1993.

Fondo Ganadero de Córdoba S.A.

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

De acuerdo con la información de la empresa, la composición accionaria a diciembre 31 de 2010 es la siguiente:

Composición Accionaria

Accionista	Porcentaje	No. Acciones
MADR	15,02%	8.968.403
Departamento de Córdoba	5,05%	3.013.187
Instituto Tecnológico Agrícola de Lórica	0,04%	23.378
Batallón Junín de Montería	0,02%	13.671
ICA	0,01%	7.942
SENA	0,00%	972
Alcaldía Mayor de Montería	0,00%	907
Empresas Publicas de Montería	0,00%	489
INEM	0,00%	202
Acciones Clase B	79,85%	47.672.069
Total	100%	59.701.220

Utilidad

- **Patrimonio**

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2010 remitidos por la empresa, el patrimonio decreció 0.75% con relación al año anterior, así:

Patrimonio
Cifras en millones de pesos

Concepto	2009 1	2010 2	Var. % 3=2/1
1. Capital	597	597	0,01%
2. Superávit de Capital	904,7	905,7	0,11%
3. Utilidad Acumulada	-3.184,70	-3.061,30	-3,87%
4. Utilidad del Ejercicio	123,4	-279,9	-326,86%
5. Reservas	2.687,30	2.687,30	
6. Superávit por Valorizaciones	8.215,60	8.485,80	3,29%
7. Revalorización de Patrimonio	9.881,20	9.745,60	-1,37%
Total	19.224,50	19.080,20	-0,75%

Con relación al periodo anterior el Patrimonio disminuyó \$145 millones, situación ocasionada por la pérdida del ejercicio y la aplicación del impuesto al patrimonio.

- **Cálculo de la utilidad**

La pérdida acumulada y la del ejercicio, debe ser ajustada así:

Ajuste utilidad
Cifras en millones de pesos

Concepto	Total
Utilidad Acumulada	-3.061,30
Utilidad Neta	-279,9
(-) Reserva Legal	
(-) Reserva Decreto 2336 de 1995	
Utilidades susceptibles de Distribución	-279,89
(+) Liberación de Reservas	
(-) Aumento de las Reservas Fiscales	
Utilidad Neta a Distribuir	-279,89

Aspectos financieros relevantes del ejercicio 2010

Estado de Resultados

La utilidad del ejercicio presenta un decrecimiento del 326% frente a la presentada en el año inmediatamente anterior, explicada en la disminución de \$146 millones en el subsidio de la Nación para la reforestación CIF.

Estructura

Los activos totales de la empresa a 31 de diciembre de 2010 ascendieron a \$20.992 millones, aumentando \$431 millones con respecto al año 2009, lo que equivale a un incremento del 2.10% ocasionado principalmente por inversión en reforestación y actualización de los avalúos de bienes inmuebles.

Los pasivos totales se incrementaron \$576 millones al pasar de \$1.136 millones en 2009 a \$1.912 millones en 2010. Este incremento se debió principalmente a la adquisición de la obligación financiera de largo plazo con el Banco Agrario de Colombia, para financiar a la empresa en atención a situación ocasionada por la disminución de los precios del ganado.

Fondo Nacional de Garantías S.A.

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

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

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

Adicionalmente durante el 2008 se realizaron las siguientes reformas estatutarias:

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

La Ley 795 de 2003 estableció que a partir de enero de 2004, se sometería a la supervisión de la Superintendencia Financiera y daría cumplimiento a las normas consagradas en el Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, así como las disposiciones relativas a las sociedades de economía mixta consagradas en el Código de Comercio.

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

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

La composición accionaria del Fondo a diciembre 31 de 2010 fue la siguiente:

Composición Accionaria FNG

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

Utilidad

- **Patrimonio**

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2010 remitidos por la empresa, el patrimonio creció 3,12% con relación al año anterior, así:

Patrimonio

Cifras en millones de pesos

Concepto	2009 1	2010 2	Var. % 3=2/1
1. Capital	315.444,8	315.444,8	
2. Utilidad Acumulada	-30.928,8	-40.528,0	
3. Utilidad del Ejercicio	-9.599,3	9.023,0	194,00%
4. Reservas	-	-	
6. Superávit por Donaciones	-	-	
7. Valorizaciones	3.675,1	2.840,0	-22,72%
8. Otros	1.275,6	1.809,0	41,81%
Total	279.867,4	288.588,8	3,12%

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

El incremento, es producto de la utilidad obtenida por la entidad en 2010 y el crecimiento en las ganancias no realizadas en inversiones disponibles para la venta.

- **Cálculo de la utilidad**

La utilidad de la empresa, debe ser ajustada así:

Ajuste utilidad

Cifras en millones de pesos

Concepto	Total
Utilidad Acumulada	-40.528,0
Utilidad Neta	9.023,0
(-) Reserva Legal	902,3
(-) Reserva Estatutaria	-
(+/-) Liberación de Reservas	-
Reservas Ocasionales	-
Utilidad Neta a Distribuir	-32.407,3

Aspectos financieros relevantes del ejercicio 2010Estado de Resultados:

En el 2010 se obtuvo una utilidad de \$9.022 millones, en razón al cambio de tendencia en el riesgo de cartera garantizada, que dio lugar a una reducción en el valor de los siniestros pagados y ésta a su vez, a un menor requerimiento de constitución de reservas técnicas. A lo anterior, se agrega que el nivel de comisiones de garantías estuvo más ajustado al riesgo.

Los otros ingresos operacionales presentaron una disminución del 8.2% al pasar de \$224.912 millones en 2009 a \$206.432 millones en 2010, debido al menor ingreso derivado de la valoración del portafolio de inversiones.

Los gastos operacionales por su parte, se vieron incrementados, debido a que la mayoría de los intermediarios optaron por realizar la reclamación de siniestros de bajo monto, denominado esquema alternativo de reclamación, el cual evita un costoso proceso de recuperación posterior.

El resultado operativo neto de \$20.606 millones, fue el resultado del comportamiento del gasto por provisiones, el cual disminuyó 26% en razón a: i) disminución del 12,7% frente a 2009, de las provisiones de cartera de créditos por siniestros pagados (que en la mayoría de los productos de garantía generan una cuenta por cobrar al deudor garantizado y su inmediata provisión al 100%) y ii) disminución del 64% con respecto a 2009 en el requerimiento de reservas técnicas derivado de la menor siniestralidad.

Estructura:

El incremento en 8,4% en los activos, se debió al aumento del valor del portafolio de inversiones, resultante de: i) desempeño positivo en términos de caja de la actividad de otorgamiento de garantías y ii) valorizaciones propias derivadas de los rendimientos financieros del portafolio y su reinversión. Las inversiones de renta fija y el disponible representaron el 89% del activo.

El pasivo presentó un incremento del 16,7% con relación al 2009, por la estimación técnica del riesgo (reservas técnicas constituidas por el Fondo para futuros siniestros). Adicionalmente, se reservaron la totalidad de los ingresos correspondientes al 10% de las comisiones de riesgo percibidas por el FNG en desarrollo del convenio interadministrativo de mandato con Findeter, como reserva para el riesgo residual con cargo al FNG para cubrir una eventual desviación de pérdidas del programa.

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 que las utilidades obtenidas se lleven a enjugar pérdidas.

Gran Central de Abastos del Caribe S.A. – Granabastos S.A.

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

Se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada del orden nacional el 16 de octubre de 1978, según escritura pública 2039, con la denominación de Promotora de la Gran central de Abastos de Barranquilla Ltda. y se transformó en sociedad anónima el 12 de diciembre de 1980.

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

De acuerdo con la información de la empresa, la composición accionaria a diciembre 31 de 2010 es la siguiente:

Composición Accionaria

Accionista	Porcentaje	No.
MHCP	31,09%	785.646
MADR	17,17%	433.775
Universidad del Atlántico	13,92%	351.644
Departamento del Atlántico	12,08%	305.201
Distrito de Barranquilla	5,07%	128.185
Municipio de Soledad	0,18%	4.522
Corabastos S.A.	0,07%	1.815
Empresas Públicas Municipales	0,05%	1.210
Instituto de Seguros Sociales	0,01%	272
Dirección de Impuestos y	0,01%	267
Cavasa	0,00%	121
Alcaldía Municipal de Madrid	0,00%	119
ICBF	0,00%	12
Superintendencia de Sociedades	0,00%	2
Accionistas Clase B	20,35%	514.108
Total	100%	2.526.899

Utilidad

- **Patrimonio**

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2010 remitidos por la empresa, el patrimonio decreció 0.64% con relación al año anterior, así:

Patrimonio

Cifras en millones de pesos

Concepto	2009 1	2010 2	Var. % 3=2/1
1. Capital	2.526,90	2.526,90	
2. Utilidad Acumulada	-14.278,70	-15.239,00	6,73%
3. Utilidad del Ejercicio	-960,3	-318,1	-66,88%
4. Reservas	55,7	55,7	
5. Superávit por Donación	45,3	45,3	
Valorizaciones	59.457,10	59.434,50	-0,04%
Patrimonio	4.712,50	4.712,50	
Acciones	1.579,40	1.579,40	
Total	53.138,00	52.797,40	-0,64%

La disminución en el patrimonio se debe principalmente al aumento de la pérdida acumulada.

- **Cálculo de la utilidad**

La pérdida acumulada del ejercicio debe ser ajustada así:

Ajuste utilidad
Cifras en millones de pesos

Concepto	Total
Utilidad Acumulada	-15.239,00
Utilidad Neta	-318,1
(-) Reserva Legal	
(-) Reserva Decreto 2336 de	
Utilidades susceptibles de	-318,1
(+) Liberación de Reservas	
(-) Aumento de las Reservas	
Utilidad Neta a Distribuir	-318,1

Aspectos financieros relevantes del ejercicio 2010

Estado de Resultados

A pesar que la entidad todavía presenta pérdida en el ejercicio, es importante resaltar que después de varios años es la primera vez que alcanza a obtener utilidad operativa. Los ingresos operacionales fueron de \$3.825 millones frente a \$3.223 millones en el 2009, mostrando un crecimiento del 19%. Básicamente el incremento se debe al aumento en el nivel de ocupación de la central, pasando de un 76% en el 2009 a un 84% en el 2010.

Los ingresos totales de la compañía fueron de \$4.138 millones.

Por su parte los gastos tuvieron una disminución del 3% frente al año anterior ya que pasaron de \$3.762 millones a \$3.657 millones.

Estructura

Los activos totales crecieron un 1%, pasando de \$68.680 millones a \$69.032 millones en la vigencia 2010, esto se debe al incremento en la cuenta de Disponible en certificados de depósito a termino fijo, los cuales tiene un periodo entre 90 y 180 días y devengan intereses a una tasa promedio del 5.7% E.A.

El total del pasivo es de \$16.235 millones, donde la deuda con la nación es de \$15.673 millones.

Generadora Comercializadora de Energía del Caribe S.A. E.S.P. GECELCA

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

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

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

La composición accionaria es la siguiente:

Composición Accionaria

Accionista	Porcentaje
Ministerio de Hacienda y Crédito Público	99,99960%
Empresa de Energía de Boyacá	0,00008%
Cooperativa de Empleados del Sector Eléctrico Colombiano-CEDEC	0,00008%
Empleados de Gecelca	0,00024%
Total	100%

Utilidad

- **Patrimonio**

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2010, remitidos por la empresa, el patrimonio creció en 3.28% al pasar de \$788.651 millones en 2009 a \$814.556 millones en 2010.

Patrimonio
Cifras en millones de pesos

CONCEPTO	2009	2010	Variación Porcentual
1. Capital	\$ 644.124	\$ 644.124	
2. Utilidad Acumulada	\$ -52.091	\$ -16.239	-68,83%
3. Utilidad del Ejercicio	\$ 39.836	\$ 48.813	22,54%
4. Reserva Legal	\$ 307	\$ 4.291	1297,53%
5. Superavit por Valorización	\$ 156.476	\$ 133.568	-14,64%
Total	\$ 788.651	\$ 814.556	3,28%

Este crecimiento en el patrimonio obedeció principalmente al resultado del ejercicio y a la disminución de las pérdidas acumuladas.

- **Cálculo de la utilidad**

Ajuste utilidad
Cifras en millones de pesos

CONCEPTO	Millones de
Utilidad Acumulada	\$ -16.239
Utilidad Neta	\$ 48.813
(-) Reserva Legal	\$ -4.881
Utilidad Neta a Distribuir	\$ 27.692

De acuerdo con lo señalado en el artículo 97 del Estatuto Orgánico del Presupuesto, las utilidades susceptibles de distribución, después de efectuada la reserva legal y enjugar la pérdida acumulada asciende a \$27.692 millones.

La propuesta de la Empresa es destinar las utilidades a: enjugar pérdida de ejercicios anteriores y con la diferencia constituir una reserva ocasional para continuar con el desarrollo del proyecto Gecelca 3.

Aspectos financieros relevantes del ejercicio 2010

Los ingresos operacionales crecieron 20.82% al pasar de \$848.359 millones en 2009 a \$1.025.006 millones en 2010, los cuales se originaron por mayores ventas de energía a empresas del sector, venta de energía a usuarios no regulados y venta de energía en bolsa.

El resultado neto de la empresa en el 2010 presentó un crecimiento de 22.54% frente al 2009, ubicándose en \$48.812 millones, determinado principalmente por las mayores ventas en el periodo.

El activo total creció en 5.88% al pasar de \$1.064 millones en 2009 a \$1.127 millones en 2010 por efecto de: i) incremento en la cuenta disponible e inversiones por efecto de mayores recaudos por incremento en ventas.

El pasivo creció en 13% al pasar de \$275.782 millones en 2009 a \$312.471 millones en 2010, por efectos de: i) incremento en la cuenta de proveedores (compra de combustible), ii) provisión de impuestos sobre la renta por \$ 25.194 millones y iii) el incremento en las pensiones de jubilación de acuerdo con el cálculo actuarial realizado por el actuario Gabriel Barrios, teniendo en cuenta las tablas de mortalidad 05-08 RS 1555 de 2010.

Recomendaciones

Se recomienda al Conpes impartir instrucciones a los representantes de la Nación y representantes de las entidades con participación indirecta en la Asamblea de Accionistas, proponer y votar la destinación de las utilidades luego de la constitución de la reserva legal, para enjugar pérdidas de ejercicios anteriores y para la constitución de una reserva ocasional con el propósito de continuar con el desarrollo del proyecto Gecelca 3.

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:

- 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;
- Promover el desarrollo de proyectos hidroeléctricos y de cualquier otra fuente de energía convencional y no convencional o alternativa;
- Promover y desarrollar programas y proyectos de uso racional de energía y fuentes no convencionales de energía;
- Construcción, administración, operación, mantenimiento y reparación de todo tipo de infraestructura eléctrica, tales como centrales de generación, líneas y subestaciones eléctricas;
- Explotación de materiales de construcción;
- Realización de estudios de consultoría, Interventoría, dirección y administración técnica, construcción, operación y trabajos anexos y complementarios; y
- Realización de estudios de consultoría e Interventoría entre otras.

La composición accionaría a 31 de diciembre de 2010, es la siguiente:

Composición Accionaria

Accionista	Porcentaje
Ministerio de Hacienda y Crédito Público	90,9334%
Empresa de Energía de Boyacá	8,5583%
Empresas Públicas de Medellín	0,2511%
Empresa de Energía de Bogotá	0,0489%
Financiera Energética Nacional	0,0467%
Isagen S.A.	0,0466%
Otros	0,1150%
Total	100%

Utilidad

- **Patrimonio**

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2010, remitidos por la empresa, el patrimonio decreció 16.1% y su composición es la siguiente:

Patrimonio
Cifras en millones de pesos

CONCEPTO	2009	2010	Variación Porcentual
1. Capital	\$ 330.939	\$ 330.939	
2. Utilidad Acumulada	\$ -99.916	\$ -146.768	46,9%
3. Utilidad del Ejercicio	\$ -46.852	\$ -47.613	1,6%
4. Reserva	\$ 1.525	\$ 1.525	
5. Superavir por valorizaciones	\$ 107.466	\$ 107.784	0,3%
6. Revalorización del Patrimonio	\$ 21	\$ 21	
Total	\$ 293.183	\$ 245.887	-16,1%

La variación decreciente corresponde principalmente al crecimiento en la pérdida de utilidades acumuladas y a la pérdida del ejercicio.

- **Cálculo de la utilidad**

Ajuste utilidad
Cifras en millones de pesos

CONCEPTO	Millones de Pesos
Utilidad Acumulada	\$ -146.768
Utilidad Neta	\$ -47.613
Utilidad Neta a Distribuir	\$ -194.381

Aspectos financieros relevantes del ejercicio 2010

La utilidad operacional continúa siendo negativa, presentando una disminución del 24% para el ejercicio, al pasar de \$-53.503 millones en 2009 a \$-43.030 millones en 2010, situación que es explicada por: mayores ingresos en la venta de energía y la administración de proyectos.

El activo de Gensa en 2010, presentó un incremento de 1% al pasar de \$533.366 millones en 2009 a \$541.006 millones en 2010, principalmente por el incremento en las cuenta depósitos en instituciones financieras y cuentas por cobrar por ventas de energía.

El pasivo de Gensa en 2010 presentó un crecimiento de 23% al pasar de \$240.183 millones en 2009 a \$295.118 millones en 2010, ocasionado principalmente por el incremento en: i) las operaciones de crédito público con la Nación para el pago del PPA, ii) los valores recibidos en administración (convenios y contrataos), iii) la cuenta de contribuciones, impuestos y tasa por pagar por efecto de la cuotas de fiscalización de los años 2009 y 2010 las cuales fueron objeto de impugnación por parte de Gensa.

Leasing BANCOLDEX

Leasing BANCOLDEX S.A, Compañía de Financiamiento S.A, es una sociedad de economía mixta, sujeta al régimen aplicable a las empresas industriales y comerciales del Estado constituida como Sociedad Anónima, mediante Escritura Pública No. 1557 del 5 de abril de 1994. Es filial del Banco de Comercio Exterior S.A. de Colombia. Su domicilio es Bogotá, D.C. y no tiene sucursales ni agencias; posee una filial en Delaware (Estados Unidos), la cual no ha tenido operaciones desde su constitución. La duración de la sociedad, según los estatutos, es hasta el año 2030, sin embargo, podrá disolverse o prorrogarse antes de dicho término.

A la fecha las principales reformas estatutarias han sido:

- 5 octubre de 2009, dando cumplimiento a lo señalado en la Ley 1328/09, Reforma Financiera, se modificó la denominación de Leasing BANCOLDEX S.A. Compañía de Financiamiento Comercial a Leasing BANCOLDEX S.A. Compañía de Financiamiento.
- 24 octubre 2008, de acuerdo con la Ley 1150/07 se reafirmó que Leasing BANCOLDEX no estará sujeta a las disposiciones del Estatuto General de Contratación Pública.

El objeto social de Leasing BANCOLDEX es realizar operaciones de arrendamiento financiero o leasing en todas las modalidades y en relación a toda clase de muebles e inmuebles. Como Compañía de Financiamiento realiza operaciones y negocios tales como: manejo, aprovechamiento, negociación e inversión de fondos provenientes de ahorro, mediante la captación de dineros o valores del público, para colocarlos entre el público, a título de préstamo, depósito o cualquier otra forma de crédito. También puede captar recursos mediante depósitos a término con el objeto de realizar operaciones activas de crédito para facilitar la comercialización de bienes y factoring sin perjuicio de las operaciones e inversiones realizadas.

De acuerdo con la información de la empresa, la composición accionaria a diciembre 31 de 2010 es la siguiente:

Composición Accionaria

Accionista	Porcentaje	No. Acciones
Bancoldex	86,554%	28.702.519
FNG	13,376%	4.435.687
Otros	0,070%	23.059
Total	100%	33.161.265,0

Utilidad

- **Patrimonio**

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2010 remitidos por la empresa, el patrimonio creció 10,8% con relación al año anterior, así:

Patrimonio
Cifras en millones de pesos

Concepto	2009 1	2010 2	Var. % 3=2/1
1. Capital	24.870,9	24.870,9	
2. Utilidad Acumulada	-	-	
3. Utilidad del Ejercicio	3.603,5	3.133,8	-13,0%
4. Reservas	438,3	4.041,9	822,2%
Total	28.912,7	32.046,6	10,8%

El crecimiento del patrimonio es originado por la constitución de una reserva ocasional para protección de cartera por \$3.243 millones, por disposición de la Asamblea General de Accionistas del 10 de marzo de 2010.

- **Cálculo de la utilidad**

La utilidad de la empresa por \$3.133,87 millones, debe ser ajustada así:

Ajuste utilidad

Cifras en millones de pesos

Concepto	Total
Utilidad Acumulada	-
Utilidad Neta	3.133,87
(+) Liberación de Reservas	3.243,2
(-) Reserva Legal	313,39
(-) Reserva Estatutaria	-
(-) Reserva Ocasional	4.063,71
Utilidad Neta a Distribuir	2.000,0

Como en la vigencia anterior, se propone la constitución de la reserva para la provisión de cartera. Esta reserva se basa en la necesidad de mantener la protección de cartera. El índice de cartera vencida si bien mejoró al situarse en el 12,02 % al cierre de Diciembre del 2010, frente a 15,08 % de Diciembre del 2009, requiere aún atención en virtud a que el nivel de cartera vencida no es adecuado y necesita protección, además aún están por conocer efectos no todavía observados de los distintos eventos sucedidos en el último trimestre del año anterior, particularmente los relativos al invierno.

Así mismo, se propone, liberación de reservas por \$3.243,2 millones, la cual corresponde a la reserva ordenada por Asamblea del 2010 y aprobada por documento Conpes 3647, que no fue utilizada para resarcir pérdidas por efectos de provisiones de cartera, las cuales fueron debidamente absorbidas por la generación propia de la compañía. Se propone la siguiente disposición de la misma:

1. Capitalización a través del reparto en Acciones por valor de \$1.999.999.500, motivado en:
 - Mantener la solvencia de la entidad por encima del 10%,
 - Poder mantener la dinámica comercial alcanzada hasta Diciembre del 2010,
 - Con el incremento del capital pagado potencializar la compañía hacia su conversión en Intermediario del Mercado Cambiario puesto que con ello se posibilitan aspectos como los siguientes:
 - se accede a un nuevo espacio de negocios con el cual se busca además de la generación de valor nuevas fuentes de ingreso y rentabilidad,
 - dada la potencial extinción en diciembre de los beneficios tributarios hoy

existentes, la compañía se estaría preparando para su continuidad más allá del producto leasing,

- el volumen de capitalización estaría dentro del marco del capital autorizado, no requiere ampliación del mismo,
- mantiene la solvencia al nivel requerido,
- las reservas para Protección de Cartera en escenarios de valoración son convenientes como “contingentes” y
- lograr la posibilidad que la entidad pueda efectuar operaciones como Intermediario del Mercado Cambiario,

2. Constituir una reserva Ocasional para desarrollar un Proyecto de Tecnología por \$ 1.243.228.217,27. Este proyecto pretende la implementación de una nueva tecnología de aplicativos para la compañía que le permita optimizar sus procesos y contar con la infraestructura adecuada para soportar el desarrollo de productos actuales y futuros de la empresa. Todo esto se hará a partir de la Planeación Estratégica de Tecnología que se desarrollará en el 2011.

Aspectos financieros relevantes del ejercicio 2010

Estado de Resultados:

El resultado operacional aumentó 8,6% respecto al 2009, por la caída de los gastos operacionales, específicamente la cuenta intereses prima amortizada y amortización de descuento (tasa a la cual se coloca la cartera). Este comportamiento responde a la tasa de interés ocurrida durante el año 2010.

Los ingresos no operativos cuentan con un crecimiento del 19% en función de recuperaciones en efectivo por arreglos realizados con clientes de cartera que se encontraba castigada.

Contrario al comportamiento operativo, la utilidad neta disminuye 13%, por el impuesto a la renta y complementarios.

Estructura:

El activo presentó un crecimiento del 17%, en virtud de la cartera de crédito y en operaciones de leasing financiero, cuenta que representa el 84% del activo. Los mayores crecimientos en esta cuenta se dieron en Créditos y Operaciones de Leasing Financiero Comerciales, Otras Garantías (23%).

El pasivo por su parte, creció 18% frente a 2009, como consecuencia de los créditos de bancos y otras obligaciones financieras.

Recomendaciones

Impartición de instrucciones a los representantes de la Nación y sus entidades en la Asamblea de Accionistas para proponer y votar: i) la constitución de las reservas legales, ii) constitución de una reserva ocasional por \$4.063,71 millones, destinada a provisionar cartera y para financiar proyecto de tecnología y iii) capitalización a través del reparto en Acciones por valor de \$1.999.999.500.

Positiva Compañía de Seguros S.A.

Positiva Compañía de Seguros S.A., es una entidad descentralizada indirecta del nivel nacional, organizada como Sociedad Anónima y, constituida mediante escritura pública 375 del año 1956 en la Notaría Tercera de Bogotá. Su objeto social es la celebración y ejecución de contratos de seguros, coaseguros y reaseguros de personas; así mismo está facultada para operar los seguros y reaseguros contemplados en la Ley 100 de 1993.

Por escritura pública No. 1240 de la notaria 74 de Bogotá del 25 de octubre de 2008, inscrita el 30 de octubre de 2008, bajo el No. 1252868 del libro IX, la Sociedad cambió su nombre de “ *La Previsora Vida S.A., Compañía de Seguros*” por el de Positiva Compañía de Seguros S.A.

Adicionalmente, es importante mencionar que la Superintendencia Financiera de Colombia, mediante la Resolución 1293 del 11 de agosto de 2008, aprobó la cesión de activos, pasivos y contratos del Instituto Colombiano de Seguros Sociales ISS a La Previsora Vida S.A.- hoy Positiva Compañía de Seguros S.A.¹¹. Finalmente, el 1° de septiembre de 2010, se firma el acta del comité operativo con la cual se cerró el contrato de cesión.

Es importante aclarar que con la cesión la Compañía asume las responsabilidades de Administradora de Riesgos Profesionales.

A diciembre 31 de 2010 la composición accionaría es:

¹¹ A partir de la expedición de esta resolución se expedieron los Decretos: 3147, 3148 y 3149 de agosto de 2008, en los que se aprueba la estructura, el régimen salarial, prestacional y la planta de personal. Antes de la citada resolución se contaba con los Documentos Conpes No. 3456, del 15 de enero de 2007, y el No.3494 del 13 de noviembre de 2007. Adicionalmente, el marco normativo está determinado por la Ley 1151 de 2007 y el Decreto 600 de febrero de 2008.

Composición accionaria

Accionista	Porcentaje	Nº Acciones
Participación directa de la nación		
La Nación - Ministerio de Hacienda y Crédito Público	90,88%	139.099.408.790
Participación indirecta de la nación		
La Previsora S.A. Compañía de Seguros	9,09%	13.914.549.881
Otros accionistas	0,03%	43.914.584
Total	100%	153.057.873.255

Fuente: Positiva Compañía de Seguros S.A.

Utilidad

- **Patrimonio**

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2010, el patrimonio de Positiva creció 6,6% con respecto al año anterior. Este incremento se explica, fundamentalmente, por: (i) las reservas constituidas con las utilidades de 2009, fiscal según Decreto 2336 de 1995 (\$109.314 millones) y legal por apropiación de utilidades líquidas (\$7.760 millones); y (ii) la valorizaciones de los bienes recibidos dentro del proceso de cesión del Instituto de los Seguros Sociales-ISS a la Compañía.

No obstante, la utilidad del ejercicio 2010, comparada con el año 2009, disminuyó básicamente por la constitución de la provisión de impuesto de renta y complementarios que se incrementó en \$36.522 millones.

Patrimonio

Cifras en millones de pesos

CONCEPTO	2009 1	2010 2	Var. % 3=2/1-1
1. Capital	367.377,5	382.644,7	4,2%
2. Utilidad Acumulada			
3. Utilidad del Ejercicio	77.601,8	30.628,0	-60,5%
4. Reservas	61.837,2	139.439,0	125,5%
5. Valorizaciones	1.071,3	7.524,3	602,4%
6. Revalorización del Patrimonio		-13.926,9	-100,0%
7. Prima Colocación de Acciones	453.327,6	478.060,4	-5,2%
Total	961.215,4	1.024.369,5	6,6%

Fuente: Positiva Compañía de Seguros S.A.

- **Cálculo de la utilidad**

La utilidad de la empresa por \$30.628 millones, debe ser ajustada así:

Ajuste utilidad
Cifras en millones de pesos

CONCEPTO	Total
Utilidad Acumulada	
Utilidad Neta	30.628,0
(-) Reserva legal	3.062,8
(-) Reserva estatutaria	3.062,8
Utilidades Susceptibles de Distribución	24.502,4
(+) Liberación de Reservas	
(+) Liberación de reservas - ejercicios anteriores -	109.314,1
Total Utilidades a disposición de la Asamblea	133.816,5
(-) Reserva fiscal	
(-) Reservas ocasionales por disposición fiscal	127.355,3
Utilidad Neta a Distribuir	6.461,2

Fuente: Positiva Compañía de Seguros S.A.

Al respecto, luego de efectuar la reserva legal y estatutaria por \$6.126 millones y liberar \$109.314 millones de la reserva fiscal de 2009, la Empresa propone una distribución de utilidades (\$133.817 millones) así: constituir una reserva por \$127.355 millones, para cumplir con el Decreto 2336 de 1995, y pagar dividendos en efectivo por \$6.461 millones. Los dividendos se pagarán a más tardar el 31 de julio de 2011, a razón de \$0,042214182 por acción, 153.057.873.255 acciones suscritas y pagadas.

En cuanto a la reserva fiscal, el cálculo se realizó tomando los títulos vigentes, al cierre del año, que conforman el portafolio de inversiones, y mediante la comparación título a título, entre el valor causado contablemente como valoración de inversiones frente al valor causado en forma lineal se obtiene el valor requerido a reservar, es decir, sobre los títulos

en los cuales la valoración contable supere la lineal o fiscal, se debe constituir la reserva ordenada por el Decreto 2363 de 1995.

Aspectos financieros relevantes del ejercicio 2010

Balance General

El Balance General con corte a 31 de diciembre de 2010 muestra un activo total de \$4.801.113 millones, un pasivo total de \$3.776.743 millones y un patrimonio de \$1.024.370 millones. Este resultado refleja que la compañía cuenta con un capital de trabajo neto o fondo de maniobra de \$2,65 billones, dado que el activo corriente fue de \$3,08 billones y el pasivo corriente de \$0,42 billones.

En cuanto a los activos, se logró un crecimiento de 0,26% (\$12.447 millones) con respecto al año inmediatamente anterior. En este resultado fueron importantes el incremento de las valorizaciones, propiedades y equipos, las cuentas por cobrar actividad aseguradora y las inversiones.

Los pasivos disminuyeron en \$50.707 millones al pasar \$3.827.450 millones en 2009 a \$3.776.743 millones en 2010. Al respecto se destacan las cuentas por pagar diversas, otros pasivos y las cuentas por pagar de la actividad aseguradora. Estas variaciones obedecen, entre otros aspectos, a los ajustes a los procesos de reclamaciones que han agilizado la liquidación y pago oportuno de los siniestros. A la cancelación de la última cuota del contrato de cesión al Seguro Social y a la disminución del pasivo cedido por el ISS, correspondiente a las sumas que se destinan para el fondo de programas de prevención y promoción Accidentes de Trabajo y Enfermedad Profesional -ATEP.

Adicionalmente, la Compañía logró en 2010 un incremento de \$ 63.164 millones en el patrimonio, lo que representa un aumento de 6% con respecto a 2009. El incremento más representativo se presentó en el rubro de reservas patrimoniales que pasaron de \$61.837 millones en el 2009 a \$ 139.439 millones en el 2010.

Estado de Resultados

En cuanto al Estado de Pérdidas y Ganancias, la utilidad del ejercicio 2010 ascendió a \$30.628 millones, entre otros aspectos, por lo siguiente: el resultado operacional bruto pasó de \$165.822 millones en el 2009 a \$111.290 millones al cierre del año 2010, básicamente por la disminución en los ingresos por valoración de las inversiones, monto que llegó en 2010 a \$356.272 millones y en 2009 a \$550.751.

De otra parte, la utilidad se disminuyó en 61% en 2010 con respecto a 2009 debido principalmente al incremento en 159% del impuesto a la renta. Al respecto se aclara que, hasta el año 2009, la Compañía había tomado como exento en sus declaraciones de renta los rendimientos de las reservas matemáticas del Sistema General de Riesgos Profesionales –A.R.P, pero luego del pronunciamiento del Consejo de Estado y de la DIAN, que no consideran dicha exención, y en consideración al principio de la prudencia, se ordenó por parte de la Junta Directiva, apropiar dicha suma.

Indicadores

Los resultados de la empresa en 2010 se reflejan en indicadores como el de liquidez que, al cierre del año 2010, fue de 7,3 y se contó con un incremento de 1,4 con respecto al año 2009, garantizando así la disponibilidad de recursos para cumplir con las metas a corto plazo. Lo anterior considerando, entre otros aspectos, que aunque el activo corriente bajo al pasar de \$3.241.381 millones en 2009 a \$ 3.083.015 millones en el 2010, el pasivo

corriente también descendió al pasar de \$ 556.424 millones en 2009 a \$ 423.888 millones en 2010. Dentro de los activos corrientes se resaltan las inversiones (negociables en títulos de deuda y títulos participativos en acciones con alta y media liquidez bursátil) por su participación del 94%. Estas inversiones pasaron de \$3.057.914 millones en 2009 a \$ 2.930.049 millones al cierre del año 2010.

Lo anterior se corrobora con el indicador de endeudamiento que pasó de 2,2% en el 2009 a 1,30% en el año 2010, teniendo en cuenta que las cuentas por pagar, actividad aseguradora, pasaron de \$26.332 millones a \$19.522 millones. Adicionalmente, las cuentas por pagar pasaron de \$78.055 millones en 2009 a \$ 42.750 millones en 2010, destacándose el giro del saldo final del contrato de cesión al Seguro Social.

Principales Indicadores

No.	Indicador	2009	2010	Var. %
1	Rentabilidad del activo (Utilidad neta/activo total)	1,60%	0,60%	-1,00%
2	Rendimiento del patrimonio (Utilidad Neta/(Total Patrimonio - Valorizaciones))	8,10%	3,00%	-5,10%
3	Respaldo reserva técnica (Inversiones/(Reservas - Parte reasegurada reserva siniestros))	109,10%	110,50%	1,40%
4	Solidez del patrimonio ((Total patrimonio - Valorizaciones)/Activo Total)	20,10%	21,20%	1,10%
5	Nivel de Endeudamiento (Pasivo externo/Activo total)	2,20%	1,30%	-0,90%
6	Razón Corriente (Activo corriente /Pasivo corriente)	5,8	7,3	1,4
7	Capital de Trabajo Neto o Fondo de Maniobra (Activo Corriente - Pasivo Corriente) (\$millones)	2.684.957,00	2.659.127,40	-25.829,60

Fuente: Positiva Compañía de Seguros S.A.

Recomendaciones

Se recomienda al Conpes, impartir instrucciones a los representantes de la Nación en la Asamblea General de Accionistas de la Positiva Compañía de Seguros S.A., proponer y

votar la distribución de utilidades \$133.816,5 millones, luego de constituir las reservas legal y estatutarias, de la siguiente manera: (i) constituir la reserva fiscal por \$127.355,3, en cumplimiento del Decreto 2336 de 1995; y (ii) pagar dividendos en efectivo a los accionistas por \$6.461 millones, a más tardar el 31 de julio de 2011, a razón de \$0,042214182 de acuerdo con su participación en el capital suscrito y pagado.

Radio Televisión Nacional de Colombia — RTVC

Radio Televisión Nacional de Colombia — RTVC es una empresa descentralizada indirecta, con carácter de sociedad entre empresas públicas del orden nacional, vinculada al Ministerio de Tecnologías de la Información y las Comunicaciones, con un régimen legal de Empresa Industrial y Comercial del Estado autorizada mediante el Decreto No 3526 del 26 de octubre de 2004 y constituida mediante escritura pública No. 3138 del 28 de octubre del mismo año.

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

De acuerdo con la información de la empresa, la composición accionaria a diciembre 31 de 2010 es la siguiente:

Composición Accionaria

Accionista	Porcentaje
TEVEANDINA LTDA	70%
PARADPOSTAL	30%
Total	100%

Utilidad

- **Patrimonio**

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2010, el patrimonio de la empresa creció un 44% con relación al año anterior, así:

Patrimonio
Cifras en millones de pesos

Concepto	2009	2010	Var, % 3=2/1
1. Capital	1.202,60	5.346,60	344,60%
2. Capital Fiscal		17.082,20	100,00%
3. Patrimonio Ins. Incorporado	17.082,20	5.779,20	-66,17%
4. Utilidad Acumulada			
5. Utilidad del Ejercicio	24.378,30	34.817,70	42,82%
6. Reservas	7.099,80	9.174,30	29,22%
7. Superavit por Valorizaciones	1.087,20	1.106,30	1,75%
Total	50.850,00	73.306,30	44,16%

El incremento del patrimonio en 44,16% para 2010, obedece a la capitalización de la empresa por \$4.144 millones y a la constitución de reservas por \$20.234 millones de acuerdo con la aplicación de la recomendación del documento CONPES 3647 de marzo de 2010.

- **Cálculo de la utilidad**

La utilidad de la empresa por \$34.817,7 millones, debe ser ajustada así:

Ajuste utilidad
Cifras en millones de pesos

Concepto	Total
Utilidad Neta	34.817,7
(-) Reserva Legal	202,7
(-) Reservas Ocasionales	29.804,8
(-) Reserva Desarrollo Proyectos	4.810,2
Utilidad Neta a Distribuir	0,0

De acuerdo con el resultado de la operación de la empresa para 2010 de \$34.817,7 millones, RTVC propone la siguiente distribución de las utilidades: i) constitución de una reserva legal por \$202.7 millones ii) constituir una reserva ocasional por utilidad no sujetas

a distribución por ser resultado de las transferencias recibidas de la CNTV -Ley 182/95, el Fondo de las Tecnologías de la Información y las Comunicaciones y la Ley 14 de 1991, por valor \$29.804,8 y para desarrollar proyectos de mejoras estratégicas en ambiente digital \$4.810,2 millones.

Aspectos financieros relevantes del ejercicio 2010

Durante el ejercicio de 2010, la Radio Televisión Nacional de Colombia –RTVC- registró una utilidad neta de \$34.817,8 millones, como resultado de la actividad en la venta de servicios (alojamiento, centro de emisión, alquiler planta eléctrica de energía, servicios de televisión, entre otros), de la transferencia de recursos por parte de la Comisión Nacional de Televisión y el Fondo de Comunicaciones y de los otros ingresos recibidos por concepto de arrendamiento de estudios de televisión, de oficinas y espacios dentro del CAN (cafetería, SEPTV, CNTV). Así como de la recuperación de cartera que presentó un incremento del 98% en la vigencia.

El total del activo a 31 de diciembre de 2010 presenta un aumento del 40% al pasar de \$55.305,6 millones en 2009 a \$77.291,9 millones en 2010, como consecuencia de la aplicación del concepto No. 20094-128157 de abril de 2009 y 200910-135320 de octubre de 2009 de la Contaduría General de la Nación, en el sentido que el valor del giro de las resoluciones de transferencia de recursos de la Comisión Nacional de Televisión, deben registrarse en la medida en que este se produzca y no por el valor total del acto administrativo.

El pasivo de la entidad presenta una disminución del 11%, debido a la depuración realizada en la cuenta avances y anticipos recibidos de los convenios celebrados con la Comisión Nacional de Televisión y el FONTIC. Las demás cuentas por pagar corresponden al giro ordinario de las operaciones de la empresa.

El patrimonio se incrementa en 44,16% debido a las siguientes razones: i) utilidad del ejercicio se incremento en el 43%, ii) aumento de las reservas en 29% como resultado de la aplicación del documento CONPES 3647 de marzo de 2010 y iii) aumento en el valor del capital.

A continuación se presentan los principales indicadores financieros de la empresa:

Indicadores Financieros

Concepto	2009	2010
Rentabilidad sobre activos	5.0%	45.0%
Rentabilidad sobre el patrimonio	72.0%	47.5%
Margen Operacional	46.0%	35.3%
Nivel de Endeudamiento	0.7%	5.2%
Razón Corriente	7.7%	8.7%
Capital de Trabajo Neto	5.686,00	30.114,00

- Radio Televisión Nacional de Colombia –RTVC-, registra una rentabilidad sobre los activos positiva, como consecuencia de la utilidad operacional de la empresa.
- El indicador “Rentabilidad sobre el Patrimonio” registra un indicador positivo, lo que significa que la inversión de los socios y la recomendación del CONPES genera rendimientos en la operación de la empresa.
- El “Margen Operacional”, es positivo lo que indica que el negocio es viable y los ingresos operacionales soportan el valor del costo operacional de RTVC.
- Nivel de Endeudamiento, aumento a 5.2% sin embargo la empresa tiene respaldo para la cancelación de sus obligaciones en el corto plazo.
- La empresa presenta un capital de trabajo neto positivo, así como una razón corriente superior a 1, por lo cual la entidad tiene la capacidad de honrar sus obligaciones en el corto plazo y no posee problemas de liquidez.

Recomendaciones

De acuerdo con el anterior análisis, se recomienda al CONPES instruir al representante de la Nación en la Asamblea de Accionistas, proponer y votar la constitución de una reserva ocasional como resultado de la utilidad de las transferencias recibidas de la CNTV -Ley 182/95, el Fondo de las Tecnologías de la información y las Comunicaciones y la Ley 14 de 1991, por valor de \$29.804,8 y para desarrollar proyectos de mejoras estratégicas en ambiente digital \$4.810,2 millones.

Servicios Postales Nacionales S.A. - SPN

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

Naturaleza jurídica: es una sociedad pública filial de Empresa Industrial y Comercial del Estado, vinculada al Ministerio de Tecnologías de la información y que tiene autonomía administrativa, patrimonial y presupuestal y puede ejercer sus actividades dentro del ámbito del derecho privado como empresario mercantil.

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

Servicios Postales Nacionales suscribió el contrato de explotación de activos para el uso y goce de los bienes necesarios para la continuidad en la prestación de los servicios con el Patrimonio Autónomo de Remanentes de Adpostal en Liquidación en enero 02 de 2010.

De acuerdo con la información de la empresa, la composición accionaria a diciembre 31 de 2010 es la siguiente:

Composición Accionaria

Accionista	Porcentaje
FIDUAGRARIA S.A.	96%
Caja Promotora de Vivienda Militar	1%
Radio Televisión de Colombia RTVC	1%
PARAPAT FIDUAGRARIA	1%
Ministerio Hacienda y Crédito Público	1%
Total	100%

Utilidad

- **Patrimonio**

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2010 remitidos por la empresa, el patrimonio es el siguiente.

Patrimonio

Cifras en millones de pesos

Concepto	2009 1	2010 2	Var, % 3=2/1
1. Capital	8.032,30	40.370,00	402,60%
2. Utilidad Ejercicios Anteriores			100,00%
3. Utilidad del Ejercicio	18.941,50	15.333,70	-19,05%
4. Reservas	35.787,00	22.390,90	-37,43%
5. Valorizaciones		30.875,10	100,00%
6. Revalorización del Patrimonio			
7 Patrimonio Institucional Incor	36.818,20	36.818,20	
6. Saneamiento contable			
Total	99.579,00	145.787,90	46,40%

- **Cálculo de la utilidad**

La utilidad de la empresa por \$15.333,7 millones debe ser ajustada así:

Ajuste utilidad
Cifras en millones de pesos

Concepto	Total
Utilidad Acumulada	
Utilidad Neta	15.333,70
(-) Reserva Legal	1.533,70
(+) Liberacion de reserva	16.900,00
Utilidades Susceptibles de Distribución - Reservas	30.700,00
(-) Reserva Ocasional	13.800,00
(-) Capitalizar	16.900,00
Utilidad Neta a Distribuir	0

La empresa propone constituir una reserva legal por \$1.533,7 millones y una reserva ocasional para la expansión del negocio y lograr los siguientes objetivos. i) Eficiencia operativa por \$11.500 millones para apropiación tecnológica y zonificación de centros de distribución, y ii) Generación de confianza institucional \$2.300 millones. Así mismo liberar reservas de ejercicios anteriores por valor de \$ 16.900 millones con el fin de capitalizarlas.

Aspectos financieros relevantes del ejercicio 2010

Durante el ejercicio de 2010, Servicios Postales Nacionales –SPN- registró una utilidad neta de \$15.333,7 millones, menor en 19% con relación a 2009. Esta disminución obedece al comportamiento de los gastos operacionales que tuvieron un incremento del 17,9% pasando de \$114.677 millones en 2009 a \$135.292 millones en 2010, siendo los gastos generales de operación comercial (comisiones, honorarios, servicios, comunicación, y transporte) los de mayor variación en la vigencia.

El activo presenta un incremento del 27.4% al pasar de \$156.851,8 millones en 2009 a \$199.863,3 millones en 2010, como consecuencia de la constitución de títulos de tesorería en el Banco de la República por valor de \$8.000 millones, y certificados de depósito a

término en los bancos de Bogotá (\$ 5.758 millones) y Bancolombia (\$5.057 millones), además por el registro en la cuenta valorizaciones de acuerdo con el avalúo técnico realizado a los bienes inmuebles de la empresa por la firma Asesoría Inmobiliaria Ltda.

El pasivo de la entidad tiene una disminución del 5.6%, reflejado principalmente en las siguientes partidas: i) pasivos estimados que corresponden a las provisiones para el impuesto de renta e impuesto de industria y comercio del bimestre noviembre diciembre año gravable 2010, ii) la provisión para contingencias calculada mediante la aplicación del porcentaje estimado en la probabilidad de éxito de Servicios Postales Nacionales, iii) ingresos recibidos por anticipado provenientes de la facturación para la ejecución de algunos contratos con entidades estatales.

El patrimonio de Servicios Postales Nacionales presenta un incremento del 46% al pasar de \$99.579,0 millones en 2009 a \$145.787,8 millones en 2010; debido a la capitalización autorizada en el documento CONPES 3647 de marzo de 2010.

Respecto a los principales indicadores financieros de la empresa en los Cuadros se reflejan:

Indicadores Financieros

Concepto	2009	2010
Rentabilidad sobre activos	18.7%	7.7%
Rentabilidad sobre el patrimonio	19.0%	10.5%
Margen Operacional	20.4%	15.3%
Nivel de Endeudamiento	36.5%	27.1%
Razón Corriente	2.9	2.3
Capital de Trabajo Neto	31.348,0	68.786,0

- Servicios Postales Nacionales, registra una rentabilidad sobre los activos positiva, como consecuencia de la utilidad operacional de la empresa.
- El indicador “Rentabilidad sobre el Patrimonio” registra un indicador positivo, lo que significa que la inversión realizada por los socios y las decisiones sugeridas por el CONPES sobre las utilidades, presenta rendimientos en el ejercicio.

- El “Margen Operacional”, es positivo lo que indica que Servicios Postales Nacionales es una empresa viable y el negocio presenta utilidad producto del giro ordinario de su operación.
- Nivel de Endeudamiento, la empresa posee obligaciones con terceros y tiene respaldo para su cancelación en el corto plazo.
- La empresa presenta un capital de trabajo neto positivo, así como una razón corriente superior a 1, por lo cual la entidad tiene la capacidad de honrar sus obligaciones en el corto plazo y no posee problemas de liquidez.

Recomendaciones

Se recomienda al CONPES impartir instrucciones a los representantes de la Nación en la Asamblea de Accionistas para proponer y votar la destinación de utilidades, luego de la constitución de las reservas legales y la liberación de reservas para capitalizar \$16.900 millones y constituir una reserva ocasional por \$13.800 millones destinada a la expansión del negocio y a lograr los siguientes objetivos i) eficiencia operativa y ii) generación de confianza institucional.

Sociedad Regional de Televisión de Caldas, Quindío y Risaralda – TELECAFE LTDA

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

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

De acuerdo con la información de la empresa, la composición accionaria a diciembre 31 de 2010 es la siguiente:

Composición Accionaría

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

Utilidad

- **Patrimonio**

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2010, remitidos por la empresa el patrimonio creció en un 10,17% con relación al año anterior, como aparece en el siguiente cuadro:

Patrimonio
Cifras en millones de pesos

Concepto	2009	2010	Var, % 3=2/1
1. Capital	1.419,50	1.419,50	
2. Utilidad Ejercicios Anteriores	4.886,60		100,00%
3. Utilidad del Ejercicio	123,6	987,7	699,07%
4. Reservas	543	5.553,10	922,76%
5. Superavit por Valorizaciones	269,3	269,3	
6. Revalorización del Patrimonio	2.424,00	2.424,00	
7. Patrimonio Institucional Incor	47,5	47,5	
Total	9.713,40	10.701,10	10,17%

- **Cálculo de la utilidad**

La utilidad de la empresa por \$987,69 millones, debe ser ajustada así:

Ajuste utilidad
Cifras en millones de pesos

Concepto	Total
Utilidad Acumulada	
Utilidad Neta	987,69
(-) Reserva Legal	98,77
Utilidades Susceptibles de Distribución	888,92
(-) Reserva Ocasional	888,92
Utilidad Neta a Distribuir	0

Aspectos financieros relevantes del ejercicio 2010

El resultado operacional de TELECAFE Ltda para la vigencia 2010, presentó un incremento del 699,07% al pasar de \$123,6 millones en 2009 a \$987,7 millones en 2010 como resultado del aumento de las transferencias giradas para el fortalecimiento del canal por parte de la Comisión Nacional de Televisión y las entidades de orden gubernamental. Así como, al manejo adecuado de los costos de venta y de producción del canal.

El activo del canal presenta un incremento del 9.4% para 2.010 debido a la cuenta deudores que registra los avances y anticipos entregados a contratistas por \$ 526.5 millones y a la cuenta propiedad planta y equipo que aumenta en 13.9% como resultado de la adquisición de equipos de comunicación y computación para la operación del canal.

Por su parte el patrimonio pasa de \$9.713,4 millones en 2009 a \$10.701.1 en 2010 como resultado de la utilidad de operacional del canal en 2010.

A continuación se presentan los principales indicadores financieros de la empresa:

Indicadores Financieros

Concepto	2009	2010
Rentabilidad sobre activos	0,011	8%
Rentabilidad sobre el patrimonio	1.1%	9%
Margen Operacional	0.2%	9.7%
Nivel de Endeudamiento	0,116	11%
Razón Corriente	4.2	4.3
Capital de Trabajo Neto	4.069	4.404

- TELECAFE Ltda, 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 de los socios y la recomendación del CONPES

genera rendimientos en la operación de la empresa.

- El “Margen Operacional”, es positivo lo que indica que el negocio del canal regional TELECAFE Ltda es viable.
- Nivel de Endeudamiento, aumento a 10.9% sin embargo la empresa tiene respaldo para su cancelación de sus obligaciones en el corto plazo.
- La empresa presenta un capital de trabajo neto positivo, así como una razón corriente superior a 1, por lo cual la entidad tiene la capacidad de honrar sus obligaciones en el corto plazo y no posee problemas de liquidez.

Recomendaciones

De acuerdo con el anterior análisis, se recomienda al CONPES instruir al representante de INRAVISION en la Asamblea de Accionistas, para proponer y votar la constitución de una Reserva Ocasional por valor de \$888,9 millones, con el fin de fortalecer la prestación del servicio de televisión del canal.

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

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

La composición accionaria a diciembre 31 de 2010 es la siguiente:

Composición Accionaria

Accionista	Porcentaje
Ministerio de Comunicaciones	90%
Departamento de Tolima	1%
Departamento del Meta	1%
Departamento de Boyaca	1%
Departamento del Huila	2%
Departamento del Caqueta	1%
Departamento del Casanare	1%
Gobernación del Putumayo	1%
Departamento de Cundinamarca	1%
Departamento de Guaviare	1%
Patrimonio Autonomo de Remanentes	1%
Total	100%

Utilidad

- **Patrimonio**

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2010, remitidos por la empresa, el patrimonio aumentó un 45% con relación al año anterior, así:

Patrimonio

Cifras en millones de pesos

Concepto	2009	2010	Var.:% 3=2/1
1. Capital	1.200,00	1.200,00	
2. Utilidad Ejercicios Anteriores		-1.615,70	100,0%
3. Utilidad del Ejercicio	-1.615,70	2.525,60	256,3%
4. Reservas	1.533,80	1.533,80	
5. Valorizaciones	36.003,60	51.722,90	43,7%
6. Revalorización del Patrimonio	386,3	386,3	
7. Patrimonio Institucional Incor	2.848,50	2.848,50	
6. Saneamiento contable	80,4	80,4	
Total	40.436,80	58.681,80	45,1%

El incremento de 45,12% en el patrimonio, obedece al resultado del ejercicio por valor de \$2.525,6 millones como consecuencia del aumento en las ventas y transferencias y el manejo equilibrado del gasto durante el periodo.

- **Cálculo de la utilidad**

La utilidad de la empresa, en el año 2010 asciende a \$2.525,56 millones.

Ajuste utilidad

Cifras en millones de pesos

Concepto	Total
Utilidad Acumulada	-1.615,7
Utilidad Neta	2.525,6
(-) Reserva Legal	252,6
Utilidades Susceptibles de Distribución	657,3
(-) Reserva Ocasional	657,3
Utilidad Neta a Distribuir	0

De acuerdo con lo establecido en el artículo 97 del estatuto Orgánico de Presupuesto, luego de calcular la reserva legal, la utilidad susceptible de distribución de la empresa asciende a \$657.27 millones.

La propuesta de TEVEANDINA, es destinar las utilidades a enjugar pérdidas acumuladas por \$-1.615.7 millones ocasionadas por la sentencia judicial del Consejo de Estado Sala de lo Contencioso Administrativo Sección Tercera en contra del canal y constituir una reserva ocasional por \$657.2 para el fortalecimiento del canal regional y mejoramiento del servicio.

Aspectos financieros relevantes del ejercicio 2010

El canal TEVEANDINA, registro una utilidad de \$2.525,5 millones que representa un aumento del 256% con respecto a la vigencia anterior; debido al incremento en los conceptos de venta de servicios (producción, multicopiado, edición, emisión y pauta publicitaria) y a las transferencias recibidas de la CNTV, EPM y MINTIC de acuerdo con la Ley 14 de 1991.

El activo presenta un incremento del 39.3% al pasar de \$46.433 millones en 2009 a \$64.506 millones en el 2010, como consecuencia del registro de los gastos pagados por anticipado, intangibles, valorización de las acciones que posee TEVEANDINA en RTVC y el avalúo técnico del inmueble de la empresa.

El pasivo de la empresa presenta una disminución del 3% al pasar de \$5.995.7 millones en 2009 a \$ 5.824.4 millones en 2010 siendo las partidas más representativas: i) la sentencia judicial que registran el fallo del Consejo de Estado en contra del canal en la Sección Tercera de la Sala de lo Contencioso Administrativo, ii) otras cuentas por pagar que corresponden a la deuda del canal con TELECOM que debe ser cancelada en nueve años a partir del año 2007, según acuerdo firmado con el Patrimonio Autónomo de Remanentes en enero 18 de 2006, iii) otros pasivos que representan la participación en ventas de pauta publicitaria, rendimientos financieros generados por las cuentas de ahorro que manejan los recursos de la CNTV y iv) la adquisición de bienes y servicios de la empresa en el giro ordinario de su operación.

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

Indicadores Financieros

Concepto	2009	2010
Rentabilidad sobre activos	-3.5 %	3.9%
Rentabilidad sobre el patrimonio	-4.0 %	4.3%
Margen Operacional	1.5 %	17.8%
Razón Corriente	-248.9%	218.2%
Capital de Trabajo Neto	\$ 1.325	\$ 1.356

- En el indicador Rentabilidad Sobre los Activos, el resultado es del 3.9%, muestra que durante la vigencia 2010 los activos de TEVEANDINA tuvieron capacidad para la generación de utilidades.
- El Margen Operacional del 17.8%, obtenido en el año 2010, indica que la empresa mejoró su posibilidad de mantenerse en el mercado debido a que muestra que es viable en este periodo.
- TEVEANDINA, con el resultado del indicador Razón Corriente positiva de 218,2%, lo que quiere decir que por cada peso (\$1.00) que adeuda la empresa tiene dos pesos con dieciocho centavos (2,18) de respaldo para cubrir las obligaciones contraídas.
- TEVEANDINA presenta al finalizar el año 2010 un capital de trabajo neto de trabajo de \$ 1.356, que indica que la empresa tiene la capacidad de dar cumplimiento con las obligaciones en la medida que estas vencen.
-

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 y constituir una reserva ocasional para el fortalecimiento del canal regional y mejoramiento del servicio de televisión.

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

La Sociedad Fiduciaria de Desarrollo Agropecuario S.A., FIDUAGRARIA S.A., es una sociedad de economía mixta, del orden nacional, sometida al régimen de las empresas industriales y comerciales del Estado (SEM), vinculada al Ministerio de Agricultura, con patrimonio independiente y autonomía administrativa, constituida por Escritura pública No. 1199 de febrero de 1992 de la Notaría 29 del Círculo de Santafé de Bogotá D.C., con autorización de funcionamiento según la Resolución S.B. 4142 de octubre 6 de 1992, y modificada mediante la Escritura Pública 2134 de abril de 2006 de la Notaria 1 del círculo de Bogotá D.C.

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

La composición accionaria de la empresa a diciembre 31 de 2010 es la siguiente:

Composición Accionaría

Accionista	Porcentaje	No. Acciones
BANCO AGRARIO DE COLOMBIA	93,70%	22.800.717
GASIN Y CIA. S.A.S	4,28%	1.040.982
Fondo Nacional de Garantías	1,98%	482.392
Luis Fernando Ramírez	0,03%	7.122
Luis Fernando Cruz Araujo	0,01%	1.545
Rafael Hernando Lara Mayorga	0,01%	1.260
Total	100%	24.334.018

Utilidad

- **Patrimonio**

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2010, remitidos por FIDUAGRARIA, el patrimonio creció en 12.74% con relación al año anterior, así:

Patrimonio

Cifras en millones de pesos

Concepto	2009 1	2010 2	Var. % 3=2/1
1. Capital	24.334,00	24.334,00	
2. Utilidad Acumulada		10.000,30	
3. Utilidad del Ejercicio	10.000,30	4.360,00	-56,40%
4. Reservas	4.895,70	4.895,70	
5. Superávit por Valorizaciones	1.128,30	1.910,10	69,30%
Total	40.358,30	45.500,20	12,74%

El crecimiento del patrimonio obedece a las utilidades acumuladas de vigencias anteriores, más específicamente las utilidades presentadas en la vigencia 2009.

- **Cálculo de la utilidad**

La utilidad de FIDUAGRARIA debe ser ajustada así:

Ajuste utilidad

Cifras en millones de pesos

Concepto	Total
Utilidad Acumulada	10.000,30
Utilidad Neta	4.360,00
(-) Reserva Legal	1.436,00
(-) Reserva Decreto 2336 de 1995	2.917,90
Utilidades susceptibles de Distribución	10.006,40
(+) Liberación de Reservas	1.654,70
(-) Aumento de las Reservas Fiscales	-
Utilidad Neta a Distribuir	11.661,10

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 liberar la reserva del año 2009 (Decreto 2336 de 1995) asciende a \$11.661,1 millones. La propuesta de FIDUAGRARIA es distribuir dichas utilidades.

Las utilidades que le corresponden a los accionistas del sector oficial son: Banco Agrario \$10.926,3 millones y Fondo Nacional de Garantías \$231.2 millones.

Distribución de Utilidades

Cifras en millones de pesos

Concepto	Total
Utilidad Neta a Distribuir	11.661,10
Nación Directa	-
Nación Indirecta	11.157,50
Utilidad de la Nación	11.157,50
Particulares	503,6
Utilidad Otros	503,6
Empresa (Capitalizaciones)	11.661,10

Aspectos financieros relevantes del ejercicio 2010

Estado de Resultados

La utilidad del ejercicio de 2010 por \$4.360 millones disminuyó 56.4% frente a la de 2009.

Este resultado es producto de la disminución de los ingresos operacionales 12% y el aumento en los gastos operacionales 7%. Con respecto a la disminución de los ingresos operacionales es el resultado del comportamiento del componente relacionado con Comisiones y Honorarios, toda vez que en la vigencia 2010 no se recibieron ingresos por concepto de Honorarios los cuales en el 2009 correspondían a los negocios en los cuales la Fiduciaria actuaba como agente liquidador. Mientras que los gastos operacionales se incrementaron en los relacionados con los consorcios Uniones Temporales.

Estructura:

Los activos aumentaron 3,4%, cuya composición es la siguiente: 53% en inversiones, de las cuales en Títulos de Deuda Pública Interna Emitida por la Nación tiene 64%, seguido de los

títulos emitidos por entidades avaladas por la Superfinanciera que cubren el 11% y el saldo en inversiones negociables de títulos de deuda y títulos participativos. El disponible neto se incremento en 71%, específicamente en los recursos existentes en el Banco de Occidente.

Los pasivos disminuyeron en 25% pasando de \$13.321 millones en 2009 a \$9.995 millones en 2010. Este comportamiento se debe a la disminución que presentaron las cuentas por pagar 70.5% de una vigencia a otra, en el componente de retención en la fuente que en el 2010 registro \$2.325 millones menos que en el año 2009.

Recomendaciones

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 \$11.661,1 millones, de los cuales al Banco Agrario le corresponden \$10.926,3 millones y al Fondo Nacional de Garantías \$231,2 millones.

Sociedad Hotelera Tequendama S.A

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

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

De acuerdo con la información de la empresa, la composición accionaria a diciembre 31 de 2010 es la siguiente:

Composición Accionaria

Accionista	Porcentaje
Caja de Retiro de las FFMM	94,92%
Agencia Logística	5,05%
Accionistas Particulares	0,03%
Total	100%

Utilidad

- **Patrimonio**

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2010 remitidos por la empresa, el patrimonio creció 3% con relación al año anterior, así:

Patrimonio
Cifras en millones de pesos

CONCEPTO	2009	2010	Var. %
	1	2	3=2/1
1. Capital	75	75	
3. Utilidad del Ejercicio	8.558	8.207	-4%
4. Reservas	21.437	25.716	20%
7. Valorizaciones	63.585	63.585	
11. Revalorización del Patrimonio	8.665	8.077	-7%
12. Prima Colocación de Acciones	1.837	1.837	
13. Patrimonio Institucional Incorporado	5.338	5.338	
Total	109.495	112.835	3%

Dicho incremento se dio en razón al incremento de las reservas.

- **Cálculo de la utilidad**

La utilidad de la empresa por \$8,207 millones, debe ser ajustada así:

Utilidad Neta
Cifras en millones de pesos

CONCEPTO	Valor
Utilidad Neta	8.207
Utilidades Susceptibles de Distribución	8.207
Utilidad Neta a Distribuir	8.207

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

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

La propuesta de la sociedad Hotelera Tequendama S.A es la distribución de las utilidades por \$8.206,7 millones

La distribución de dividendos de acuerdo a su participación accionaria es la siguiente:

Dividendos
Cifras en millones de pesos

Accionista	Porcentaje	Dividendos
Caja de Retiro de las FFMM - Torre AST	94,92%	7.790
Agencia Logística	5,05%	414
Accionistas Particulares	0,03%	2
Total	100%	8.207

Aspectos financieros relevantes del ejercicio 2010

Activo

Las principales variaciones del activo corriente corresponden a: i) El efectivo que presentó una disminución de \$172 millones que representa el 4.7% como resultado del pago a proveedores. ii) La cuenta de deudores que creció en \$402 millones como resultado de la reclasificación por acuerdo de pronto pago con el Festival Iberoamericano de teatro. iii) Las inversiones disminuyen en \$5.882 millones porque el portafolio de inversiones en la vigencia 2010 se reestructuró y diversificó en los diferentes TES, con el fin de garantizar mejor liquidez y rentabilidad. iv) Los inventarios disminuyeron \$96 millones.

En el Pasivo corriente las variaciones corresponden a: i) las cuentas por pagar aumentaron \$1.717 millones por la cuenta a la remodelaciones y mantenimiento mayor de la torre Aparta Suites Tequendama producto del contrato interadministrativo con la Caja de Retiro de las Fuerzas Militares, ii) la liquidación de las obligaciones tributarias y iii) los depósitos recibidos para la realización de eventos futuros.

En el Patrimonio se identifica un crecimiento de \$3.339 millones, que representa 3% debido a la actualización de la cuenta reservas ocasionales.

Recomendaciones

Se recomienda al Conpes impartir instrucciones a los representantes de la Nación en la Asamblea de Accionistas en el sentido de proponer y votar la destinación de las utilidades por \$8.206,7 millones para distribución de dividendos.