
Reporte Anual de Empresas de la Nación

Ministerio de Hacienda y Crédito Público,
Dirección General de Participaciones Estatales,
Marzo 2016



MINHACIENDA



**TODOS POR UN
NUEVO PAÍS**
PAZ EQUIDAD EDUCACIÓN

Reporte Anual de Empresas de la Nación

Ministerio de Hacienda y Crédito Público,
Dirección General de Participaciones Estatales,
Marzo 2016

Agradecimientos

La preparación de este reporte estuvo a cargo de la Dirección General de Participaciones estatales del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, bajo la supervisión de su Director Camilo Barco Muñoz.

La redacción fue coordinada por Juan Sebastián Robledo y cuenta con contribuciones de Laura Contreras, Ana Milena López, Santiago Mora, Francisco Quiroga y David Silva. Juan Felipe Rodríguez y Cristian Rincón asistieron en la recolección de datos y la investigación preliminar.

Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Mauricio Cárdenas Santamaría

Ministro de Hacienda y Crédito Público

Ximena Cadena O.

Viceministra General

Andrés Escobar A.

Viceministro Técnico

Claudia González S.

Secretaría General

Dirección de Empresas Estatales

Camilo Barco Muñoz

Director General de Participaciones Estatales

Editorial

Juan Sebastián Robledo

Dirección de publicación

Felipe Flórez

Diseño y diagramación

Ministerio de Hacienda y Crédito Público - COMH

Fotografías

Mensaje del Ministro



El Estado colombiano tiene una enorme cantidad de recursos públicos invertidos en empresas públicas que persiguen una variedad de objetivos económicos y sociales.

Dada esta realidad, el Consejo Nacional de Política Económica y Social (CONPES) emitió en 2015 la Política General de Propiedad Estatal. Esta política representa un punto de inflexión para el Gobierno Nacional como accionista, pues implementando buenas prácticas de gobierno corporativo se convertirá en un propietario mejor informado, más activo y más estratégico. El objetivo es direccionar a las empresas públicas hacia una mejor gestión del patrimonio estatal que genere mayor valor económico y social para la Nación y para todos los colombianos.

En desarrollo de esa nueva política me enorgullece presentar el primer reporte anual de empresas de la Nación, que muestra un panorama general de la situación actual y el desempeño de las empresas estatales. Este informe no sólo es un ejercicio de transparencia con el que Colombia se adhiere a los estándares internacionales. Es también nuestro punto de partida hacia la implementación de la nueva política general de propiedad, pues establece la línea base sobre la cuál evaluaremos en el futuro nuestra gestión como accionista.

Así comienza un nuevo tiempo para las empresas estatales en Colombia, uno más dinámico, más moderno, más próspero.

Mauricio Cárdenas Santamaría
Ministro de Hacienda y Crédito Público

Prefacio

Con la expedición del Documento CONPES 3851 de Diciembre pasado se dio inicio oficial a una nueva era en materia de política de propiedad accionaria estatal. Si bien es la primera manifestación concreta del compromiso del Gobierno Nacional con la adopción de los estándares y recomendaciones de la OCDE en esta materia, también la más contundente y ambiciosa. Este documento fijó el mapa de ruta para desarrollar y adoptar un modelo de propiedad estatal novedoso, que recopila las mejores prácticas de gobierno corporativo de las empresas estatales en el mundo y lo aplica al marco de las empresas estatales del orden nacional en Colombia.

En efecto el CONPES 3851 plantea un interesante proyecto piloto liderado al interior del Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP), como principal accionista de las Empresas Estatales colombianas, con un perímetro de aplicación a 39 Empresas que representan el 87,5% del patrimonio contable del total de las Empresas, para proponer desde ya un camino claro y retador que abarque en el corto plazo la totalidad de las Empresas en cuyo capital accionario participa la Nación.

Una vez expedido el documento de política, acto seguido y de manera consecuente, se dio paso a la creación de la Dirección General de Participaciones Estatales como una Dirección Técnica de reporte directo al Ministro de Hacienda y Crédito Público, la cual empezó a funcionar de manera inmediata con el apoyo de un equipo experimentado, transferido de la antigua Subdirección de Banca de Inversión, dotado con todas las funciones y atribuciones conferidas por el Decreto 2384 de 2015, que

asumió con capacidad y responsabilidad el mandato prioritario y estratégico establecido por el Gobierno Nacional.

Con la misión fundamental de consolidar y centralizar el modelo de gestión de la participación estatal y ejercer del rol de accionista, la DGPE se ha concentrado en las acciones necesarias para el logro de tres objetivos específicos:

Primero, gestionar y maximizar el valor del portafolio mediante el fortalecimiento institucional del Gobierno colombiano como propietario.

Segundo, mejorar el Gobierno Corporativo y el marco regulatorio en el que desarrollan su objeto las empresas del Estado en Colombia.

Por último, generar un desarrollo institucional y normativo necesario para la creación de la Entidad Nacional de Participación Estatal que ejerza el rol de propietario del Estado de manera independiente en el plazo previsto de dos años.

Siendo aún temprano para hacer foco en los logros, se pueden destacar algunos avances muy representativos en el logro de los objetivos descritos anteriormente.

La conformación de un equipo interdisciplinario con experiencia y conocimiento de industria, finanzas corporativas y análisis financiero constituye el primero pero eficaz paso para el entendimiento de los negocios del portafolio de las Empresas de la Nación. Con un enfoque totalmente reformulado, este año por prime-

ra vez se adelantó una tarea rigurosa de preparación para las asambleas de accionistas, orientada prioritariamente a la generación de valor económico y social en el corto, mediano y largo plazo.

La Dirección de Participaciones Estatales desarrolló análisis integrales de todas las empresas, enmarcados en reuniones y presentaciones del más alto nivel de las administraciones, acompañados también por primera vez de los miembros de sus respectivas juntas directivas. Esto permitió conocer y comprender con profundidad suficiente los objetivos estratégicos y los elementos diferenciadores de cada empresa, pudiendo además establecer con meridiana claridad, las diferencias entre sus objetivos industriales y comerciales frente a sus objetivos de política pública. El entendimiento del negocio, sus planes de inversión, sus presupuestos, sus estructuras de capital, su capacidad de endeudamiento, enmarcaron una discusión estructurada alrededor de las palancas de valor y obtuvieron propuestas articuladas de distribución de los dividendos en función de la generación de valor para las Empresas y la captura equilibrada de valor para el accionista.

Asimismo, con el fin de irradiar esta política de propiedad estatal e ir implementando las buenas prácticas de gobierno corporativo en las demás empresas del portafolio de la Nación, se viene trabajando en la creación de una Comisión Intersectorial de Empresas de la Nación, para la coordinación y orientación de los órganos públicos que tienen dentro de sus funciones el ejercicio de la propiedad estatal.

Dicha Comisión Intersectorial tendrá por objeto coordinar y orientar las políticas, estrategias y objetivos que permitan armonizar las funciones de propiedad estatal en los diferentes sectores administrativos, elevar progresivamente los estándares de gobierno corporativo de

las empresas estatales y avanzar de manera coordinada hacia la consolidación del modelo de propiedad estatal centralizado y un marco regulatorio que le permita a las empresas estatales competir en igualdad de condiciones con las empresas privadas.

La comisión estará integrada por el Ministro de Hacienda y Crédito Público o su delegado, quien la presidirá, así como por los ministros de Defensa, Agricultura, Minas, Comercio, Vivienda, TICS, Transporte, o sus respectivos delegados. También integrarán la comisión los directores del DNP, DAPRE y la DAFP o sus delegados.

La Dirección General de Participaciones Estatales del Ministerio de Hacienda y Crédito Público presidirá el comité técnico de la comisión y desempeñará el rol de secretaría técnica de la misma.

En relación con el segundo objetivo de fortalecimiento del Gobierno Corporativo, se han dado importantes y muy significativos avances en la conformación de las juntas directivas. Siendo el principal y más importante la supresión de la participación de los funcionarios de rango ministerial de todas las juntas directivas de empresas estatales. Los Ministros no serán reemplazados por Viceministros y por el contrario se mantendrá el número constante de puestos en Juntas Directivas ocupados por Viceministros.

Asimismo, en la actualidad hemos dado inicio a la estructuración de una guía de selección de directores con criterios objetivos entre los cuales deberá demostrarse la competencia y capacidad de los candidatos, basados en elementos tales como su conocimiento del sector, trayectoria, experiencia en cargos directivos, sinergias de sector, formación académica etc.

La idea en general considera la situación particular de cada una de las empresas y busca encontrar un balance en la composición de su junta que pueda atender la coyuntura. Por ejemplo, en aquellas empresas expuestas a contingencias jurídicas relevantes, la participación de uno o varios abogados resultará de gran importancia. En aquellas que afrontan retos de financiación por sus planes de expansión, por optimización de su estructura de capital o por reestructuración de su deuda, será necesaria la participación de uno o varios financieros o profesionales con experiencia en mercado de capitales o banca de inversión y para empresas que estén o vayan a entrar en procesos de transformación organizacional o corporativa se buscará asignar al menos un miembro con experiencia en finanzas corporativas o banca de inversión.

Además de los anteriores criterios, se busca encontrar profesionales con el grado de "seniority", convocatoria y "accountability" que les permita desempeñar posiciones de verdadero liderazgo dentro de la junta y de ascendencia frente a la administración.

En los planes de corto plazo se están identificando además los casos en los que se requiera una reforma estatutaria para que por regla general todas las juntas directivas de las empresas de la Nación desempeñen, por lo menos, un rol fundamental en la nominación y remoción de los presidentes de las empresas, incluyendo aquellos que por la Ley o la Constitución deban ser nombrados por el Presidente de la República.

Adicionalmente vale la pena mencionar que se ha adoptado una política de remuneración de los miembros de Junta acorde con las responsabilidades que asumen que tiende a estandarizarse de manera gradual en función de las capacidades de cada empresa. En el futuro

próximo se buscarán planes de aseguramiento o cobertura de pólizas de administradores y directivos (D&O) que permitan proteger adecuadamente a los miembros de junta en el cumplimiento de sus funciones y en la toma de las decisiones.

A partir de este año, la DGPE se propone adelantar un acompañamiento en la formulación y alineación de las estrategias corporativas bajo una metodología general, desarrollar un cuadro de mando integral en los correspondientes tableros de control, así como con una metodología de autoevaluación de la Juntas Directivas.

Así, el Gobierno Nacional avanza de manera decidida hacia la consolidación de un modelo de propiedad estatal a la altura de las mejores prácticas internacionales, con el fin de direccionar a las empresas de la Nación hacia una mayor generación de valor económico y social.

La publicación del presente reporte hace parte de ese propósito y se constituye como un ejercicio básico de transparencia en el desarrollo de la propiedad estatal, de tal manera que todas las partes interesadas estén informadas sobre los principales sucesos y logros de la gestión del Estado como accionista. Esta su primera edición, es una presentación inicial que busca familiarizar al público con las características generales del portafolio estatal y su desempeño reciente. Pasada esta introducción inicial, futuras ediciones de este reporte anual buscarán profundizar en el análisis particular de las empresas de la Nación, evidenciando también los resultados de la implementación del CONPES 3851

Camilo Barco Muñoz
Director General de
Participaciones Estatales

Contenidos

1. Portafolio de Empresas de la Nación: Una perspectiva general	Pág. 9
2. Las Empresas Estatales en los Sectores de la Economía	Pág. 15
i. Petróleo y Gas	Pág. 17
ii. Energía	Pág. 21
iii. Financiero	Pág. 27
iv. Transporte	Pág. 35
v. Telecomunicaciones	Pág. 41
3. Empresas de la Nación: Información Básica	Pág. 43
4. Participaciones menores a 10%	Pág. 109
5. Subordinadas	Pág. 113
6. Empresas que no hacen parte de este reporte	Pág. 117

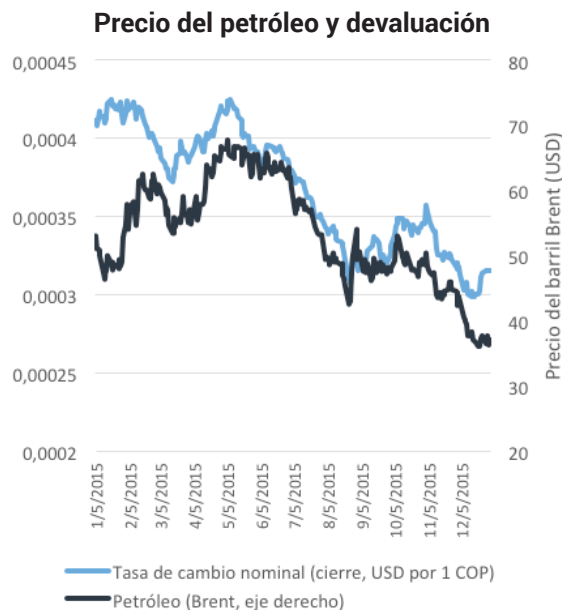
A large-scale industrial manufacturing facility, likely a steel mill or heavy machinery plant, with multiple levels, conveyor belts, and large structural components. The image is overlaid with a semi-transparent blue filter.

1.

Portafolio de Empresas de la Nación: Una perspectiva general

El entorno macroeconómico

El año 2015 se caracterizó por una fuerte desaceleración de la economía mundial y Colombia no estuvo ajena a esa tendencia. El crecimiento del PIB del país se situó en 3,1%, la cifra más baja en los últimos cinco años. Sin embargo, dicho crecimiento fue sobresaliente entre las grandes economías de la región, impulsado por una demanda interna saludable y sectores como la construcción y el sistema financiero. Esto evidenció la gran resiliencia de la economía colombiana.



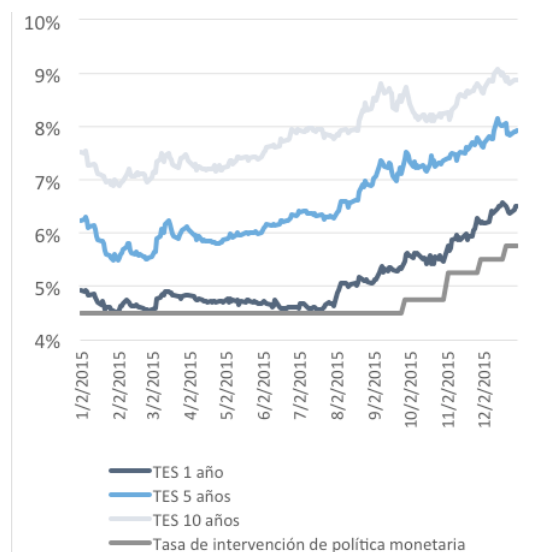
Fuente: Bloomberg

El entorno macroeconómico en el que operaron las empresas de la Nación estuvo marcado por tres grandes fenómenos. El primero y más importante fue la pronunciada caída en los precios internacionales del petróleo, el cual representa alrededor de la mitad del valor de las exportaciones colombianas. Dicha caída a su vez afectó el intercambio comercial del país, reflejado en una

devaluación del peso colombiano respecto al dólar estadounidense de 31,64% durante el año 2015.

En segundo lugar, Colombia vivió a finales de 2015 el fenómeno del niño más severo de su historia reciente, poniendo a prueba el sistema eléctrico del país, que genera la mayoría de su energía a partir de fuentes hídricas.

Tasa de interés



Fuente: Banco de la República

En tercer lugar, tanto la devaluación del peso como el fenómeno del niño derivaron en presiones inflacionarias que no le permitieron al Banco de la República mantener la inflación dentro de su rango objetivo entre el 2% y el 4%, y cuyo dato oficial para el año fue de 6,77%. El aumento en la inflación llevaron al Banco de la república a empezar un ciclo de contracción monetaria, subiendo su tasa de intervención 125 puntos entre octubre y diciembre hasta 5.75%. Asimismo, las tasas de interés de referencia sufrieron un aumento considerable durante la segunda mitad del año, cerrando el año entre 150 y 170 puntos básicos por encima de las tasas vistas en enero de 2015.

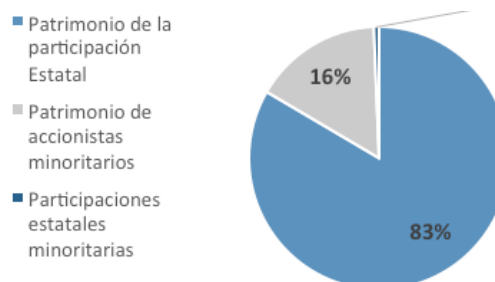
El portafolio de la Nación, aspectos generales

El Estado colombiano tiene participación accionaria directa en 84 empresas, de las cuales 39 son empresas controladas por la Nación y 45 son participaciones minoritarias. Con base en los estados financieros al 31 de diciembre de 2015, el patrimonio total de las empresas controladas asciende a 75.5 billones de pesos, mientras que el valor patrimonial de las participaciones minoritarias es de un poco menos de medio billón. Así, el patrimonio de la Nación en empresas estatales tiene un valor en libros de alrededor de 76 billones de pesos.

	Número de empresas	Patrimonio 2015
Empresas controladas	39	75.522.214
Patrimonio equivalente a la participación accionaria de la Nación		63.431.303
Patrimonio de accionistas minoritarios en empresas controladas por la Nación		12.090.911
Participaciones estatales minoritarias	45	487.182^A

De esta manera, se puede apreciar que por un lado, el Estado tiene control sobre las empresas que representan más del 99% de su patrimonio y, por el otro lado, que conserva intereses minoritarios en un gran número de empresas que representan un patrimonio reducido.

Patrimonio por participación accionaria



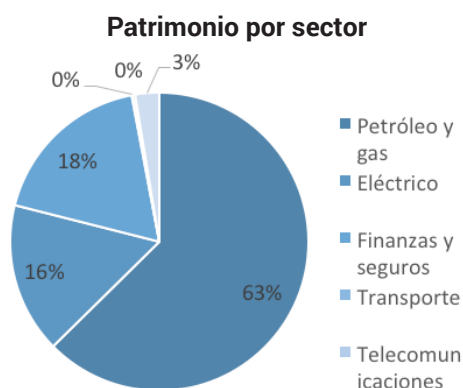
Fuente: Consolidador de Hacienda e Información Pública (CHIP)
Notas: A. Este valor corresponde al producto del patrimonio en libros de cada empresa por la participación accionaria de la Nación en la empresa.

Las empresas del portafolio estatal operan en distintos sectores económicos a lo largo y ancho de la geografía nacional. Los sectores con mayor importancia son petróleo y gas, donde opera la empresa estatal más grande del país, además del eléctrico y el financiero. Estos tres sectores concentran el 94% del patrimonio estatal invertido en empresas. De otra parte, en el caso del sector transporte, si bien es aquel donde la Nación tiene el mayor número de empresas, en la gran mayoría de ellas tiene una participación minoritaria.

Sector	Controladas			Minoritarias		Total
	A Número de empresas 1.	B Patrimonio empresas 2.	C Patrimonio ajustado por participación estatal 3.	D Número de empresas 4.	E Patrimonio ajustado por participación estatal 5.	
Petróleo y gas	1	45.231.768	40.026.276	0	0	1
Eléctrico	11	16.490.047	10.436.237	5	233	16
Finanzas y seguros	12	12.286.166	11.551.245	0	0	12
Transporte	3	(29.849)	(31.863)	24	95.123	27
Telecomunicaciones	2	156.233	110.861	6	69.304	8
Otros	10	1.387.849	1.338.546	10	322.523	20
Total	39	75.522.214	63.431.303	45	487.182	84

Fuente: CHIP

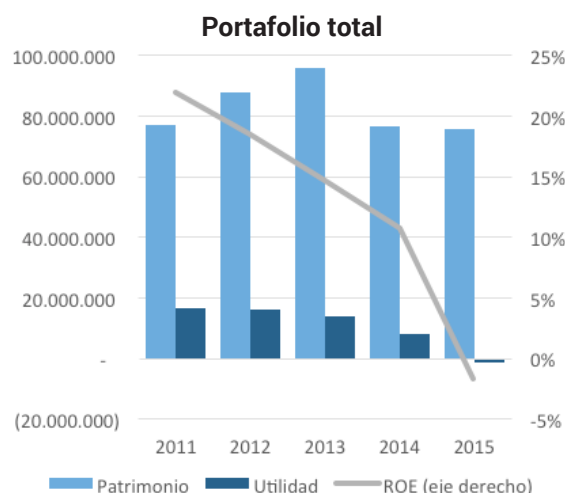
La Nación también tiene empresas que operan en muchos otros sectores, incluidos los de agricultura, salud, acueducto y alcantarillado y gestión de activos.



Fuente: CHIP

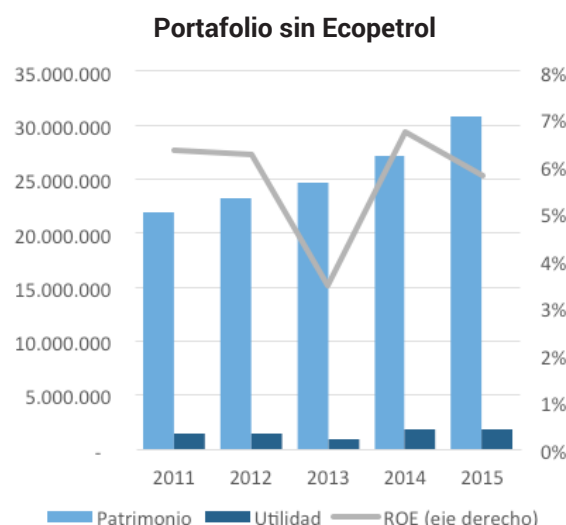
Rentabilidad

El retorno sobre el patrimonio del portafolio estatal global ha tenido una marcada tendencia decreciente, pasando de más de 20% en 2011 a un retorno negativo de -2% en 2015. Asimismo, la adopción de las NIIF resultaron en una reducción del patrimonio en libros de más de 25 billones de pesos.



Nota: Para las mayores empresas del portafolio sus estados financieros de 2014 y 2015 están presentados con base en las NIIF. / Fuente: CHIP

Este comportamiento obedece a la evolución de Ecopetrol, que representa más del 60% del patrimonio de la Nación invertido en empresas. Como se verá en el análisis del sector hidrocarburos, Ecopetrol no sólo se ha visto seriamente afectada por la fuerte caída en el precio internacional del petróleo. La adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) implicaron un ajuste por deterioro del valor de los activos (impairments) de más de 6 billones de pesos. Excluyendo a Ecopetrol, sin embargo, el resto del portafolio ha venido aumentando su valor patrimonial a un ritmo cada vez más acelerado y para el 2015 mantuvo un retorno sobre dicho patrimonio por encima del 6%.



Fuente: CHIP

Respecto al sector energético, sus resultados fueron impulsados por las utilidades del grupo ISA, mientras que los efectos negativos y positivos del fenómeno del niño sobre las empresas estatales de generación eléctrica terminaron por compensarse unos a otros. No obstante, tanto las empresas de generación como las de comercialización se vieron afectadas por débiles políticas de cobertura. En el caso de las primeras, frente al riesgo cambiario

y en el de las segundas, frente a la volatilidad del precio de energía en bolsa.

Asimismo, el portafolio estatal en el sector financiero se vio afectado negativamente por los resultados de la banca de desarrollo (Bancóldex, Finagro, Findeter y Fondo Nacional del Ahorro), los cuales presentaron menores utilidades frente al 2014. En contraste, los resultados de los subsectores asegurador y fiduciario fueron positivos.

En el sector transporte, los resultados positivos de las terminales de transporte y los centros de diagnóstico automotor se vieron opacados por la crítica situación que vive SATENA, que se encuentra actualmente en causal de liquidación.

Finalmente, en el sector de telecomunicaciones, los canales de televisión donde la Nación es accionista han venido implementando de manera exitosa la Televisión Digital Terrestre (TDT). Por su lado Colombia

Telecomunicaciones continua siendo un actor importante en los sectores de telefonía e internet fijo y móvil, manteniendo su utilidad operacional estable.

El resto de este reporte está estructurado de la siguiente manera. La sección dos presenta un análisis de los principales sectores en donde operan las empresas de la Nación y cómo las empresas del portafolio estatal se desempeñaron frente a las dinámicas de su sector. La sección 3 presenta información básica sobre las características y el desempeño histórico de cada empresa donde la Nación tiene participación accionaria directa mayor al 10%. Las secciones 4 y 5 presentan la lista de las empresas donde la Nación tiene participación directa menor al 10% y las principales empresas subordinadas del portafolio estatal, respectivamente. Para terminar, la sección 6 presenta las empresas incluidas en el CONPES 3851 de 2015 que ya no hacen parte del portafolio estatal.

A background image of a large industrial factory with multiple levels, conveyor belts, and machinery, overlaid with a semi-transparent blue filter.

2.

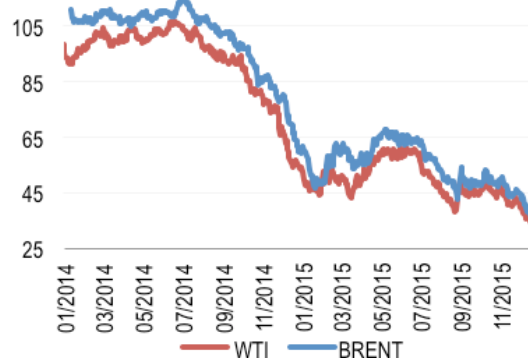
Las Empresas Estatales en los Sectores de la Economía

Petróleo y Gas

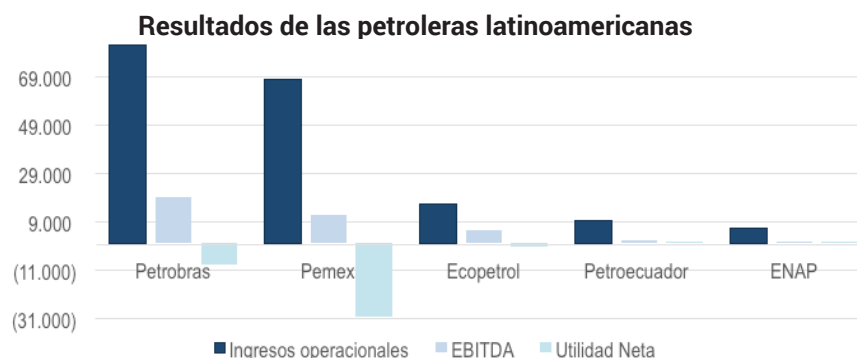


La dinámica actual del sector petrolero en Colombia se ha visto afectada por la caída de los precios internacionales del crudo, que pasaron de niveles cercanos a los 100 USD/barril durante la mayor parte del año 2014 a 37,04 USD/Barril al cierre de la vigencia 2015. Esto es producto de múltiples factores, incluyendo la sobreoferta del crudo proveniente de los países miembros de la OPEP, la mayor autosuficiencia de Estados Unidos en la producción de crudo y la expectativa a la baja del crecimiento económico de las potencias mundiales, especialmente de China.

Precio del petróleo (USD/barril)



Fuente: Investing.com



Fuente: Petrobras, Pemex, Ecopetrol, Petroecuador, ENAP.

Dado que en el 2014 el petróleo representaba el 50% del valor de las exportaciones de Colombia, la caída en su precio generó una reducción del 35% en el valor de las exportaciones totales del país. A su vez, la abrupta reducción en los términos de intercambio generó una marcada depreciación del peso colombiano frente al dólar.

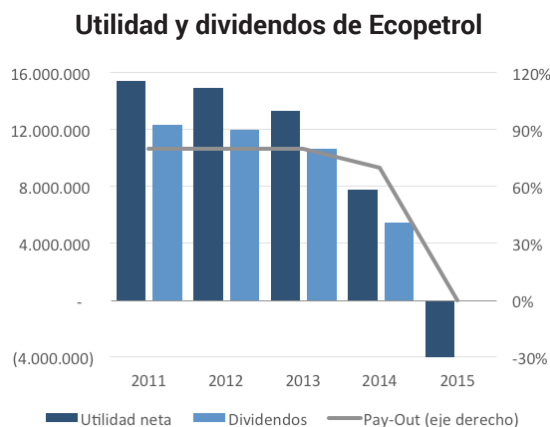
Como era de preverse, el efecto de la caída del precio del petróleo tuvo un impacto considerable sobre los resultados operacionales de las compañías petroleras de Latinoamérica.

La nueva realidad de bajos precios internacionales y resultados financieros a la baja generan incertidumbre respecto a las perspectivas del sector y los proyectos de inversión de gran envergadura, en particular los relacionados a la exploración de pozos nuevos y explotación de pozos ya descubiertos, traduciéndose en el largo plazo en un menor ritmo de crecimiento del sector.

Bajo esta consideración, es consecuente que las acciones de la administración de estas compañías sean direccionadas hacia la reducción de costos, el incremento de la eficiencia en los procesos productivos y en

la priorización de proyectos que tengan mayor impacto estratégico en la generación de valor para las empresas.

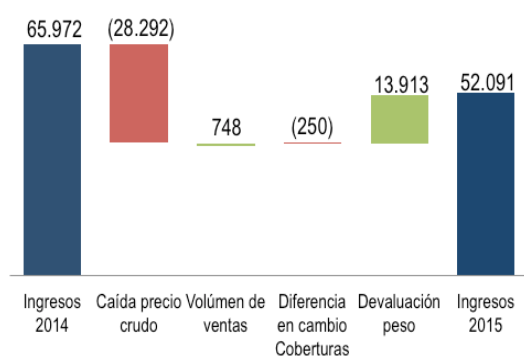
Ecopetrol, la mayor empresa de Colombia y donde la Nación tiene una participación accionaria de 88%, no fue ajena a la difícil coyuntura del sector de hidrocarburos. La compañía registró pérdidas por \$3,9 billones, en contraste con los buenos resultados que había venido obteniendo en años anteriores. Así, mientras en el pasado Ecopetrol mantuvo un pay-out de dividendos superior al 70%, en 2016 la empresa no repartirá dividendos a sus accionistas por primera vez desde que entró en la Bolsa de Valores de Colombia.



Fuente: Cálculos propios a partir de Ecopetrol

El resultado negativo de Ecopetrol se explica por dos factores fundamentales. El primero es la reducción de 21% en los ingresos de la empresa a raíz de la caída del precio del petróleo. Sin embargo, cabe señalar que la apreciación del dólar frente al peso colombiano compensó la mitad del efecto negativo relacionado con la caída del precio internacional del crudo.

Efecto del precio del crudo sobre los ingresos de Ecopetrol

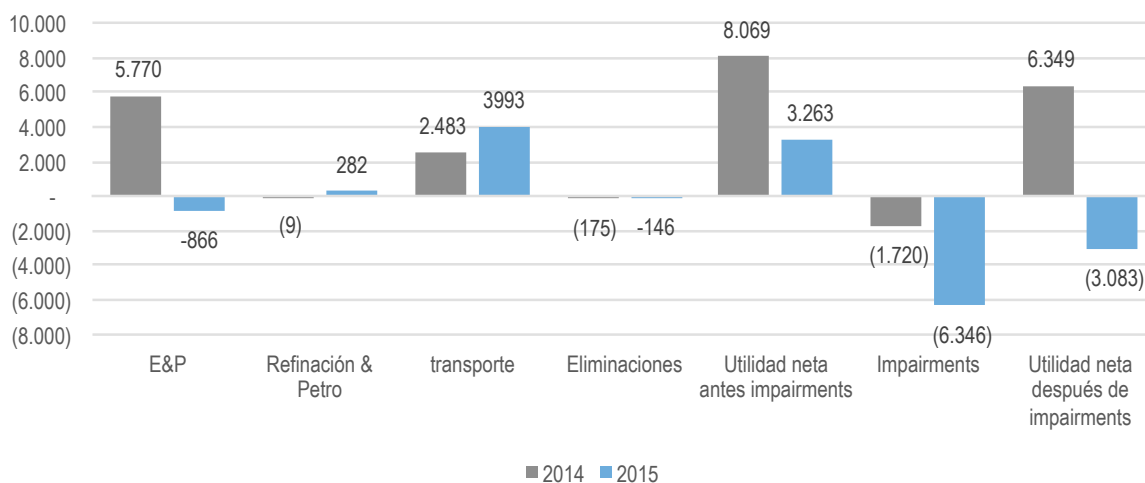


Fuente: Cálculos propios a partir de Ecopetrol

El segundo factor fue los ajustes contables relacionados con la aplicación de Normas Internacionales (NIIF), proveniente del efecto del valor de deterioro de los activos (impairments) de 6,3 billones de pesos. De hecho, la utilidad neta consolidada de Ecopetrol antes del ajuste contable según las NIIF ascendió a casi 3,3 billones de pesos. No obstante, el efecto del impairments dejó al grupo Ecopetrol con una pérdida neta de 3 billones de pesos.

De otra parte, al analizar los resultados de la empresa en cada una de sus líneas de negocio, se evidencia que si bien la utilidad de la exploración y producción en 2015 fue negativa (seis billones menos que la utilidad generada en 2014), el transporte de crudo generó tres billones de pesos, 65% más que un año antes. Así, se evidencia como los bajos precios del crudo no afectaron las líneas de transporte y refinación, lo cual es parte del alto valor de Ecopetrol como conglomerado diversificado. Además, la compañía empieza a ver el retorno de las importantes inversiones que realizó en los años anteriores en su negocio de transporte de hidrocarburos.

Resultados consolidados por línea de negocio



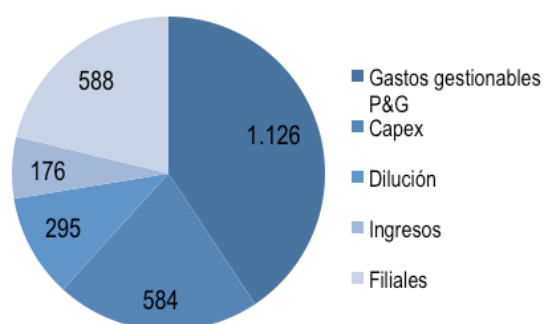
Fuente: Cálculos propios a partir de Ecopetrol

Cabe señalar también que la producción de crudo del grupo empresarial para el año 2015 fue de 626,5 KBPD, lo cual representa un crecimiento de 1,4% respecto al año inmediatamente anterior y es consecuente con la meta de producción establecida por la compañía.

En virtud de la difícil coyuntura que vive el mercado petrolero, Ecopetrol ha realizado esfuerzos importantes para reducir costos y gastos que son gestionables a fin de lograr una mayor eficiencia en su actividad productiva. En este sentido, la compañía logró ahorros cercanos a los 2,8 billones en la vigencia 2015.

Asimismo, la empresa ha emprendido una estrategia de desinversión de activos considerados no estratégicos. Esto incluye la venta de su participación accionaria en ISA, Empresa de Energía de Bogotá (EEB), Propilco entre otras, con el potencial de generar recursos entre USD\$400 y USD\$900 millones al flujo de caja de la empresa entre 2016 y 2017.

Eficiencias en costos y gastos (2015)



Fuente: Cálculos propios a partir de Ecopetrol

Hacia adelante, Ecopetrol deberá seguir adaptando su operación a una realidad de precios del petróleo bajos, pues si bien se espera un modesto repunte, para 2016 los expertos internacionales coinciden en que el precio Brent no superará un promedio de USD45 por barril. De igual manera, la Dirección General de Política Macro del MHCP no espera que éste supere los USD50 antes del 2020.

Con ese objetivo, la compañía debe priorizar el uso de sus recursos y direccionarlos hacia la optimización de su operación. Después de las importantes inversiones que ha hecho la compañía en los segmentos de refinación y transporte, los recursos deben ahora enfocarse en fortalecer la línea de exploración y producción de crudo. Mayores esfuerzos de exploración ayudarán también a aumentar las reservas probadas de la compañía, las cuales se redujeron 11% en 2015 para ubicarse en 1.849 MBPE al cierre de la vigencia, equivalente a una vida media de 7,4 años.

De otra parte, también existen perspectivas positivas para Ecopetrol. El retorno de las grandes inversiones que ha realizado en refinación comenzará a materializarse con la entrada en funcionamiento de la Refinería de Cartagena, ahora considerada como la más moderna de América Latina, con una capacidad de procesamiento máxima de alrededor 160 KBD. También, la eventual firma de un acuerdo de paz entre el Gobierno Nacional y la Fuerzas Armadas Revolucionarias de Colombia (FARC) podría resultar en una reducción en los atentados contra la infraestructura de la empresa. Estos actos violentos periódicamente afectan el normal funcionamiento de la compañía y generan importantes costos de vigilancia, mantenimiento y reparaciones.

Eléctrico



En Colombia, el 66,3% de la capacidad efectiva neta de generación energética del Sistema Interconectado Nacional (SIN) es partir de fuentes hídricas. No obstante, la generación térmica juega un rol vital en condiciones críticas de abastecimiento de energía.

Con el fin de garantizar la atención de la demanda en todo momento, la Comisión de Regulación de Energía y Gas (CREG) realiza subastas de Obligaciones de Energía en Firme (OEF) entre los agentes generadores del país. El generador que adquiere una OEF recibe una remuneración conocida y estable, llamada cargo por confiabilidad, a cambio de mantener activos de generación que puedan respaldar el sistema con cierta cantidad de energía cuando se requiera. Cuando se activan las OEF, los generadores reciben un precio máximo al cual deben ser remunerados por la energía suministrada al sistema, el cual se conoce como precio de escasez.

El cargo por confiabilidad es un componente de la tarifa que es cobrada al usuario final y permite que, en condiciones críticas de

abastecimiento, al agente comercializador se le garantice un precio máximo de la energía que es comprada en bolsa, evitando tener que exponerse a la volatilidad de los precios en el mercado mayorista cuando estos superan el precio de escasez.

La Nación tiene participación accionaria en 16 empresas del sector energético, de las cuales en 11 compañías cuenta con participación mayoritaria¹. De estas 11 compañías, se encuentran 3 empresas de generación eléctrica, 1 empresa transmisora; 4 comercializadoras y distribuidoras²; y 3 empresas con administración especial (contratos de gestión y arriendo de activos de generación). Así, las empresas estatales tienen el 15,41% del mercado de generación eléctrica, 70,99% del de transmisión y 14,46% del de distribución y comercialización.

¹ Las participaciones minoritarias son Transelca, Central Hidroeléctrica de Caldas, Empresa de Energía del Departamento del Vichada, Hidroeléctrica de Pescadero Ituango y Servicio Público de Alumbrado de Pasto.

² Cedenar, Electrohuila clasificadas aquí como distribuidoras, generan pequeñas cantidades de energía a través de pequeñas centrales hidroeléctricas.

El fenómeno del niño y su efecto en el mercado

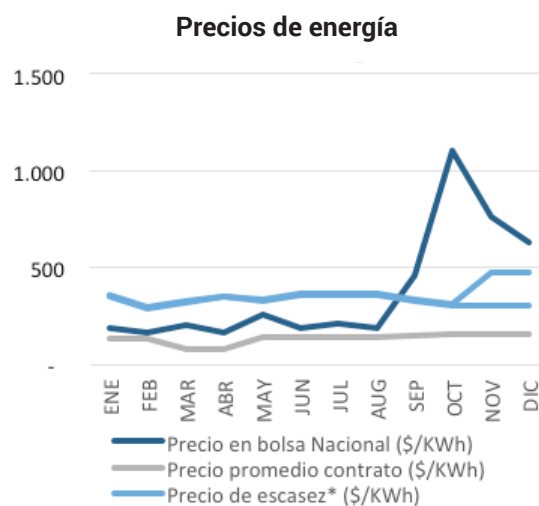
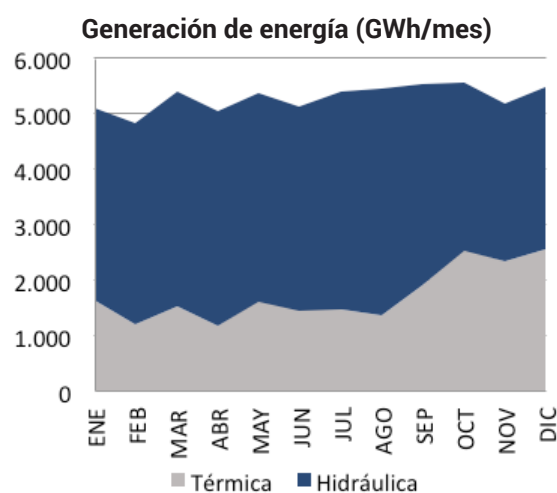
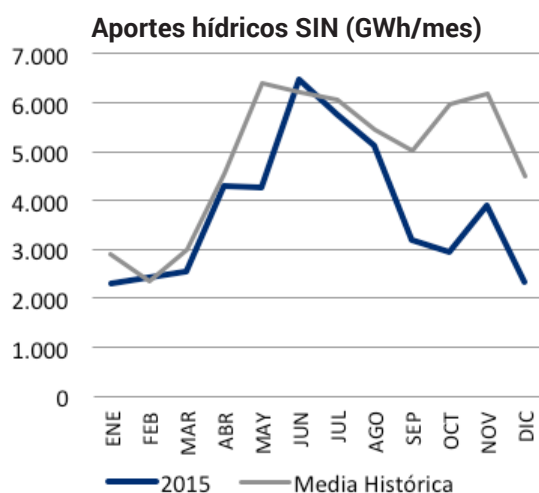
Durante 2015 Colombia vivió uno de los fenómenos del niño más fuertes de los últimos años, el cual disminuyó el nivel de los embalses y por lo tanto la generación hidroeléctrica del país. Durante los últimos 4 meses del año, la brecha entre el caudal de embalses y la media histórica se fue acentuando, situación que prendió las alarmas frente a un posible estado de racionamiento.

Ante esta situación, fueron los agentes térmicos los llamados a respaldar el sistema, con lo cual su participación en la generación de energía del SIN a diciembre del año 2015 llegó a ser del 44,6%, casi el doble de lo que representaba un año antes.

Asimismo, los precios de la energía en bolsa incrementaron durante los últimos 4 meses del año. El 20 de septiembre de 2015 se declaró la condición crítica del mercado de energía mayorista y se activó el precio de escasez. Durante los meses siguientes se observaron precios en bolsa que superaban los 1.000 \$/KW, más de 5 veces el precio promedio del primer semestre del año.

Adicionalmente, los altos costos de generación de energía asumidos por las empresas generadoras presionaron a la CREG a subir la tarifa de la energía a los usuarios finales.

Bajo este escenario, las empresas distribuidoras y comercializadoras se encontraban blindadas de gran parte del alza en los precios en bolsa al asumir como precio máximo el precio de escasez. Adicionalmente, las distribuidoras que hubieran logrado asegurar su compra de energía a través de contratos de largo plazo y tuvieran una menor exposición en bolsa compraron una porción menor de energía al precio de escasez para



Fuente: XM

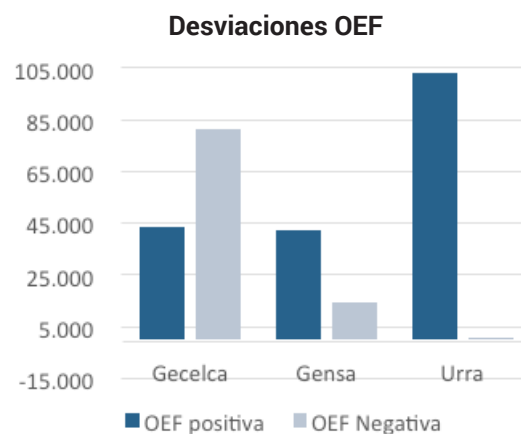
cubrir la demanda de los usuarios, reduciendo así el efecto de los altos precios de energía sobre sus resultados operacionales.

En contraste, el efecto para las generadoras es más heterogéneo. Se esperaba que las generadoras térmicas se vieran beneficiadas ante una reducida capacidad de despacho de energía de las empresas hidroeléctricas. Sin embargo, esto dependió de las obligaciones de energía en firme que hubiera adquirido cada generadora con el sistema y su capacidad para honrar dichos compromisos. Aquellas empresas que no lograron cumplir sus compromisos con generación propia debieron adquirir energía en la bolsa a precios elevados para luego venderla al sistema al precio de escasez. En contraste, aquellas generadoras con capacidad para generar más energía de la comprometida en contratos y OEF, vendieron su energía extra en la bolsa a precios altos.

Adicional al impacto que tuvo la época seca a lo largo del territorio nacional, los resultados financieros de las compañías del sector se vieron afectados también por la depreciación del peso, dado que algunos insumos de producción y/o el capex provienen del extranjero.

El caso de las empresas estatales

Las circunstancias extraordinarias en el mercado eléctrico afectaron de manera diferente a las empresas del portafolio de la Nación, pues cada empresa tuvo un nivel de vulnerabilidad distinto. En las generadoras, dicho riesgo dependía de las obligaciones de energía en firme y en el caso de las distribuidoras, de su exposición en bolsa.



Fuente: XM

La empresa estatal más afectada con el fenómeno del niño fue Gecelca, a pesar de que en ciertos momentos la empresa aportó energía al SIN por encima de sus OEF, generando ingresos por casi 45.000 millones de pesos (OEF positiva). Esta generadora térmica debía responder por obligaciones de energía en firme de más de 9.000.000 MWh pero su proveedor de gas natural le incumplió aduciendo un evento de fuerza mayor. A partir de ese momento, la empresa debió comprar gas al precio spot o producir con base en combustible líquido en las plantas que así se lo permitían, en ambos casos con costos de producción mayores al precio de escasez que recibía por la energía generada.

Problemas adicionales en el mercado de suministro de gas impidió finalmente que la empresa generara suficiente energía para cubrir sus OEF y debió adquirir energía en la bolsa a precios por encima del precio de escasez, lo cual le representó costos cercanos a los cerca de 80.000 millones de pesos (OEF negativas).

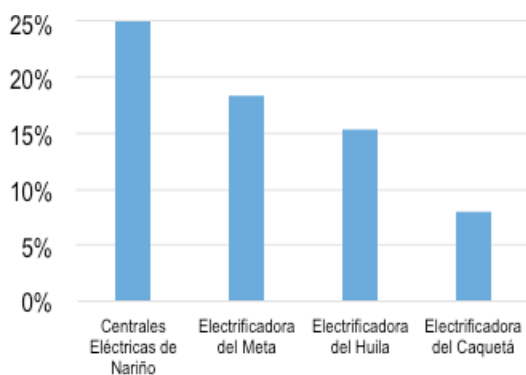
En contraste, tanto Gensa como Urrá lograron beneficiarse de la situación, generando energía por encima de sus compromisos de contratos y EOF para venderla en bolsa a precios altos. En el caso de Gensa, la

empresa pospuso el mantenimiento de sus plantas de generación para contar con excedentes de energía que fueron colocadas en el mercado spot, generando ingresos por más de 40.000 millones de pesos.

Respecto a la Empresa Multipropósito Urrá, el año 2015 fue considerado el periodo con la afluencia más baja del embalse y el 2do año con menor generación desde 1960. No obstante, la empresa tenía OEF de 715.000 MWh en 2015, que logró cubrir en su mayoría cuando el sistema se las hizo exigibles. Además, aportó al sistema energía por encima de sus OEF gracias a las buenas condiciones hidrológicas que se presentaron durante el último trimestre del año y a la instalación de diques fusibles que incrementaron el nivel del embalse en 2 metros. Dichas ventas en bolsa por encima de sus OEF le representaron a Urrá ingresos por más de \$100.000 millones de pesos.

Por otro lado, tanto Gecelca como Gensa se vieron afectadas por la devaluación del peso colombiano, pues ambas compañías tienen contratos de compra de energía (PPAs) por los que pagan valores indexados en dólares (TEBSA en el caso de Gecelca y Paipa IV en el caso de Gensa).

Exposición en bolsa

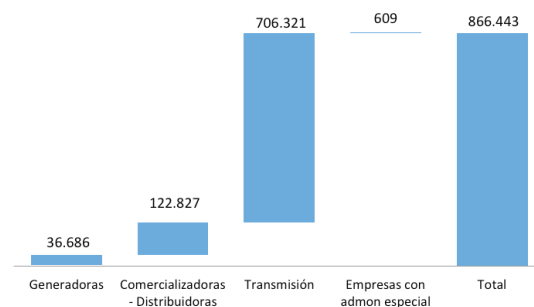


Fuente: XM

Respecto a las empresas estatales de distribución y comercialización de energía, el efecto de los precios de energía fue limitado gracias a la entrada en vigencia del precio de escasez y a que las cuatro compañías tenían una exposición en bolsa inferior al 25%. En cambio, las altas temperaturas relacionadas con el fenómeno del niño generaron un mayor consumo de energía por parte de los usuarios finales. Sumado a un incremento en número de usuarios y las tarifas cobradas a éstos, las cuatro distribuidoras y comercializadores presentaron mejores resultados financieros que en 2014.

De otra parte, el negocio de transmisión de energía eléctrica del grupo ISA no se vio afectado por el fenómeno del niño y presentó resultados positivos.

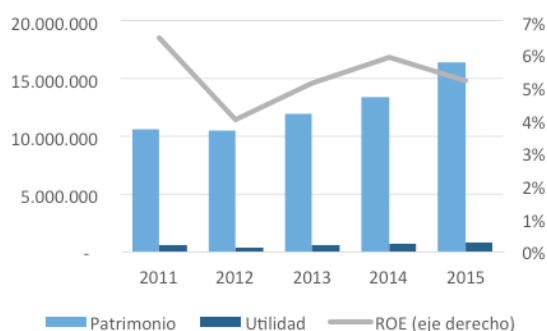
Utilidades sector energético por tipo de empresas



Fuente: Consolidador de Hacienda e Información Pública (CHIP)

Así, a pesar de la delicada situación que vive Gecelca, el portafolio estatal en el sector eléctrico presentó una utilidad neta de \$866.443 millones en el año 2015, impulsada por las utilidades del Grupo ISA. Esto representa un alza del 8,7% respecto a las utilidades generadas por dicho portafolio en 2014 y mantiene su retorno al patrimonio entre el 5 y el 6%.

Rentabilidad sector energético



Fuente: CHIP

A futuro, las empresas estatales del sector deberán fortalecer su política de cobertura al riesgo cambiario en caso de que adquieran compromisos indexados en dóla-

res. Respecto a la generación de energía, si bien es evidente la diversificación del portafolio estatal global entre las diferentes fuentes de generación energética, la dependencia de cada compañía individual en un solo insumo de generación las deja vulnerables a choques adversos sobre la disponibilidad de dichos insumos. Por ende, el reto es diversificar las fuentes de generación a nivel de cada empresa. Respecto al negocio de distribución y comercialización, el Estado debe adelantar los ajustes normativos necesarios para que sus empresas puedan comprometer más ágilmente recursos de vigencias futuras con el fin de fijar el precio al que compran energía, cubriéndose así de volatilidades en el precio en bolsa.

Financiero

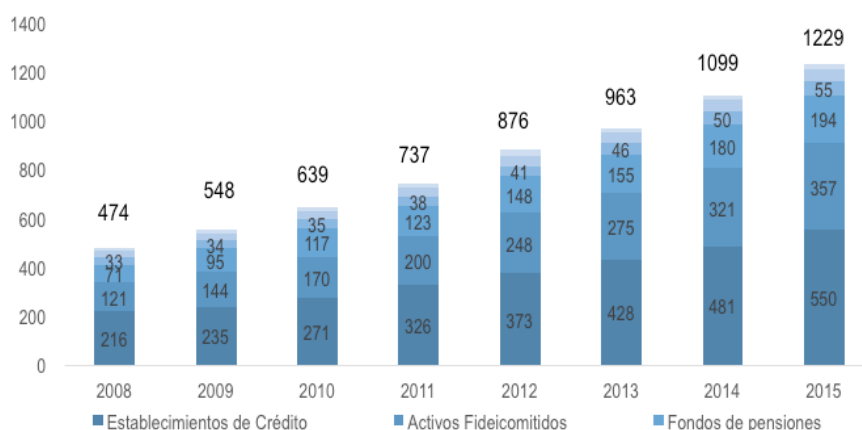


En el 2015, la desvalorización de los títulos de deuda pública y del mercado accionario y las nuevas exigencias regulatorias de reservas técnicas para el sector asegurador marcaron el panorama del sector financiero. Sin embargo, el sector logró presentar un crecimiento de 9,7%, siendo el sector que más aportó al crecimiento del PIB nacional. Asimismo, el valor de los activos del sector continuó creciendo en línea con años anteriores, concentrado principalmente en los establecimientos de crédito y en los activos fideicomitidos. Por otra parte, la mayoría de las empresas del sector migraron de manera exitosa a la elaboración de sus estados financieros de conformidad con los principios de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).¹

Este desempeño se explica por varios factores. El primero es el dinamismo de las colocaciones de créditos, que pasaron de representar el 44.13 % del PIB en 2014 al 49.16% en 2015. De otra parte, las entidades del sector continuaron sus esfuerzos para generar mayor inclusión financiera de personas y empresas, realizando inversiones en tecnología e innovación para vincular más usuarios al sistema. A septiembre de 2015, el 75,1% del total de la población adulta del país tenía algún producto financiero en establecimientos de crédito, superando el 72,5% registrado un año antes. De igual manera, 723.416 empresas tenían algún producto financiero con los establecimientos de crédito, un incremento del 13% respecto a septiembre de 2014.

¹ La única excepción fueron las Instituciones oficiales especiales, pues la Superintendencia Financiera les otorgó un año más para la implementación de las NIIF.

Evolución activos sistema financiero colombiano



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia – 2015 NIIF

Durante el 2016, el sistema financiero afrontará grandes retos y oportunidades. Por un lado, la volatilidad de los mercados y una menor perspectiva de crecimiento económico podrían afectar el portafolio de inversión y los indicadores de calidad de cartera. Por su parte, las amplias necesidades de financiación del programa de infraestructura de cuarta generación que adelanta el país estimada en \$54 billones representa una gran oportunidad para las compañías del sector.

Actualmente, el Gobierno Nacional participa en el sector financiero a través de un banco de primer piso, ocho empresas catalogadas como instituciones oficiales especiales, tres fiduciarias y dos compañías de seguros, una enfocada en seguros de vida y una en seguros generales. Todas estas empresas tienen al Estado como su accionista mayoritario, sea directa o indirectamente.

Establecimientos de Crédito

Los establecimientos de crédito concentran la mayoría de los activos y las utilidades del sector financiero del país. Durante el 2015, el valor de sus activos creció 14.3% mientras que sus indicadores de calidad de cartera se mantuvieron estables, con excepción de la modalidad de microcréditos. Adicionalmente, compromisos de capitalización de las utilidades por cerca de \$2,5 billones le han permitido al sector mantener el margen de solvencia total y el margen de solvencia básico en 15,42% y 10,09%, respectivamente, muy por encima de los niveles mínimos regulatorios.

En términos de resultados, el aumento del margen financiero fue menor al crecimiento de los activos, afectado por el menor desempeño del portafolio de inversión debido a la desvalorización de los títulos de deuda y su posterior registro contable a precios de mercado.

Ingresos Establecimientos de Crédito

	Total establecimientos de Crédito			Banco Agrario		
	2014	2015	Variación	2014	2015	Variación
Ingresos neto de intereses	19.908.498	22.002.749	10,52%	692.939	699.959	1,01%
Ingresos distintos a cartera de créditos	11.126.493	10.756.348	-3,33%	891.767	949.734	6,50%
Ingresos financieros totales	31.034.991	32.759.097	5,56%	1.584.706	1.649.694	4,10%

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia - 2015 NIIF

El Gobierno Nacional tiene participación directa en un establecimiento de crédito de primer piso: El Banco Agrario de Colombia. Este cuenta con la red bancaria más extensa del país, por medio de la cual ha extendido los servicios y productos financieros a pequeñas poblaciones del territorio colombiano. A diciembre de 2015, el total de activos del Banco Agrario ascendió a \$22,7 billones equivalentes al 4,5% del total de activos de los bancos del país.

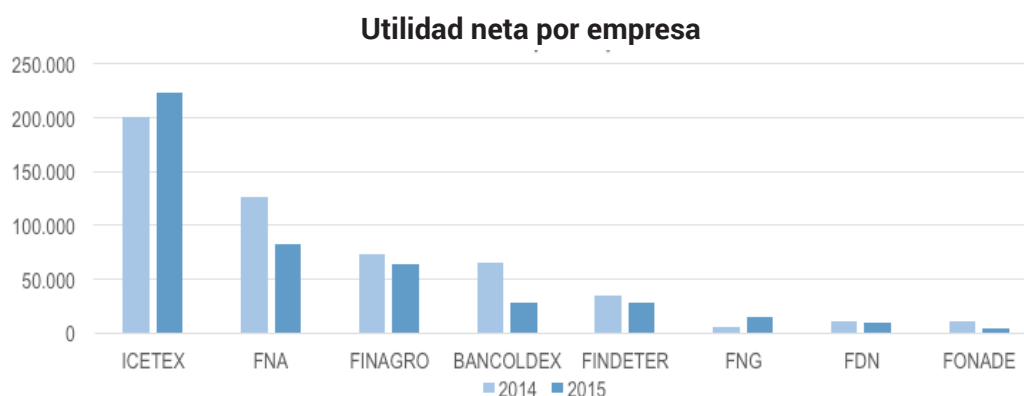
En contraste con el sector, el Banco Agrario registró un crecimiento moderado en su cartera de créditos, mientras que logró mayores ingresos distintos a los intereses producto de su posición en el portafolio de inversión. Esto último se debe a que el Banco Agrario tenía clasificado el 91,1% de sus títulos a costo amortizado (para mantener hasta el vencimiento), muy superior al promedio del sector de 18,2%. Por ende, se vio afectado en menor medida por la desvalorización de los títulos de deuda.

La calidad de la cartera será un aspecto clave en el seguimiento a los establecimientos de crédito durante el año 2016, principalmente para la modalidad de microcréditos.

Esto sugiere un desafío aún mayor para el manejo del riesgo crediticio asumido por el Banco Agrario, pues mientras el saldo de la cartera de microcréditos del sector ocupa el 2,9% del total de la cartera bruta, para el Banco Agrario representa el 43,6% de su cartera de créditos.

Instituciones Oficiales Especiales

El Gobierno Nacional tiene participación accionaria en ocho empresas catalogadas como Instituciones Oficiales Especiales: Bancoldex, Findeter, Finagro, Icetex, Financiera de Desarrollo Nacional (FDN), el Fondo Financiero de Proyectos de Desarrollo (FONADE), el Fondo Nacional del Ahorro (FNA) y el Fondo Nacional de Garantías (FNG). Al cierre de 2015, si bien los activos totales de estas empresas crecieron 5,05% a 36.2 billones, su utilidad neta consolidada cayó 13,72% a \$454.218 millones en 2015. Esto se explica en gran medida por un menor desempeño en la utilidad de los bancos de segundo piso (Bancoldex, Findeter y Finagro) y del FNA.

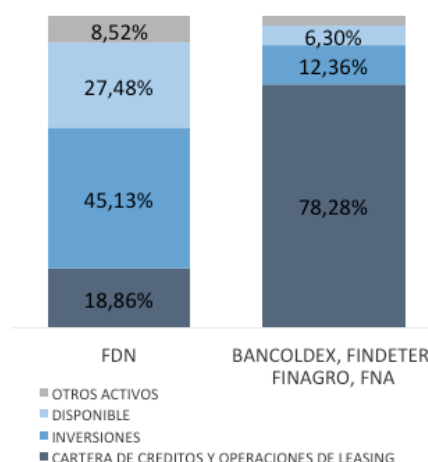


Fuente: Consolidador de Hacienda e Información Pública (CHIP).

Bancolx y Finagro afrontaron un incremento en el costo promedio de sus captaciones debido al aumento de los índices que indexan su deuda. Además, ambas compañías continúan viendo un bajo crecimiento promedio en su cartera de créditos. Entre diciembre de 2011 y diciembre de 2015, el crecimiento promedio de la cartera de créditos bruta de estas dos empresas ha sido de 1,9% y 1,2%, respectivamente, en contraste con el crecimiento promedio de dos dígitos que ha experimentado el sector durante estos años. Por otro lado, un menor valor a precios de mercado de las inversiones en títulos de deuda y en instrumentos derivados disminuyó la utilidad neta de Findeter, Finagro y Bancolx. Con respecto a el FNA, la menor utilidad se debe en gran medida por un crecimiento importante en sus gastos de administración.

Por otro lado, la FDN tiene grandes retos en materia de colocación de cartera para compensar la composición actual de su balance y ajustar sus activos en los términos de una banca de fomento al desarrollo de infraestructura. Con este objetivo en mente, las necesidades de financiación requeridas para el cierre financiero de los grandes proyectos de infraestructura que adelanta el país serán una clara oportunidad para la empresa.

Composición de activos



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia – 2015 NIIF

Sociedades fiduciarias

Las sociedades fiduciarias juegan un rol fundamental en la administración de recursos del sistema financiero colombiano. Al cierre del año 2015, sus activos crecieron alrededor del 7%, llegando a \$2,5 billones. El Gobierno Nacional cuenta con participación indirecta en tres sociedades fiduciarias: Fiduprevisora, Fiducolx y Fiduagraria, subsidiarias de La Previsora Compañía de Seguros, Bancolx y el Banco Agrario de Colombia, respectivamente. El valor de los activos totales de estas tres compañías representa el 15,8% del total de activos de las sociedades fiduciarias del país.

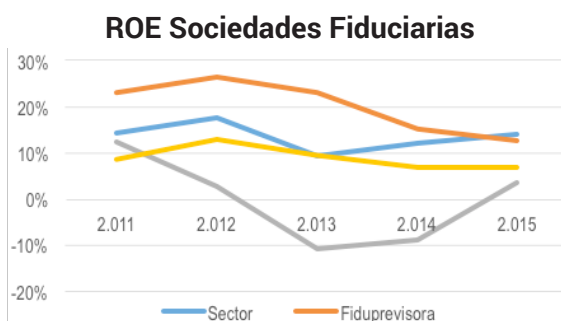
Activos de las fiduciarias estatales

	Activos Fideicomitidos	% del total del sector
Fiduprevisora	27.707.084	7,8%
Fiduagraria	6.140.167	1,7%
Fiducoldex	6.345.068	1,8%

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia – 2015 NIIF

Los resultados de las sociedades fiduciarias se vieron afectados en 2015 por la desvalorización de los títulos de deuda, modalidad donde concentran gran parte de su portafolio de inversión. Como resultado, los ingresos asociados al portafolio de inversión cayeron \$14.120 millones.² No obstante, los resultados netos fueron superiores a los reportados en el año 2014 y alcanzaron un total de \$425.640 millones. Esto se explica principalmente por el crecimiento de 11.3% en los activos administrados de terceros, que generaron un incremento en los ingresos por 109.823 millones asociados a las comisiones por administración de dichos recursos.

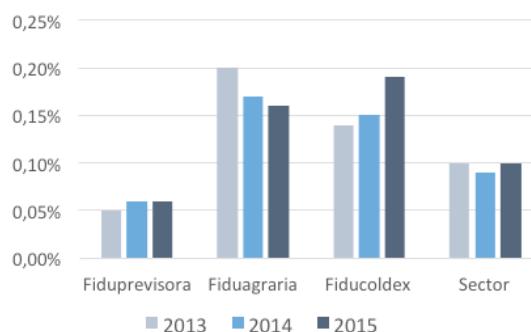
De igual manera, los ingresos por comisiones de honorarios de los activos administrados que equivalen a la mayoría de ingresos del sector fiduciario le han permitido al sector mantener márgenes de rentabilidad cercanos al 15% durante los últimos 5 años.



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia – 2015 NIIF

Respecto a las fiduciarias con participación estatal, Fiduprevisora ha logrado mantener un margen de rentabilidad por encima del sector gracias a la concentración de grandes montos administrados en un menor número de negocios y la estabilidad de los gastos de administración sobre el total de los activos administrados. En el caso de Fidagraria, la empresa logró revertir los resultados netos negativos de los dos últimos años gracias al crecimiento en los montos administrados, el crecimiento en el porcentaje de comisiones de los activos fideicomitidos y la reducción en los gastos de personal en proporción sobre los activos fideicomitidos.

A pesar de lo anterior, tanto Fidagraria como Fiducoldex continúan con importantes retos para disminuir el porcentaje de gastos administrativos en proporción de sus activos fideicomitidos para ajustarlos a los estándares del sector.

Gastos de personal / Activos fideicomitidos

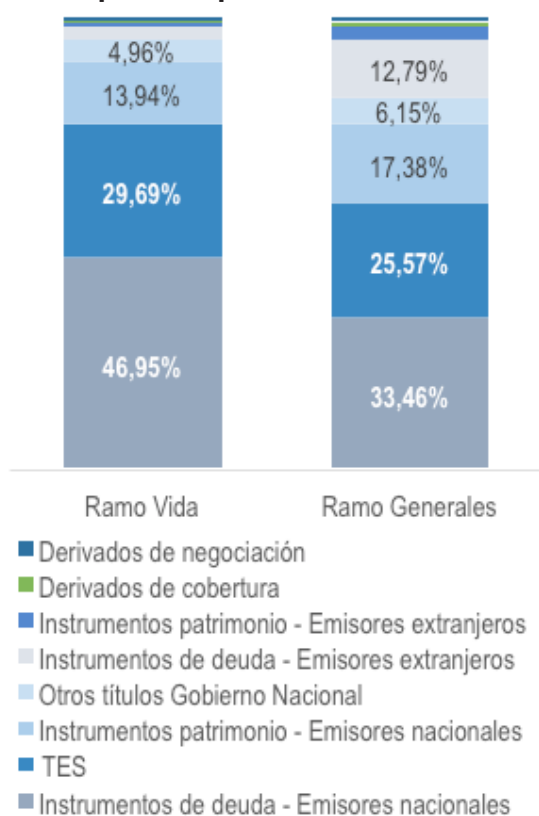
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia – 2015 NIIF

² Cálculos basados en 25 compañías del sector.

Compañías de seguros

El sector asegurador colombiano se divide principalmente en dos ramos: el de seguros generales y el de seguros de vida, con un total de activos de \$19,7 billones y \$31,8 billones, respectivamente. El Gobierno Nacional cuenta con participación directa en ambos ramos. La Previsora Compañía de Seguros representa al 9,2% del total de los activos de seguros generales y Positiva representa el 10,1% del total de activos en seguros de vida.

Composición portafolio de inversión

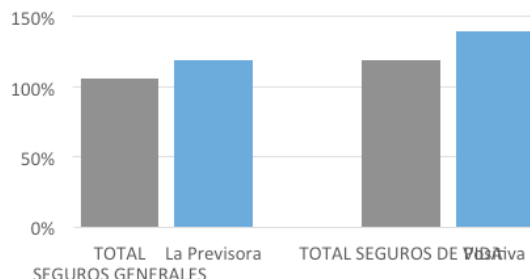


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia – 2015 NIIF

En el 2015, el sector enfrentó la volatilidad de los mercados y una desvalorización del portafolio de deuda interna. Esto fue un reto particularmente grande para las compañías aseguradoras, dado que el portafolio de inversión representa el 69,3% del total de sus activos y que los instrumentos de deuda emitidos por el Gobierno Nacional representan una cuarta parte de dicho portafolio.

Además, las compañías aseguradoras debieron acogerse a mayores exigencias de reservas técnicas establecidas en el Decreto 2793 de 2013, la cual tenía como plazo máximo de cumplimiento el 31 de diciembre de 2015. Esto aumentó los gastos por concepto de reservas técnicas, afectando el resultado técnico del negocio asegurador. Así, 12 de las 28 compañías del ramo de seguros generales registraron pérdidas, al igual que 4 de las 19 compañías de seguros de vida.

Índice Combinado



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia – 2015 NIIF

Respecto a las aseguradoras estatales, se puede observar que ambas compañías tienen un índice combinado mayor al promedio de su respectivo sector. En el caso de Po-

sitiva, esto se debe en parte a un factor de gastos administrativos (45%) superior al del sector de seguros de vida (34%). En el caso de la Previsora, se debe a un índice de siniestralidad (71%) mayor al promedio del mercado de seguros generales (54%).

No obstante, las compañías con participación directa de la Nación lograron registrar resultados netos positivos. En el caso de La Previsora Compañía de Seguros, esta registró importantes utilidades derivadas de su

participación en la compañía Fiduprevisora, lo cual le permitió revertir el resultado técnico negativo de la operación aseguradora. Por su parte, el 2015 significó para Positiva un cambio en la tendencia de su resultado neto, pasando de ser negativo en los dos últimos años a lograr una utilidad neta de \$5.458 millones. Esto se debió a la reducción en el índice de siniestralidad bruta de 103% a 66,6%, principalmente a la cesión de una nómina pensional de alta siniestralidad.

Transporte



El sector transporte en Colombia ha venido creciendo por debajo del PIB, afectado por el rezago en materia de infraestructura. Sin embargo, las perspectivas del sector a mediano plazo son positivas gracias a una inversión pública proyectada en obras viales 4G de 8.1 billones entre los años 2016 a 2018, además del Plan Maestro de Transporte Intermodal para fortalecer los avances en materia de vías, aeropuertos, puertos y ferrocarriles.

La Nación está presente en el sector a través de 27 empresas. Una aerolínea de propiedad 100% Estatal, siete centros de diagnóstico automotor de economía mixta y 18 terminales de transporte donde el Estado tiene participación minoritaria y una empresa de correos donde el Estado tiene una participación del 1%.

Servicio Aéreo a Territorios Nacionales S.A. - SATENA

En los últimos años, el transporte aéreo local se ha caracterizado por un crecimiento sostenido en el número de pasajeros movilizados, creciendo 58% en cuatro años.



Fuente: Aerocivil

No obstante, este mercado se ha visto afectado por una devaluación persistente del peso colombiano frente al dólar, pasando de un promedio de \$2000 pesos por dólar en 2014 a 2.743,39 en 2015.

En el caso particular de SATENA, ésta tiene el objetivo de política pública de hacer presencia en aquellas regiones donde no llega ningún otro operador, integrándolas con los principales centros económicos del país y contribuyendo así a su desarrollo económico y social.¹

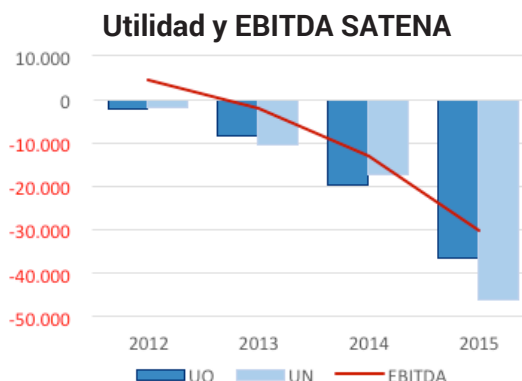


Fuente: SATENA

En línea con el mercado, SATENA ha aumentado el número de pasajeros transportados en los últimos tres años, llegando en el 2015 a más de un millón de pasajeros. Sin embargo, su actividad no ha sido rentable, pues los ingresos derivados de sus rutas no compensan sus costos operacionales.

Además, los fenómenos que caracterizaron el mercado en 2015 han agravado esta situación, pues mientras los bajos precios del petróleo no han disminuido los costos de combustible, los costos operacionales indexados en dólares, como el arrendamiento y reparación de las aeronaves, se han disparado a causa de la devaluación. Asimismo, la empre-

sa se ha visto afectada por una fuerte competencia por parte de las aerolíneas líderes del mercado y la aparición de nuevos operadores en rutas previamente exclusivas de SATENA.



Fuente: SATENA

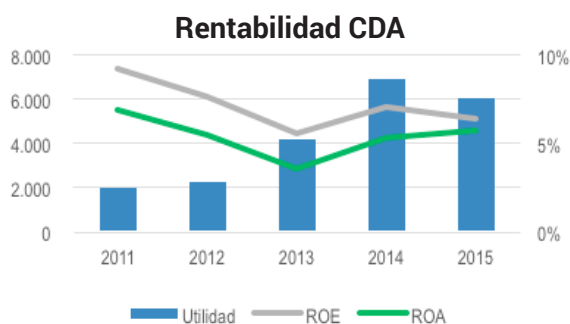
Lo anterior se refleja en un déficit operacional para el 2015 de \$36.601 millones, jalando una pérdida neta de \$46.049 millones. El resultado neto de 2015 más una pérdida acumulada por valor de \$29.927 millones llevaron a la empresa a entrar en causal de disolución, presentado un patrimonio negativo por valor de \$39.116 millones. Dicha disolución puede ser enervada por los accionistas en un plazo de dieciocho meses (18) a través de medidas que subsanen su causa.

Centros de Diagnóstico

En los últimos años el Gobierno Nacional ha tendido por reducir los accidentes de tránsito por fallas mecánicas, vigilar la calidad del servicio prestado a los ciudadanos y disminuir los efectos nocivos de las emisiones contaminantes de los vehículos. Por esto, se ha enfocado en fortalecer la regulación con respecto a los Centros de Diagnóstico Automotor (CDA), exigiendo revisiones técnico-mecánicas periódicas a todos los vehículos.

¹ Informe de gestión 2015, Satena.

Dada esta regulación, los CDA certificados han venido aumentando sus ventas de manera consistente. Es por esto que muestran una utilidad que ha crecido el 21% en promedio para los últimos 5 años, manteniendo un ROE por encima del 7%.



Fuente: Consolidador de Hacienda e Información Pública (CHIP)

Dado que se espera que el proceso de formalización del sector continúe, las perspectivas de los centros de diagnóstico seguirán siendo positivas en los próximos años.

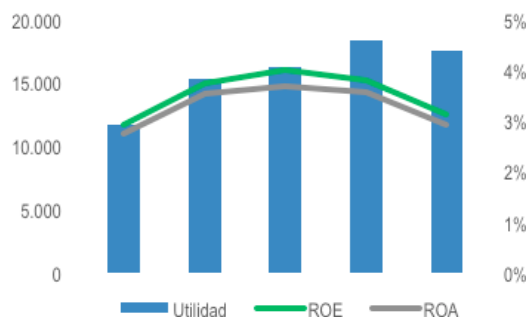
Terminales de Transporte

La regulación del Gobierno Nacional ha promovido que las empresas de transporte usen las plataformas de las terminales para el despacho y llegada de sus vehículos generando mayor rentabilidad a las terminales de transporte por el cobro que se genera por el uso de su infraestructura. El papel activo del gobierno nacional en materia de regulación, autorización para la creación de nuevas terminales, reglamentación de su operación y la fijación de la tasa de uso han generado que este sector tenga mejores perspectivas en el mediano plazo.

Así, el flujo de pasajeros en las terminales de transporte anualmente ha alcanzado los 81 millones de pasajeros. A pesar de que la

utilidad en los últimos años muestra una tendencia creciente, la rentabilidad del patrimonio se ha mantenido por debajo del 4%, en parte por la creciente competencia que enfrentan las terminales por parte de diferentes modos de transporte.

Rentabilidad Terminales de Transporte



Fuente: CHIP

Si bien estas empresas se verán beneficiadas por el gran desarrollo vial que se espera a mediano plazo, enfrentarán también mayor competencia por parte de modos de transporte alternativos, en especial el modo aéreo desde y hacia las principales ciudades.

Tanto en los CDA como en las terminales de transporte, el rol primordial del Estado como accionista ha sido el de ayudar a su establecimiento y consolidación, puesto que son empresas que prestan servicios determinantes en el buen desarrollo del sector transporte. Dado que estas empresas ya han alcanzado cierto nivel de madurez, a mediano plazo se debe reevaluar el rol de la Nación como su accionista.

Telecomunicaciones

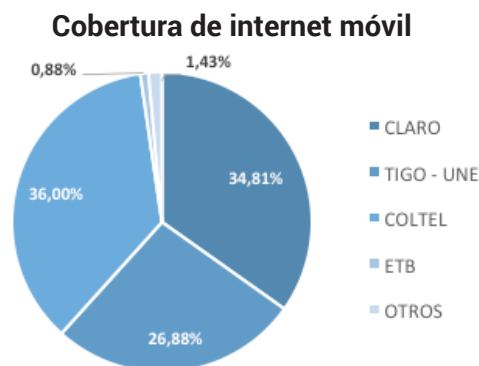


En los últimos años, las tecnologías de información y las comunicaciones (TIC) vienen presentando una evolución muy importante a nivel mundial. Los principales actores que interactúan en el sector son los proveedores de contenidos (desarrolladores de aplicaciones, gestión de video y sitios web), los proveedores de dispositivos (productores de teléfonos, tabletas, computadores, televisores, etc.) y los proveedores de conectividad (operadores televisión por cable, operadores de telefonía, operadores de internet y operadores de televisión).

El portafolio empresarial de la Nación tiene presencia en el sector de las TIC a través de 7 canales de televisión regional (proveedores de contenidos) y una participación minoritaria en Colombia Telecomunicaciones (proveedora de conectividad de telefonía móvil y fija, internet y servicio de televisión).

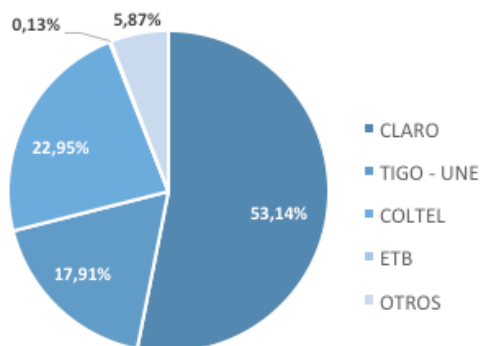
Colombia Telecomunicaciones

Respecto al segmento de telefonía e internet móvil, Coltel opera en un mercado caracterizado por la fuerte competencia con los otros tres grandes operadores. En este, la compañía se ha posicionado como el segundo operador de mayor cobertura detrás de Claro.



Nota: Datos a junio de 2015.
Fuente: Ministerio de Tecnologías de la Información y las Telecomunicaciones (MinTIC)

Número de usuarios de Telefonía Móvil



Nota: Datos a junio de 2015.

Fuente: Ministerio de Tecnologías de la Información y las Telecomunicaciones (MinTIC)

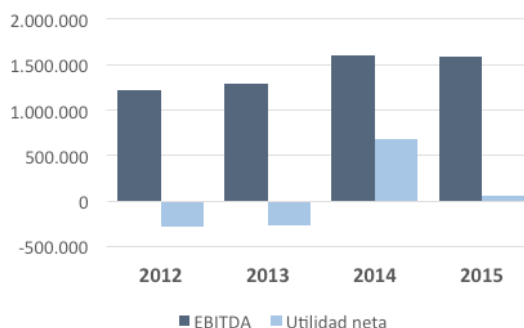
La tendencia del sector ha sido hacia un mayor enfoque en el uso de datos móviles, soportado por el auge del internet a nivel país, mientras que el servicio de voz pierde importancia gradualmente. En consecuencia, las ofertas de los operadores giran en torno a la velocidad del internet y su cobertura. Así, en línea con las tendencias del mercado, Coltel experimentó un importante crecimiento en los ingresos relacionados con servicios de datos, que compensaron la caída en los ingresos por planes de voz o minutos.

Con esto en mente, la empresa viene desarrollando nuevos servicios digitales y enfrentando el gran desafío de la conectividad 4G a través de su banda AWS. Esta tecnología implica mayor velocidad en descarga de contenidos digitales y menor latencia.

En el segmento de telefonía e internet fijo, se ha visto una reducción en el número de líneas en servicio, lo cual es una tendencia general a nivel país. Por otra parte, el número de suscriptores a internet fijo presentó un aumento en relación con el año 2015. Este segmento del mercado se caracteriza también por la alta competencia entre los distintos operadores.

Respecto a los resultados financieros, si bien el Ebitda de la empresa en 2015 se situó en \$1.58 billones de pesos, muy similar a la de 2014, la utilidad neta fue de \$60.458 millones de pesos, lo que representa una caída del 90% frente a un año antes. Esto se derivó esencialmente en que en el año 2014 la compañía reconoció un mayor beneficio de impuesto diferido por diferencias temporarias a raíz de dos factores. Por un lado, la valoración de sus cuentas de balance con incidencia fiscal futura y por el otro, excesos de renta presuntiva obtenidos de Telefónica Móviles luego de su fusión con Colombia Telecomunicaciones. De esta manera, el impuesto diferido sumó 948.134 millones a la utilidad neta de 2014 comparado con sólo 269.146 millones en el 2015.

EBITDA vs Utilidad Neta de Coltel



Fuente: Colombia Telecomunicaciones

Por otro lado, Colombia Telecomunicaciones gestionó sus pasivos de manera efectiva para mejorar su estructura de capital. Colocó en los mercados internacionales un bono híbrido por USD \$500 millones. Con los recursos obtenidos por esta operación se cancelaron parte de las obligaciones de la empresa con el sector financiero y el saldo se reperfiló a siete años con tres años de gracia a una tasa de IBR + 281 puntos básicos, 116 puntos básicos menos que las obligaciones antes de la emisión del bono.

Es importante resaltar que desde su creación Coltel ha tenido una carga financiera importante que impacta sus resultados y su pasivo por el reconocimiento de la obligación que tiene la empresa con el Patrimonio Autónomo de Remanentes de Telecom y las Telesociadas (PARAPAT), de acuerdo al contrato de explotación que suscribió para el uso de los activos, bienes y derechos del PARAPAT. A cierre de 2015 esta obligación corresponde a 4 billones de pesos, representando el 40% del pasivo de la compañía, que deben ser cancelados antes del año 2028. De igual forma, en el estado de resultados del 2015, la empresa reconoció por este concepto un gasto de intereses por 534.181 millones. Frente a esta situación la compañía deberá trabajar en un plan de acción para garantizar su viabilidad financiera, aliviar su flujo de caja y continuar ajustando su estructura de capital.

A futuro, uno de los mayores retos para Coltel será decidir si participa en las subastas que el Gobierno Nacional realizará del espectro radioeléctrico de 700 MHz, el cual tiene una mejor propagación de la señal, requiriendo una menor inversión en infraestructura y posibilitando un mejor servicio a los usuarios. Sin embargo, para participar la empresa tendría que ceder parte de su espectro actual, por disposición de la Agencia Nacional del Espectro (ANE).

Asimismo, Coltel tiene pendiente la liquidación del contrato de concesión de telefonía celular suscrito con el Gobierno Nacional, especialmente lo referente a la reversión de activos. En particular, las partes deben definir si dicha reversión incluirá la infraestructura digital instalada.

Canales de Televisión

En Colombia, la televisión es un servicio público para todos los habitantes del territorio nacional sujeto a la titularidad, reserva, control y regulación del Estado. Este servicio se divide en dos grandes rubros: televisión cerrada y televisión abierta. La televisión cerrada incluye la televisión por suscripción y comunitaria. La televisión abierta, a su vez, se divide entre televisión privada y pública. La televisión abierta privada cuenta con dos canales nacionales (Caracol TV y RCN televisión) y un canal local (CityTV). Por su parte, la televisión abierta pública se caracteriza por ser un servicio sin ánimo de lucro y es en este segmento del mercado donde operan las empresas en las que la Nación tiene participación accionaria.

El portafolio de la Nación incluye Telecaribe, Telepacífico, Teleantioquia, Televisión Regional del Oriente, Telecafé, Teleislas y Teveandina. Su objetivo principal es transmitir contenido educativo y cultural, tanto regional como a nivel nacional. Este tipo de televisión está financiada por el Gobierno Nacional a través de los recursos que asigna la Autoridad Nacional de Televisión (ANTV).

Desde julio de 2015, el gran desafío de los canales de televisión abierta pública ha sido la implementación de la Televisión Digital Terrestre (TDT), una señal que ofrece video en alta definición, multicanales y contenidos digitales adicionales. Dicho desafío continuará a futuro, pues el objetivo del Gobierno Nacional es que la cobertura de TDT, actualmente en el 73.7%, aumente al 86.26% en 2016 y continúe subiendo hasta el 92.26% en 2018.

The background of the slide is a photograph of a large industrial factory interior, featuring various machinery, conveyor belts, and structural elements. The entire image is covered with a semi-transparent blue filter. The text is overlaid on this background.

3.

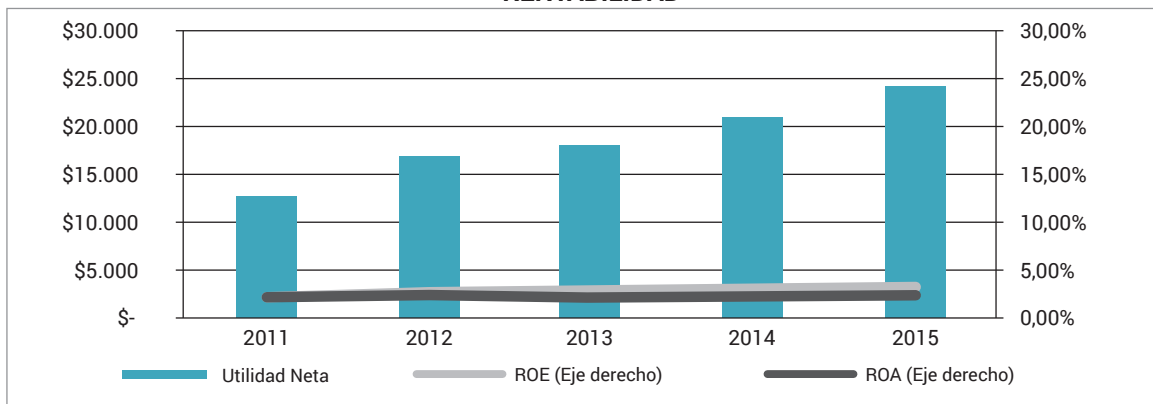
Empresas de la Nación: Información Básica

ACUEDUCTO METROPOLITANO DE BUCARAMANGA

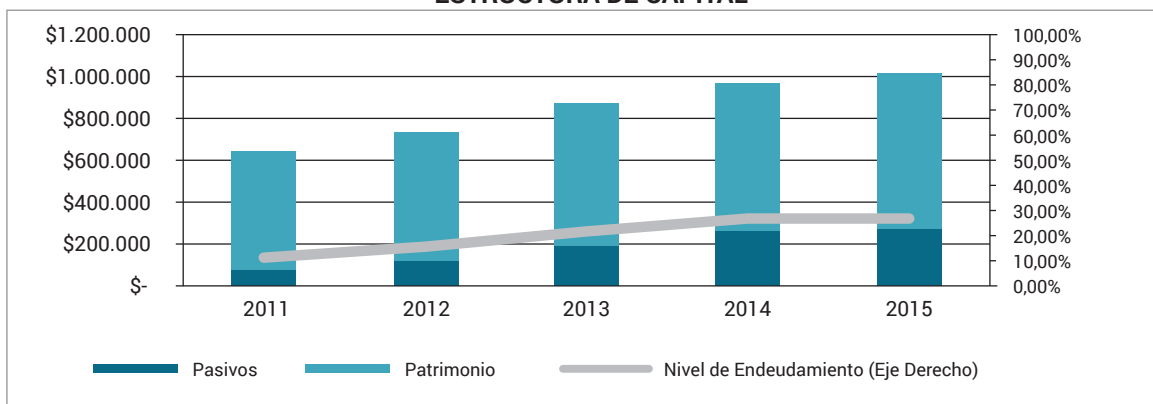


Sede	Bucaramanga
Sector	Acueducto y alcantarillado
Naturaleza	Sociedad de Economía Mixta
Participación accionaria	
Participación total de la nación	15,61%
Participación directa de la nación Ministerio de Hacienda	15,61%
Negocio	
Prestar los servicios domiciliarios de acueducto y saneamiento básico, en las localidades que integran el área metropolitana de Bucaramanga y municipios vecinos.	

RENTABILIDAD



ESTRUCTURA DE CAPITAL



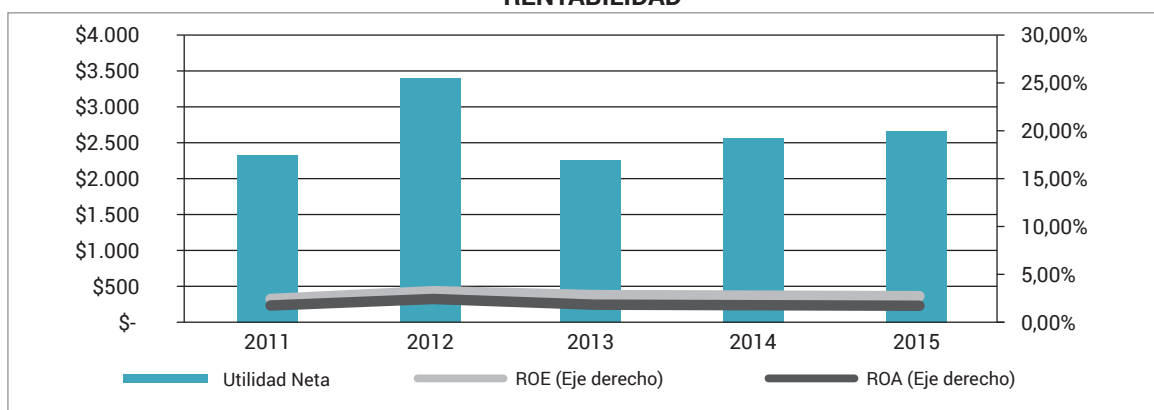
ACUEDUCTO Y ALCANTARILLADO DE POPAYÁN



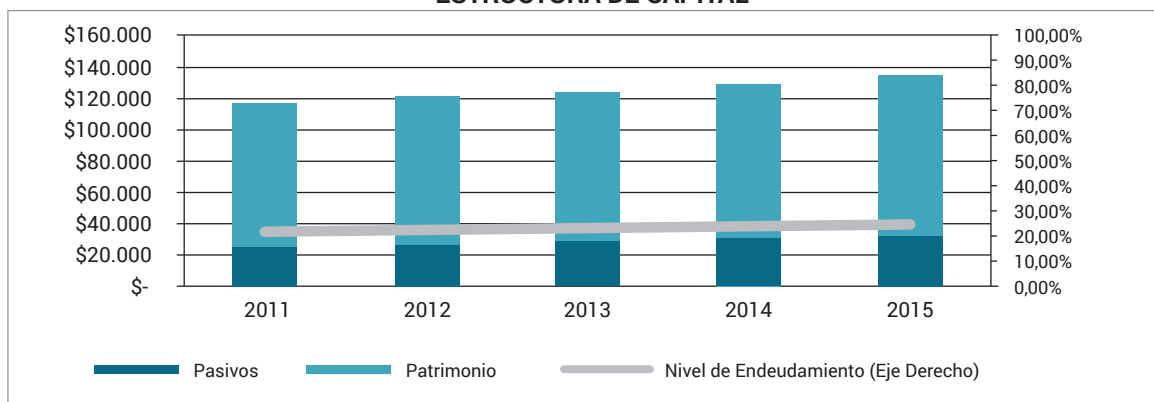
**ACUEDUCTO Y ALCANTARILLADO
DE POPAYÁN S.A. E.S.P**

Sede	Popayán
Sector	Acueducto y alcantarillado
Naturaleza	Sociedad de Economía Mixta
Participación accionaria	
Participación total de la nación	21,40%
Participación directa de la nación	21,40%
Ministerio de Vivienda	21,00%
Negocio	
Prestar el servicio de acueducto en las zonas urbana y rural de Popayán a cerca de 73.000 usuarios, así como el servicio de alcantarillado en la zona urbana de la ciudad a alrededor de 68.000 usuarios.	

RENTABILIDAD



ESTRUCTURA DE CAPITAL

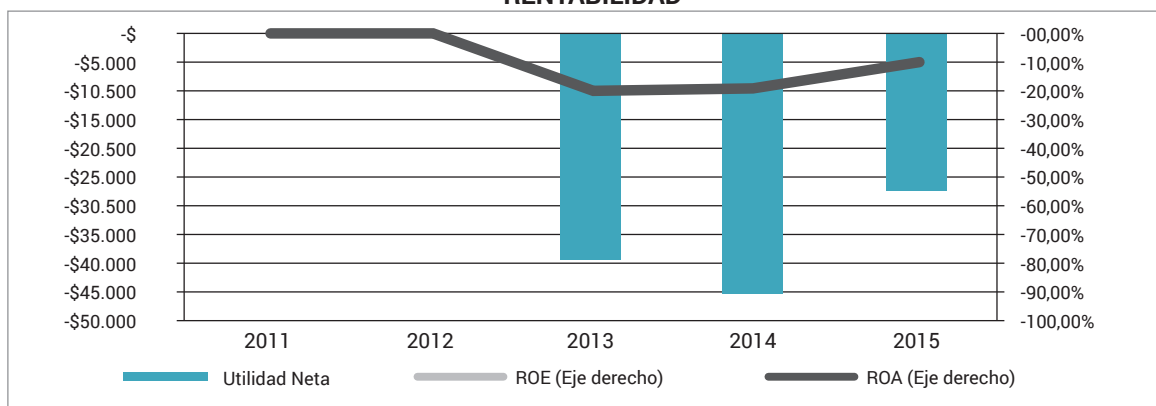


ADMINISTRADORA COLOMBIANA DE PENSIONES - COLPENSIONES

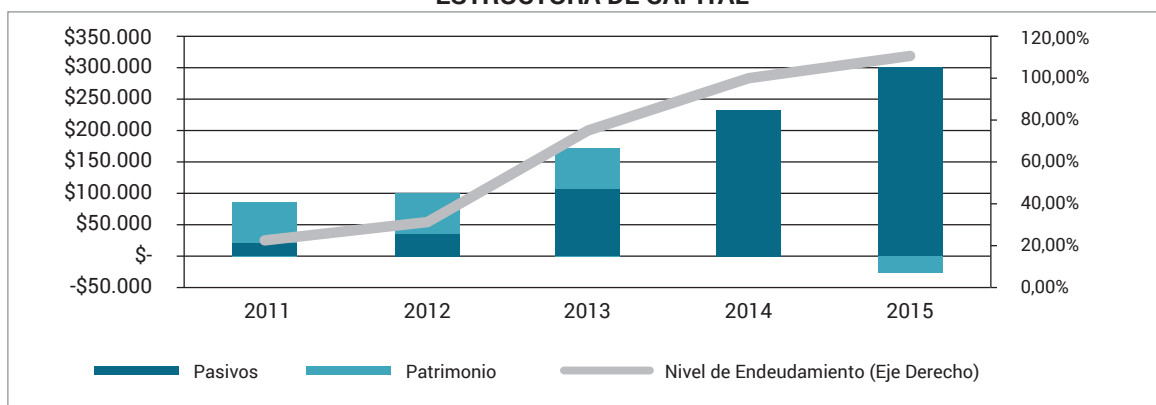


Sede	Bogotá D.C.
Sector	Financiero
Naturaleza	Empresa Industrial y Comercial del Estado
Participación accionaria	
Participación total de la nación	100,00%
Participación directa de la nación	100,00%
Ministerio de Trabajo	100,00%
Negocio	
Administrar el régimen público de pensiones por prestación definida, las prestaciones especiales que las normas legales le asignen y la administración del sistema de ahorro de beneficios económicos periódicos de que trata el Acto Legislativo 01 de 2005.	

RENTABILIDAD



ESTRUCTURA DE CAPITAL



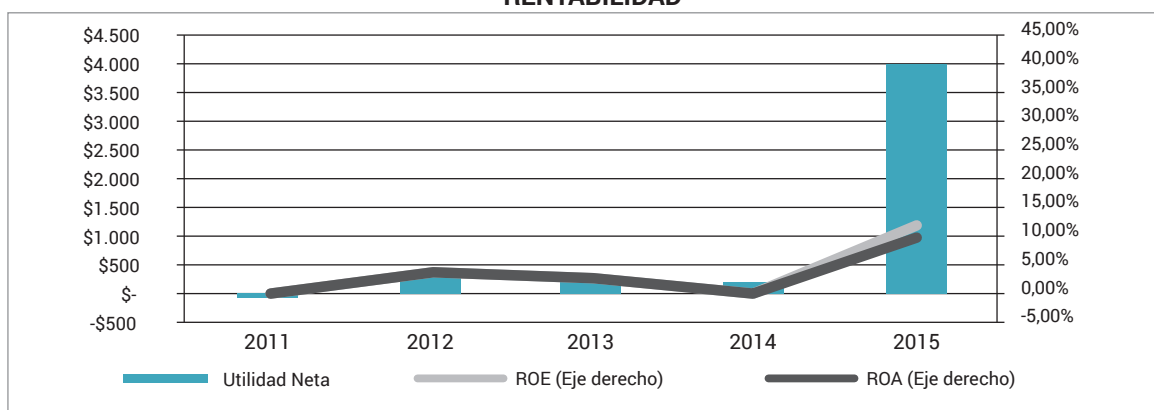
ARTESANÍAS DE COLOMBIA



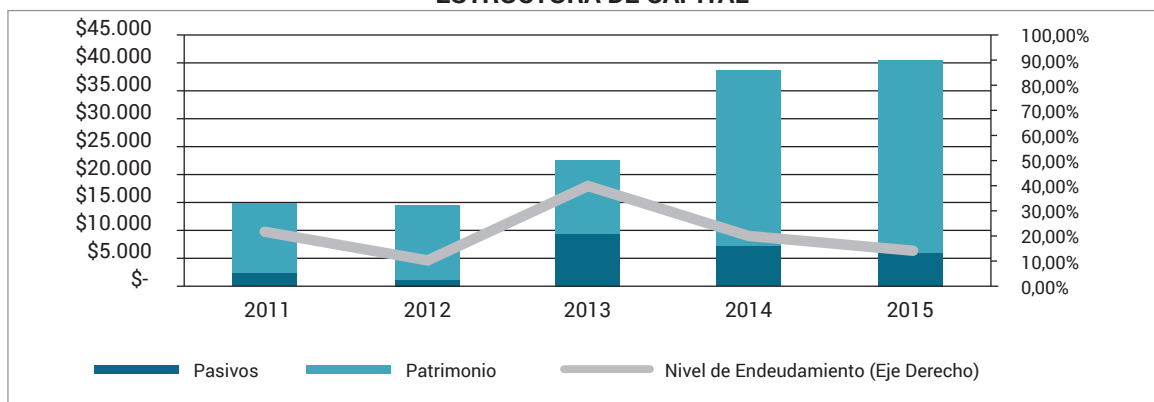
artesanías de colombia
marca nuestra identidad

Sede	Bogotá D.C.
Sector	Comercio
Naturaleza	Sociedad de Economía Mixta
Participación accionaria	
Participación total de la nación	27,00%
Participación directa de la nación	27,00%
Ministerio de Hacienda y Crédito Público	23,45%
Ministerio de Comercio	4,33%
Negocio	
Comercializar productos artesanales a nivel nacional y en el exterior con el fin de incrementar la participación de los artesanos en el sector productivo nacional y posicionar este mercado a nivel internacional.	

RENTABILIDAD



ESTRUCTURA DE CAPITAL



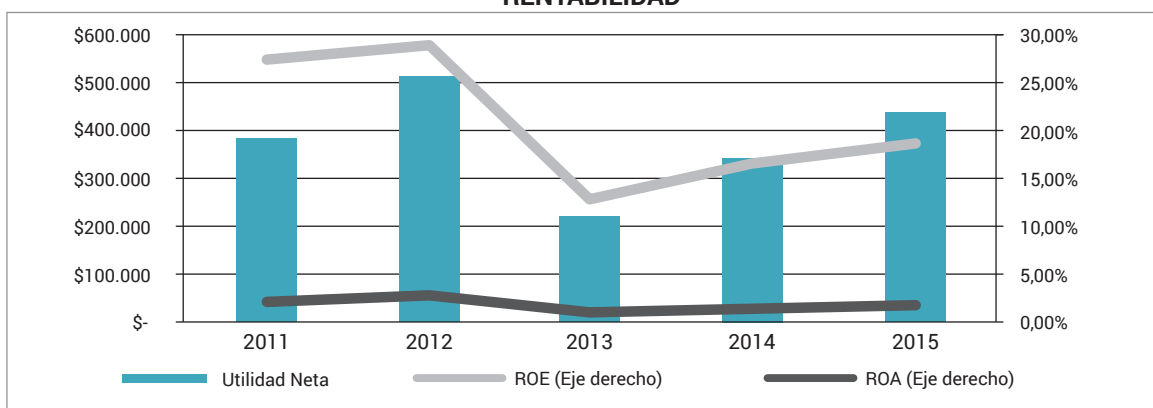
BANCO AGRARIO S.A.



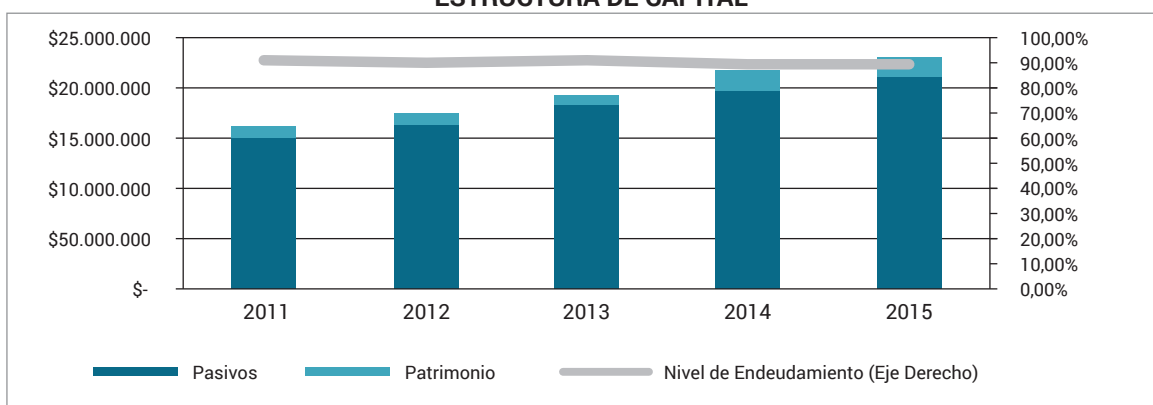
**Banco Agrario
de Colombia**

Sede	Bogotá D.C.
Sector	Financiero
Naturaleza	Sociedad de Economía Mixta asimilada al régimen de las EICE
Participación accionaria	
Participación total de la nación	100,00%
Participación directa de la nación Ministerio de Transporte	100,00% 100,00%
Negocio	
Banco comercial con la mayor red bancaria en el país, ofreciendo servicios financieros a las regiones más apartadas. Ofrece soluciones especializadas para financiar en forma principal, pero no exclusiva, las actividades del sector rural, agrícola, pecuario, pesquero, forestal y agroindustrial a través de 742 sucursales.	

RENTABILIDAD



ESTRUCTURA DE CAPITAL

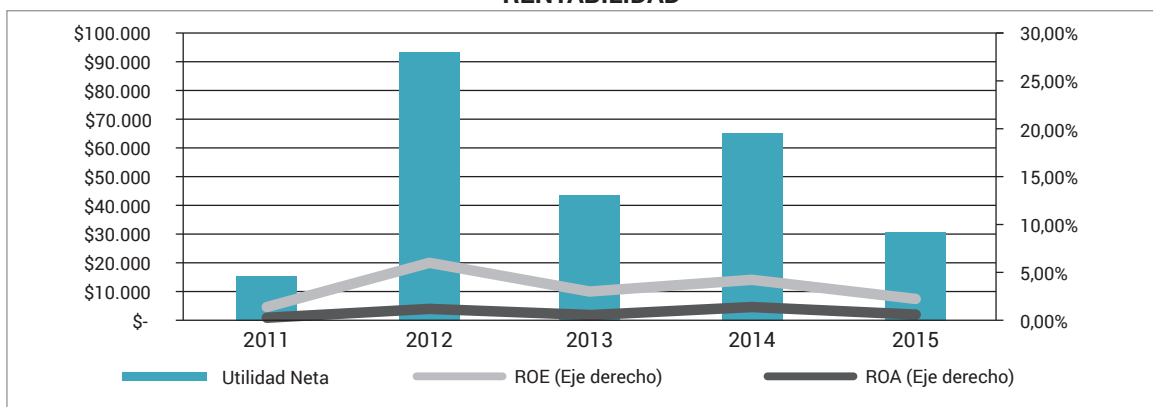


BANCO DE DESARROLLO EMPRESARIAL S.A. - BANCOLDEX

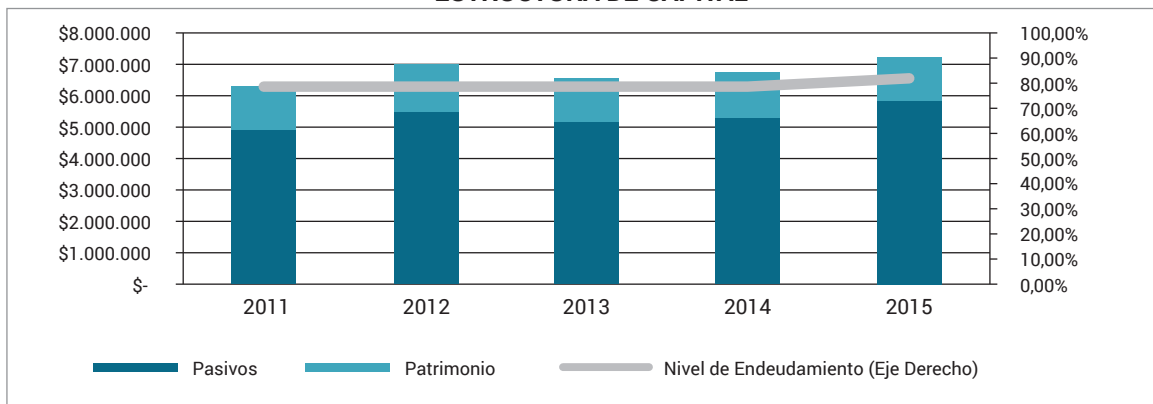


Sede	Bogotá D.C.
Sector	Financiero
Naturaleza	Sociedad de Economía Mixta asimilada al régimen de las EICE
Participación accionaria	
Participación total de la nación	99,72%
Participación directa de la nación	99,72%
Ministerio de Comercio	91,87%
Ministerio de Hacienda	7,85%
Negocio	
Diseñar y ofrecer, como banco de segundo piso, nuevos instrumentos financieros y no financieros para impulsar la competitividad, la productividad, el crecimiento y el desarrollo de las micro, pequeñas, medianas y grandes empresas colombianas, ya sean exportadoras o del mercado nacional. Así mismo, la compañía invierte en fondos de capital privado y gestiona fondos con recursos del Gobierno Central enfocados en el impulso a la competitividad del país.	

RENTABILIDAD



ESTRUCTURA DE CAPITAL

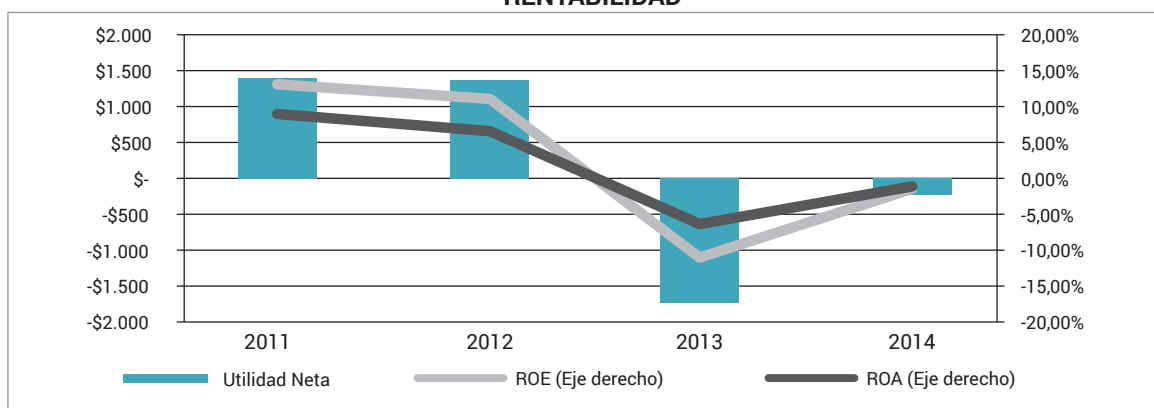


CANAL REGIONAL DE TELEVISIÓN DEL CARIBE LTDA.

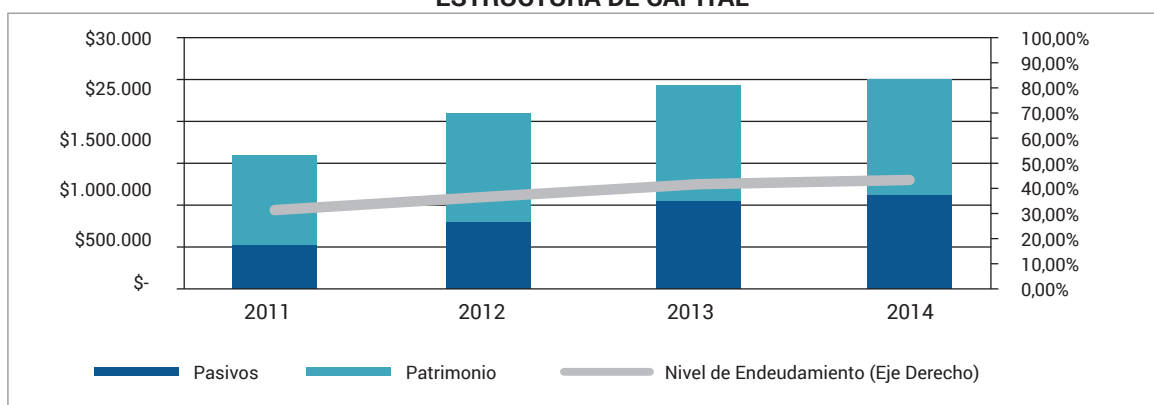


Sede	Barranquilla
Sector	Transporte y Telecomunicaciones
Naturaleza	Sociedad de Economía Mixta asimilada al régimen de las EICE
Participación accionaria	
Participación total de la nación	40,57%
Participación directa de la nación	40,57%
Ministerio de Tecnologías	40,57%
Negocio	
Administrar, programar y operar la cadena de televisión del caribe colombiano, orientando sus actividades a integrar culturalmente la región. Tiene planeado establecer nuevas estaciones transmisoras en diez municipios del Atlántico, Cesar, Córdoba, Guajira y Sucre.	

RENTABILIDAD



ESTRUCTURA DE CAPITAL



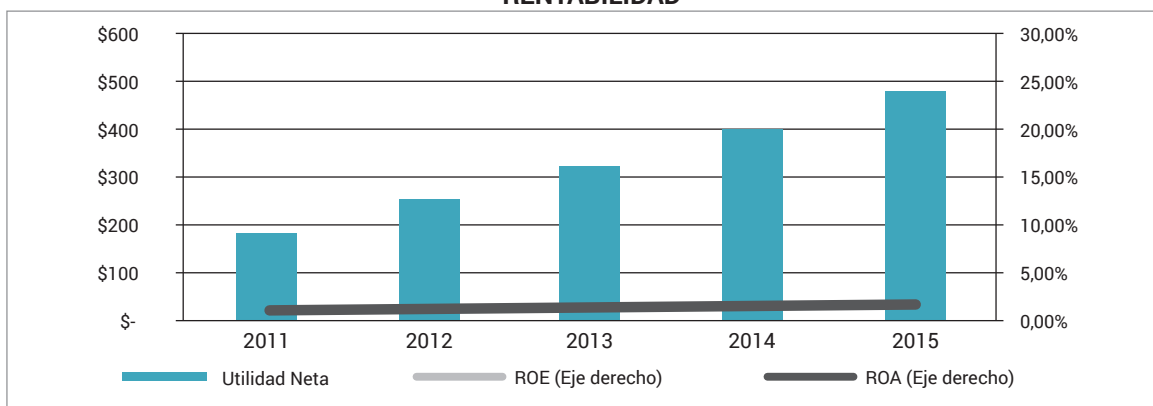
Nota: Datos para 2015 no disponibles.

CENTRAL DE ABASTECIMIENTOS DEL VALLE DEL CAUCA S.A.

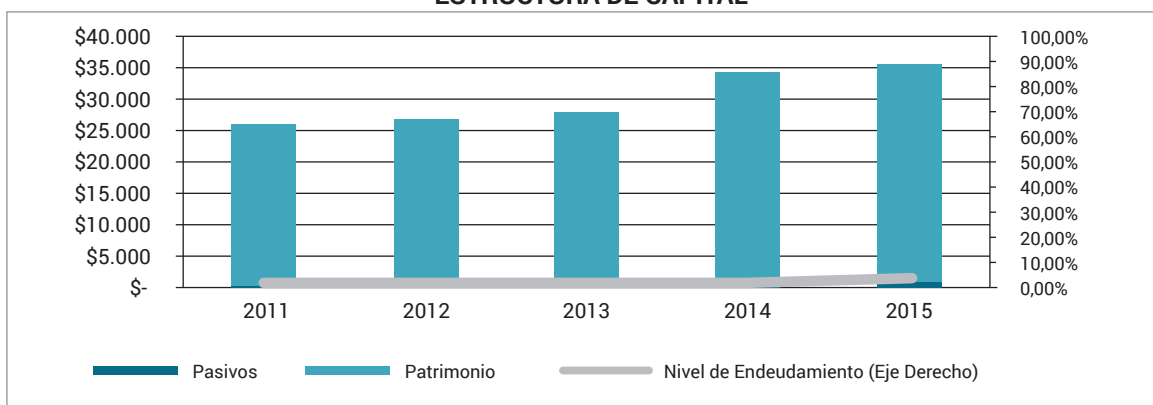


Sede	Cali
Sector	Alimentos y Agricultura
Naturaleza	Sociedad de Economía Mixta
Participación accionaria	
Participación total de la nación	37,10%
Participación directa de la nación	37,10%
Ministerio de Tecnologías	37,10%
Negocio	
Realizar actividades comerciales de compra-venta al por mayor de productos de origen agropecuario y pesquero, con el objeto de abastecer suficientemente a la población del Valle del Cauca y facilitar el proceso de modernización de la comercialización mediante el mejoramiento de las técnicas de manejo de los productos y de las prácticas de mercadeo.	

RENTABILIDAD



ESTRUCTURA DE CAPITAL

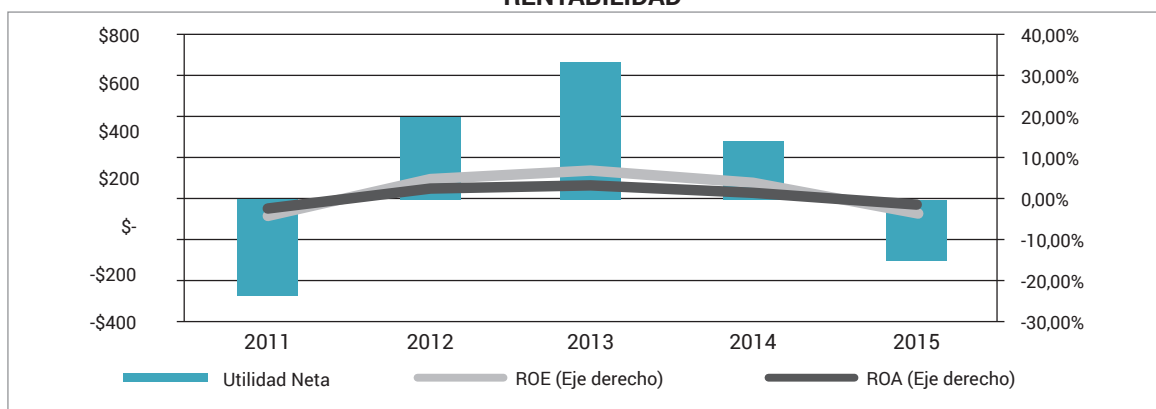


CENTRAL DE ABASTOS DE CÚCUTA

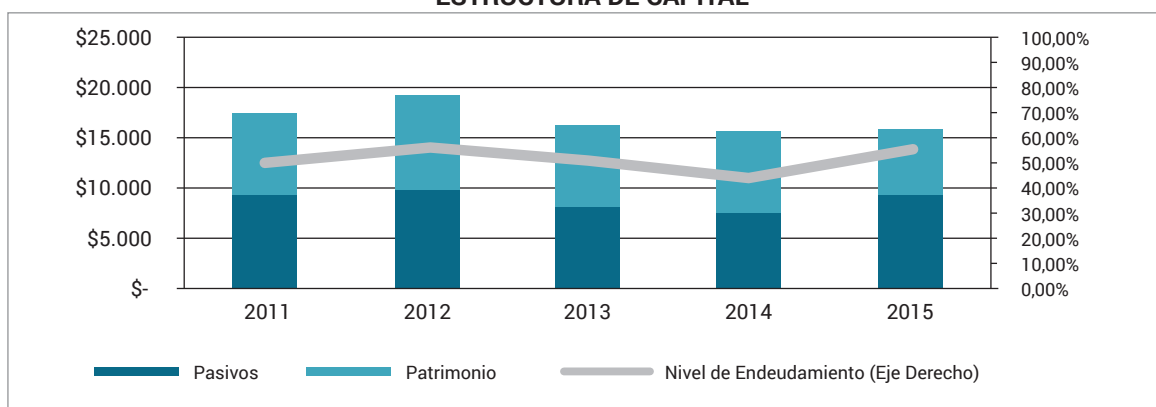


Sede	Cúcuta
Sector	Alimentos y Agricultura
Naturaleza	Sociedad de Economía Mixta asimilada al régimen EICE
Participación accionaria	
Participación total de la nación	75,15%
Participación directa de la nación	75,15%
Ministerio de Agricultura	75,15%
Negocio	
Apoyar la comercialización de productos básicos de la canasta familiar, especialmente los de origen agropecuario y pesquero, a través de las siguientes actividades: 1. La construcción, dotación, explotación y/o venta de centros de acopio y centrales de abastos mayoristas y minoristas; 2. Aporte de capital y asistencia técnica a centros de gestión agroindustrial y empresas comerciales y de transformación primaria de productos.	

RENTABILIDAD



ESTRUCTURA DE CAPITAL

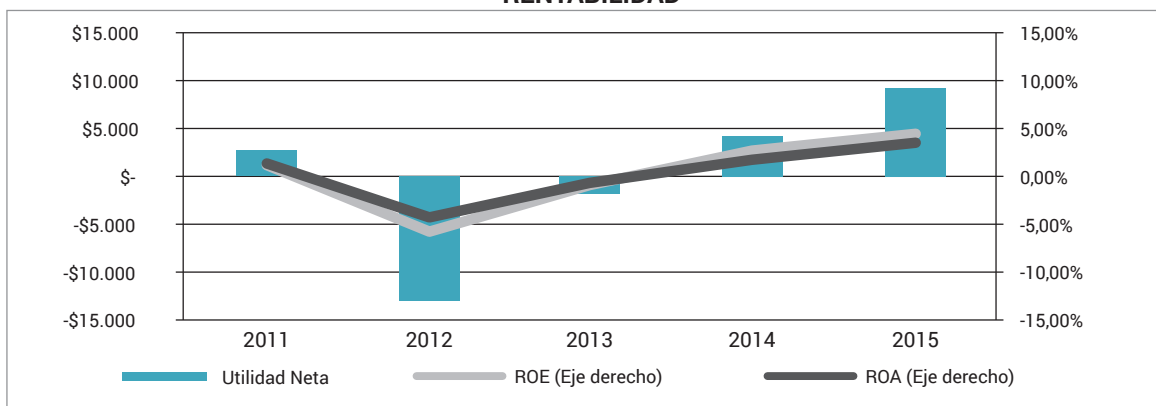


CENTRAL DE INVERSIONES - CISA

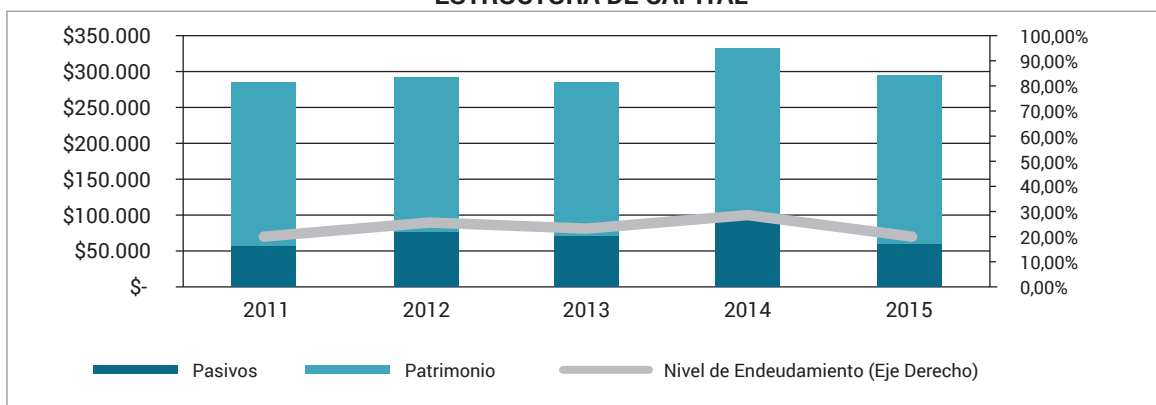


Sede	Bogotá D.C.
Sector	Financiero
Naturaleza	Sociedad de Economía Mixta asimilada al régimen EICE
Participación accionaria	
Participación total de la nación	100,00%
Participación directa de la nación	100,00%
Ministerio de Hacienda	100,00%
Negocio	
Adquirir, administrar, comercializar, enajenar y arrendar toda clase de bienes cuyos propietarios sean entidades públicas o sociedades con aportes estatales. La compañía concentra sus operaciones en la compra de cartera a otras entidades, principalmente públicas, y en la gestión de bienes inmuebles de propiedad principalmente pública.	

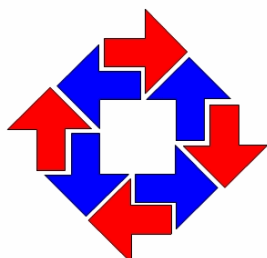
RENTABILIDAD



ESTRUCTURA DE CAPITAL



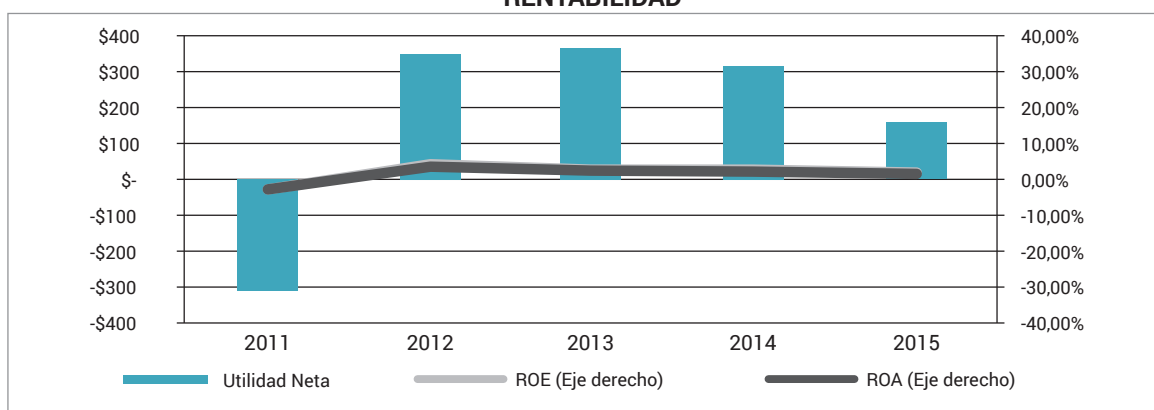
CENTRAL DE TRANSPORTES DE TULUÁ S.A.



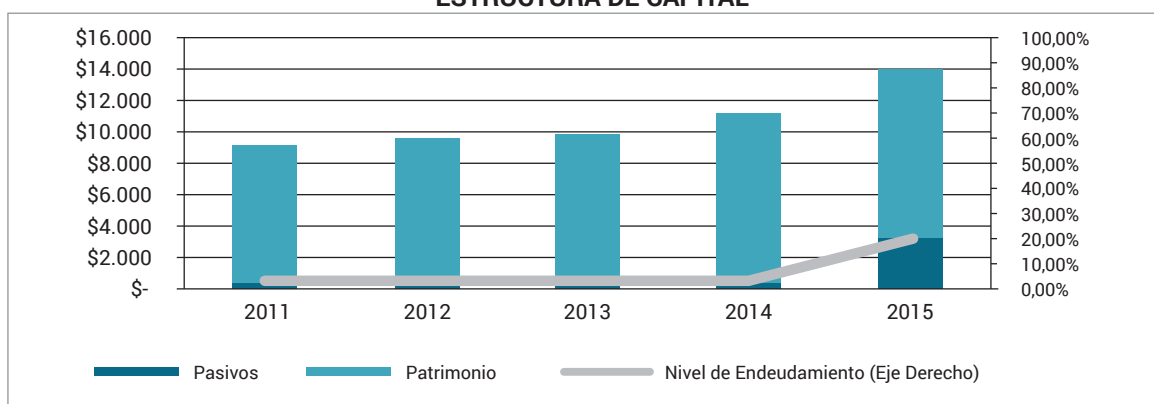
**CENTRAL DE TRANSPORTES
DE TULUÁ S.A.**

Sede	Tuluá
Sector	Transporte y Telecomunicaciones
Naturaleza	Sociedad de Economía Mixta
Participación accionaria	
Participación total de la nación	22,29%
Participación directa de la nación	22,29%
Ministerio de Transporte	22,29%
Negocio	
Prestar el servicio de transporte terrestre a pasajeros en la ciudad de Tuluá a través de la explotación del terminal de transportes. Actualmente, la terminal cuenta con la capacidad de despachar alrededor de 350 mil vehículos al año.	

RENTABILIDAD



ESTRUCTURA DE CAPITAL

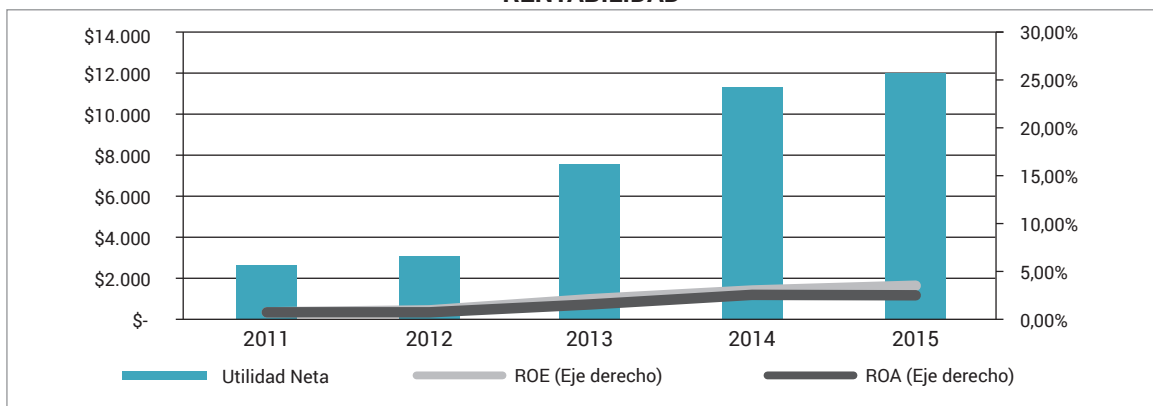


CENTRALES ELECTRICAS DE NARIÑO - CEDENAR

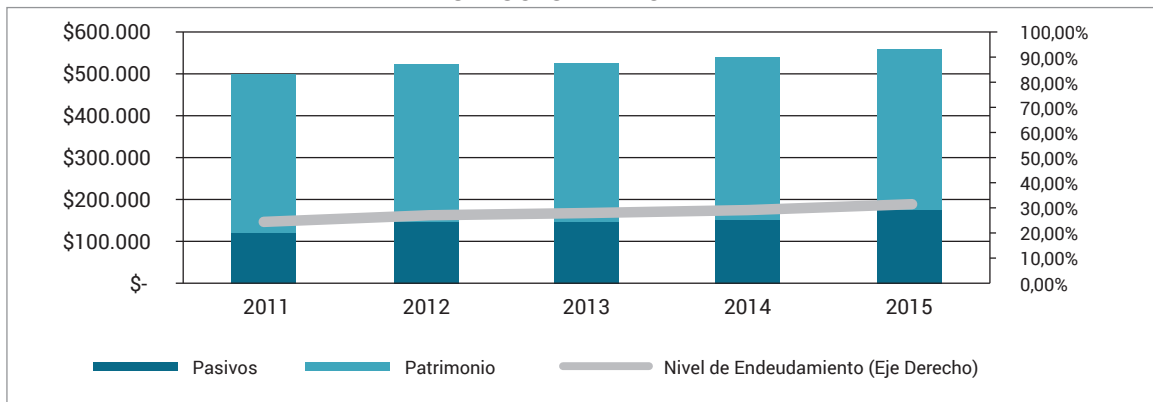


Sede	Pasto
Sector	Energía
Naturaleza	Sociedad de Economía Mixta asimilada al régimen EICE
Participación accionaria	
Participación total de la nación	35,28%
Participación directa de la nación	35,28%
Ministerio de Hacienda	27,03%
Ministerio de Minas	8,24%
Negocio	
Generar, distribuir y comercializar energía eléctrica a alrededor de 370 mil clientes en la región de Nariño. La empresa genera un aproximado de 166.000 MWh al año y la distribuye a través de 9.300 transformadores de distribución, cerca de 477 km de línea a 34.5 kilovoltios, más de 3.650 km de línea a 13.8 Kilovoltios y casi 5.600 km de red en baja tensión.	

RENTABILIDAD



ESTRUCTURA DE CAPITAL



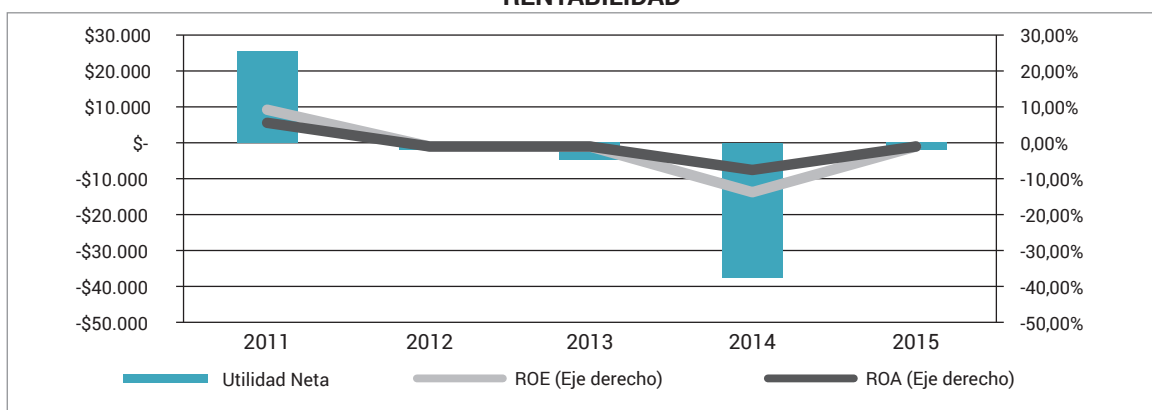
CENTRALES ELECTRICAS DEL CAUCA S.A. ESP - CEDELCA



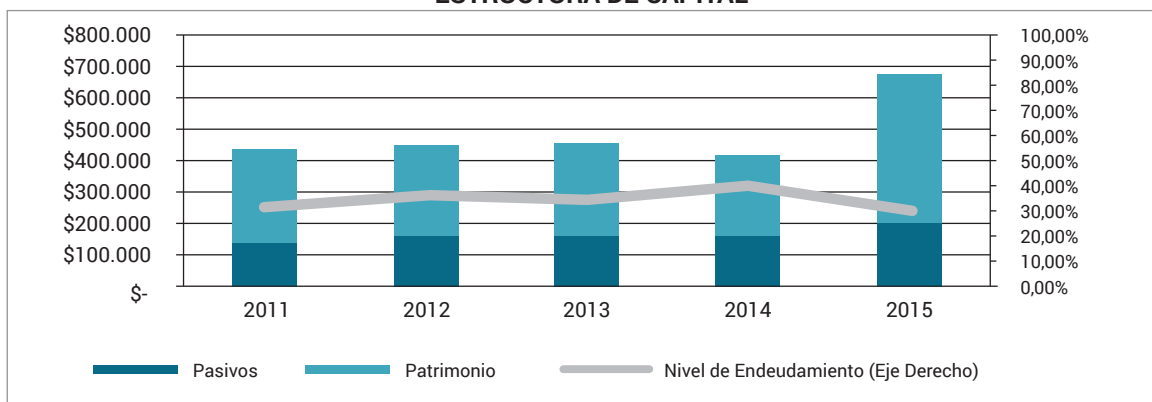
CEDELCA S.A. E.S.P

Sede	Popayán
Sector	Energía
Naturaleza	Sociedad de Economía Mixta
Participación accionaria	
Participación total de la nación	55,39%
Participación directa de la nación	55,39%
Ministerio de Hacienda	13,56%
Ministerio de Minas	41,83%
Negocio	
Administrar la operación de ocho pequeñas centrales hidroeléctricas y la gestión de distribución de energía eléctrica en el departamento del Cauca.	

RENTABILIDAD



ESTRUCTURA DE CAPITAL

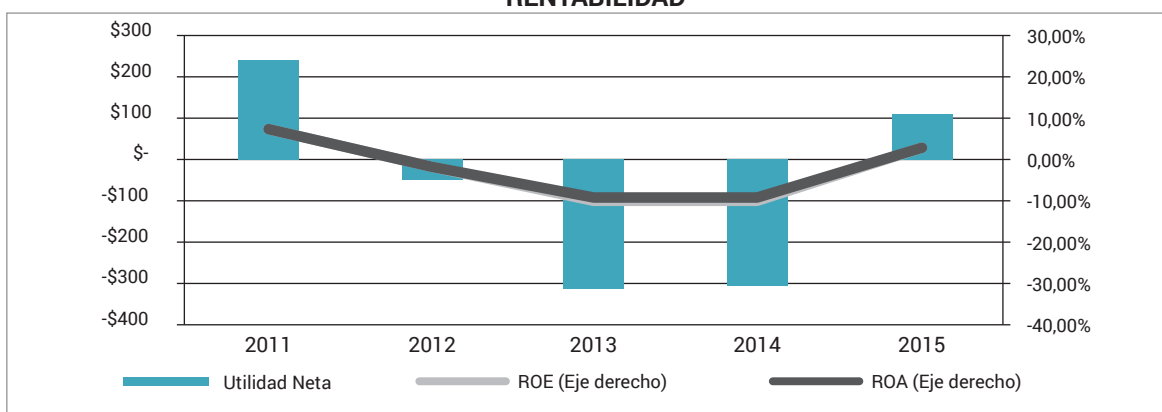


CENTRO DE DIAGNÓSTICO AUTOMOTOR DE CALDAS LTDA.

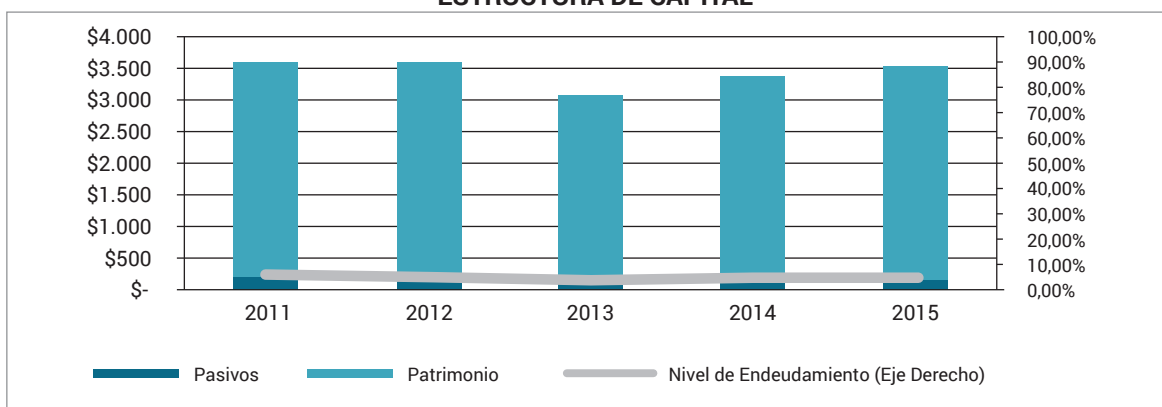


Sede	Manizales
Sector	Transporte y Telecomunicaciones
Naturaleza	Sociedad de Economía Mixta asimilada al régimen EICE
Participación accionaria	
Participación total de la nación	60,00%
Participación directa de la nación	60,00%
Ministerio de Transporte	59,51%
Negocio	
Ofrecer al Departamento de Caldas los servicios de inspección para la obtención del certificado de revisión técnico mecánica y de emisiones contaminantes obligatorio a los vehículos livianos, pesados y tipo motocicleta.	

RENTABILIDAD



ESTRUCTURA DE CAPITAL

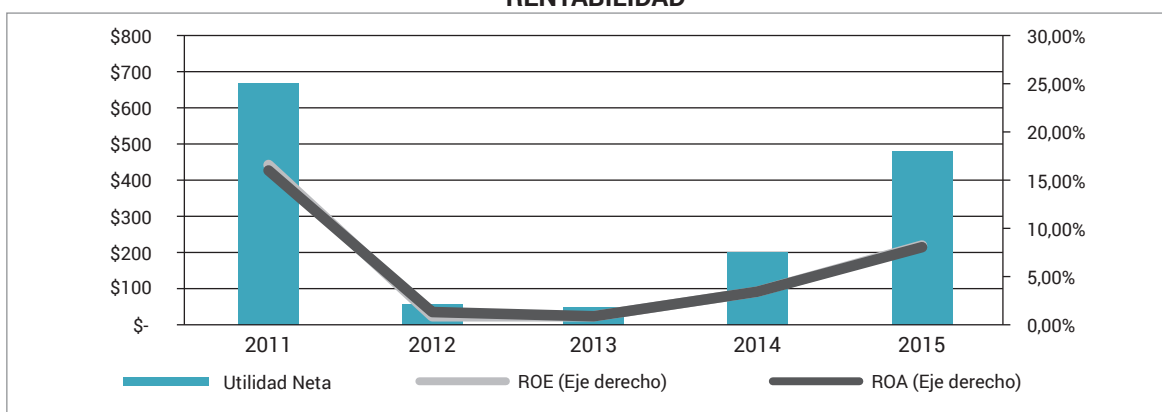


CENTRO DE DIAGNÓSTICO AUTOMOTOR DE CÚCUTA LTDA.

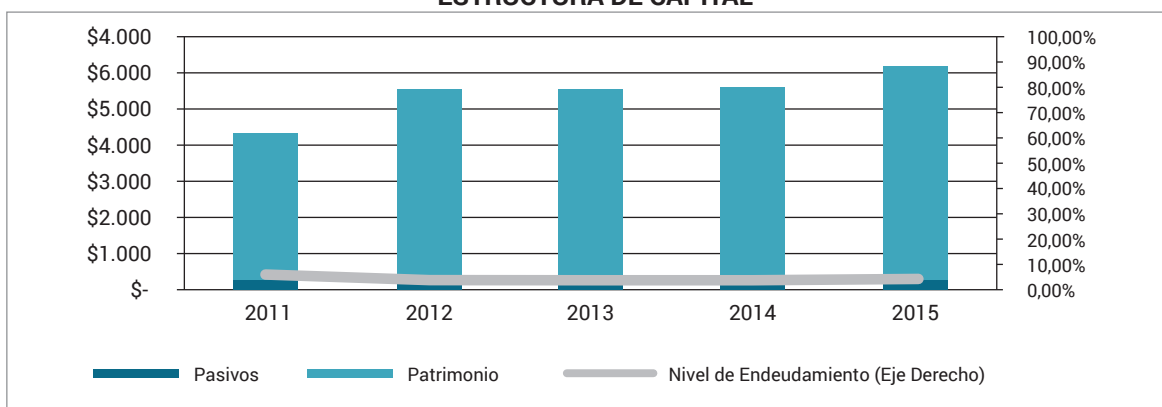


Sede	Cúcuta
Sector	Transporte y Telecomunicaciones
Naturaleza	Sociedad de Economía Mixta asimilada al régimen EICE
Participación accionaria	
Participación total de la nación	82,00%
Participación directa de la nación Ministerio de Transporte	82,00% 82,00%
Negocio	
Prestar el servicio de revisión técnico mecánica y de emisiones contaminantes en vehículos automotores. Cuenta con una capacidad instalada de revisión de 12 vehículos livianos por hora, 6 vehículos pesados por hora y 12 motocicletas por hora 4T y 2T.	

RENTABILIDAD



ESTRUCTURA DE CAPITAL

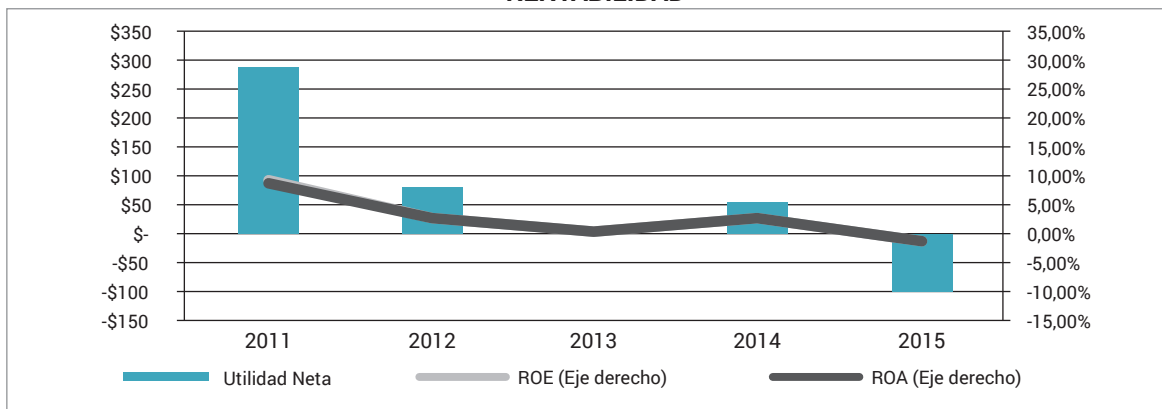


CENTRO DE DIAGNÓSTICO AUTOMOTOR DE NARIÑO LTDA.

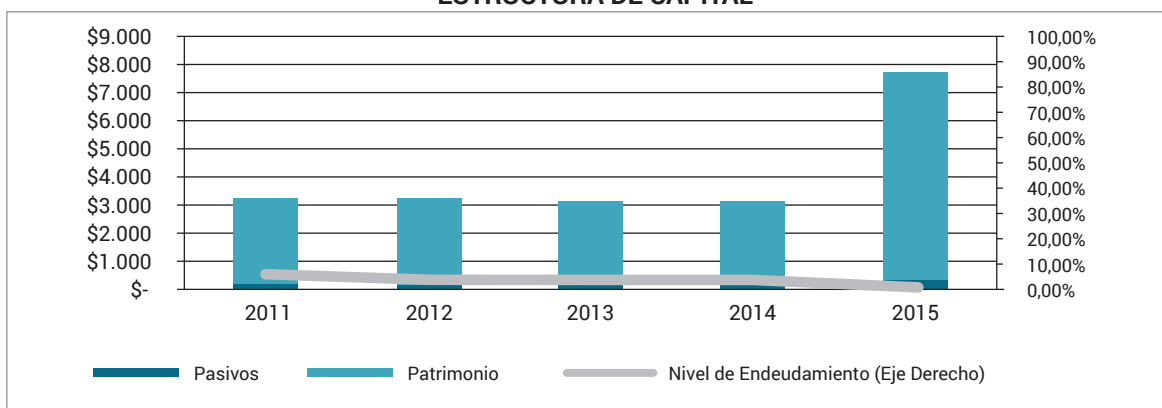


Sede	Pasto
Sector	Transporte y Telecomunicaciones
Naturaleza	Sociedad de Economía Mixta
Participación accionaria	
Participación total de la nación	17,90%
Participación directa de la nación	17,90%
Ministerio de Transporte	17,90%
Negocio	
Ofrecer al Departamento de Nariño, los servicios de revisión técnico mecánica y análisis de gases a vehículos automotores de tipo liviano y pesado. Estos pueden ser de servicio público, particular y oficial.	

RENTABILIDAD



ESTRUCTURA DE CAPITAL

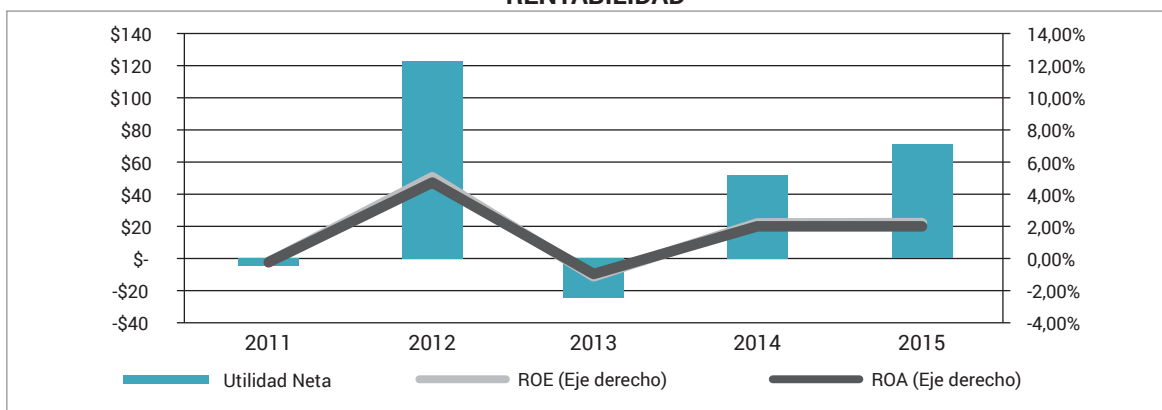


CENTRO DE DIAGNÓSTICO AUTOMOTOR DE PALMIRA

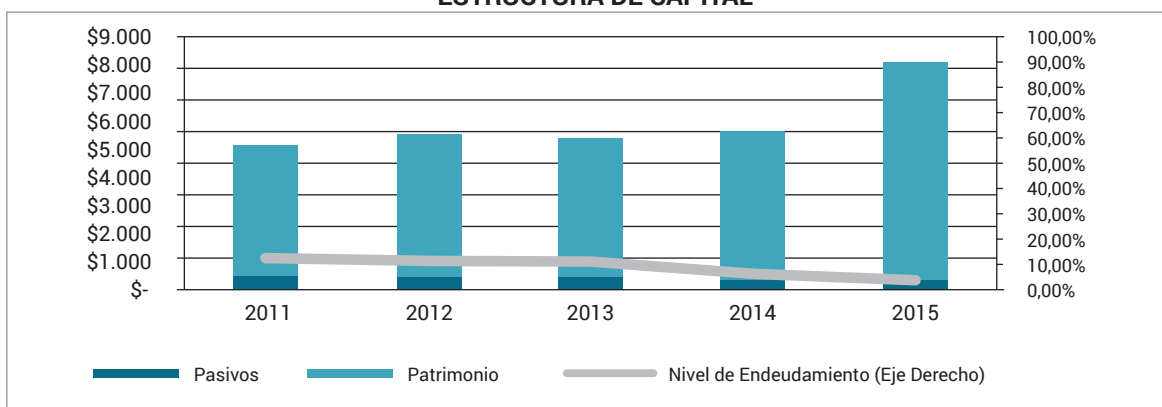


Sede	Palmira
Sector	Transporte y Telecomunicaciones
Naturaleza	Sociedad de Economía Mixta
Participación accionaria	
Participación total de la nación	13,40%
Participación directa de la nación Ministerio de Transporte	13,40%
Negocio	
Ofrecer los servicios de revisión técnico mecánica y de emisiones contaminantes en vehículos automotores. Cuenta con una capacidad instalada de revisión de 12 vehículos livianos por hora o seis vehículos pesados por hora así como de 12 motocicletas por hora.	

RENTABILIDAD



ESTRUCTURA DE CAPITAL

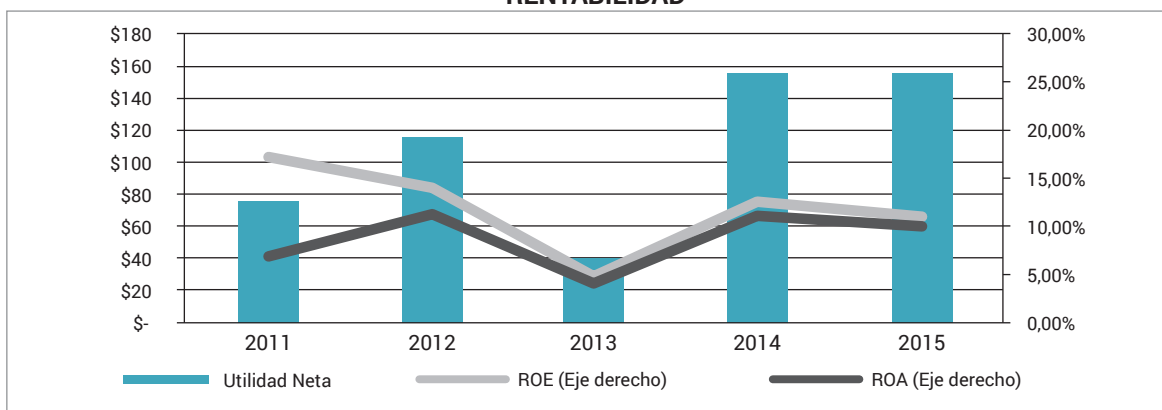


CENTRO DE DIAGNÓSTICO AUTOMOTOR DE POPAYÁN LTDA.

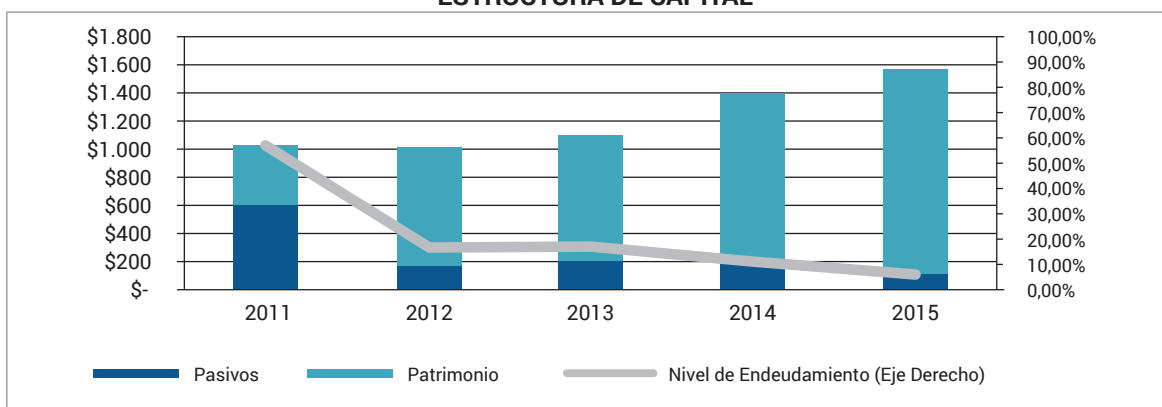


Sede	Popayán
Sector	Transporte y Telecomunicaciones
Naturaleza	Sociedad de Economía Mixta
Participación accionaria	
Participación total de la nación	11,16%
Participación directa de la nación	11,16%
Ministerio de Transporte	11,16%
Negocio	
Prestar los servicios de revisión técnico mecánica y de emisiones contaminantes a vehículos livianos y pesados, de servicio público, particular y oficial. Cuenta con una capacidad instalada de revisión de 8 vehículos livianos por hora o 4 vehículos pesados por hora, así como de 12 motocicletas por hora.	

RENTABILIDAD



ESTRUCTURA DE CAPITAL

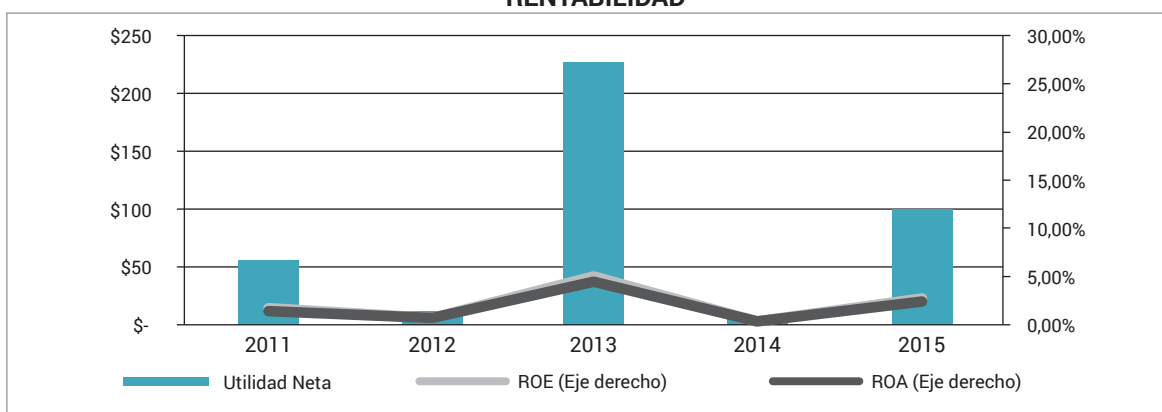


CENTRO DE DIAGNÓSTICO AUTOMOTOR DE RISARALDA S.A.

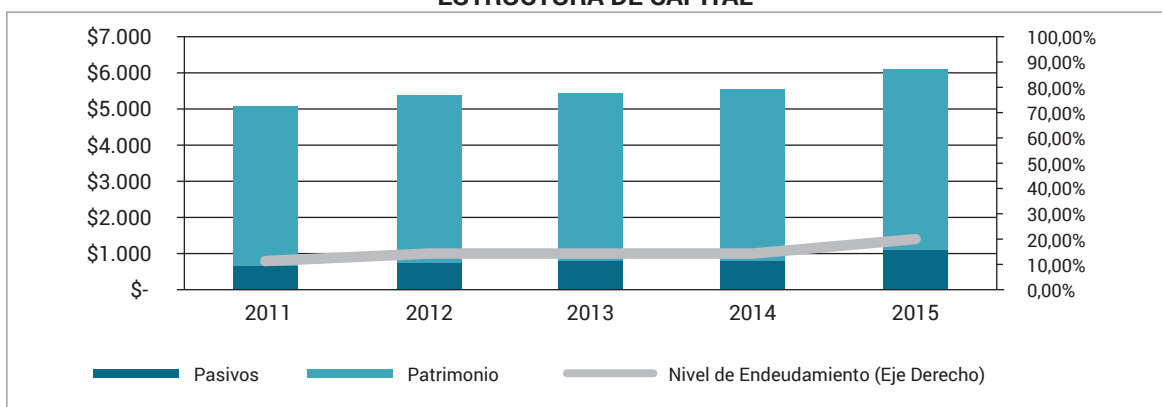


Sede	Pereira
Sector	Transporte y Telecomunicaciones
Naturaleza	Sociedad de Economía Mixta
Participación accionaria	
Participación total de la nación	23,73%
Participación directa de la nación Ministerio de Transporte	23,73% 23,73%
Negocio	
Prestar los servicios de revisión técnico mecánica y de emisiones contaminantes a vehículos livianos y pesados, de servicio público, particular y oficial. Cuenta con una capacidad instalada de revisión de 11 vehículos livianos por hora o 5 vehículos pesados por hora, así como de 12 motocicletas por hora.	

RENTABILIDAD



ESTRUCTURA DE CAPITAL

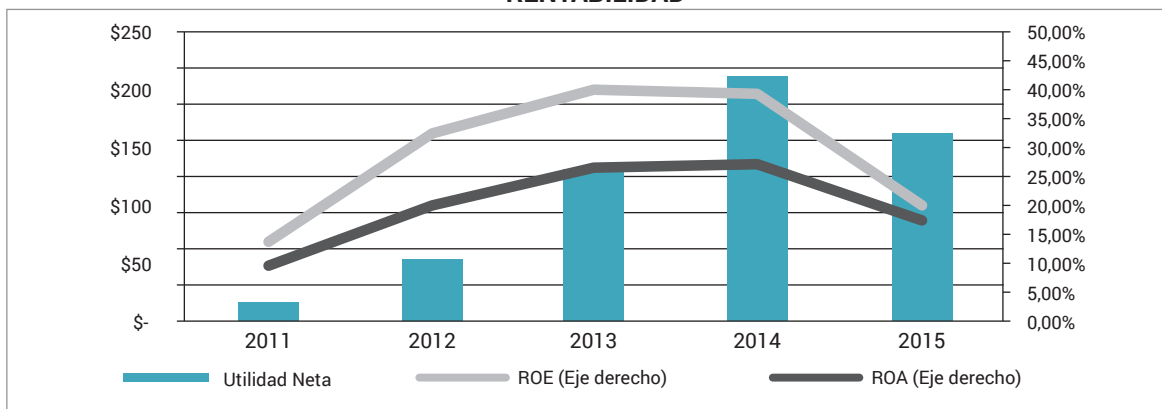


CENTRO DE DIAGNÓSTICO AUTOMOTOR DEL VALLE LTDA.

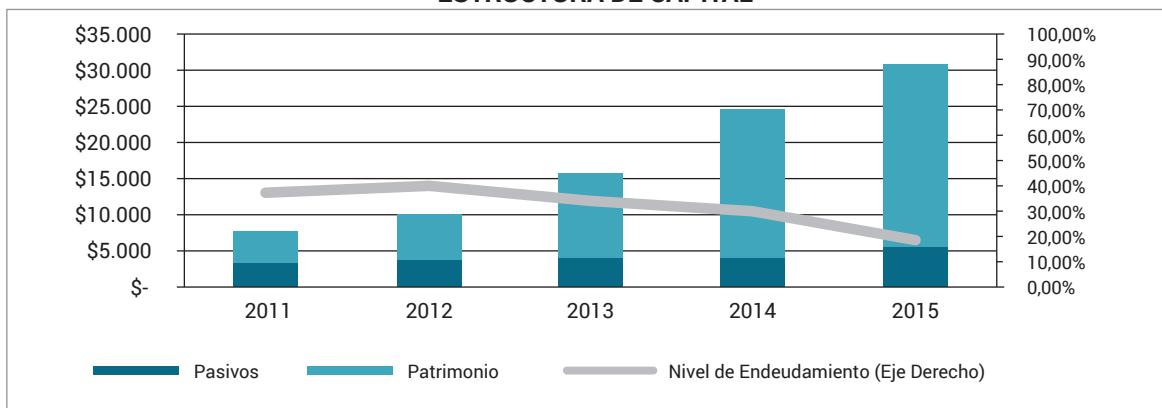


Sede	Cali
Sector	Transporte y Telecomunicaciones
Naturaleza	Sociedad de Economía Mixta
Participación accionaria	
Participación total de la nación	45,23%
Participación directa de la nación Ministerio de Transporte	45,23%
Negocio	
Prestar los servicios de revisión técnico mecánica y de emisiones contaminantes, así como la expedición de licencias de conducción, formación y evaluación de conductores, actuando como un centro de enseñanza automovilística. Además, administrar patios oficiales y grúas y mantener el registro municipal de automotores e infractores.	

RENTABILIDAD



ESTRUCTURA DE CAPITAL

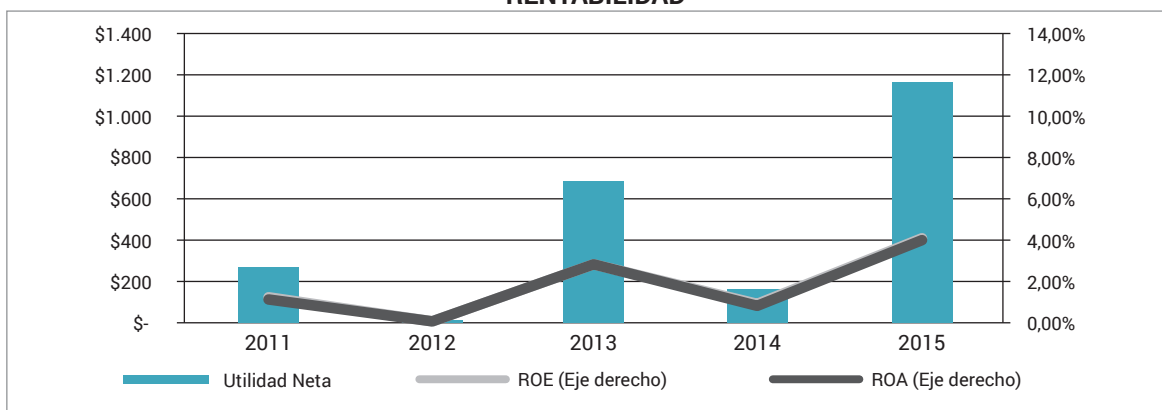


CENTRO DERMATOLÓGICO FEDERICO LLERAS ACOSTA E.S.E.

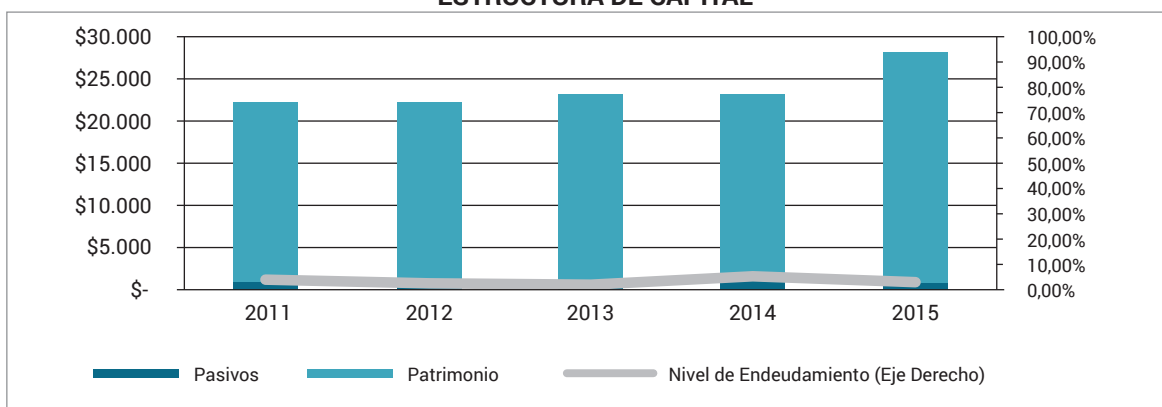


Sede	Bogotá D.C
Sector	Salud
Naturaleza	E.S.E.
Participación accionaria	
Participación total de la nación	100,00%
Participación directa de la nación	100,00%
Ministerio de Salud	100,00%
Negocio	
Brindar servicios especializados en dermatología, para lo cual realiza actividades de docencia e investigación en el manejo de enfermedades cutáneas. Además, la empresa actúa como ente consultor para la definición de políticas nacionales relacionados con la salud cutánea.	

RENTABILIDAD



ESTRUCTURA DE CAPITAL

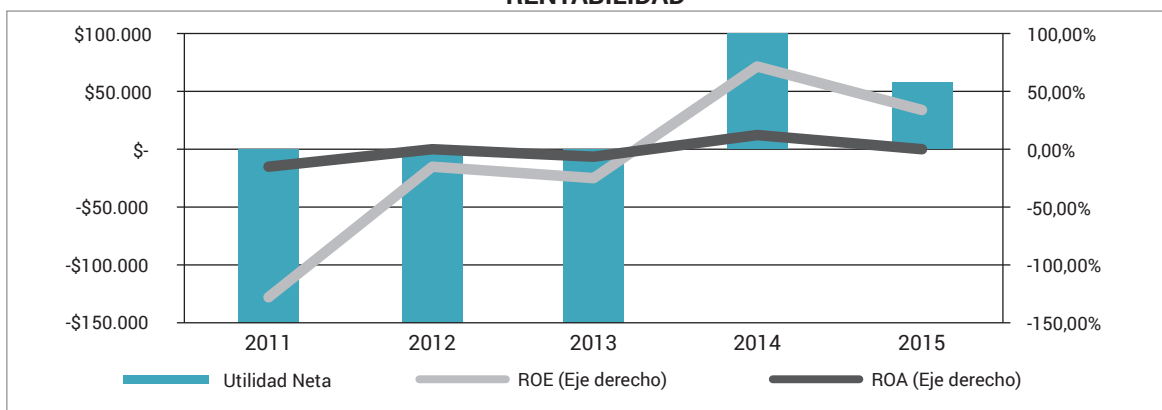


COLOMBIA TELECOMUNICACIONES

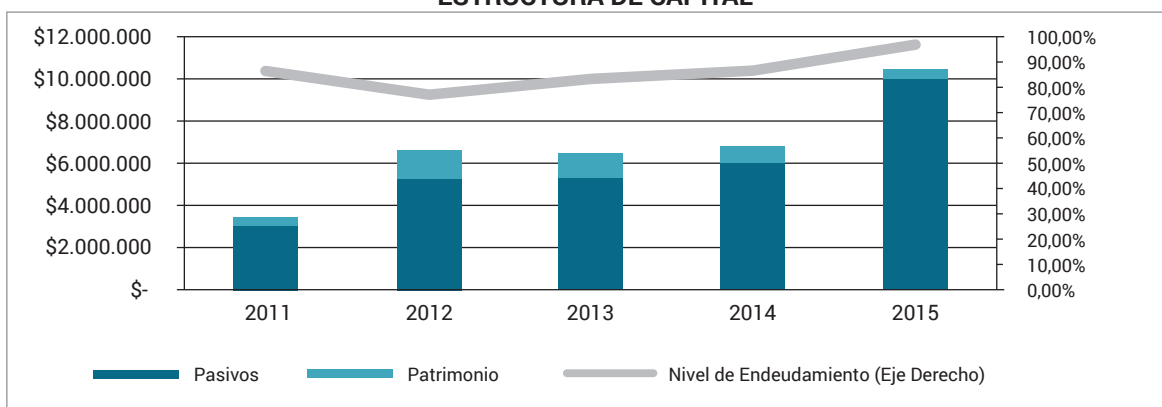


Sede	Bogotá D.C
Sector	Transporte y Telecomunicaciones
Naturaleza	Sociedad de Economía Mixta
Participación accionaria	
Participación total de la nación	32,50%
Participación directa de la nación	32,50%
Ministerio de Hacienda	32,50%
Negocio	
Prestar servicios de telefonía fija y telefonía móvil, servicios de banda ancha, conectividad a Internet móvil y televisión satelital, con presencia en 841 municipios con telefonía fija, 961 con telefonía móvil y en 83 municipios con tecnología 4G LTE.	

RENTABILIDAD



ESTRUCTURA DE CAPITAL

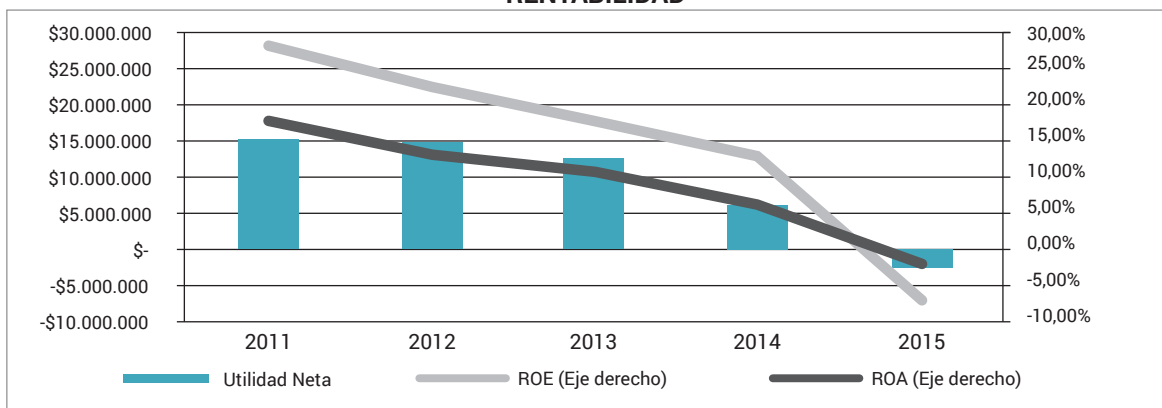


ECOPETROL S. A.

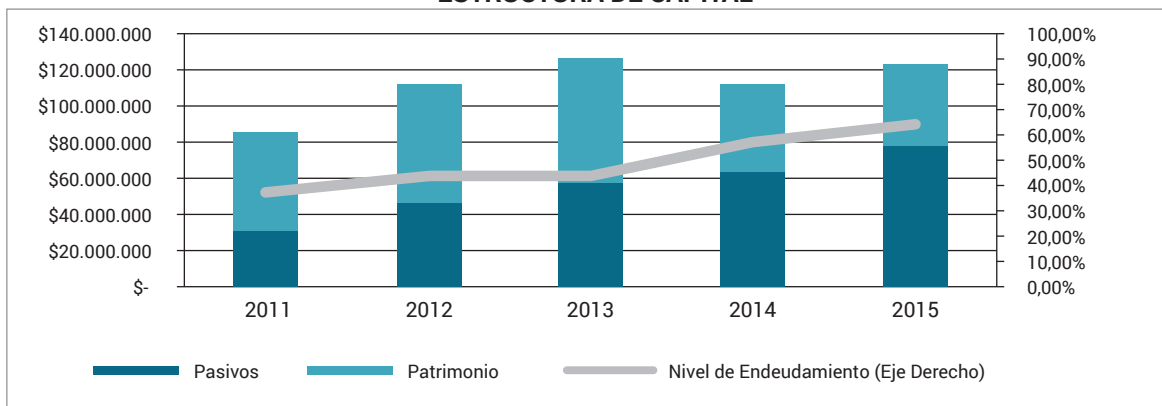


Sede	Bogotá D.C
Sector	Petróleo y gas
Naturaleza	Sociedad de Economía Mixta
Participación accionaria	
Participación total de la nación	88,49%
Participación directa de la nación Ministerio de Hacienda	88,49%
Negocio	
Desarrollar actividades comerciales o industriales relacionadas con la exploración, explotación, refinación, transporte, almacenamiento, distribución y comercialización de hidrocarburos, sus derivados y productos, tanto en Colombia como en el exterior. La compañía ha diversificado su operación a través de sus filiales para tener presencia en la cadena de valor de los productos relacionados con la explotación de hidrocarburos.	

RENTABILIDAD



ESTRUCTURA DE CAPITAL

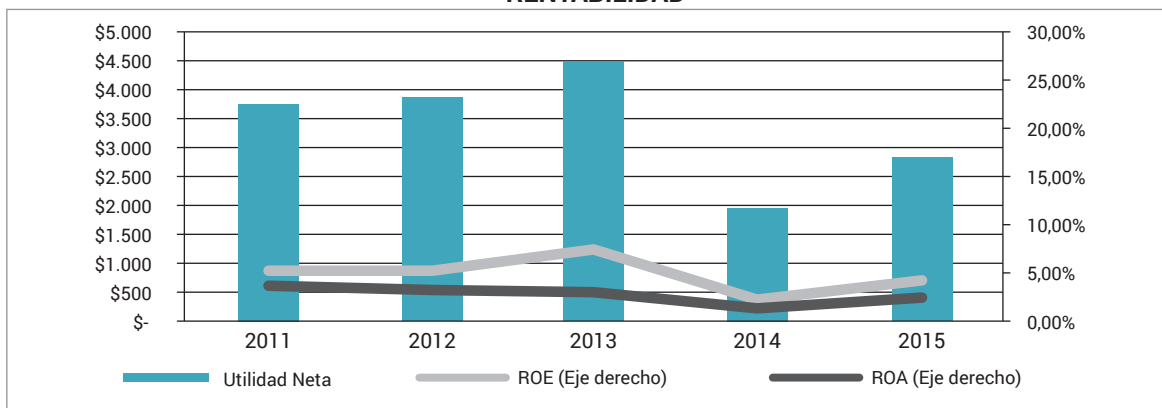


ELECTRIFICADORA DEL CAQUETÁ

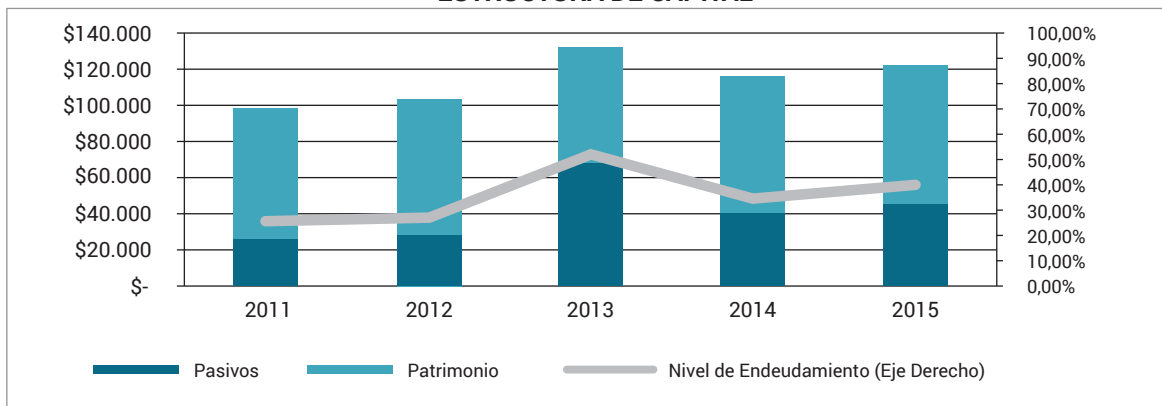


Sede	Florencia
Sector	Energía
Naturaleza	Sociedad de Economía Mixta
Participación accionaria	
Participación total de la nación	72,35%
Participación directa de la nación Ministerio de Minas	72,35% 72,35%
Negocio	
Distribuir y comercializar energía eléctrica en el departamento de Caquetá, atendiendo 87.935 usuarios que demandan cerca de 165.576 MWh.	

RENTABILIDAD



ESTRUCTURA DE CAPITAL

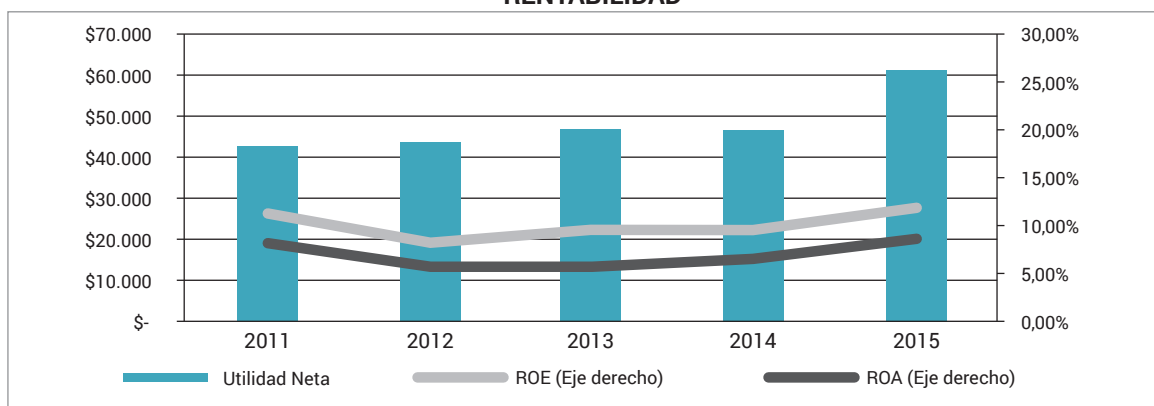


ELECTRIFICADORA DEL HUILA S.A. E.S.P.

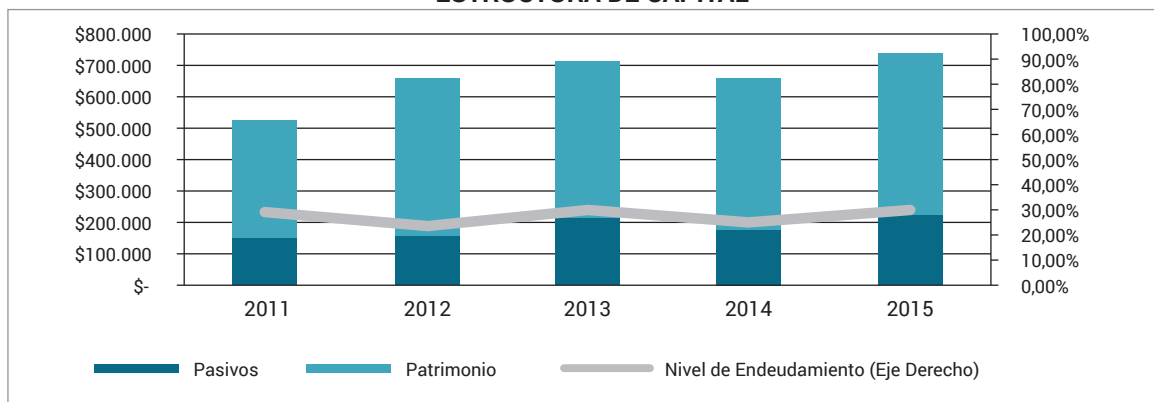


Sede	Neiva
Sector	Energía
Naturaleza	Sociedad de Economía Mixta asimilada al régimen de las EICE
Participación accionaria	
Participación total de la nación	83,05%
Participación directa de la nación Ministerio de Minas	83,05%
Negocio	
Prestar el servicio público domiciliario de energía eléctrica, ejecutando actividades complementarias de generación, subtransmisión, distribución y comercialización. Entre ellas se destaca la distribución como tarea de mayor influencia. Cuenta con una generación propia de energía de 1,443 MWh, red de distribución de 2.109 Km y una red de subtransmisión de 339 Km.	

RENTABILIDAD



ESTRUCTURA DE CAPITAL



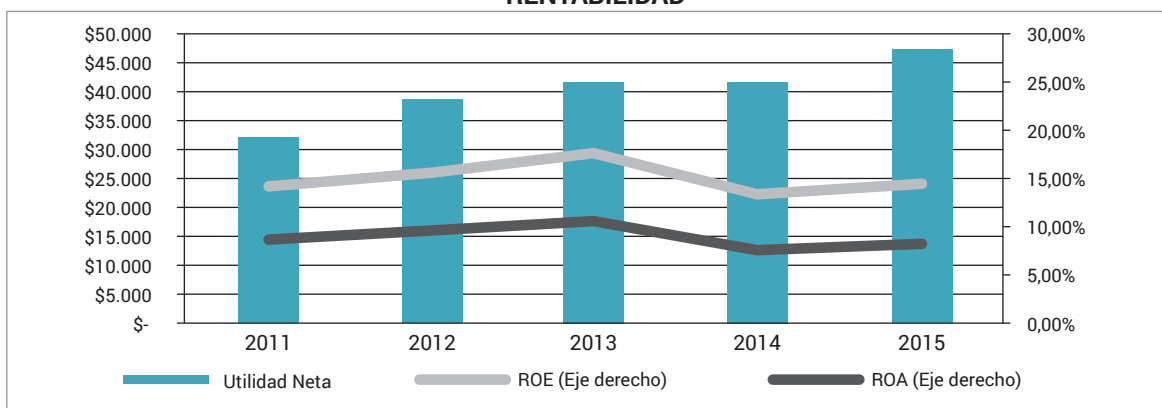
ELECTRIFICADORA DEL META



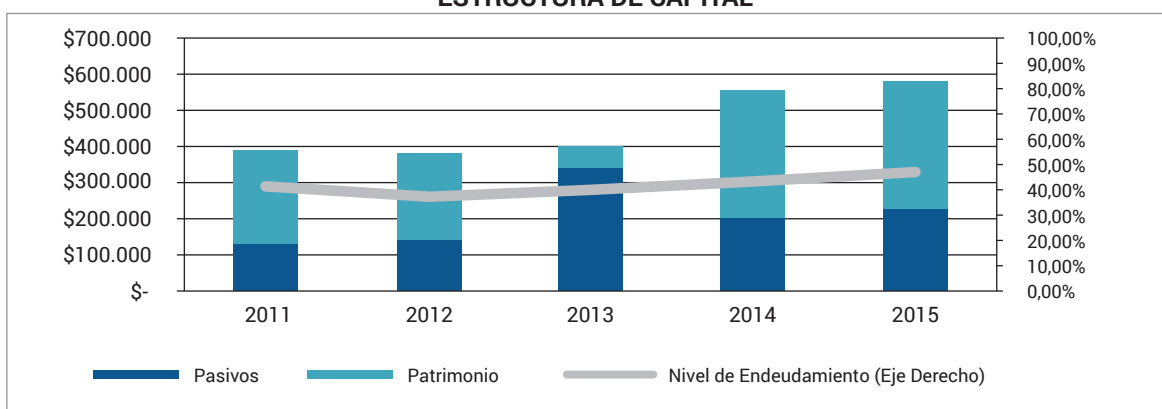
ELECTRIFICADORA DEL META S.A. E.S.P.
Trabajamos con energía

Sede	Villavicencio
Sector	Energía
Naturaleza	Sociedad de Economía Mixta
Participación accionaria	
Participación total de la nación	55,68%
Participación directa de la nación	55,68%
Ministerio de Minas	55,67%
Negocio	
Distribuir y comercializar energía eléctrica en 24 de los 29 Municipios del departamento del Meta, para lo cual cuenta con 39 subestaciones con una capacidad total instalada de 585 MWA, además de 8.547,7 Km de redes de media y alta tensión distribuidas en los 143 alimentadores dispuestos para la prestación del servicio de energía.	

RENTABILIDAD



ESTRUCTURA DE CAPITAL

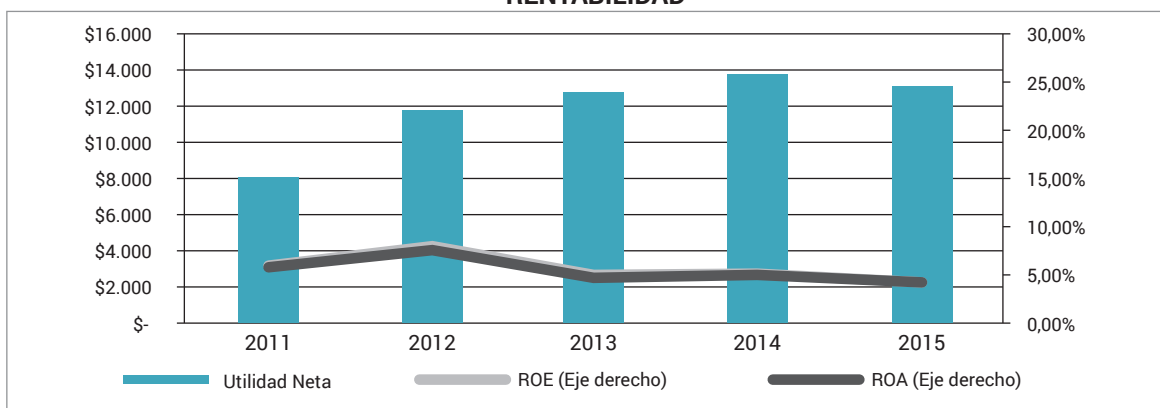


EMPRESA COLOMBIANA DE PRODUCTOS VETERINARIOS S.A.- VECOL

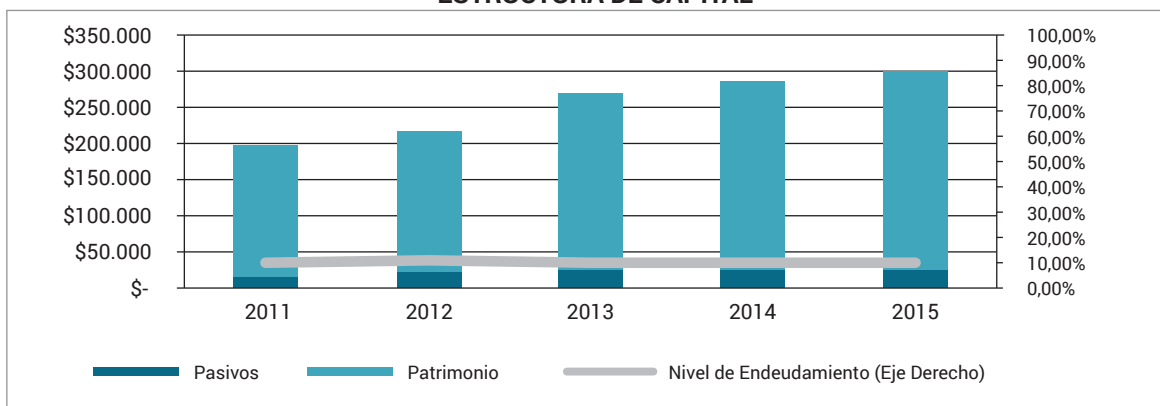


Sede	Bogotá
Sector	Agroindustrial
Naturaleza	Sociedad de Economía Mixta
Participación accionaria	
Participación total de la nación	82,95%
Participación directa de la nación Ministerio de Agricultura	62,30%
Negocio	
Investigar, desarrollar, fabricar y comercializar productos para promover la salud y productividad del sector agropecuario.	

RENTABILIDAD



ESTRUCTURA DE CAPITAL

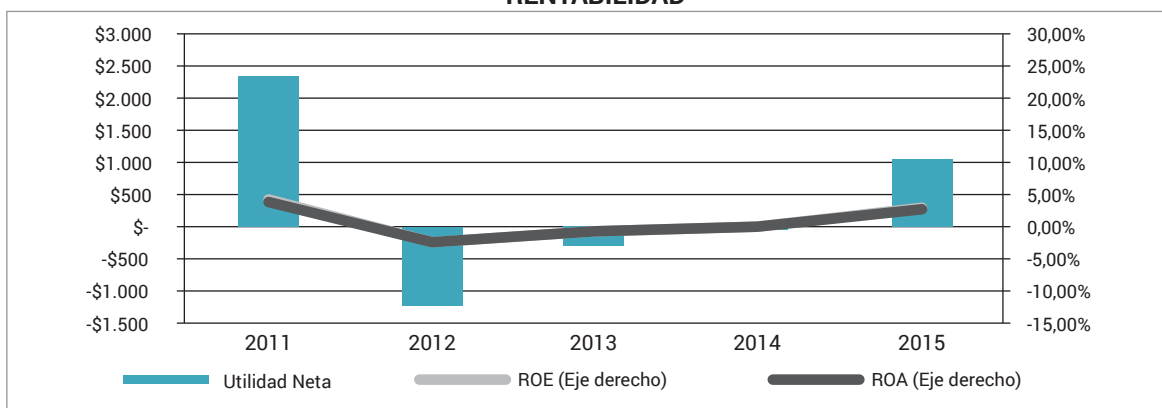


EMPRESA DE ENERGÍA DEL ARCHIPIÉLAGO DE SAN ANDRÉS, PROVIDENCIA Y SANTA CATALINA - EEDAS

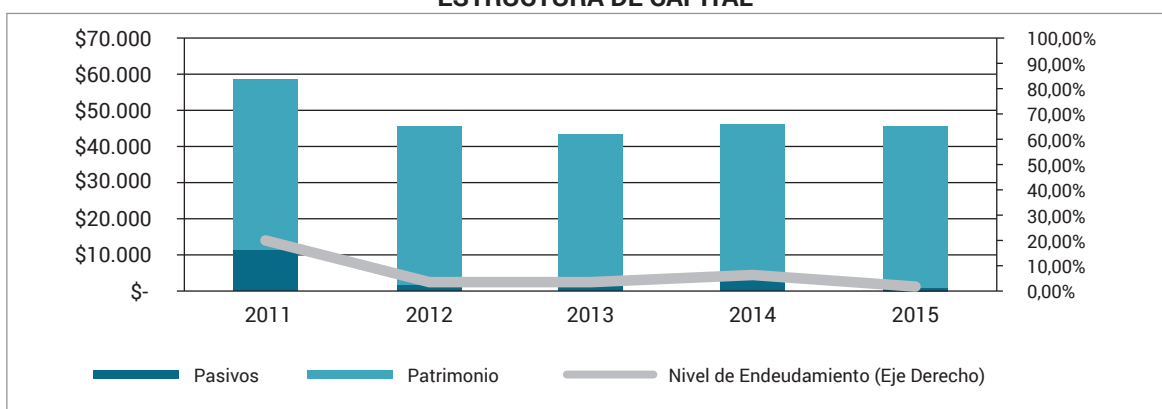


Sede	San Andrés
Sector	Energía
Naturaleza	Sociedad de Economía Mixta
Participación accionaria	
Participación total de la nación	67,05%
Participación directa de la nación Ministerio de Hacienda	67,05%
Negocio	
Realizar la interventoría del contrato del Ministerio de Minas con la empresa Sopesa para la generación y distribución de energía eléctrica en el Archipiélago de San Andrés y diseñar, ejecutar y poner en operación proyectos de eficiencia energética y desarrollo sostenible de los sistemas de generación y prestación del servicio de energía.	

RENTABILIDAD



ESTRUCTURA DE CAPITAL

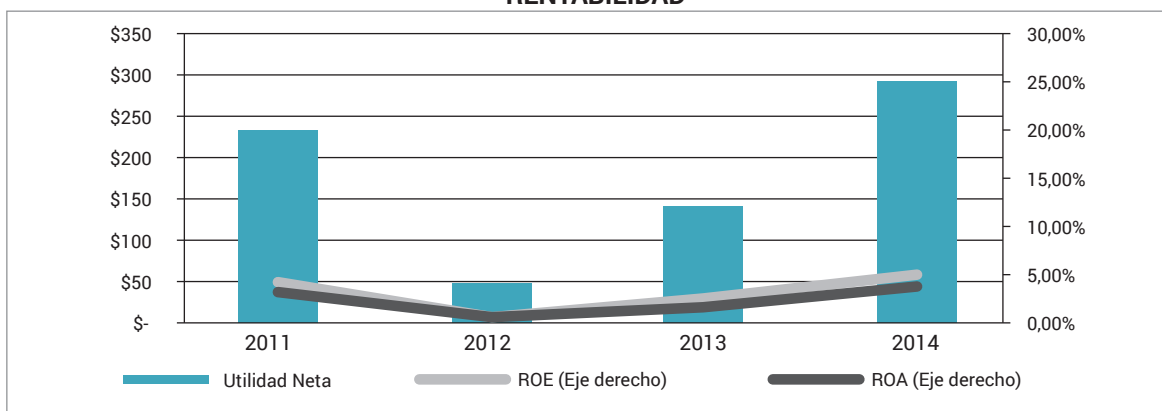


EMPRESA DE ENERGÍA ELÉCTRICA DEL DEPARTAMENTO DE VICHADA S.A. E.S.P.

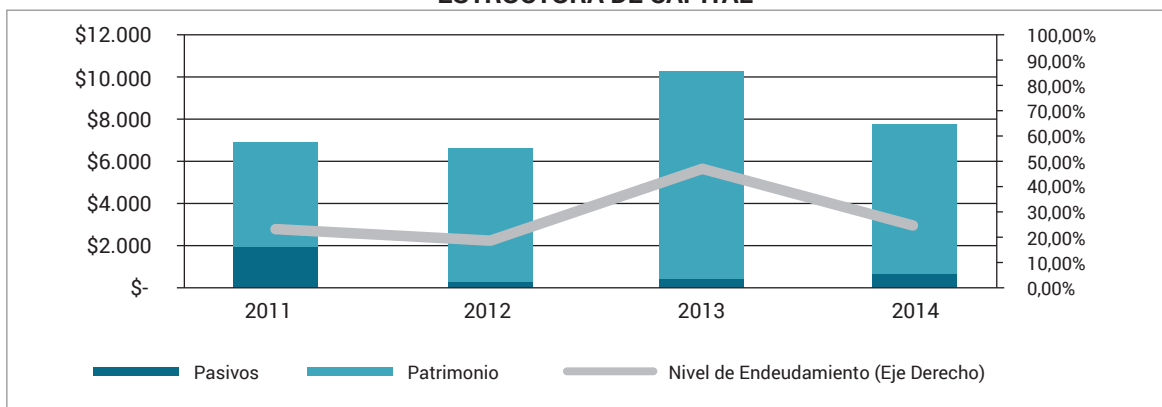


Sede	Puerto Carreño
Sector	Energía
Naturaleza	Sociedad de Economía Mixta
Participación accionaria	
Participación total de la nación	24,80%
Participación directa de la nación Ministerio de Minas	24,80% 24,80%
Negocio	
Generar y comercializar energía eléctrica en el departamento del Vichada. Dentro de su infraestructura ElectroVichada S.A. E.S.P. es propietaria y atiende directamente la operación y el mantenimiento de las Unidades I-II-III de la Central de Generación, con una capacidad neta de 33250 KW. Por lo anterior esta empresa se constituye como la mayor productora de energía eléctrica en el Departamento del Vichada con el 43% de la capacidad instalada.	

RENTABILIDAD



ESTRUCTURA DE CAPITAL



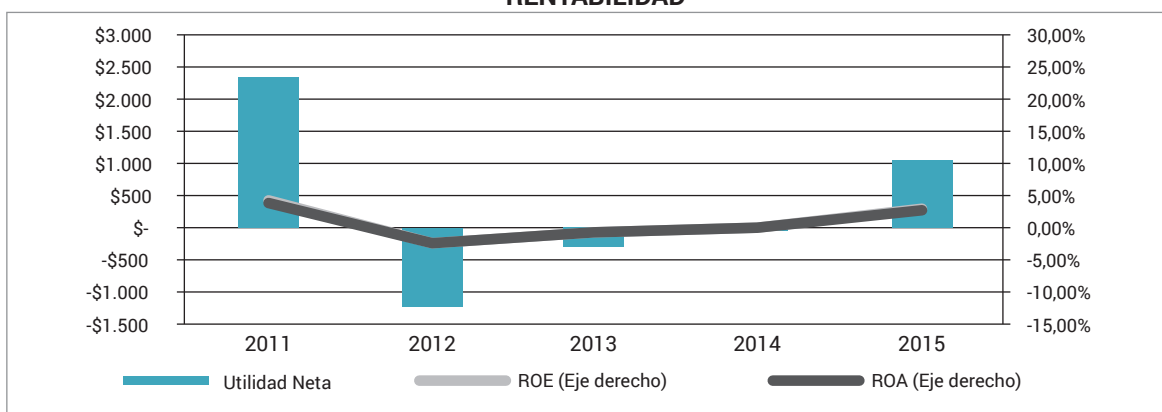
Nota: Datos para 2015 no disponibles.

EMPRESA DISTRIBUIDORA DEL PACÍFICO - DISPAC

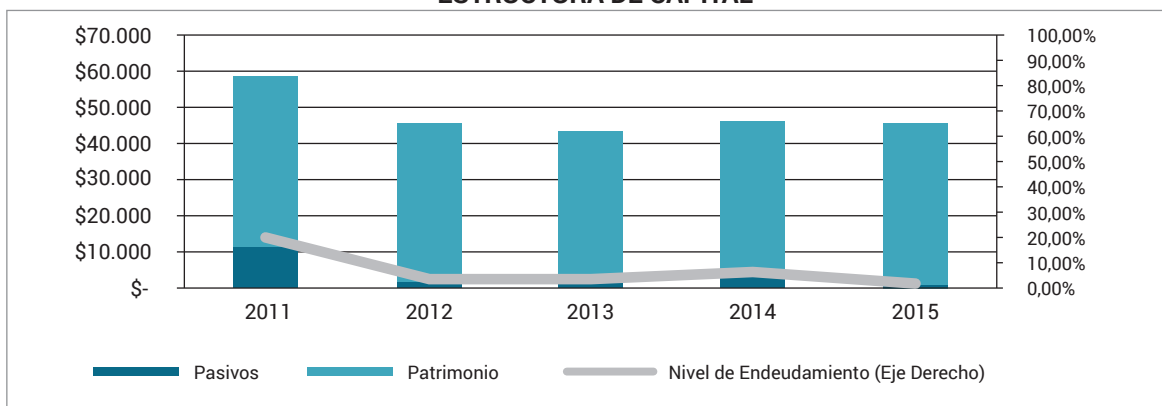


Sede	Quibdó
Sector	Energía
Naturaleza	Sociedad de Economía Mixta asimilada al régimen EICE
Participación accionaria	
Participación total de la nación	100,00%
Participación directa de la nación	100,00%
Ministerio de Minas	75,03%
Ministerio de Hacienda	24,97%
Negocio	
Administrar un contrato de gestión donde un tercero adelanta la operación y el mantenimiento de los activos de infraestructura de la compañía relacionados con las actividades de transmisión, comercialización y distribución de energía eléctrica. Así mismo, adelantar las actividades de planeación y compras de energía para su posterior distribución y comercialización. La compañía atiende un mercado de aproximadamente 78.000 usuarios.	

RENTABILIDAD



ESTRUCTURA DE CAPITAL

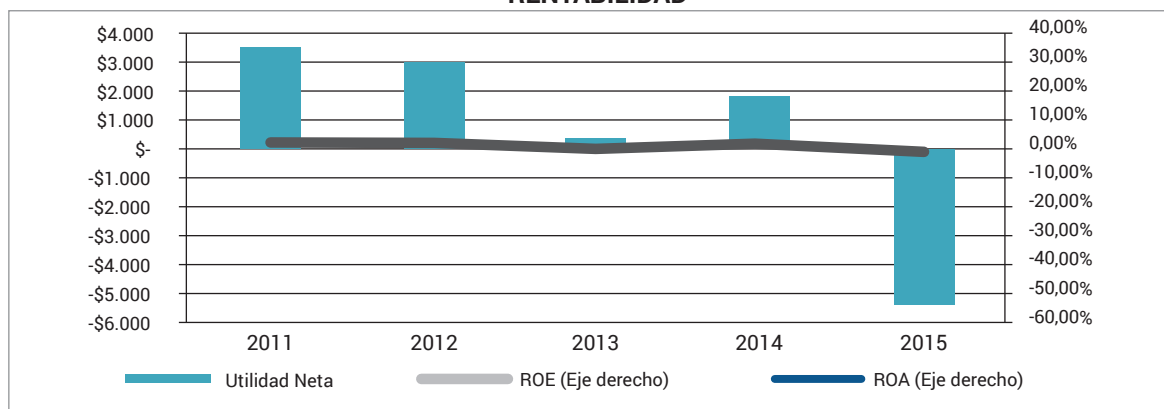


EMPRESA PÚBLICA DE ALCANTARILLADO DE SANTANDER S.A., E.S.P.

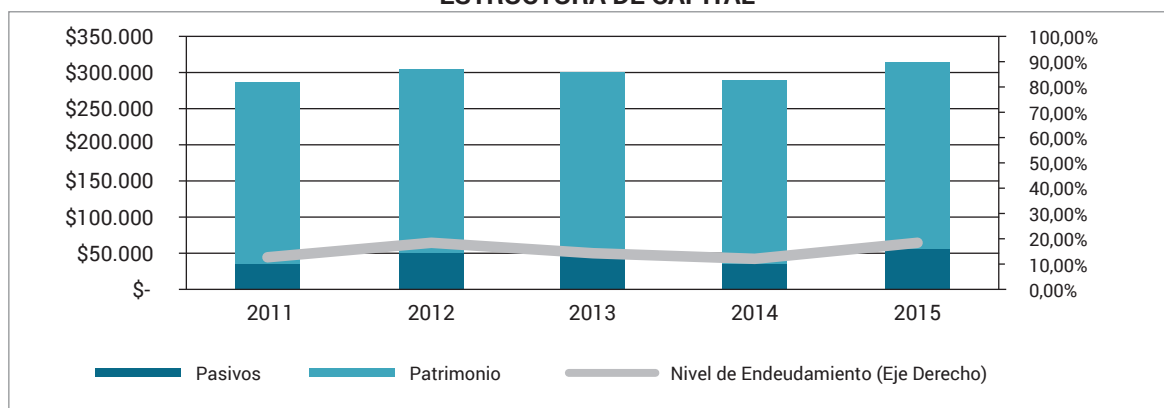


Sede	Bucaramanga
Sector	Acueducto y alcantarillado
Naturaleza	Sociedad de Economía Mixta asimilada al régimen EICE
Participación accionaria	
Participación total de la nación	100,00%
Participación directa de la nación Ministerio de Vivienda	100,00% 100,00%
Negocio	
Prestar el servicio público domiciliario de alcantarillado a alrededor de 237 mil suscriptores en los municipios de Bucaramanga, Floridablanca y Girón.	

RENTABILIDAD



ESTRUCTURA DE CAPITAL

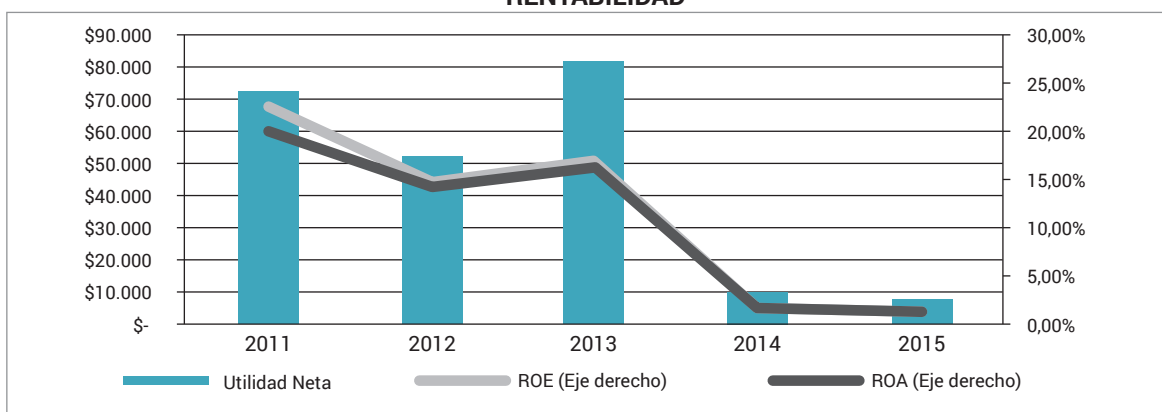


FINANCIERA DE DESARROLLO NACIONAL - FDN

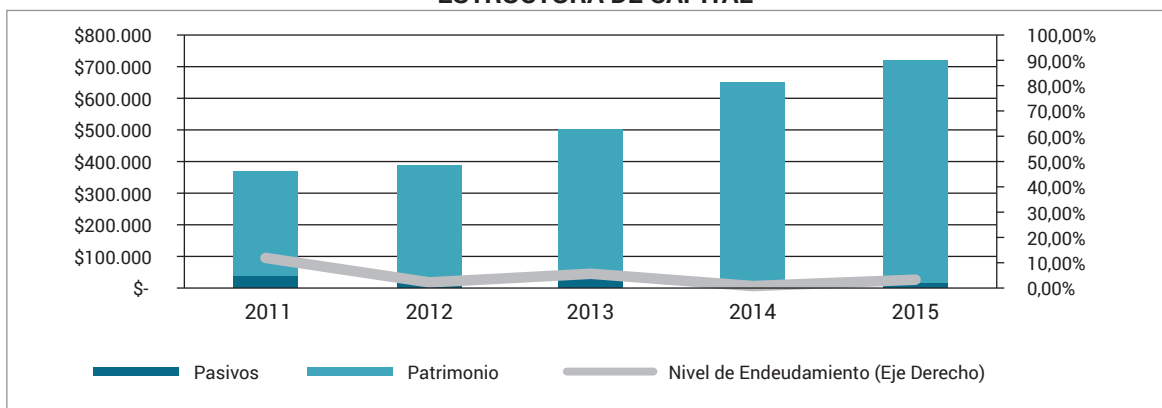


Sede	Bogotá D.C.
Sector	Financiero
Naturaleza	Sociedad de Economía Mixta asimilada al régimen EICE
Participación accionaria	
Participación total de la nación	67,51%
Participación directa de la nación Ministerio de Hacienda	67,51% 0,00%
Negocio	
Esta compañía gestiona e incentiva la financiación y estructuración de proyectos de infraestructura de las entidades estatales del orden nacional y sub-nacional. Para ello, la FDN brinda asesoría especializada en las etapas de preparación, financiación y ejecución del proyecto y ofrece vehículos de financiación competitivos en las etapas de construcción de los proyectos, al igual que otros productos crediticios.	

RENTABILIDAD



ESTRUCTURA DE CAPITAL

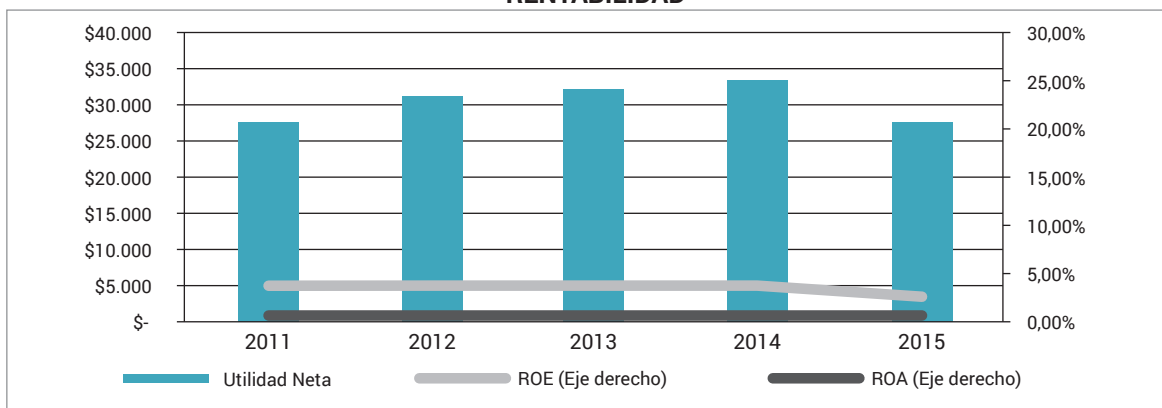


FINANCIERA DE DESARROLLO TERRITORIAL S.A. - FINDETER

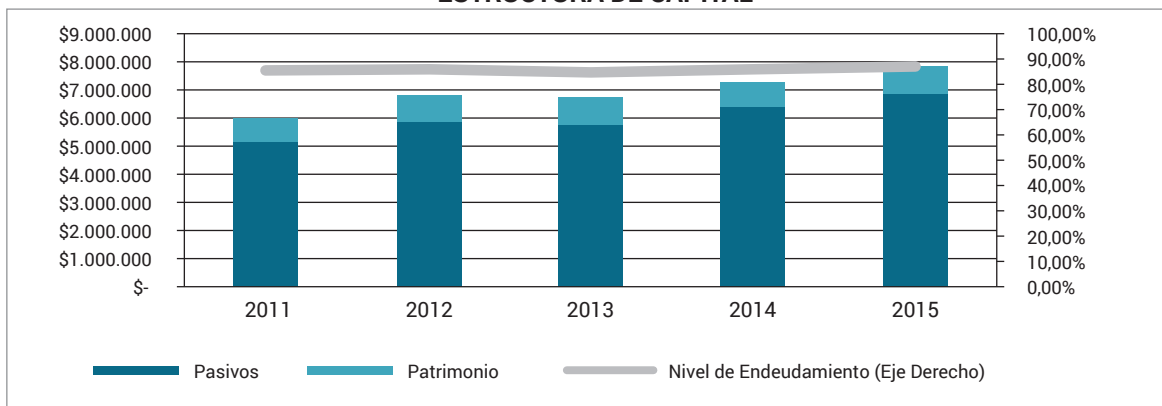


Sede	Bogotá D.C.
Sector	Financiero
Naturaleza	Sociedad de Economía Mixta asimilada al régimen EICE
Participación accionaria	
Participación total de la nación	92,50%
Participación directa de la nación Ministerio de Hacienda	92,50% 92,50%
Negocio	
Banco de redescuento que permite otorgar créditos tanto a personas jurídicas públicas como privadas en Colombia, mejorando los plazos y tasas de colocación para dinamizar el desarrollo de proyectos de infraestructura en el país. Findeter también provee asistencia técnica para la ejecución de estos proyectos de infraestructura y cuenta con 5 unidades regionales y 7 oficinas en el país.	

RENTABILIDAD



ESTRUCTURA DE CAPITAL

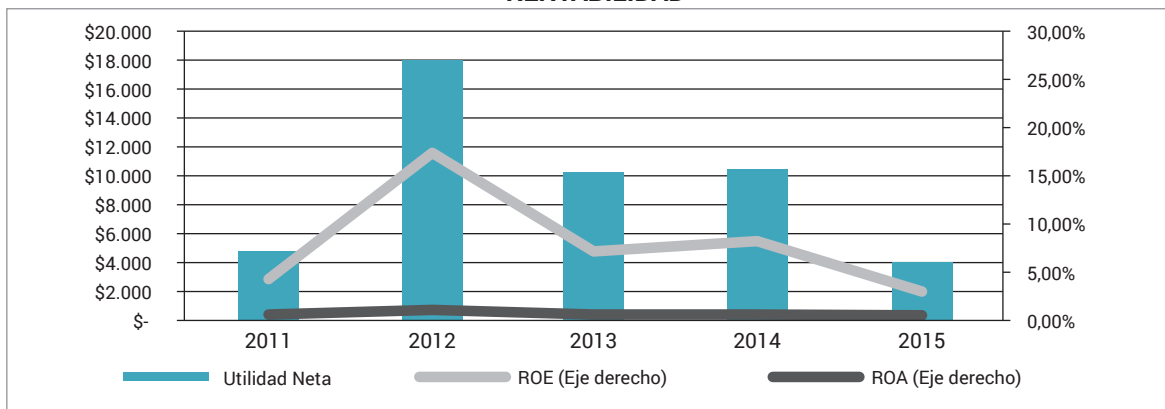


FONDO FINANCIERO DE PROYECTOS DE DESARROLLO - FONADE

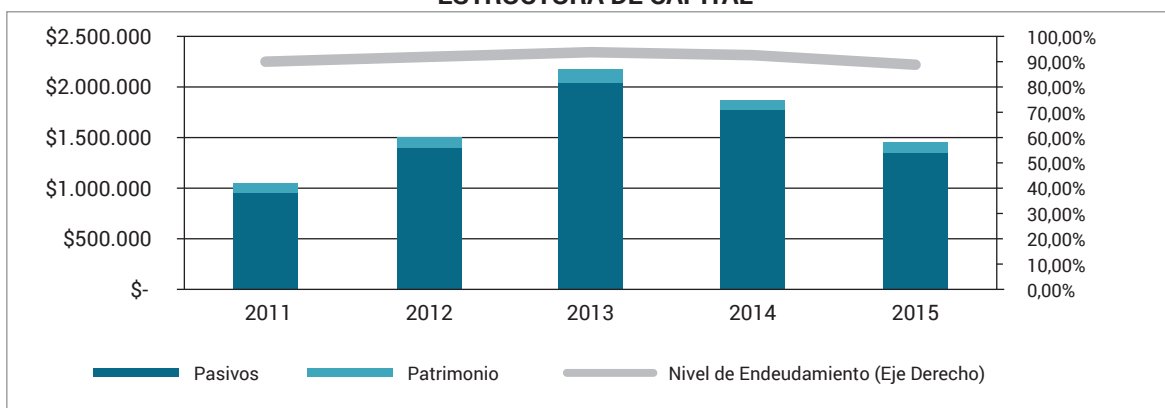


Sede	Bogotá D.C.
Sector	Financiero
Naturaleza	Empresa Industrial y Comercial del Estado
Participación accionaria	
Participación total de la nación	100,00%
Participación directa de la nación	100,00%
Departamento Nacional de Planeación	0,00%
Negocio	
Estructurar, gerenciar y ejecutar los recursos públicos asociados a proyectos estratégicos de la Nación.	

RENTABILIDAD



ESTRUCTURA DE CAPITAL



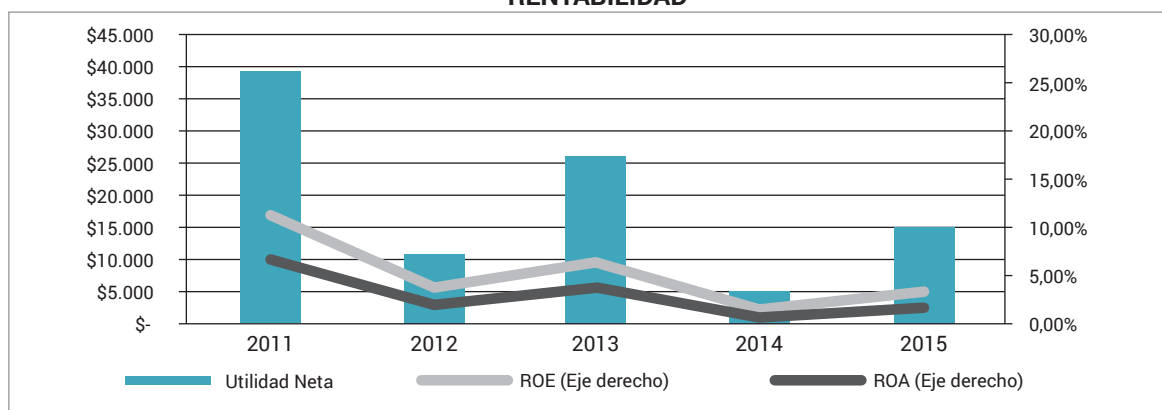
FONDO NACIONAL DE GARANTÍAS - FNG



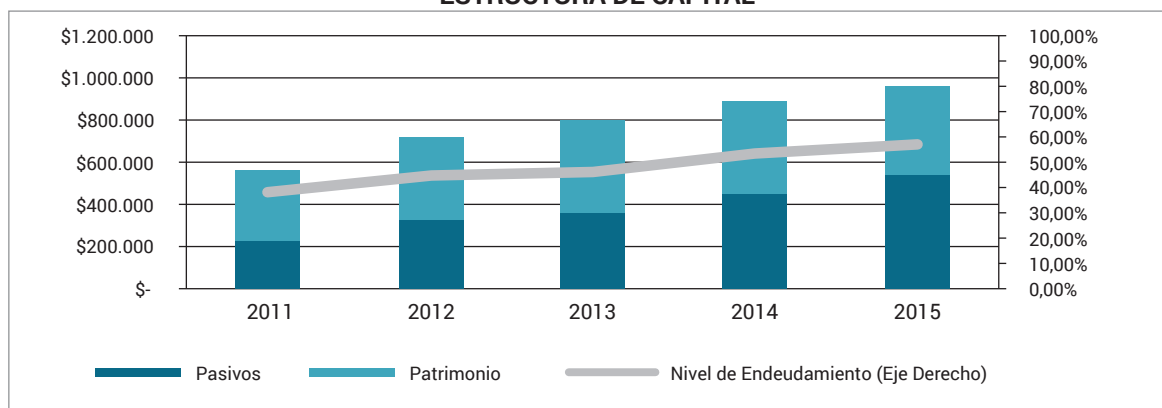
Fondo Nacional de Garantías S.A.

Sede	Bogotá D.C.
Sector	Financiero
Naturaleza	Sociedad de Economía Mixta asimilada al régimen de las EICE
Participación accionaria	
Participación total de la nación	93,24%
Participación directa de la nación	67,52%
Ministerio de Hacienda	57,43%
Ministerio de Comercio	10,09%
Negocio	
Actuar como garante de toda clase de operaciones activas de las instituciones financieras con los usuarios de sus servicios, sean personas naturales o jurídicas enfocado principalmente para la pequeña y mediana empresa, con el objetivo de fomentar líneas de crédito que generen inclusión financiera en este sector de la economía.	

RENTABILIDAD



ESTRUCTURA DE CAPITAL

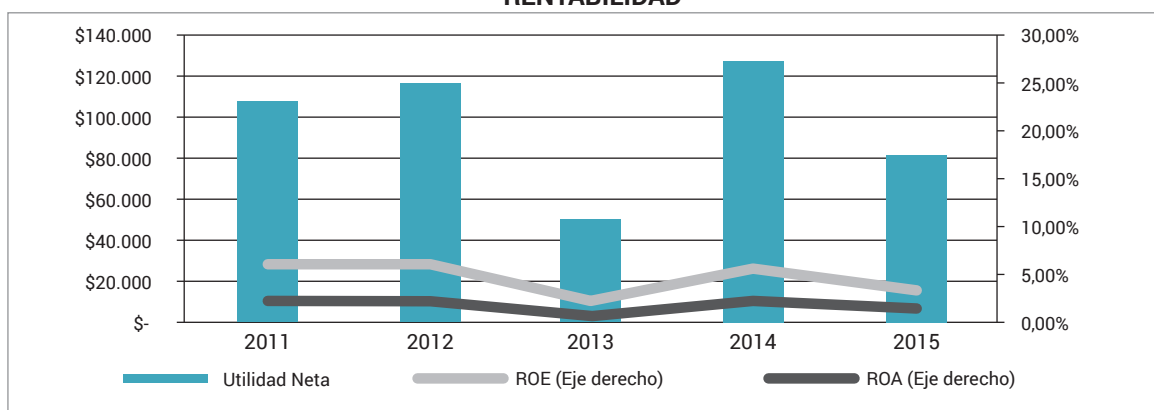


FONDO NACIONAL DEL AHORRO - FNA

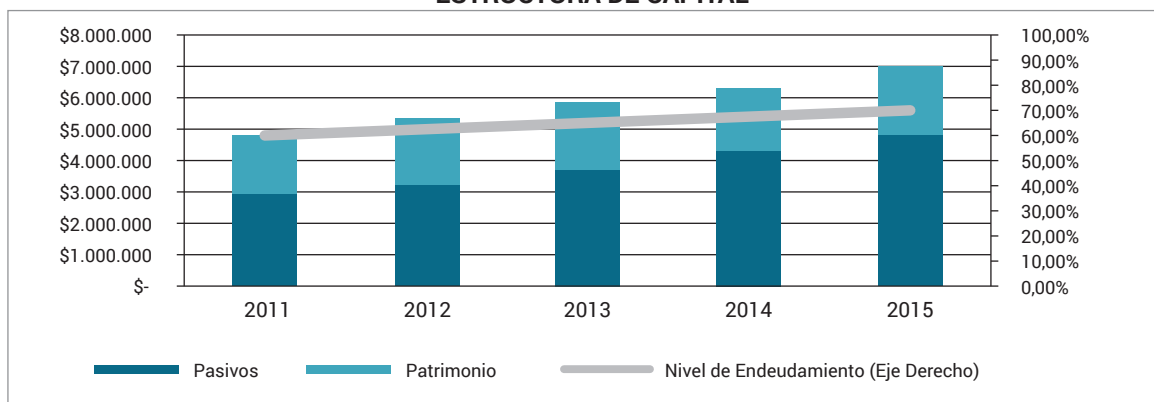


Sede	Bogotá D.C.
Sector	Financiero
Naturaleza	Empresa Industrial y Comercial del Estado
Participación accionaria	
Participación total de la nación	100,00%
Participación directa de la nación	100,00%
Ministerio de Vivienda	100,00%
Negocio	
Ofrecer productos de ahorro y cesantías para la adquisición de vivienda y educación. Cuenta con más de 1,250,000 afiliados por cesantías y casi 500.000 por ahorro voluntario contractual.	

RENTABILIDAD



ESTRUCTURA DE CAPITAL

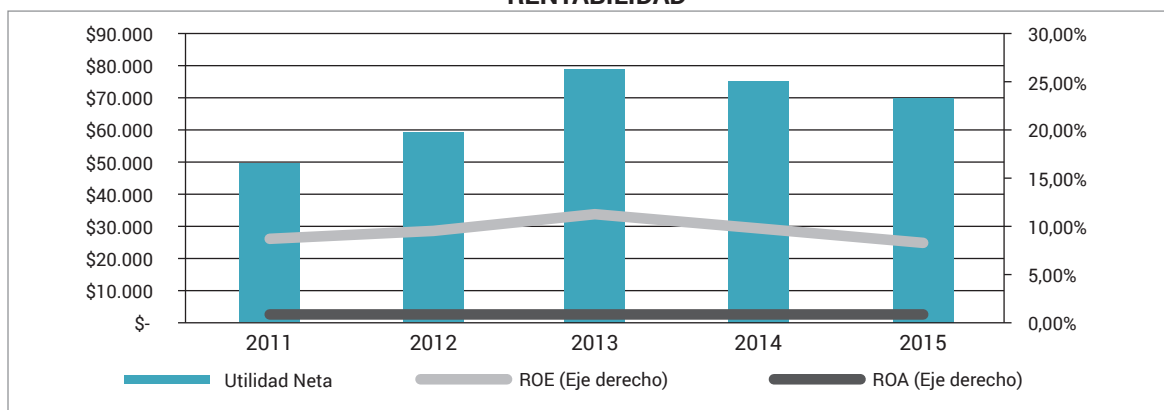


FONDO PARA EL FINANCIAMIENTO DEL SECTOR AGROPECUARIO - FINAGRO

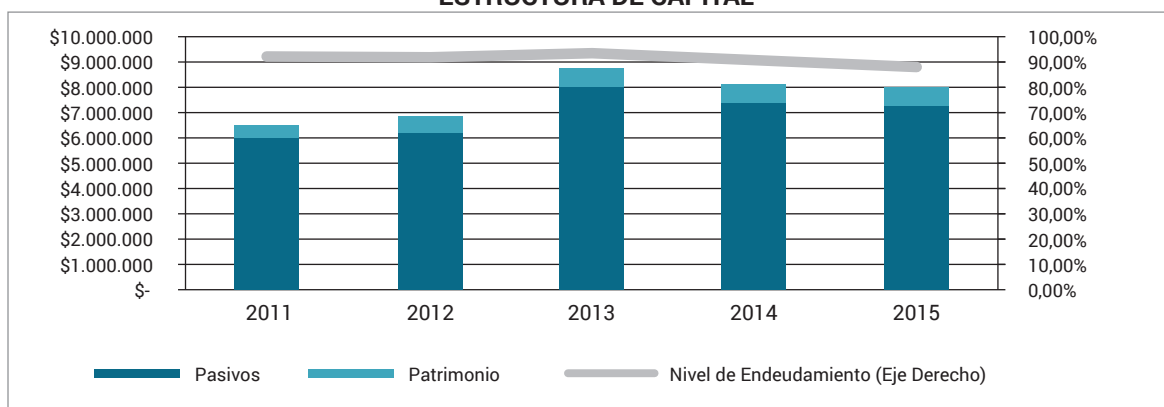


Sede	Bogotá D.C.
Sector	Financiero
Naturaleza	Sociedad de Economía Mixta
Participación accionaria	
Participación total de la nación	78,20%
Participación directa de la nación Ministerio de Agricultura	65,30%
Negocio	
Promover, como entidad de segundo piso, el desarrollo del sector rural colombiano con instrumentos de financiamiento y desarrollo rural que estimulen la inversión, faciliten el acceso al financiamiento y a los demás instrumentos de apoyo establecidos en la política pública del sector.	

RENTABILIDAD



ESTRUCTURA DE CAPITAL

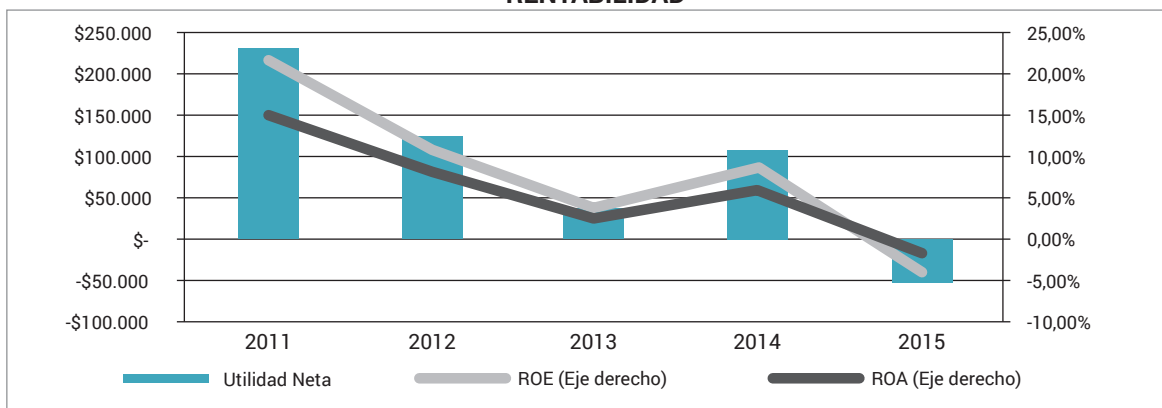


GECELCA S.A., E.P.S.

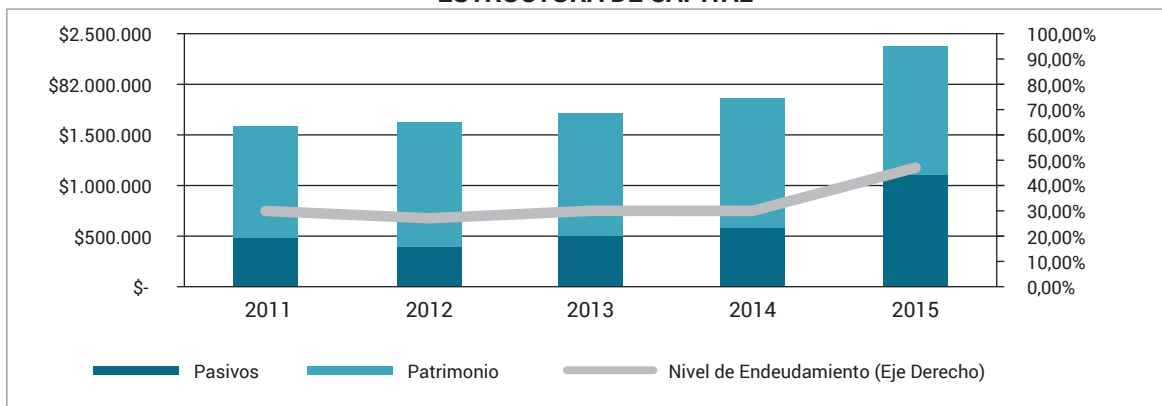


Sede	Barranquilla
Sector	Financiero
Naturaleza	Sociedad de Economía Mixta asimilada al régimen de las EICE
Participación accionaria	
Participación total de la nación	100,00%
Participación directa de la nación	100,00%
Ministerio de Hacienda	100,00%
Negocio	
Generar energía eléctrica en la Costa Atlántica. Para ello, cuenta con una capacidad instalada de generación térmica de 1220 Mw, mediante plantas ubicadas en Barranquilla y Mingueo (Guajira). Gecelca es el mayor productor de energía eléctrica en la Costa Atlántica, es uno de los cuatro mayores generadores con el 10% de la capacidad instalada y es el mayor generador térmico del país.	

RENTABILIDAD



ESTRUCTURA DE CAPITAL

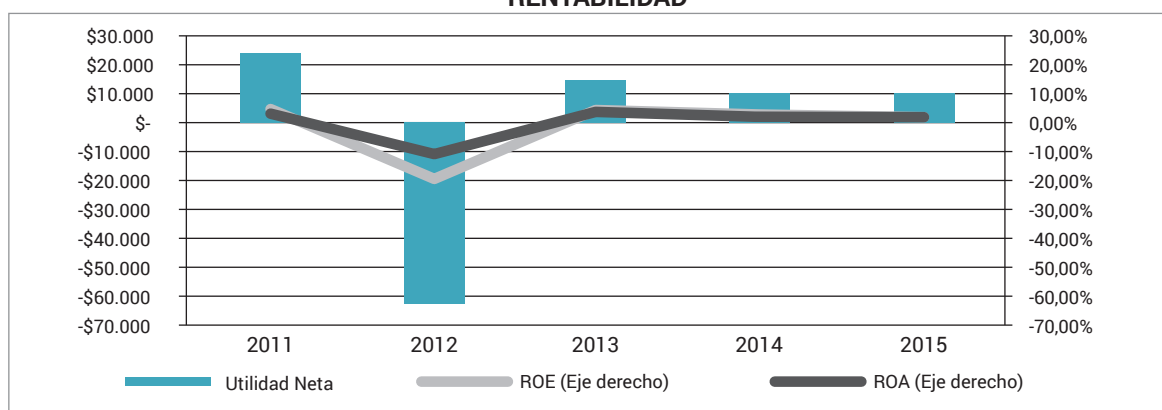


GESTIÓN ENERGÉTICA S.A. ESP GENSA

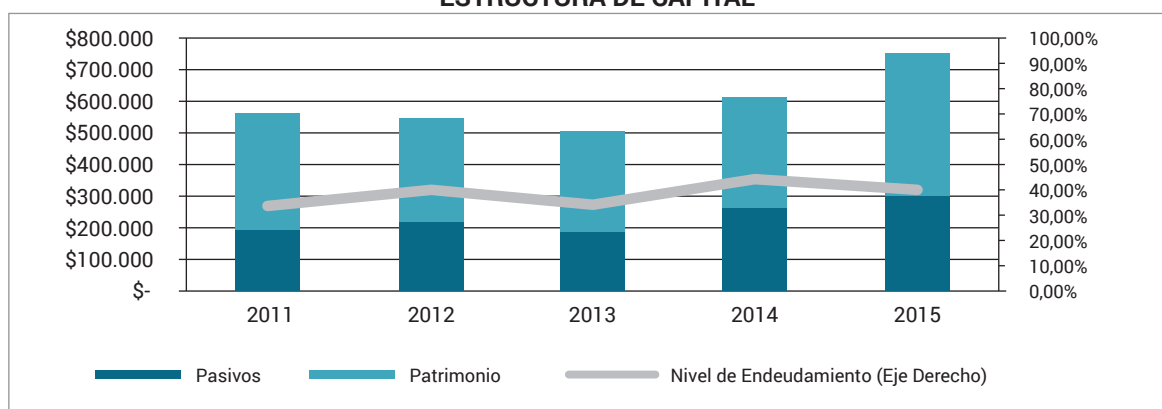


Sede	Manizales
Sector	Energía
Naturaleza	Sociedad de Economía Mixta asimilada al régimen EICE
Participación accionaria	
Participación total de la nación	93,27%
Participación directa de la nación Ministerio de Hacienda	93,27%
Negocio	
Generar y comercializar energía eléctrica. Cuenta con una capacidad instalada de generación de 327 MW térmicos a vapor distribuida en las 4 unidades de Termopaipa, ubicadas en el Municipio de Paipa, Departamento de Boyacá.	

RENTABILIDAD



ESTRUCTURA DE CAPITAL

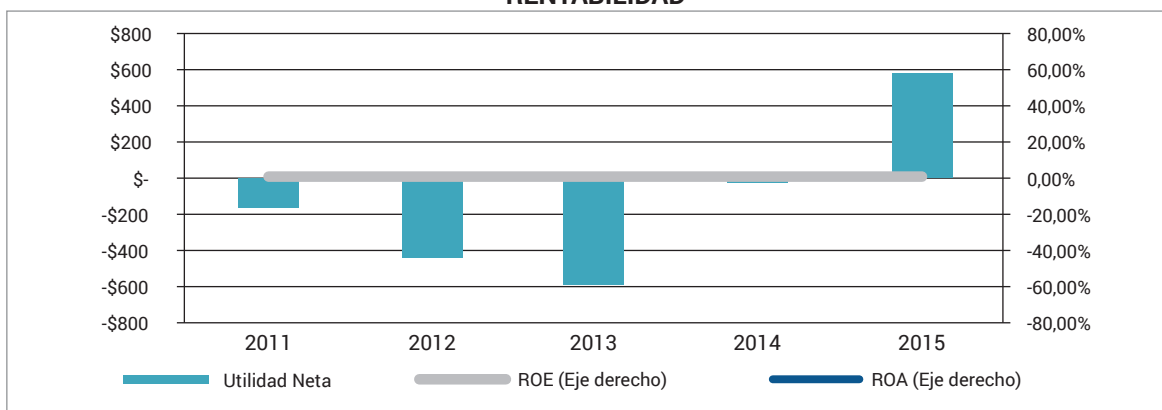


GRAN CENTRAL ABASTOS CARIBE S.A. - GRANABASTOS

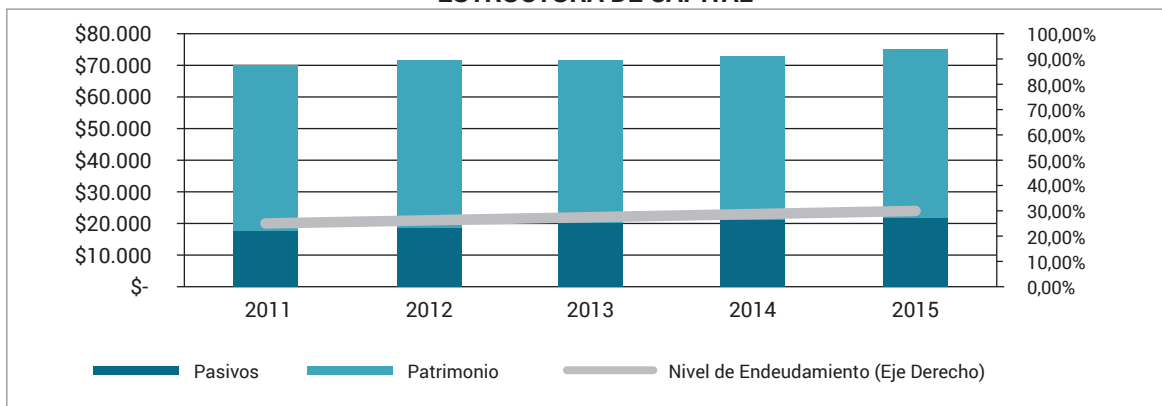


Sede	Barranquilla
Sector	Alimentos y Agricultura
Naturaleza	Sociedad de Economía Mixta
Participación accionaria	
Participación total de la nación	48,26%
Participación directa de la nación	48,26%
Ministerio de Hacienda	31,09%
Ministerio de Agricultura	17,17%
Negocio	
Almacenar, suministrar y distribuir productos de consumo mayorista y víveres en la región Atlántico, mediante la prestación de servicios de arrendamiento de infraestructura física y soporte logístico.	

RENTABILIDAD



ESTRUCTURA DE CAPITAL

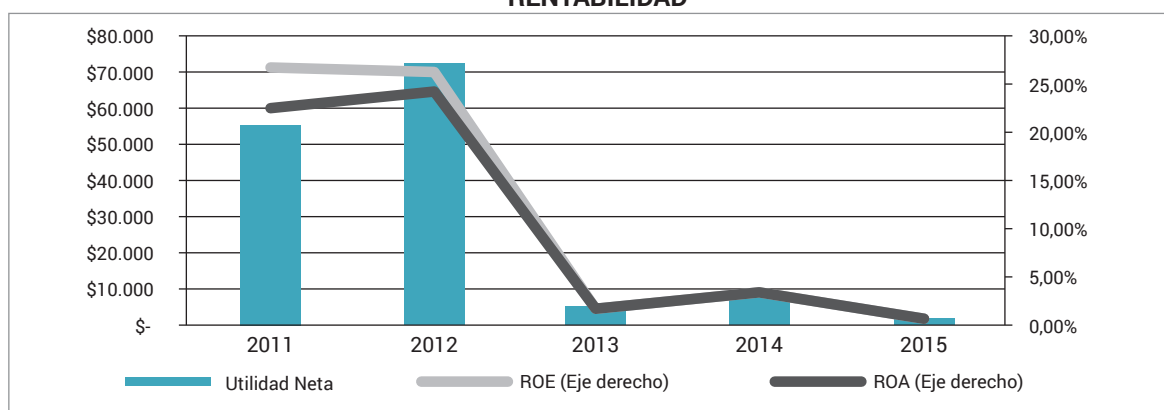


IMPRENTA NACIONAL DE COLOMBIA

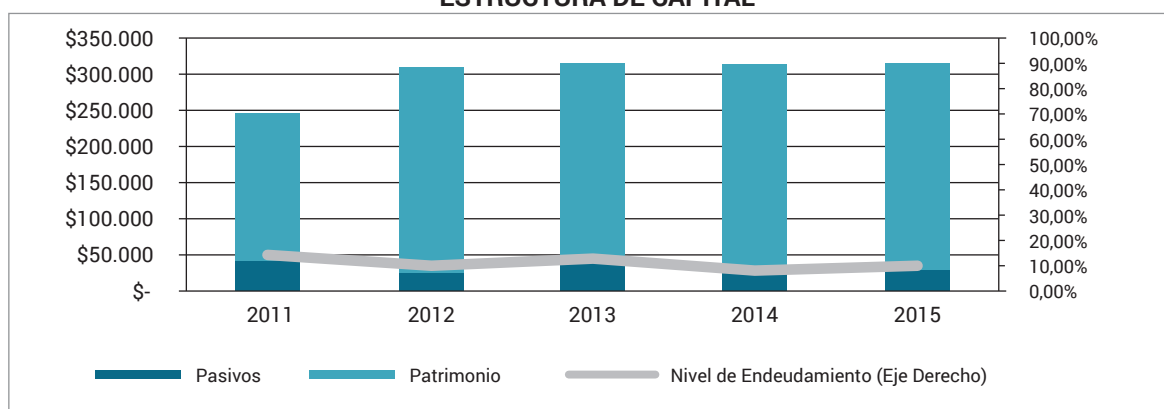


Sede	Bogotá D.C.
Sector	Industrial
Naturaleza	Empresa Industrial y Comercial del Estado
Participación accionaria	
Participación total de la nación	100,00%
Participación directa de la nación Ministerio del Interior	100,00% 100,00%
Negocio	
Editar, diseñar, imprimir y comercializar normas, documentos y publicaciones de las entidades del sector oficial del orden nacional. De igual manera, puede prestar sus servicios a los particulares, o a las entidades territoriales bajo las condiciones y características propias del mercado.	

RENTABILIDAD



ESTRUCTURA DE CAPITAL

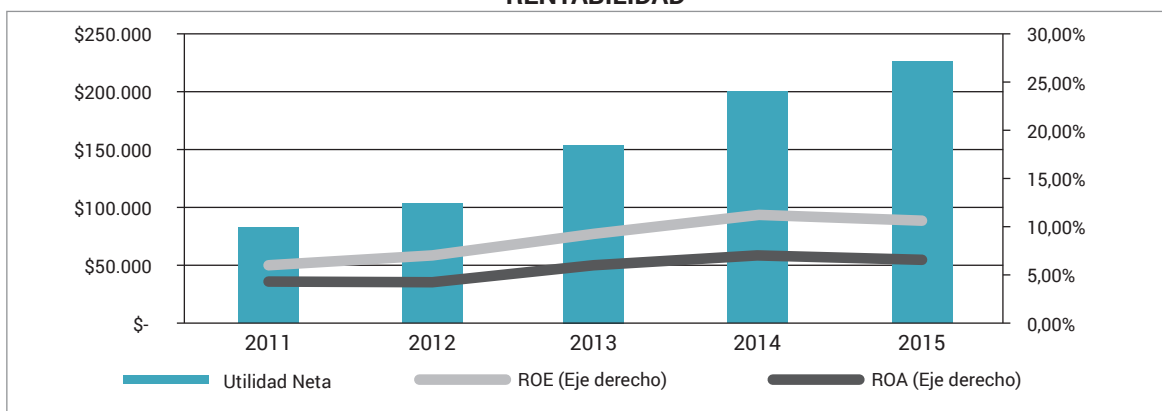


INSTITUTO COLOMBIANO DE CRÉDITO EDUCATIVO Y ESTUDIOS TÉCNICOS EN EL EXTERIOR - ICETEX

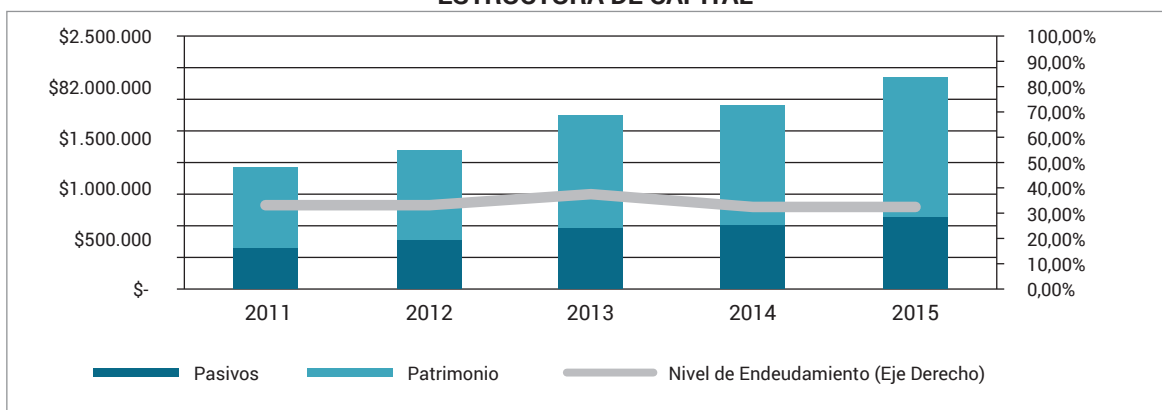


Sede	Bogotá D.C.
Sector	Financiero
Naturaleza	Sociedad de Economía Mixta
Participación accionaria	
Participación total de la nación	100,00%
Participación directa de la nación Ministerio de Educación Nacional	100,00% 100,00%
Negocio	
Otorgar y recaudar créditos de educación superior, otorgados con recursos propios o de terceros.	

RENTABILIDAD



ESTRUCTURA DE CAPITAL



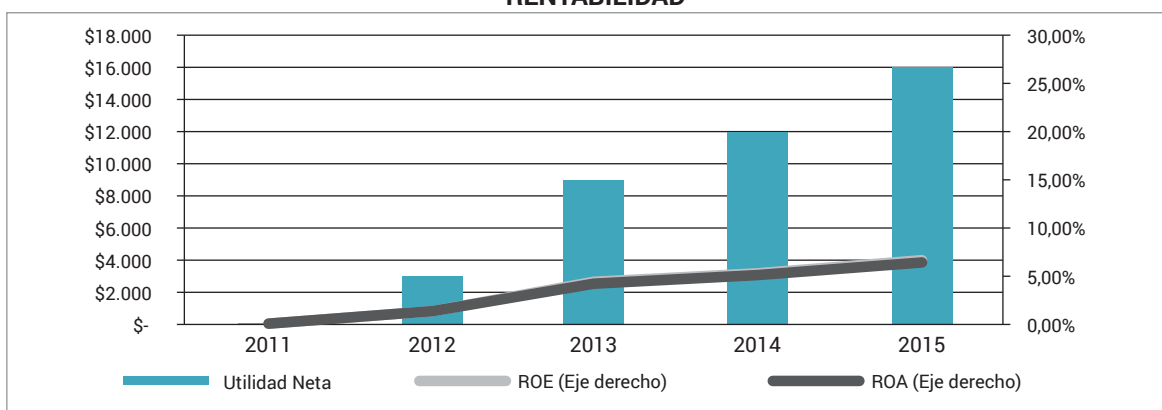
INSTITUTO NACIONAL DE CANCEROLOGÍA E.S.E.



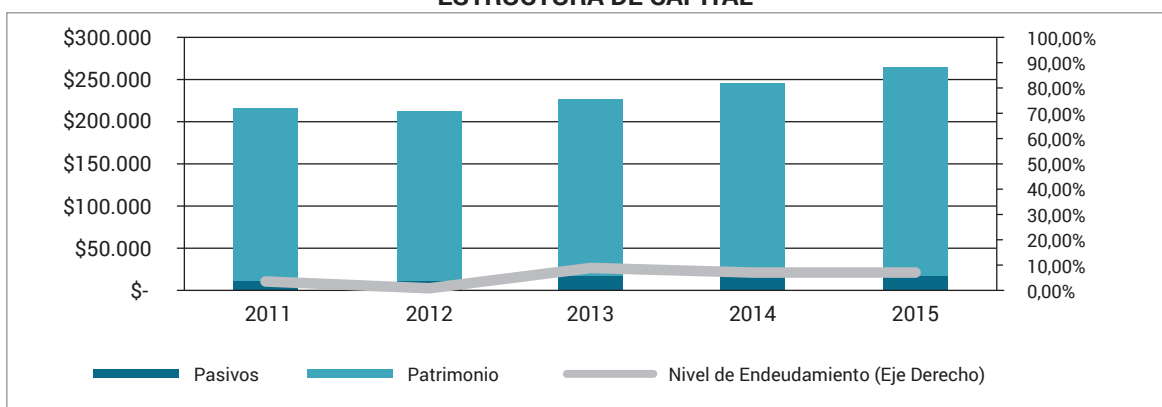
**Instituto Nacional
de Cancerología-ESE**
Colombia
Por el control del cáncer

Sede	Bogotá D.C.
Sector	Alimentos y Agricultura
Naturaleza	E.S.E.
Participación accionaria	
Participación total de la nación	100,00%
Participación directa de la nación	100,00%
Ministerio de Salud	100,00%
Negocio	
Asesorar al Ministerio de la Protección Social así como a las instituciones prestadoras de servicios de salud, en el área oncológica que lo requieran. Asimismo, el Instituto participa en el diseño, formulación y evaluación de las políticas, programas y proyectos de investigación, docencia, vigilancia epidemiológica, prevención y atención de las enfermedades neoplásicas y relacionadas.	

RENTABILIDAD



ESTRUCTURA DE CAPITAL

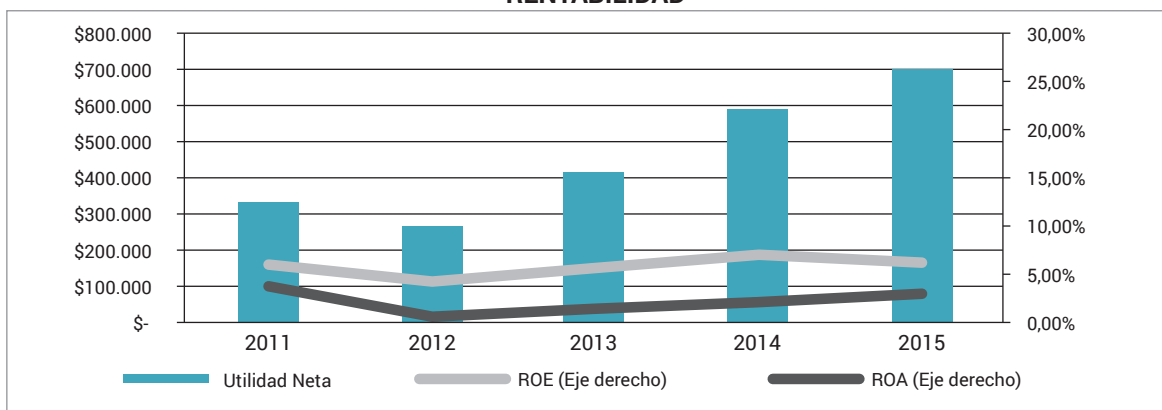


INTERCONEXIÓN ELÉCTRICA S.A., E.S.P., I.S.A.

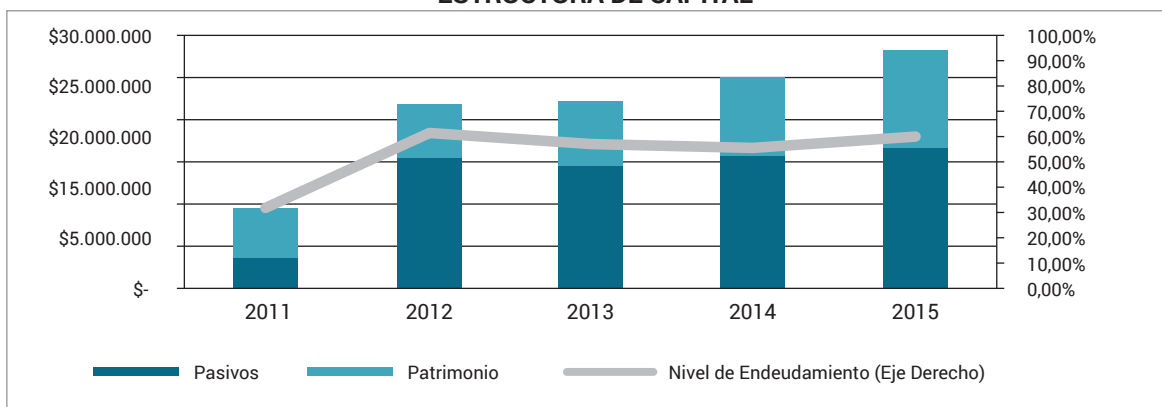


Sede	Medellín
Sector	Energía
Naturaleza	Sociedad de Economía Mixta
Participación accionaria	
Participación total de la nación	51,41%
Participación directa de la nación Ministerio de Hacienda	51,41%
Negocio	
Prestar servicios de transporte de energía eléctrica, transporte de telecomunicaciones, concesiones viales y gestión inteligente de sistemas de tiempo real. Para el desarrollo de estas actividades ISA cuenta con casi 41.650 km de circuito de alta tensión, 26,700 km de fibra óptica y 907 km de infraestructura vial en operación. Tiene presencia en 8 países a través de más de 30 empresas filiales y subsidiarias.	

RENTABILIDAD



ESTRUCTURA DE CAPITAL

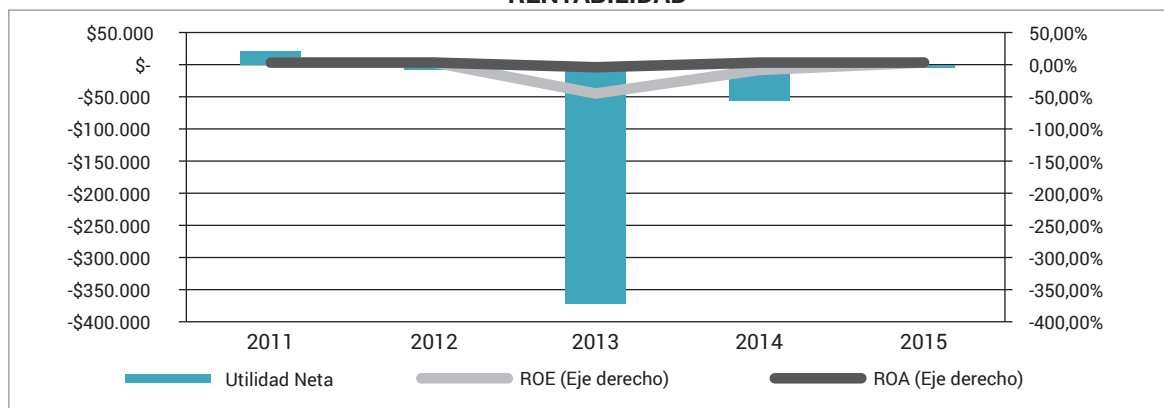


POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS

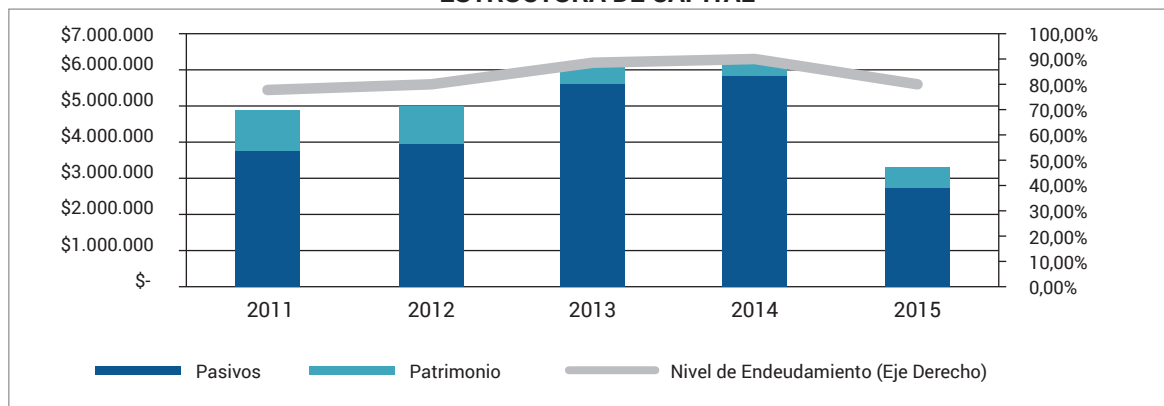


Sede	Bogotá D.C.
Sector	Financiero
Naturaleza	Sociedad de Economía Mixta asimilada al régimen de las EICE
Participación accionaria	
Participación total de la nación	99,94%
Participación directa de la nación Ministerio de Hacienda	99,50% 99,50%
Negocio	
Realizar operaciones de seguros de vida individual y afines, bajo las modalidades y los ramos facultados expresamente, así como operaciones de coaseguros y reaseguros en los mismos ramos facultados, desarrollando todas aquellas actividades que por ley sean permitidas a este tipo de sociedades. La compañía es una de las empresas líderes del país en el ramo de riesgos laborales.	

RENTABILIDAD



ESTRUCTURA DE CAPITAL



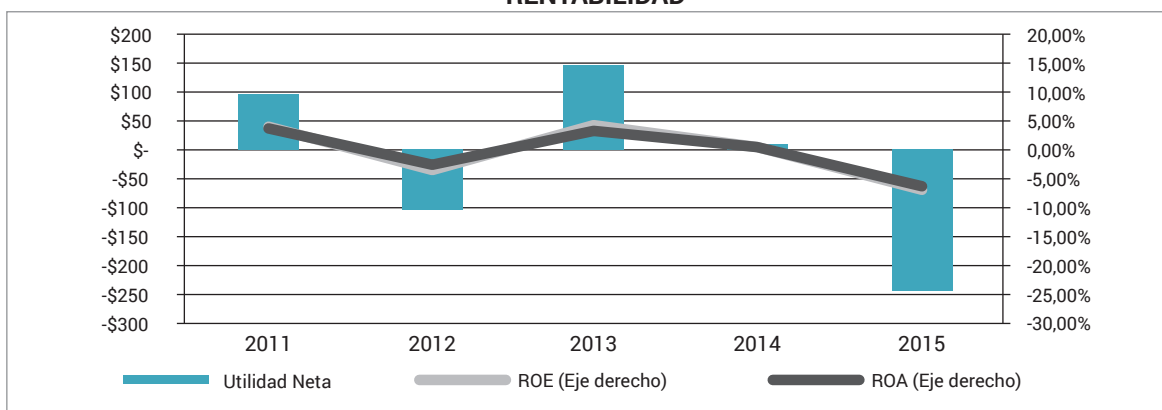
PISCÍCOLA SAN SILVESTRE S.A.



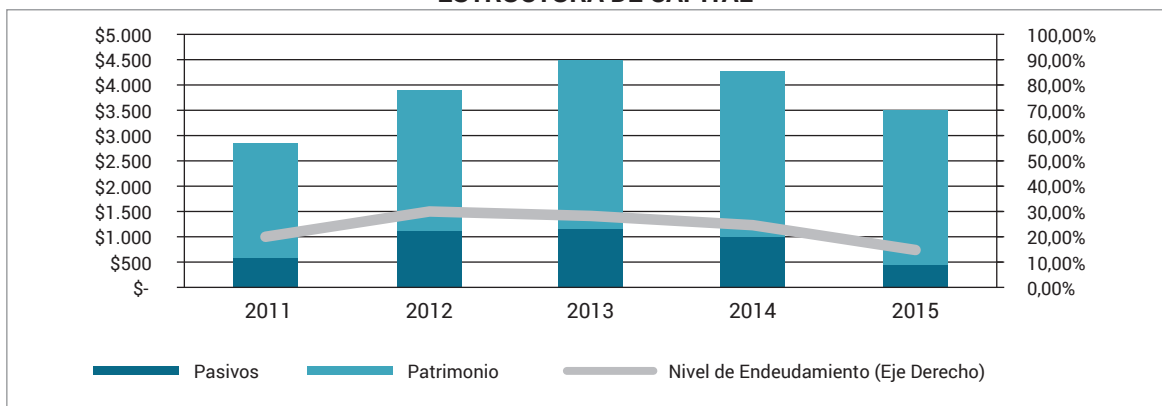
PISCÍCOLA
SAN SILVESTRE

Sede	Barrancabermeja
Sector	Alimentos y Agricultura
Naturaleza	Sociedad de Economía Mixta
Participación accionaria	
Participación total de la nación	49,95%
Participación directa de la nación Ministerio de Agricultura	49,95%
Negocio	
Pescar y cultivar peces en criaderos y granjas piscícolas, con el fin de comercializarlos en el mercado interno y externo. Dentro de las especies que se cultivan se destacan: larvas, alevinos, tilapia y cachama.	

RENTABILIDAD



ESTRUCTURA DE CAPITAL

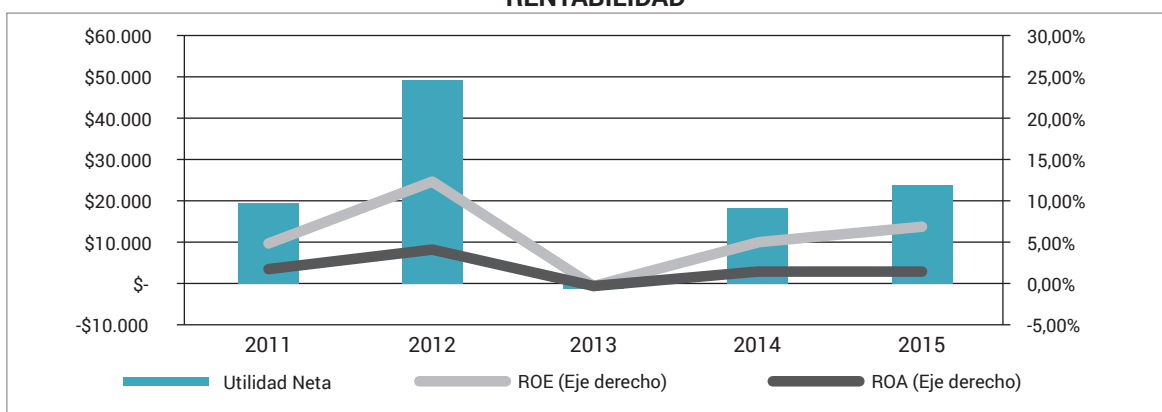


LA PREVISORA S.A., CIA. DE SEGUROS

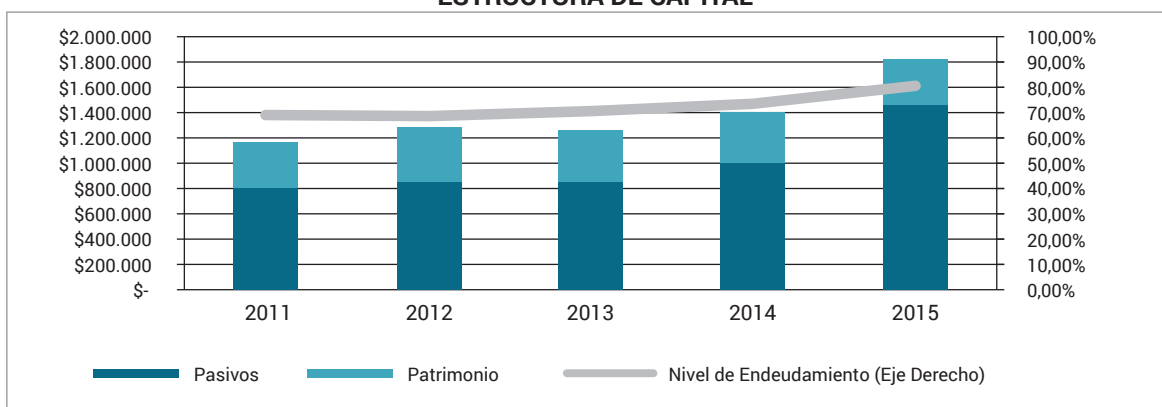


Sede	Bogotá D.C.
Sector	Financiero
Naturaleza	Sociedad de Economía Mixta asimilada al régimen de las EICE
Participación accionaria	
Participación total de la nación	99,77%
Participación directa de la nación	99,71%
Ministerio de Hacienda	99,53%
Negocio	
Celebrar y ejecutar contratos de seguro, coaseguro y reaseguro general con personas naturales o personas jurídicas privadas o públicas. Su foco principal es el aseguramiento de pérdida y daño material de bienes muebles e inmuebles.	

RENTABILIDAD



ESTRUCTURA DE CAPITAL

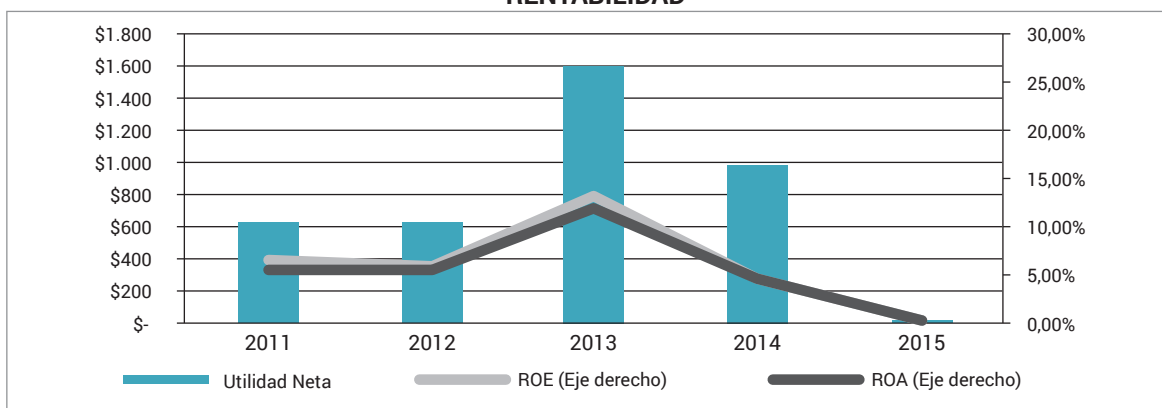


SANATORIO DE AGUA DE DIOS E.S.E.

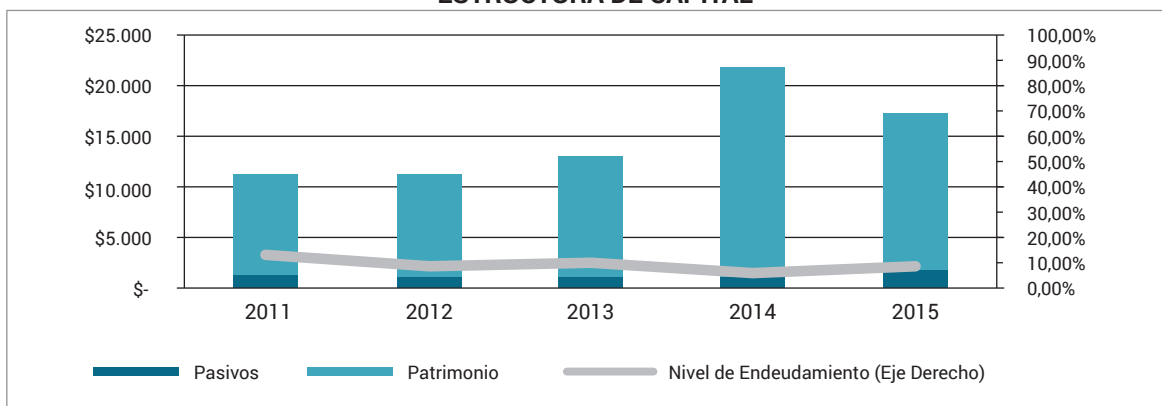


Sede	Agua de Dios		
Sector	Salud		
Naturaleza	E.S.E.		
Participación accionaria			
Participación total de la nación			100,00%
Participación directa de la nación			100,00%
Ministerio de Salud			100,00%
Negocio			
Prestar atención médica a los enfermos de Hansen (Lepra).			

RENTABILIDAD



ESTRUCTURA DE CAPITAL

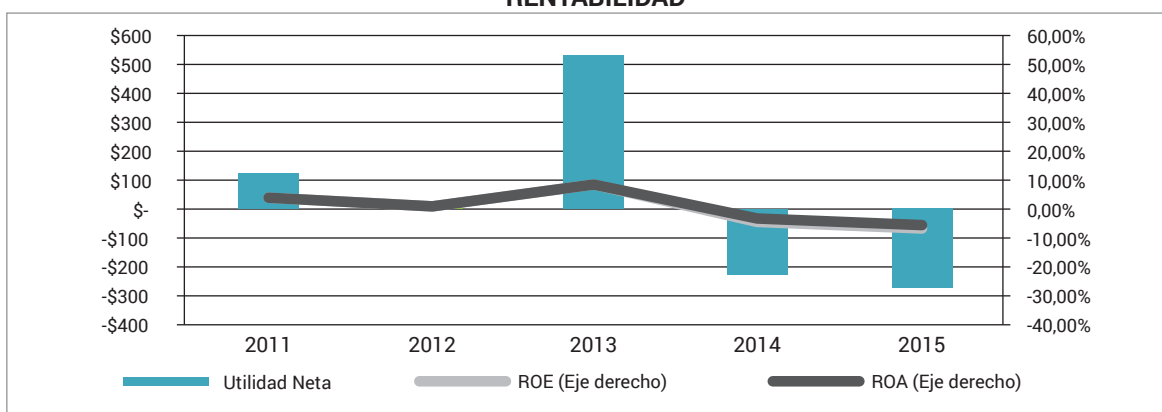


SANATORIO DE CONTRATACIÓN E.S.E.

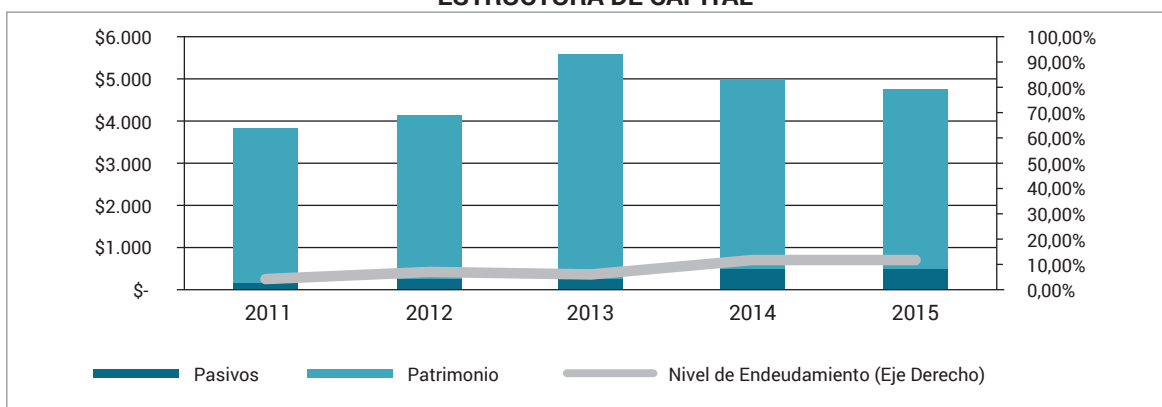


Sede	Contratación
Sector	Salud
Naturaleza	E.S.E.
Participación accionaria	
Participación total de la nación	100,00%
Participación directa de la nación	100,00%
Ministerio de Salud	100,00%
Negocio	
Presar el servicio de salud a los enfermos de Hansen en todo el territorio nacional. También, actúa como órgano consultor del Ministerio de la Protección Social, para la elaboración de normas en los manejos de las personas con patologías relacionadas con la enfermedad de Hansen.	

RENTABILIDAD



ESTRUCTURA DE CAPITAL

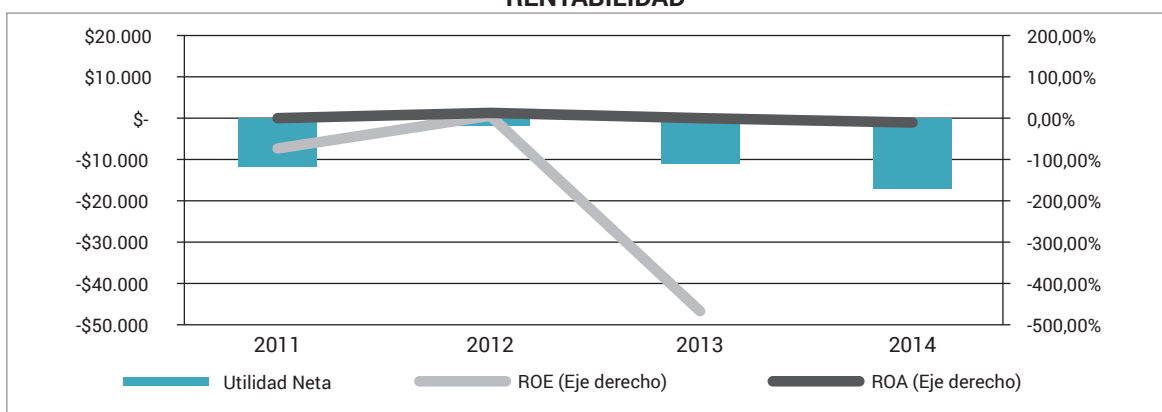


SERVICIO AÉREO A TERRITORIOS NACIONALES S.A. - SATENA

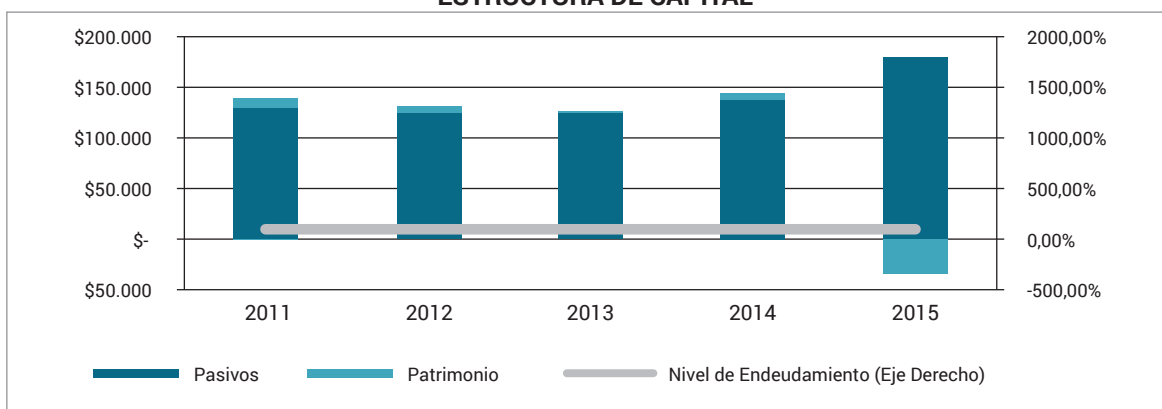


Sede	Bogotá D.C.
Sector	Transporte y Telecomunicaciones
Naturaleza	Sociedad Económica Mixta asimilada al régimen EICE
Participación accionaria	
Participación total de la nación	100,00%
Participación directa de la nación	100,00%
Ministerio de Hacienda	98,99%
Ministerio de Defensa Nacional	1,01%
Negocio	
Prestar el servicio de transporte aéreo en el territorio nacional, generando conectividad entre las zonas más apartadas con los centros económicos del país.	

RENTABILIDAD



ESTRUCTURA DE CAPITAL



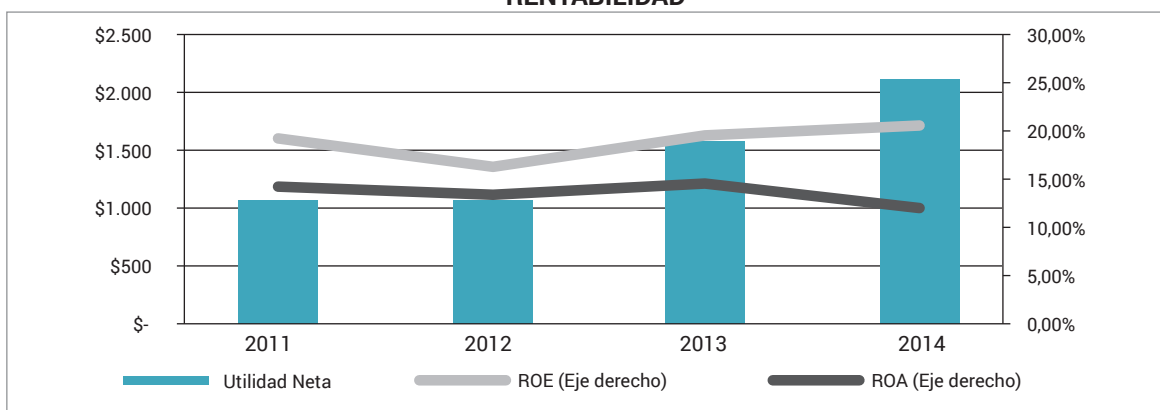
Nota: Patrimonio 2015 es negativo.

SERVICIO PÚBLICO Y ALUMBRADO DE PASTO - SEPAL S.A E.S.P.

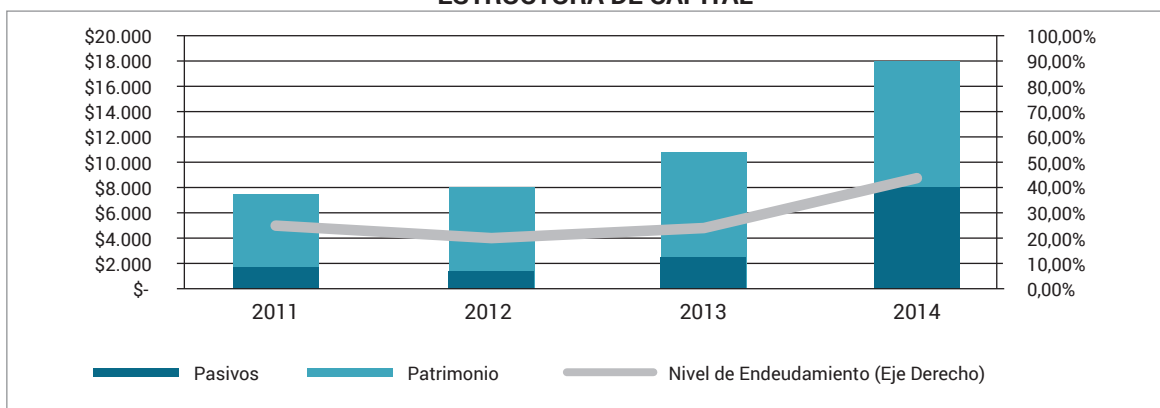


Sede	Pasto
Sector	Transporte y Telecomunicaciones
Naturaleza	Sociedad Económica Mixta
Participación accionaria	
Participación total de la nación	40,10%
Participación directa de la nación Ministerio de Minas	40,10%
Negocio	
Prestar el servicio de alumbrado público al municipio de Pasto, así como a las cabeceras corregimientales y veredas del municipio.	

RENTABILIDAD



ESTRUCTURA DE CAPITAL



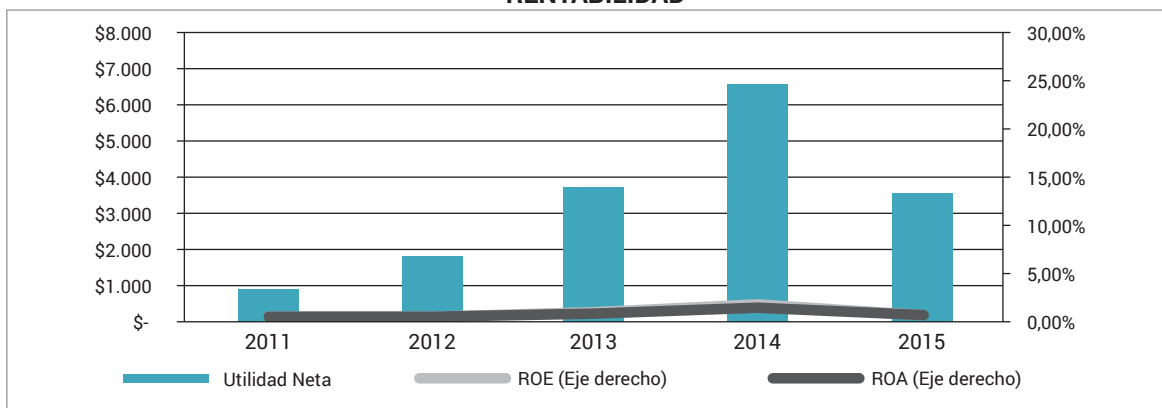
Nota: Datos para 2015 no disponibles.

SOCIEDAD DE ACUEDUCTO Y ALCANTARILLADO DEL VALLE DEL CAUCA - ACUAVALLE

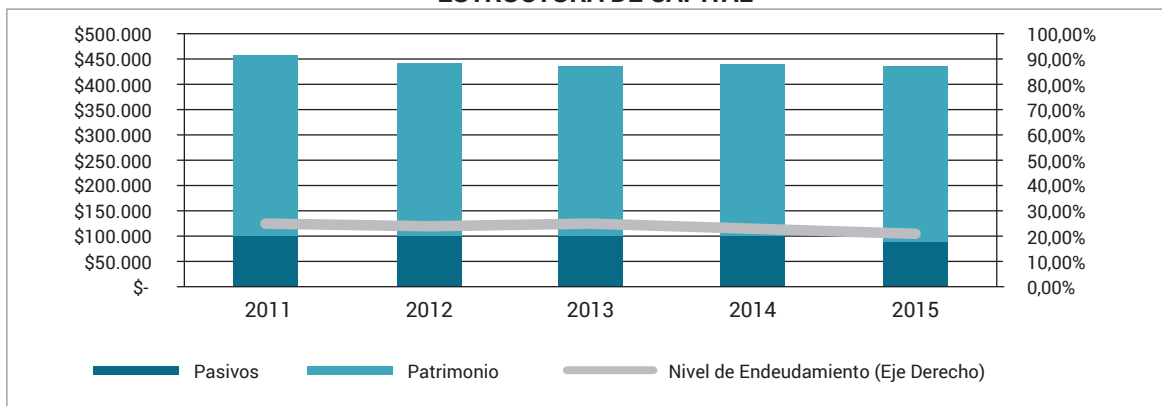


Sede	Cali
Sector	Acueducto y alcantarillado
Naturaleza	Sociedad Económica Mixta
Participación accionaria	
Participación total de la nación	39,23%
Participación directa de la nación	39,23%
Ministerio de Vivienda	39,23%
Negocio	
Estudiar, diseñar, planear, construir, prestar y administrar los servicios públicos de acueducto, alcantarillado, aseo, energía y suministro de agua potable a una población de casi 650.000 habitantes distribuidos en 33 municipios en el Departamento del Valle del Cauca. Para ello cuenta con aproximadamente 1.600 km de redes de acueducto y 800 km de alcantarillado. También realiza servicios de análisis físico-químico y microbiológico de agua potable y servicios de calibración de medidores de agua potable fría.	

RENTABILIDAD



ESTRUCTURA DE CAPITAL

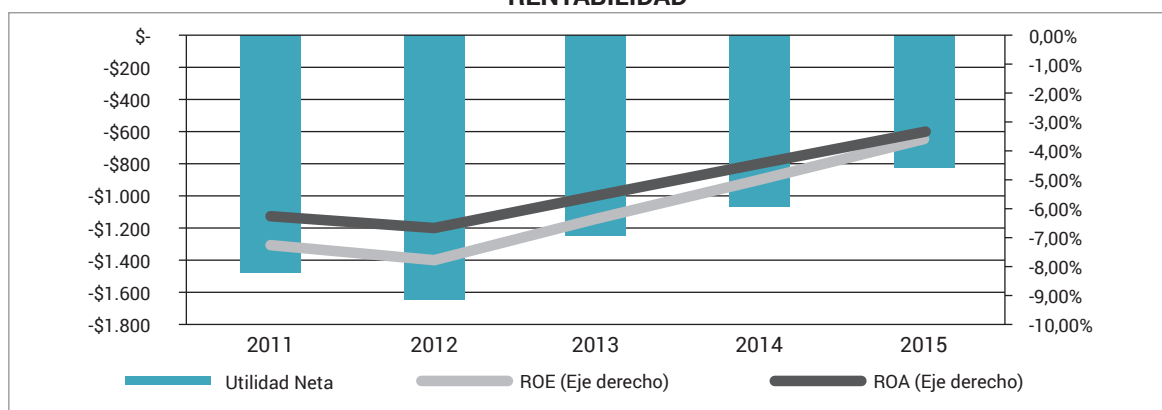


SOCIEDAD ALMIDONES DE SUCRE S.A.

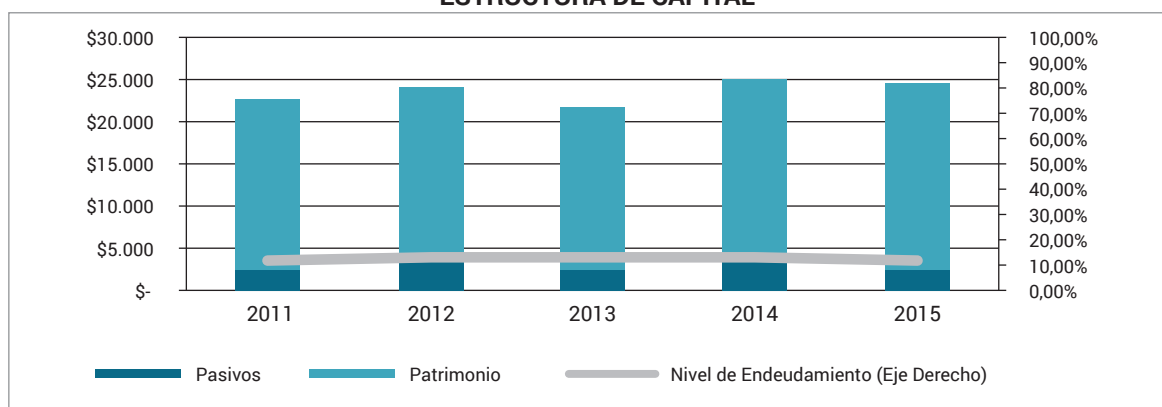


Sede	Corozal
Sector	Alimentos y Agricultura
Naturaleza	Sociedad Económica Mixta asimilada al régimen EICE
Participación accionaria	
Participación total de la nación	0,00%
Participación directa de la nación Ministerio de Agricultura	100,00% 0%
Negocio	
Producir y comercializar almidón de yuca y afines. La planta de producción, ubicada a las afueras de Sincelejo, es una de las más modernas de América Latina y genera 65 empleos directos y 700 más en el campo. La comercialización se hace tanto en Colombia como en el exterior y las ventas ascienden a alrededor de 5.000 toneladas por año.	

RENTABILIDAD



ESTRUCTURA DE CAPITAL

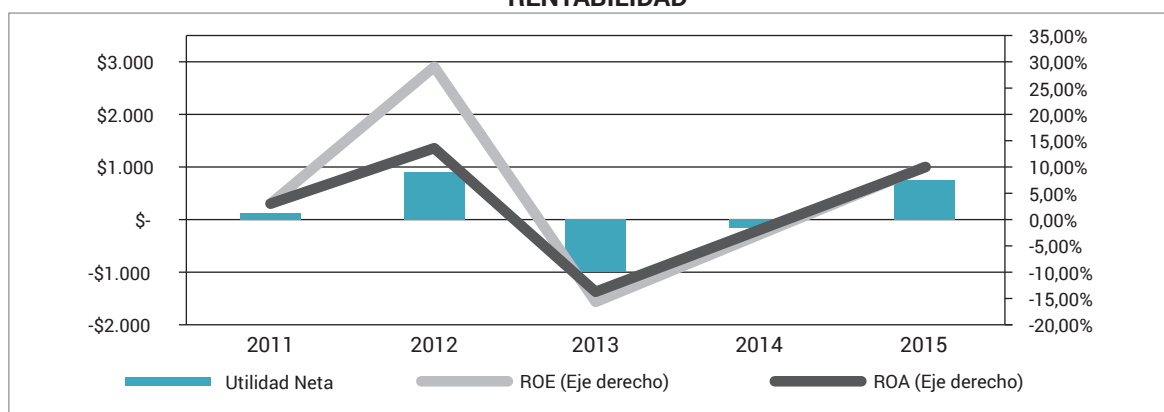


SOCIEDAD DE TELEVISIÓN DE LAS ISLAS

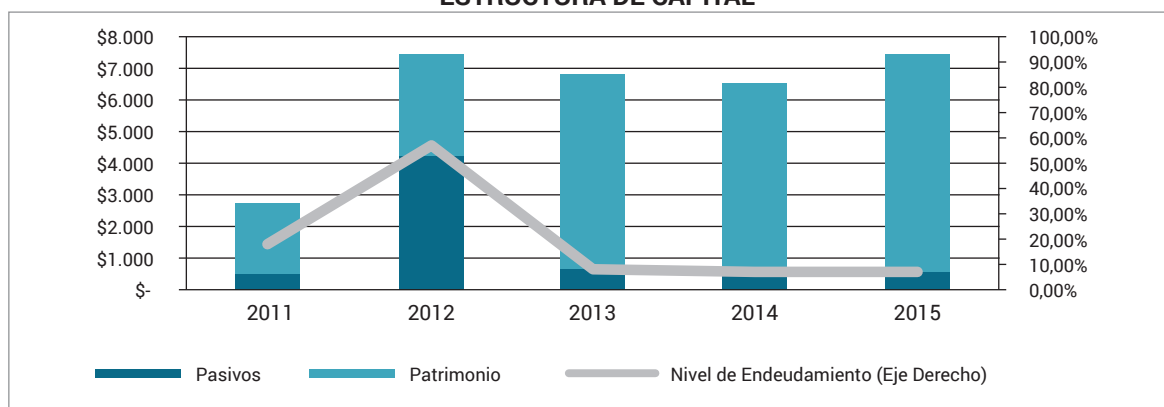


Sede	San Andrés
Sector	Transporte y Telecomunicaciones
Naturaleza	Sociedad Económica Mixta
Participación accionaria	
Participación total de la nación	54,87%
Participación directa de la nación Ministerio de Tecnologías	54,87%
Negocio	
Prestar el servicio de televisión en el Archipiélago de San Andrés, Providencia y Santa Catalina mediante la programación, administración y operación del canal, al igual que la prestación de redes y servicios de comunicaciones	

RENTABILIDAD



ESTRUCTURA DE CAPITAL

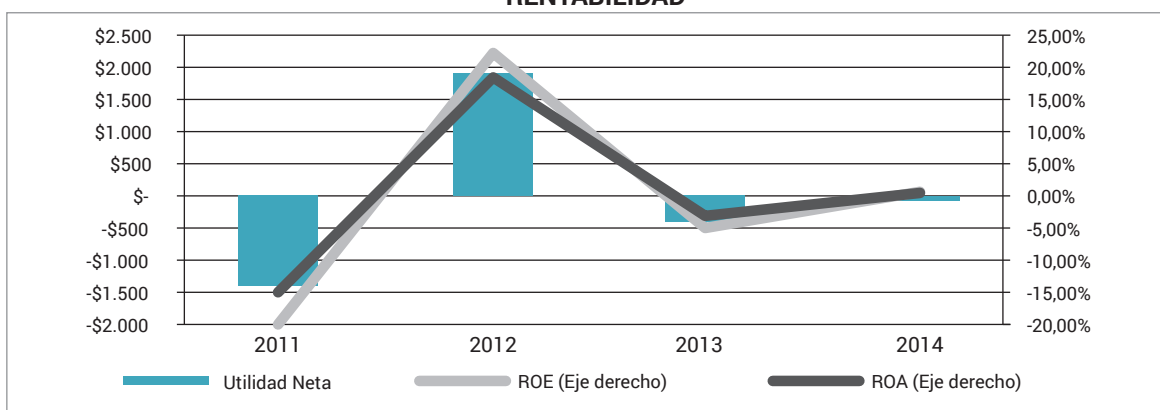


TELEVISIÓN REGIONAL DE ORIENTE LTDA.

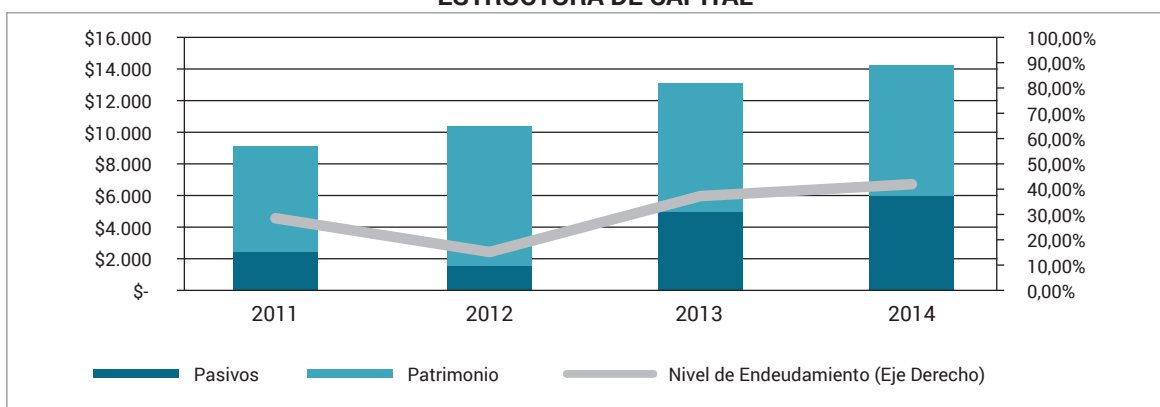


Sede	Floridablanca
Sector	Transporte y Telecomunicaciones
Naturaleza	Sociedad Económica Mixta
Participación accionaria	
Participación total de la nación	11,51%
Participación directa de la nación Ministerio de Tecnologías	11,51%
Negocio	
Operar el servicio de producción, realización y emisión de televisión cultural y educativa en la región de Santander. Esto a través de programas que conduzcan a la difusión del conocimiento científico, filosófico, académico, artístico, popular y cuyo contenido tenga como propósito elevar el desarrollo humano o social de la región.	

RENTABILIDAD



ESTRUCTURA DE CAPITAL



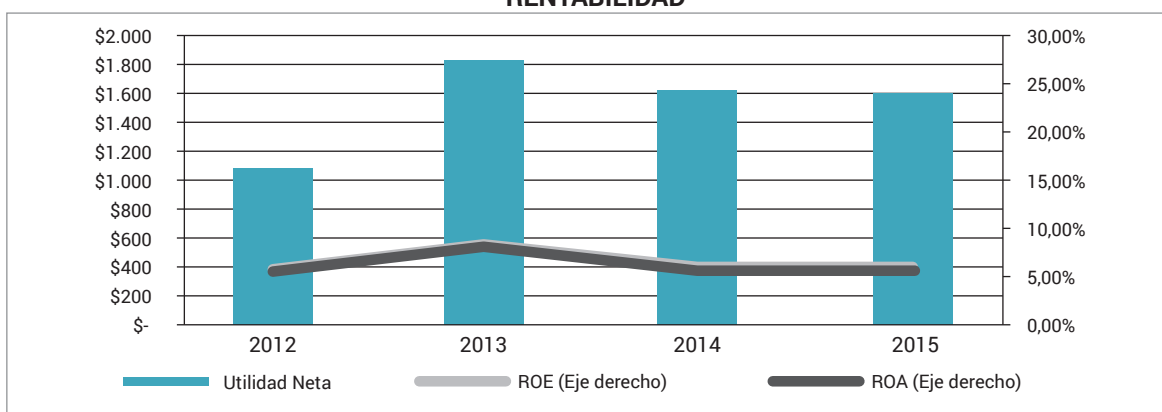
Nota: Datos para 2015 no disponibles.

TERMINAL DE TRANSPORTES DE ARMENIA S.A.

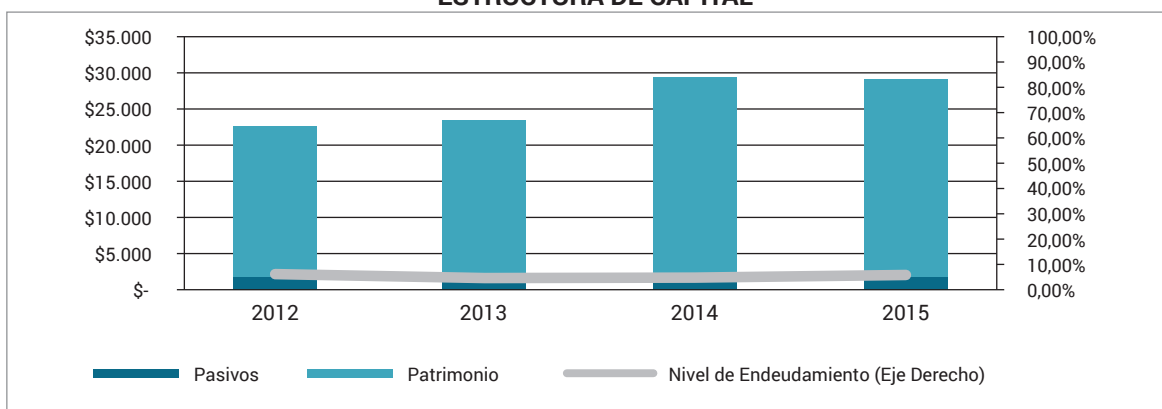


Sede	Armenia
Sector	Transporte y Telecomunicaciones
Naturaleza	Sociedad Económica Mixta
Participación accionaria	
Participación total de la nación	21,78%
Participación directa de la nación Ministerio de Transporte	21,78%
Negocio	
Prestar el servicio de operación de transporte público terrestre a nivel regional e interdepartamental. La terminal cuenta con 38 empresas de buses, y una capacidad para movilizar en promedio a 480 mil pasajeros al año.	

RENTABILIDAD



ESTRUCTURA DE CAPITAL



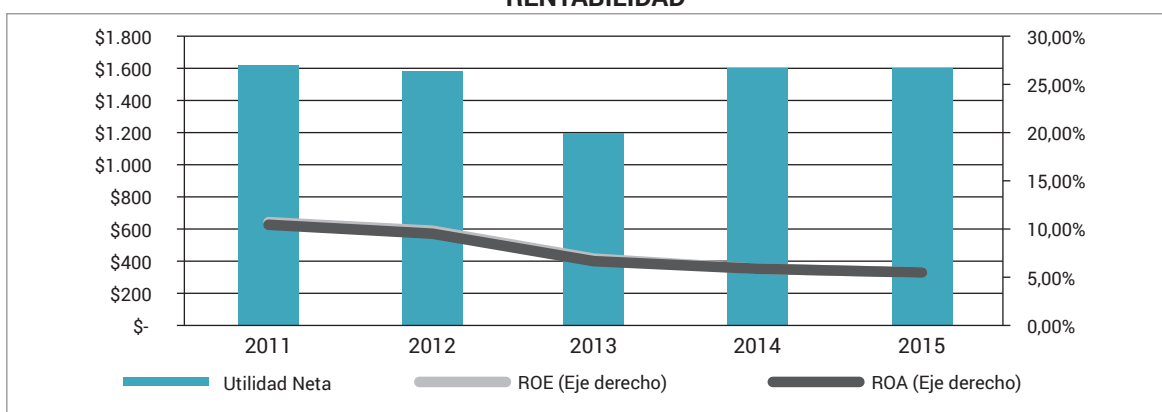
Nota: Datos para 2011 no disponibles.

TERMINAL DE TRANSPORTES DE IBAGUÉ S.A.

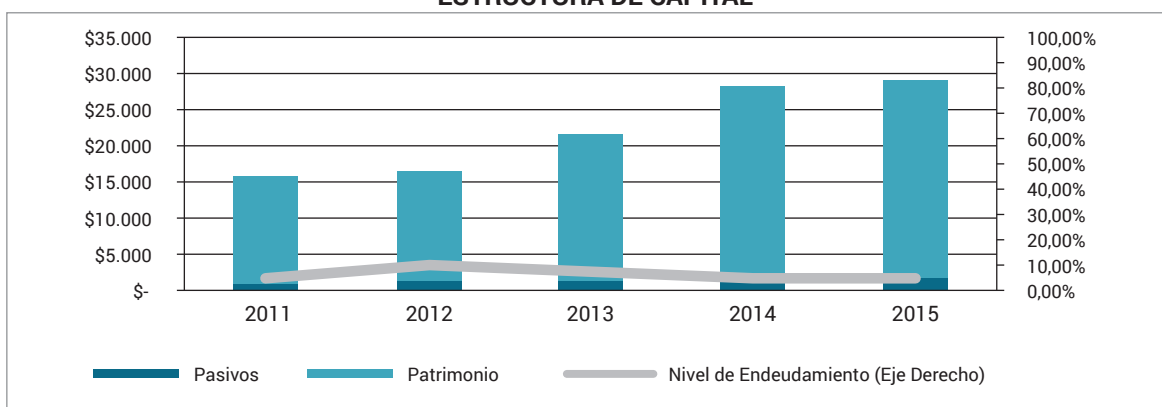


Sede	Ibagué
Sector	Transporte y Telecomunicaciones
Naturaleza	Sociedad Económica Mixta
Participación accionaria	
Participación total de la nación	29,70%
Participación directa de la nación Ministerio de Transporte	29,70% 29,70%
Negocio	
Prestar el servicio de operación de transporte inter-municipal colectivo regular de pasajeros.	

RENTABILIDAD



ESTRUCTURA DE CAPITAL

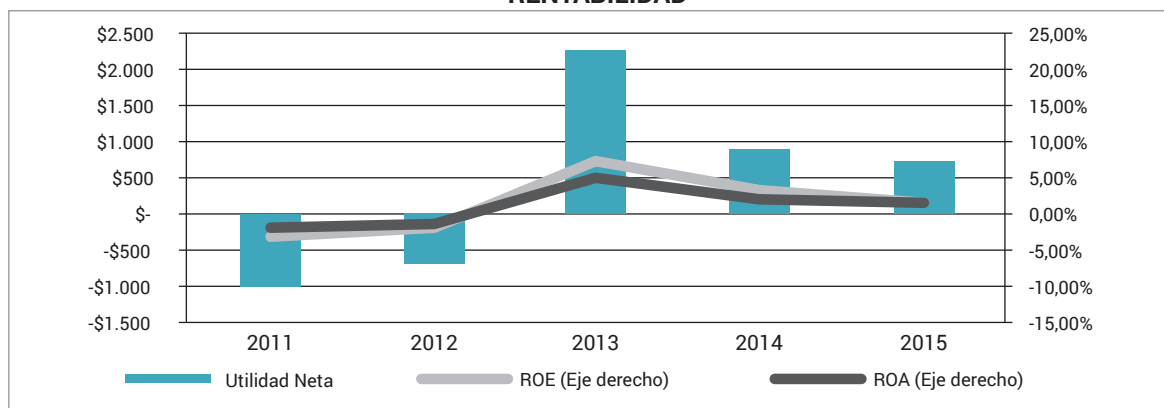


TERMINAL DE TRANSPORTES DE MANIZALES LTDA.

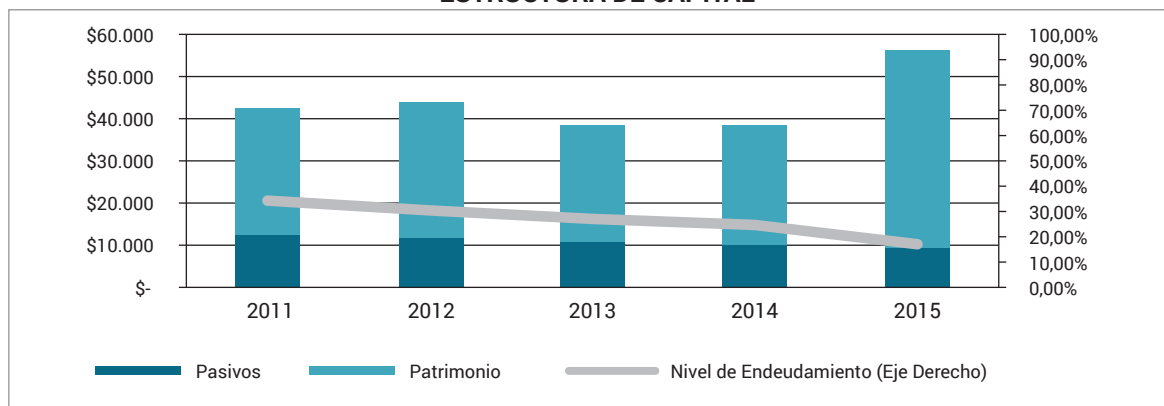


Sede	Manizales
Sector	Transporte y Telecomunicaciones
Naturaleza	Sociedad Económica Mixta
Participación accionaria	
Participación total de la nación	30,20%
Participación directa de la nación	30,20%
Ministerio de Transporte	30,20%
Negocio	
Contribuir al desarrollo de los problemas de transporte de buses urbanos, intermunicipales e interdepartamentales en el Municipio de Manizales, mediante la prestación del servicio público de Terminal de Transporte Terrestre, que moviliza un aproximado de 300 mil despachos y 3 millones de pasajeros al año. Asimismo, establecer, organizar y operar terminales de transporte terrestre en otros municipios de Colombia.	

RENTABILIDAD



ESTRUCTURA DE CAPITAL

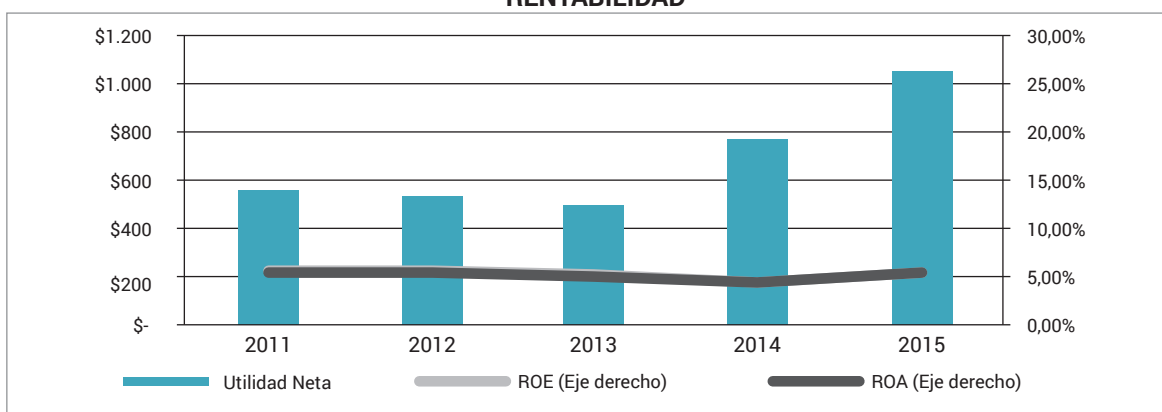


TERMINAL DE TRANSPORTES DE NEIVA S.A.

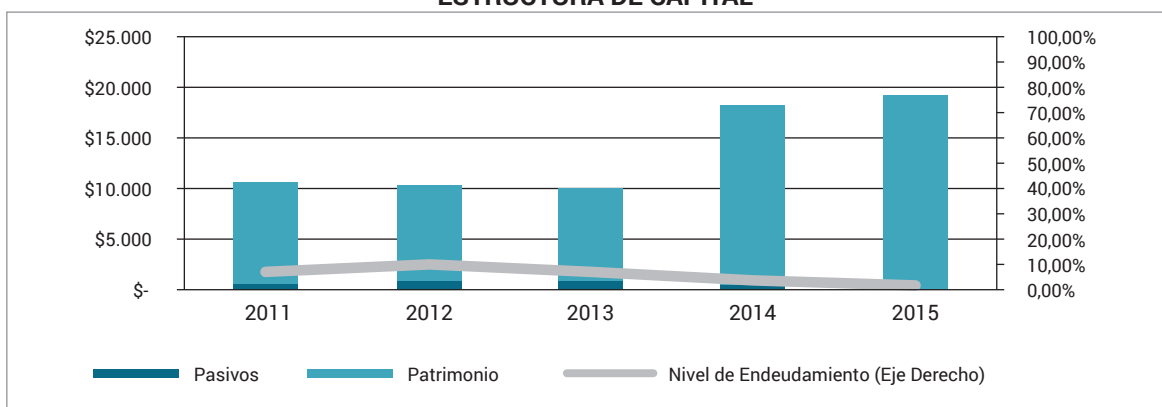


Sede	Neiva
Sector	Transporte y Telecomunicaciones
Naturaleza	Sociedad Económica Mixta
Participación accionaria	
Participación total de la nación	10,48%
Participación directa de la nación	10,48%
Ministerio de Transporte	10,48%
Negocio	
Prestar el servicio público de transporte terrestre de pasajeros, en la ciudad de Neiva y su área de influencia. La terminal cuenta con una capacidad para movilizar a más de cuatro millones de pasajeros y alrededor de 300 mil vehículos al año.	

RENTABILIDAD



ESTRUCTURA DE CAPITAL

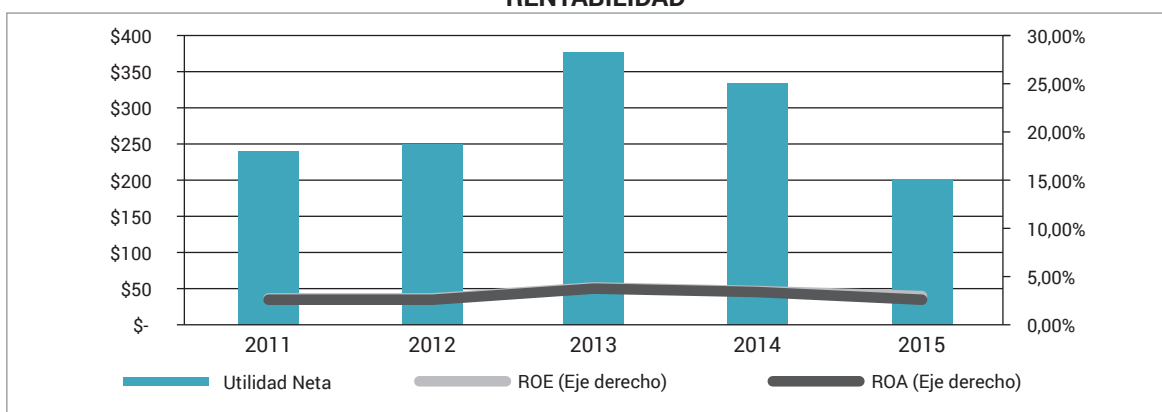


TERMINAL DE TRANSPORTES DE PASTO S.A.

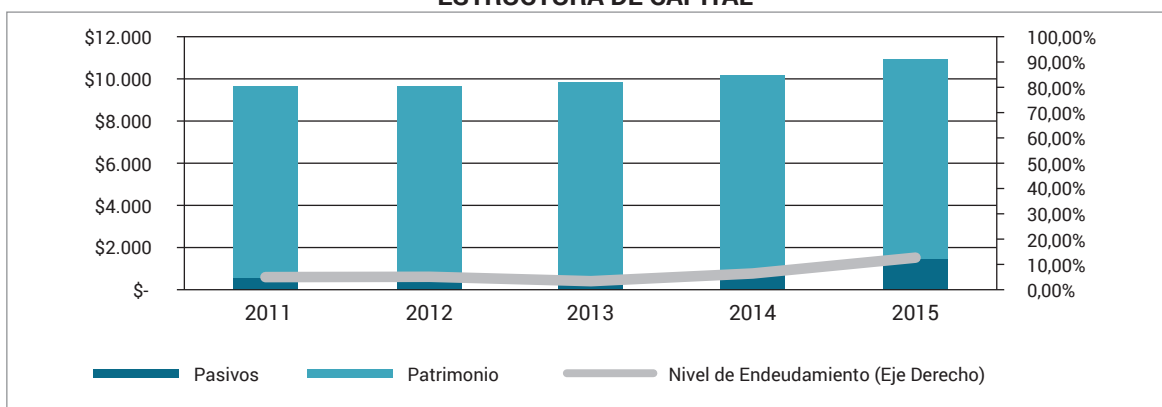


Sede	Pasto
Sector	Transporte y Telecomunicaciones
Naturaleza	Sociedad Económica Mixta
Participación accionaria	
Participación total de la nación	22,00%
Participación directa de la nación	22,00%
Ministerio de Transporte	22,00%
Negocio	
Regular y coordinar el servicio de transporte terrestre automotor de pasajeros. Tiene como clientes a 35 empresas de transporte adscritas, las cuales despachan más de 340.000 vehículos y movilizan más de 3 millones de pasajeros anualmente.	

RENTABILIDAD



ESTRUCTURA DE CAPITAL

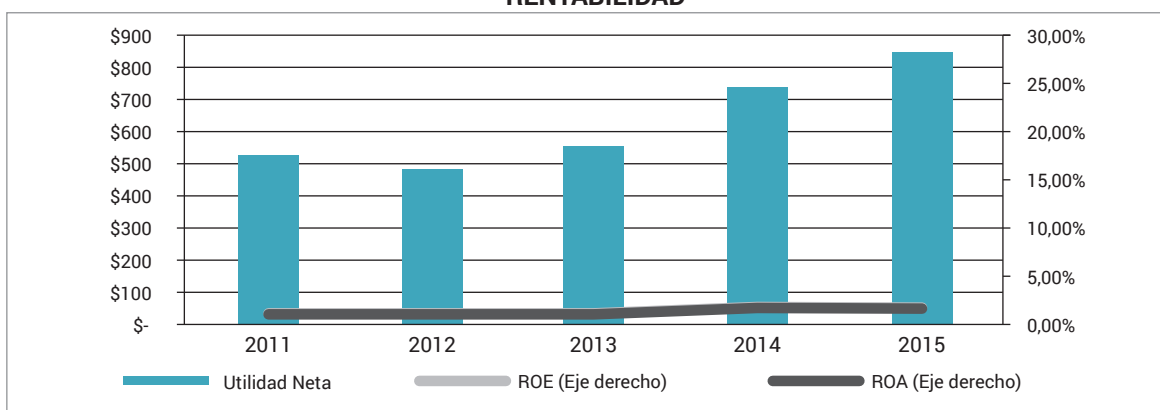


TERMINAL DE TRANSPORTES DE PEREIRA S.A.

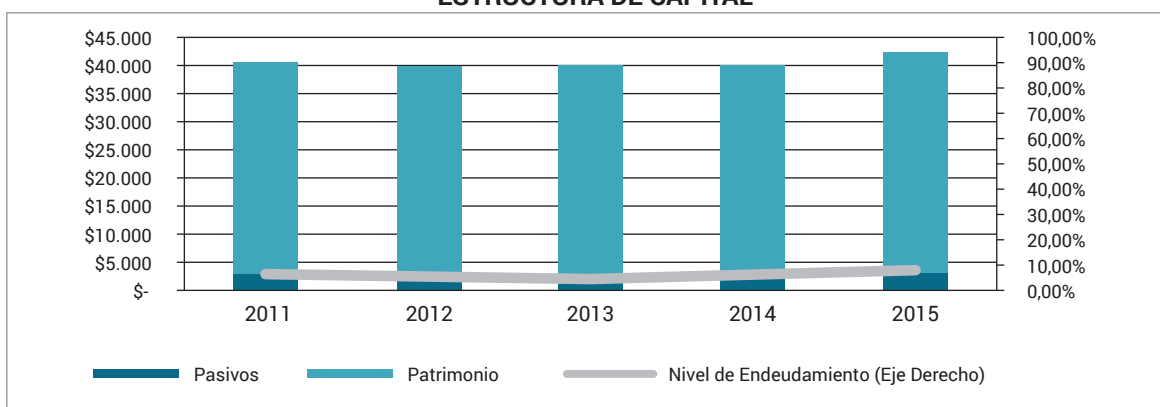


Sede	Pereira
Sector	Transporte y Telecomunicaciones
Naturaleza	Sociedad Económica Mixta
Participación accionaria	
Participación total de la nación	26,91%
Participación directa de la nación	26,91%
Ministerio de Transporte	26,91%
Ministerio de Hacienda	0,30%
Negocio	
Controlar y coordinar la operación del transporte público de pasajeros en la región cercana al municipio de Pereira. La estructura de la terminal le permite realizar alrededor de 770 mil despachos de rutas al año, movilizandando un estimado de 6 millones de pasajeros en el mismo periodo de tiempo.	

RENTABILIDAD



ESTRUCTURA DE CAPITAL

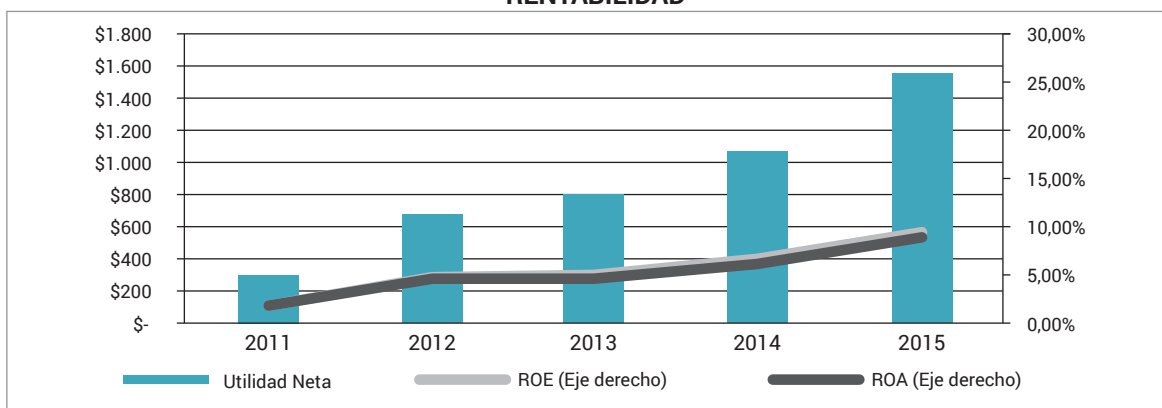


TERMINAL DE TRANSPORTES POPAYÁN S.A.

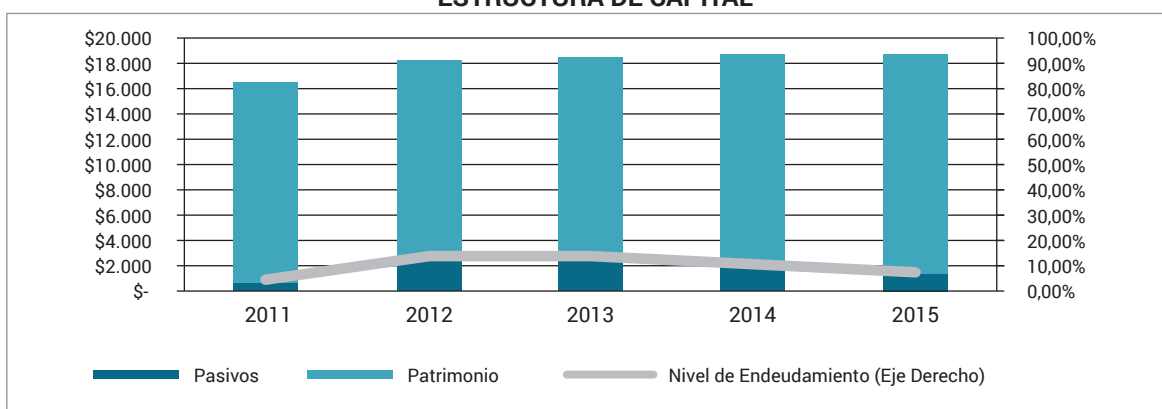


Sede	Popayán
Sector	Transporte y Telecomunicaciones
Naturaleza	Sociedad Económica Mixta
Participación accionaria	
Participación total de la nación	10,15%
Participación directa de la nación	10,15%
Ministerio de Transporte	10,15%
Negocio	
Prestar el servicio público de transporte terrestre de pasajeros, en la ciudad de Popayán y su área de influencia. La terminal, cuenta con una capacidad para movilizar a al rededor de cinco millones de pasajeros al año, gracias a las más de 20 empresas de transporte con las que trabaja.	

RENTABILIDAD



ESTRUCTURA DE CAPITAL



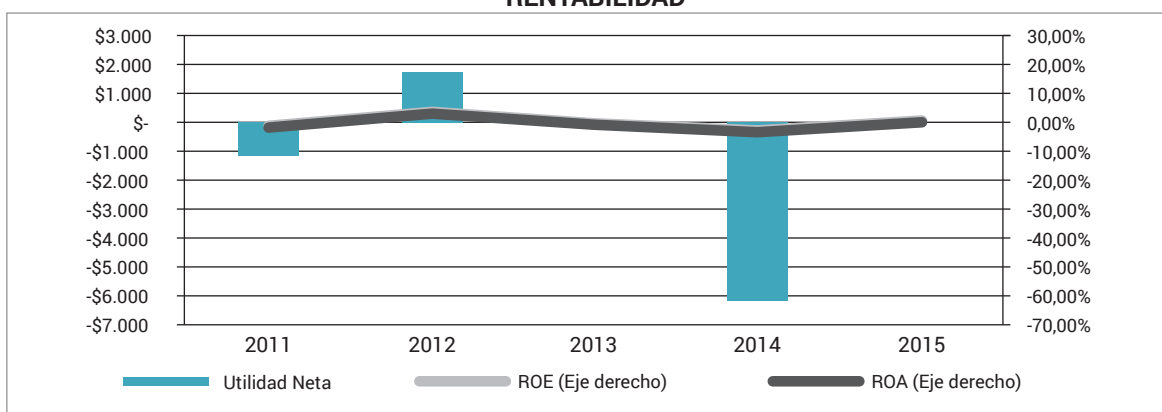
TEVEANDINA



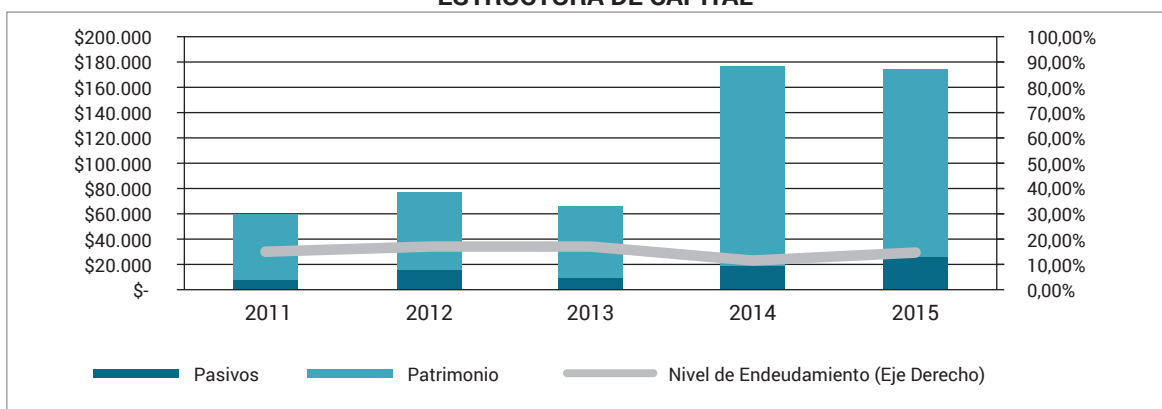
Canal Regional Teveandina – Canal Tr3ce

Sede	Bogotá D.C.
Sector	Transporte y Telecomunicaciones
Naturaleza	Sociedad Económica Mixta asimilada al régimen EICE
Participación accionaria	
Participación total de la nación	71,70%
Participación directa de la nación Ministerio de Tecnologías	71,70% 71,70%
Negocio	
Explotar y prestar el servicio de televisión regional en la zona Andina, la cual comprende, además de la ciudad de Bogotá, los departamentos de: Casanare, Caquetá, Boyacá, Huila, Meta, Tolima, Putumayo, Cundinamarca y Guaviare.	

RENTABILIDAD



ESTRUCTURA DE CAPITAL



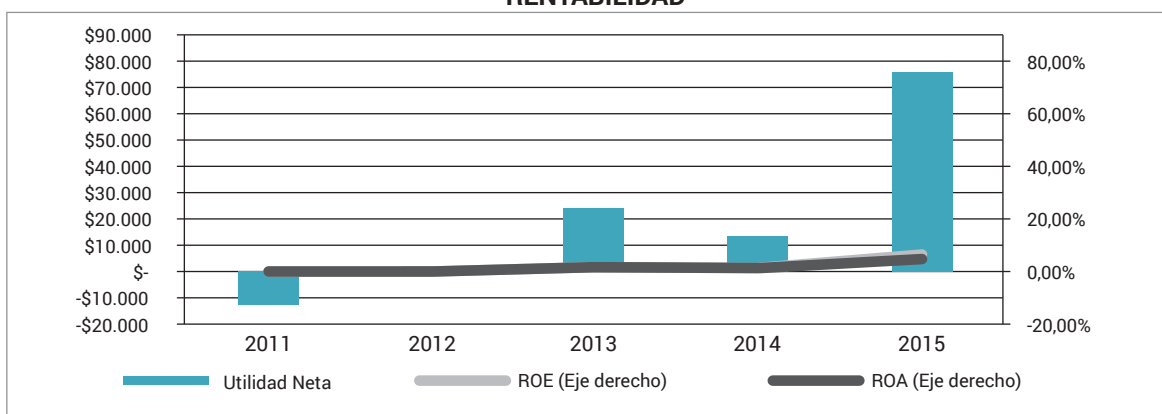
URRA S.A. E.S.P.



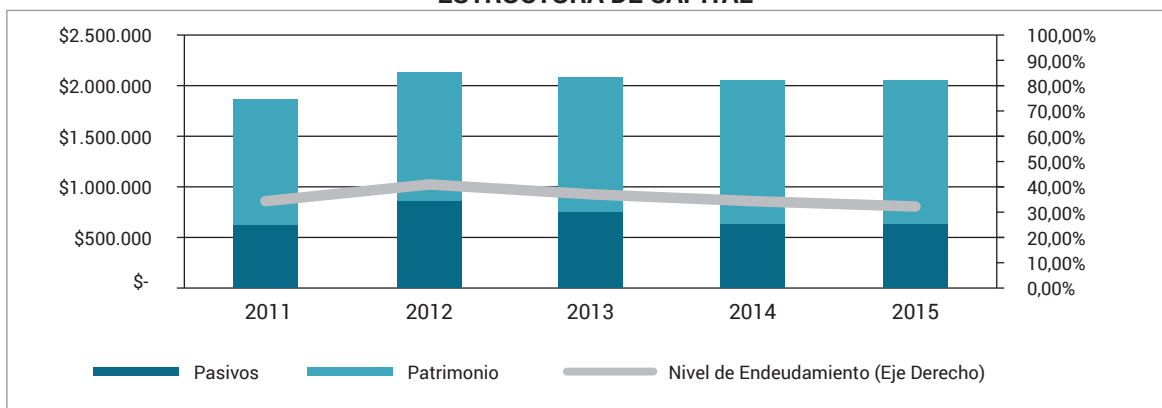
EMPRESA
URRÁ S.A. E.S.P.

Sede	Montería
Sector	Energía
Naturaleza	Sociedad de Economía Mixta asimilada al régimen de las EICE
Participación accionaria	
Participación total de la nación	99,99%
Participación directa de la nación	99,99%
Ministerio de Hacienda	77,10%
Ministerio de Minas	22,29%
Negocio	
Generar y comercializar la energía que se produce en la hidroeléctrica de Urrá, la cual se encuentra ubicada en el departamento de Córdoba. La planta entró en operación desde el año 2002 con una capacidad efectiva neta de 336 MW, distribuida en cuatro turbinas, que representan el 2,3 % de la capacidad del país. La compañía ha logrado respaldar el sistema desde su entrada en operación.	

RENTABILIDAD



ESTRUCTURA DE CAPITAL



The background of the slide is a blue-tinted photograph of an industrial manufacturing facility. It shows multiple levels of machinery, including robotic arms and conveyor systems, with various components and materials visible. The scene is complex and represents a modern industrial environment.

4.

**Participaciones
menores al 10%**

Participaciones menores al 10%

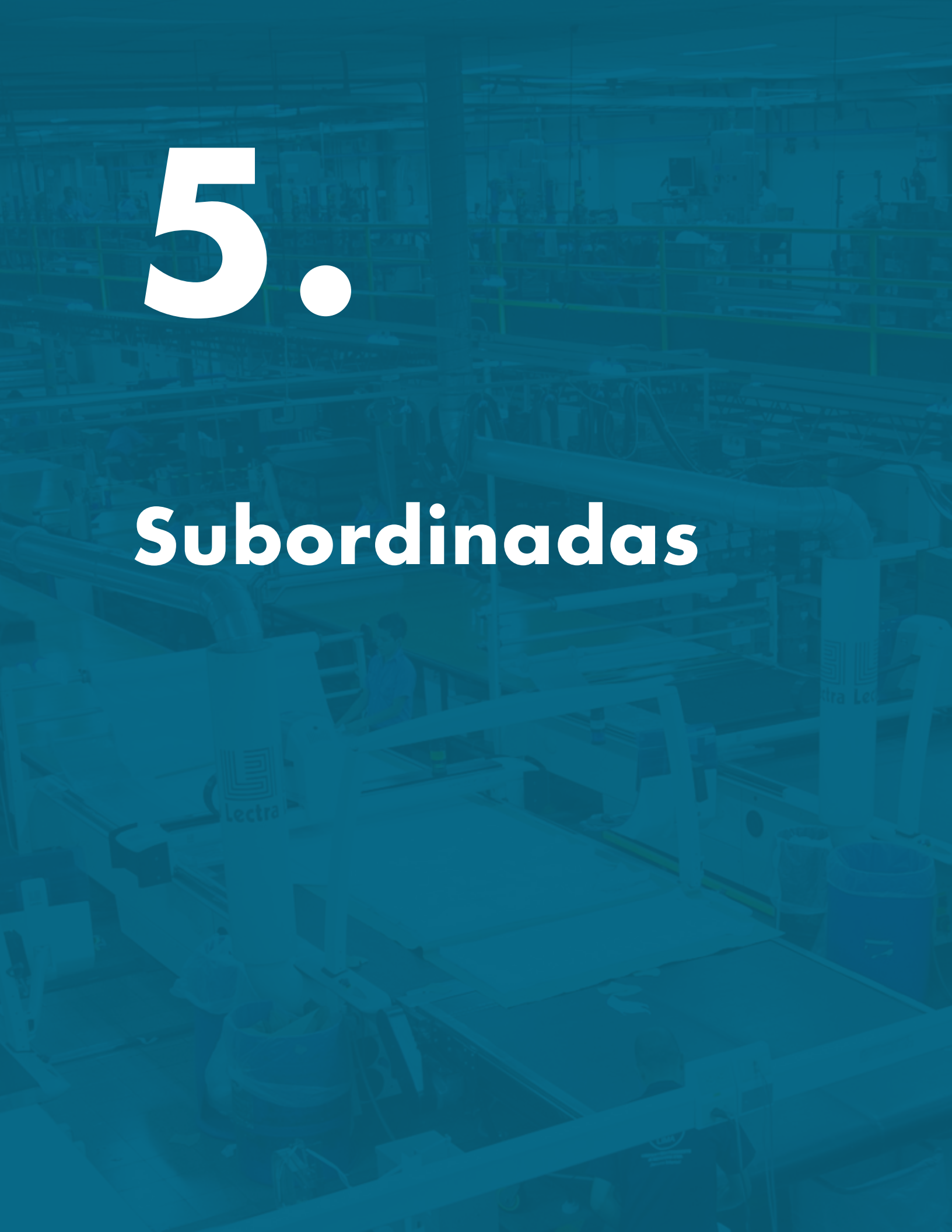
	Empresas	Participación directa de la Nación	Ministerio	Naturaleza	Ciudad	Sector
1	AGUAS DE SAN ANDRES S.A	9,28%	Ministerio de Vivienda, Ciudad y Territorio	Sociedad de Economía Mixta	San Andrés	Transporte y Telecomunicaciones
2	TERMINAL DE TRANSPORTE S.A.	9,05%	Ministerio de Transporte	Sociedad de Economía Mixta	Bogotá D.C.	Transporte y Telecomunicaciones
3	CENTRALES DE TRANSPORTES S.A.	8,44%	Ministerio de Transporte	Sociedad de Economía Mixta	Cali	Transporte y Telecomunicaciones
4	SOCIEDAD TERMINAL DE TRANSPORTE TERRESTRE DE IPIALES S.A.	5,37%	Ministerio de Transporte	Sociedad de Economía Mixta	Ipiales	Transporte y Telecomunicaciones
5	TERMINAL DE TRANSPORTES DE VILLAVICENCIO S.A.	4,79%	Ministerio de Transporte	Sociedad de Economía Mixta	Villavicencio	Transporte y Telecomunicaciones
6	TERMINAL DE TRANSPORTES DE SOGAMOSO LTDA.	4,00%	Ministerio de Transporte	Sociedad de Economía Mixta	Sogamoso	Transporte y Telecomunicaciones
7	TERMINAL DE TRANSPORTES DE VALLEDUPAR S.A.	4,00%	Ministerio de Transporte	Sociedad de Economía Mixta	Valledupar	Transporte y Telecomunicaciones
8	CENTRAL DE TRANSPORTES DE SANTA MARTA LTDA.	3,34%	Ministerio de Transporte	Sociedad de Economía Mixta	Santa Marta	Transporte y Telecomunicaciones
9	TERMINAL DE TRANSPORTES DE BARRANQUILLA S. A.	3,13%	Ministerio de Transporte	Sociedad de Economía Mixta	Barranquilla	Transporte y Telecomunicaciones
10	TERMINAL DE TRANSPORTES DE SAN GIL	2,16%	Ministerio de Transporte	Sociedad de Economía Mixta	San Gil	Transporte y Telecomunicaciones
11	TERMINALES DE TRANSPORTES DE MEDELLÍN S.A.	1,67%	Ministerio de Transporte	Sociedad de Economía Mixta	Medellín	Transporte y Telecomunicaciones
12	SOCIEDAD TELEVISION DE ANTIOQUIA LTDA. - TELEANTIOQUIA	1,31%	Ministerio de Tecnologías de la Información y Comunicaciones	Sociedad de Economía Mixta	Medellín	Transporte y Telecomunicaciones

13	FERTILIZANTES COLOMBIANOS S.A.	1,30%	Ministerio de Agricultura y Desarrollo Rural	Sociedad de Economía Mixta	Barrancabermeja	Alimentos y agricultura
14	SERVICIOS POSTALES NACIONALES ¹	1,03%	Ministerio de Tecnologías de la Información y Comunicaciones	Sociedad de Economía Mixta asimilada al régimen de las EICE	Bogotá D.C.	Otro
15	CANAL REGIONAL DE TELEVISIÓN PARA EL PACÍFICO LTDA.	0,07%	Ministerio de Tecnologías de la Información y Comunicaciones	Sociedad de Economía Mixta	Cali	Transporte y Telecomunicaciones
16	CENTRAL HIDROELÉCTRICA DE CALDAS S.A. CHEC S.A. ESP	0,05%	Ministerio de Minas y Energía	Sociedad de Economía Mixta	Manizales	Energía
17	ORGANIZACION REGIONAL DE TELEVISION DEL EJE CAFETERO	0,04%	Ministerio de Tecnologías de la Información y Comunicaciones	Sociedad de Economía Mixta	Manizales	Transporte y Telecomunicaciones
18	EMPRESA DE DESARROLLO URBANO DE BARRANQUILLA S.A.	0,04%	Otro	Sociedad de Economía Mixta	Barranquilla	Otro
19	HIDROELECTRICA PESCADERO ITUANGO S.A. E.S.P.	0,02%	Ministerio de Minas y Energía	Sociedad de Economía Mixta	Medellín	Financiero
20	TRANSELCA S.A. ESP ²	0,00%	Ministerio de Hacienda y Crédito Público	Sociedad de Economía Mixta	Puerto Colombia	Energía

¹ El 95,88% de la empresa es propiedad del Patrimonio Autónomo de Remanentes Adpostal, el cual es administrado por Fiduciaria y pertenece al Ministerio de Tecnologías de la Información y las Telecomunicaciones

² La Nación tiene participación indirecta de 51% a través del grupo ISA.

Fuente: Consolidador de Hacienda e Información Pública.

The background of the slide is a blue-tinted photograph of a large industrial manufacturing facility. In the foreground and middle ground, several robotic arms are visible, some with the 'Lectra' logo. Workers in hard hats and safety gear are seen operating the machinery. The scene is filled with industrial equipment, conveyor belts, and structural beams, creating a complex and busy environment.

5.

Subordinadas

Subordinadas

	Empresas	Participación indirecta de la Nación	Empresa estatal matriz	Naturaleza	Sector	Ciudad
1	BIOENERGY S.A.	81%	Ecopetrol	Sociedad de Economía Mixta	Energía	Villavicencio
2	CENIT TRANSPORTE Y LOGÍSTICA DE HIDRO-CARBUROS S.A.S	88%	Ecopetrol	Sociedad de Economía Mixta	Petróleo y gas	Bogotá D.C.
3	EMPRESA FORESTAL DEL HUILA S.A.1	72%	Cormagdalena	Sociedad de Economía Mixta	Otro	Neiva
4	FIDUAGRARIA	95%	Banco Agrario	Sociedad de Economía Mixta asimilada al régimen de las EICE	Financiero	Bogotá D.C.
5	FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A.	89%	Bancoldex	Sociedad de Economía Mixta	Financiero	Bogotá D.C.
6	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A.	100%	La Previsora	Sociedad de Economía Mixta asimilada al régimen de las EICE	Financiero	Bogotá D.C.
7	FONDO REGIONAL DE GARANTIAS DEL CAFÉ S.A. - FRGC	18%	Fondo Nacional de Garantías	Sociedad de Economía Mixta	Financiero	Pereira
8	INTERNEXA S.A.	51%	Interconexión Eléctrica (ISA)	Sociedad de Economía Mixta asimilada al régimen de las EICE	Energía	Medellín
9	LEASING BANCOLEX S.A. COMPAÑIA DE FINANCIAMIENTO COMERCIAL	95%	Bancoldex	Sociedad de Economía Mixta asimilada al régimen de las EICE	Financiero	Bogotá D.C.
10	OLEODUCTO CENTRAL S.A.	64%	CENIT	Sociedad de Economía Mixta	Petróleo y gas	Bogotá D.C.
11	OLEODUCTO DE COLOMBIA S.A.	65%	CENIT	Sociedad de Economía Mixta	Petróleo y gas	Bogotá D.C.
12	POLIPROPILENO DEL CARIBE S.A.	44%	Ecopetrol	Sociedad de Economía Mixta	Petróleo y gas	Bogotá D.C.

13	RADIO TELEVISIÓN NACIONAL DE COLOMBIA - RTVC	80%	Teveandina	Sociedad de Economía Mixta asimilada al régimen de las EICE	Transporte y Telecomunicaciones	Bogotá D.C.
14	REFINERÍA DE CARTAGENA S.A. - REFICAR	88%	Ecopetrol	Sociedad de Economía Mixta	Petróleo y gas	Cartagena
15	SISTEMAS INTELIGENTES EN RED S.A.S.	51%	Interconexión Eléctrica (ISA)	Sociedad de Economía Mixta	Transporte y Telecomunicaciones	Medellín
16	SOCIEDAD DE ACTIVOS ESPECIALES - SAE	100%	Central de Inversiones (CISA)	Sociedad de Economía Mixta asimilada al régimen de las EICE	Financiero	Bogotá D.C.
17	SOCIEDAD HOTELERA TEQUENDAMA S.A	100%	Caja de Retiro de las Fuerzas Militares (CREMIL)	Sociedad de Economía Mixta asimilada al régimen de las EICE	Otro	Bogotá D.C.
18	XM	51%	Interconexión Eléctrica (ISA)	Sociedad de Economía Mixta	Petróleo y gas	Medellín

¹ Cormagdalena es una corporación nacional de régimen legal especial que no es una empresa estatal, pero se rige bajo el régimen de las empresas industriales y comerciales del Estado.

Fuente: Consolidador de Hacienda e Información Pública.

6.

**Empresas que
no hacen parte
de este reporte**

Empresas incluidas en el CONPES 3851 que no hacen parte de este reporte

	Empresas	Razón
1	ALMAGRARIO	Fue enajenada en abril de 2015
2	BIOENERGY ZONA FRANCA S.A.S.	100% Propiedad de una filial de una empresa estatal
3	COLJUEGOS	No adelanta actividades comerciales o económicas
4	CAJA DE PREVISION SOCIAL DE COMUNICACIONES.	Entró en liquidación
5	COMPOUNDING AND MASTERBATCHING INDUSTRY LIMITADA	100% Propiedad de una filial de una empresa estatal
6	EMPRESA DE ENERGIA DEL AMAZONAS S.A. E.S.P.	Entró en liquidación
7	EMPRESA NACIONAL DE RENOVACION Y DESARROLLO URBANO-VIRGILIO BARCO VARGAS S.A.S.	Cambió su naturaleza legal a agencia del Estado
8	INSTITUTO COLOMBIANO PARA EL FOMENTO DE LA EDUCACIÓN SUPERIOR -ICFES-	No es una empresa.
9	ISAGEN	Fue enajenada en enero de 2016



Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Carrera 8 No. 6C- 38. Bogotá D.C., Colombia
Correo electrónico: atencioncliente@minhacienda.gov.co
Línea Nacional: 01 8000 910071
Teléfono en Bogotá: (57 1) 381 1700 - (57 1) 602 1270
Fax: (57 1) 381 2183
Código Postal: 111711
NIT: 899.999.090-2

www.minhacienda.gov.co