ASAMBLEA GENERAL DE AFILIADOS
CAXDAC

Bogotá D.C.,
24 de marzo de 2011

ASAMBLEA GENERAL DE AFILIADOS
24 DE MARZO DE 2011

ORDEN DEL DIA

1. **HIMNO NACIONAL DE LA REPUBLICA DE COLOMBIA.**
2. **VERIFICACIÓN DEL QUÓRUM.**
3. **ELECCION PRESIDENTE Y SECRETARIO DE LA ASAMBLEA Y NOMBRAMIENTO DE LA COMISION PARA LA REDACCION Y APROBACION DEL ACTA DE ESTA ASAMBLEA**
4. **APROBACION DEL ORDEN DEL DIA.**
5. **INFORME DEL SECRETARIO DE LA ASAMBLEA SOBRE LA APROBACION DEL ACTA NUMERO 018 DEL 25 DE MARZO DE 2010.**
6. **MINUTO DE SILENCIO EN MEMORIA DE LOS PENSIONADOS FALLECIDOS EN EL ÚLTIMO AÑO.**
7. **INFORME DEL PRESIDENTE Y DE LA JUNTA DIRECTIVA DE CAXDAC.**
8. **INFORME DEL REVISOR FISCAL.**
9. **PRESENTACION Y APROBACIÓN DEL BALANCE Y ESTADO DE INGRESOS Y EGRESOS CON CORTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**
10. **ELECCION DEL DEFENSOR DEL CONSUMIDOR FINANCIERO**
11. **PROPOSICIONES Y VARIOS.**

1.HIMNO NACIONAL DE LA REPUBLICA DE COLOMBIA.

2. VERIFICACIÓN DEL QUÓRUM.

3. **ELECCION PRESIDENTE Y SECRETARIO DE LA ASAMBLEA Y NOMBRAMIENTO DE LA COMISION PARA LA REDACCION Y APROBACION DEL ACTA DE ESTA ASAMBLEA.**

4. APROBACION DEL ORDEN DEL DIA.

5. **INFORME DEL SECRETARIO DE LA ASAMBLEA SOBRE LA APROBACION DEL ACTA NUMERO 018 DEL 25 DE MARZO DE 2010.**

Marzo 2010 – Marzo 2011

In memorian

GERARDO SIERRA BARRENECHE	**LUIS FABIO SANCHEZ GUTIERREZ**
CLIMACO AVILA FRANCO	**ALFONSO GOMEZ RIVERA**
JORGE LUCENA ORJUELA	**YOLANDA ZARATE GUZMAN**
JANUARIO ANDRADE QUINTERO	**JORGE EMILIO OSSA VILLAMIZAR**
GUSTAVO GIRALDO LONDOÑO	**VICENTE VICTORIA GUTIERREZ**
JORGE PEÑAFORT LERZUNDY	**ALFONSO GALVIS CLAVIJO**
ENRIQUE RIBERO HERNANDEZ	**ELVY RINCON POMBO**
LUIS ENRIQUE PRIETO DELGADO	**RAMIRO SANIN MOLINA**
JAIME SALAZAR BECERRA	**CARLOS OSPINA ANGULO**
ALFONSO SOLANO D'ACHIARDY	**JUAN CARLOS URREA ORREGO**
ALFONSO ROZO CESPEDES	**JAVIER MUÑOZ SANCHEZ**
FLORALBA SALAZAR OVALLE	**DENNIS CABRALES ROMERO**
ADRIANO PEÑUELA HERNANDEZ	**ALICIA MARCUCCI DE MILLON**
JAIME LANDINEZ MILLAN	**MADERO DONADO RAFAEL ALFREDO**
RAMÓN DUSSAN REINA	

7. INFORME DEL PRESIDENTE Y DE LA JUNTA DIRECTIVA DE CAXDAC

7.1 Función Social
Afiliados – Evolución

DESCRIPCION	2006	2007	2008	2009	2010
PILOTOS EN REGIMEN DE TRANSICION	376	361	349	343	340
PILOTOS DE PENSIONES ESPECIALES	698	695	692	683	674
PENSIONADOS	673	674	673	673	668
PENSION POR INVALIDEZ	8	8	9	10	11
PENSION DE SOBREVIVIENTES	7	7	7	8	8
MULTIAFILIADOS	0	0	0	0	0
TOTAL AFILIADOS	1,762	1,745	1,730	1.717	1.701

7.1 Función Social Afiliados – Evolución

- En transición hubo dos (2) traslados a otros fondos, dos (2) indemnizaciones sustitutivas y un (1) afiliado de Pet. Además 6 fallecidos no registraron sobrevivientes.
- En Pet, se registraron cinco (5) traslados a otras administradoras y el pago de una (1) indemnización sustitutiva.
- Dos (2) pensionados; uno (1) por vejez y otro por invalidez

7.1 Función Social - Fondo de Ayuda Mutua

- Fue reglamentado por J. D. en 2006
- Se destinaron los recursos provenientes del anterior fondo.
- Tiene disponibilidades por $ 219.5 M y registro rendimientos por $ 34.3 M
- Otorgó auxilios no reembolsables por $ 41.8 M

7.2 Entorno económico-Internacional

- La recuperación de las economías desarrolladas ha sido lenta, lo cual mantiene niveles de desempleo altos (8.9% en Estados Unidos y mayores en algunos países de Europa)
- Tasas de crecimiento en los calificados "en desarrollo" son superiores a las de los desarrollados
- Comercio internacional en proceso de recuperación
- Los bancos centrales mantienen a niveles bajos sus tasas de referencia (1% anual e inferiores en los desarrollados), pues los emergentes iniciaron ajustes ante amenaza de presiones inflacionarias
- El salvamento del sistema financiero en algunos países de la zona Euro (Grecia, Irlanda), generó crisis coyunturales a nivel mundial, superadas por decisiones de la C. E., pero aún hay incertidumbre sobre Portugal y España
- Las bolsa de valores de los emergentes registraron un buen año, junto Estados Unidos y Alemania, no así otros paises europeos.
- Le Fed de EstadosUnidos decidió estimular aun más su economía con US 600 mil millones de liquidez adicional

7.2 Entorno económico – Internacional

VARIACIONES INDICES BOLSAS DE VALORES

NOMBRE	PAIS	ULTIMO PRECIO DIC/2010	CAMBIO % 12 MESES	CAMBIO % 24 MESES
IGBC GENERAL INDEX	CO	15.496,77	33,6%	105,0%
COLOMBIA COLCAP INDEX	CO	1.823,70	33,4%	114,2%
S&P 500 INDEX	US	1.257,88	11,7%	41,2%
DOW JONES INDUS. AVG	US	11.569,71	9,7%	33,5%
NASDAQ COMPOSITE INDEX	US	2.662,98	16,2%	71,7%
BRAZIL BOVESPA INDEX	BZ	69.304,81	1,0%	84,6%
PERU LIMA GENERAL INDEX	PE	23.252,57	65,9%	231,3%
CHILE STOCK MKT SELECT	CL	4.927,53	37,6%	107,4%
CAC 40 INDEX	FR	3.850,76	-2,2%	19,7%
DAX INDEX	GE	6.914,19	16,1%	43,7%
IBEX 35 INDEX	SP	9.859,10	-17,4%	7,2%
HANG SENG INDEX	HK	22.999,34	7,0%	61,6%
SHENZHEN SE COMPOSITE IX	CH	1.261,11	5,6%	125,0%
NIKKEI 225	JN	10.228,92	-3,0%	15,5%

7.2 Entorno económico – Colombia

- La Junta del B. R. sorprendió con una reducción de la tasa de referencia de 3.5 a 3.0%. Así
  - Hubo una recuperación del consumo interno
  - Los activos financieros (acciones y tes) se valorizaron con impacto favorable para CAXDAC
  - La tasa DTF se ubicó por debajo del 3.5% anual
- PIB creció por encima de lo proyectado (4.0% vs 3.0%)
- El desempleo no cedió pues se mantuvo (del12% en el 2009 se reduce al 11.8%).
- El invierno impactó los precios, así la inflación crece 3.17% en 2010 frente al 2.0% en 2009.
- Hubo ajustes en el sistema tributario (impuesto al patrimonio, gravamen transacciones financieras y emergencia económica por invierno)

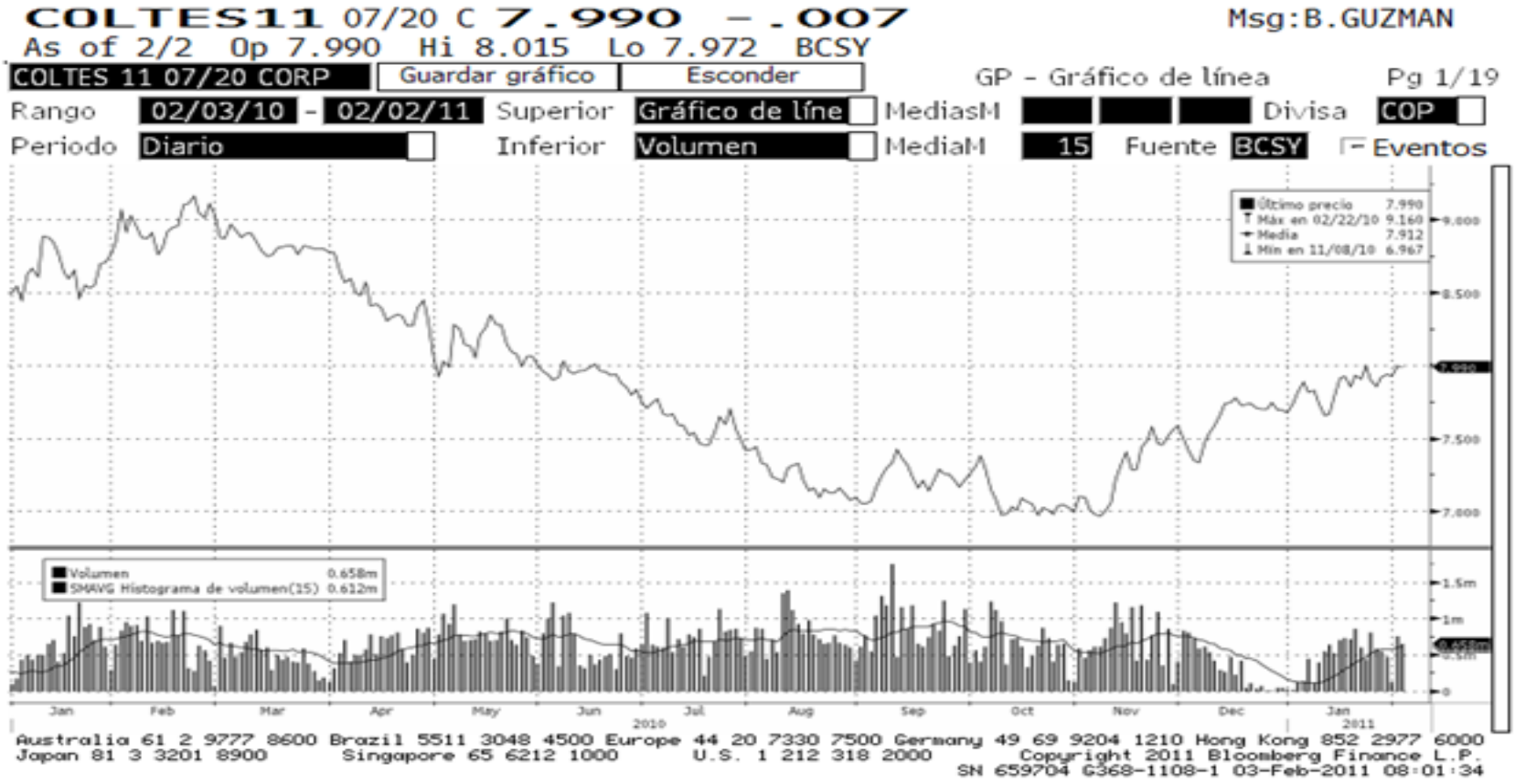
7.2 Entorno económico-Colombia

RENDIMIENTOS Y PRECIO DE ALGUNOS ACTIVOS EN COLOMBIA

ACTIVO FINANCIERO	Valor de Mercado a Diciembre 31 de:		% Variación
	2.009	2010	
Tasa Rendimiento Anual Tes 2020	8.50	7,69	-10%
Tasa Rendimiento Anual Tes 2013	6.34	5,95	-6%
Acción Ecopetrol – Precio	2.485,00	4.100	65%
Acción Isa – Precio	12.980,00	14.100	9%
Acción Isagen - Precio	2.200,00	2.600	18%
Acción Éxito - Precio	19.500,00	23.360	20%
Acción Grupo Sura – Precio	24.540,00	37.480	53%
Acción Bancolombia – Precio	23.140,00	29.500	27%
Acción Nacional de Chocolates – Precio	21.000,00	27.100	29%
Acción Cemargos Precio	10.800,00	11.400	6%
Indice General Bolsa Bogotá	11.602,14	15496,0	34%
Indice Colcap	1.366,85	1823,7	33%
Indice S&P 500	1.126,42	1257,64	12%
Indice DJ Industrial Promedio	10.548,51	11577,5	10%

7.2 Entorno económico-Colombia

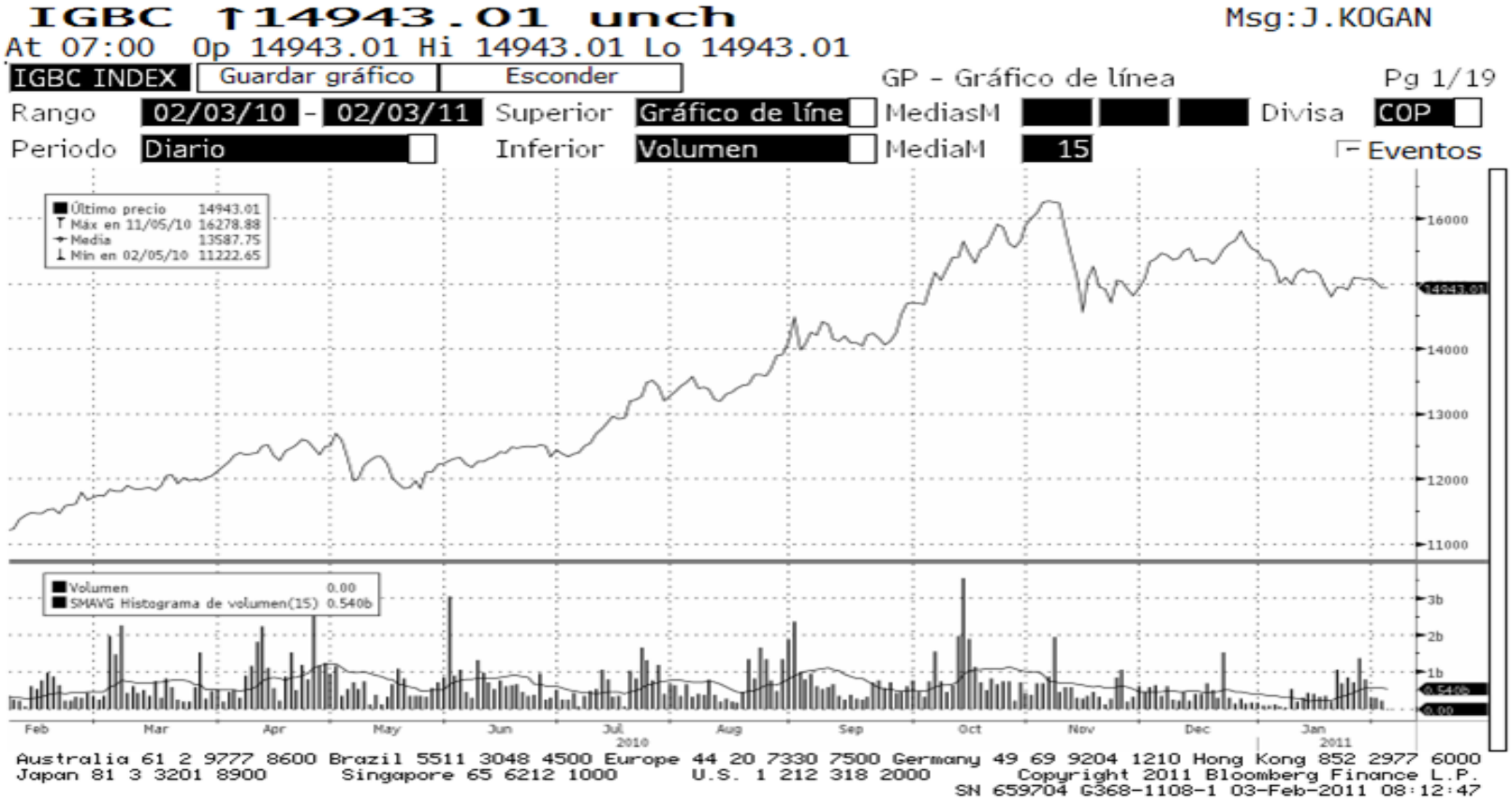
Evolución de la tasa de rendimiento de los Tes 2020 en 2010



La variación en las rentabilidades, que igualmente significan cambios en los precios, determinaron utilidades en los Tes para Caxdac de $ 18.991 millones.

7.2 Entorno económico-Colombia

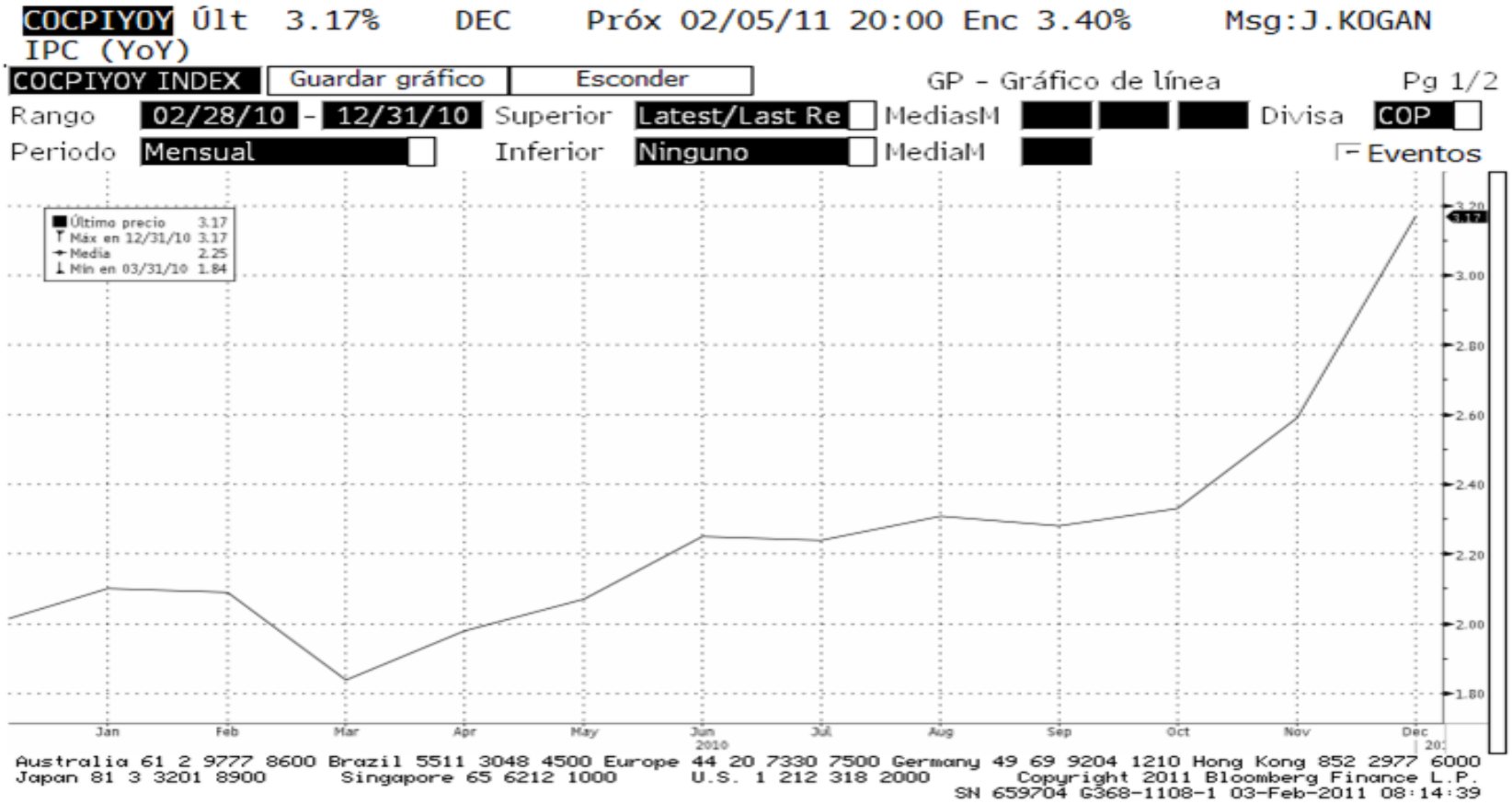
Evolución del Índice General de la Bolsa de Colombia en 2010



Caxdac mantuvo una inversión significativa en acciones colombianas, que determinaron rendimientos en 2010 para el portafolio de $ 29.883 M.

7.2 Entorno económico-Colombia

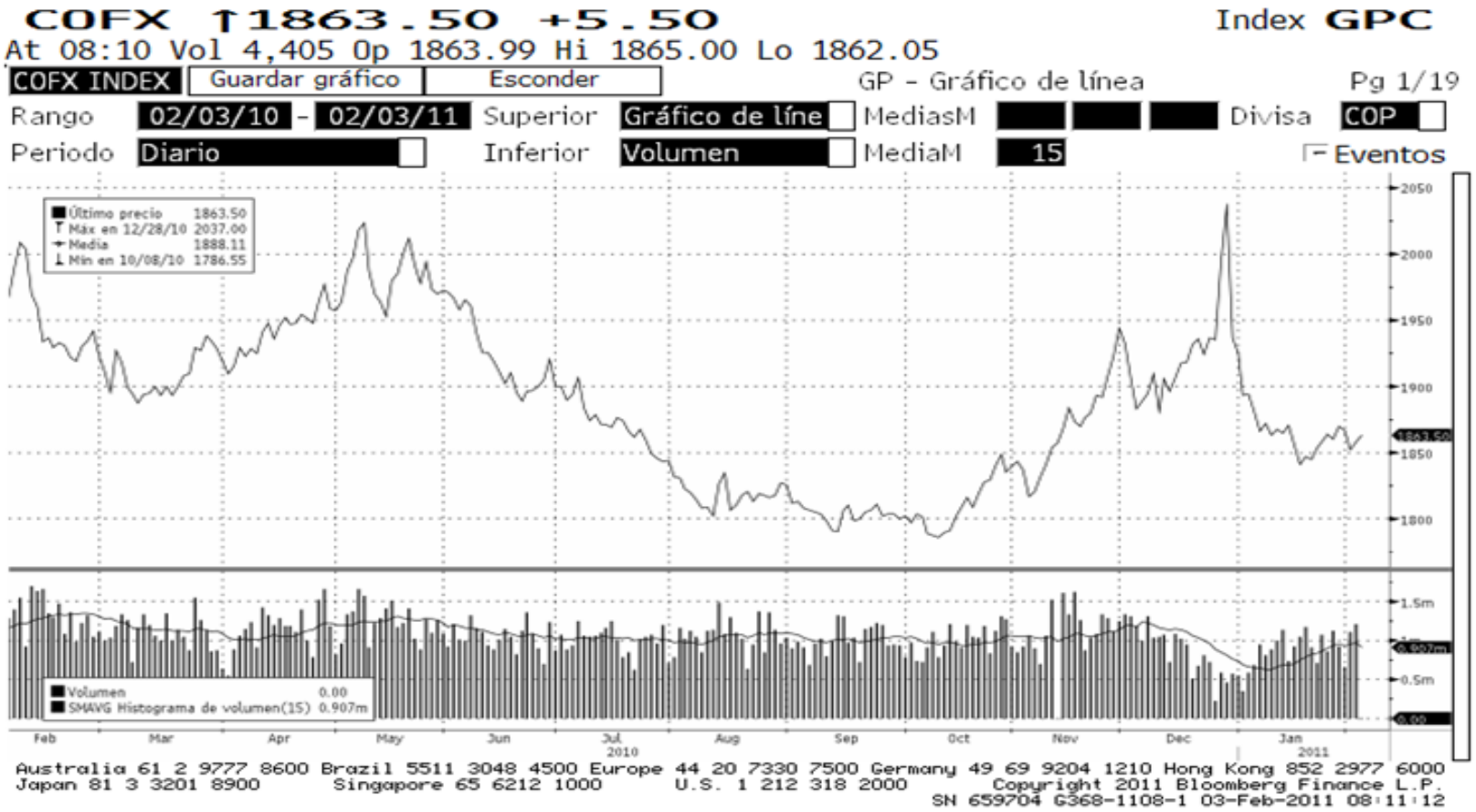
Evolución de la Tasa de Inflación en 2010



El crecimiento de los precios en Noviembre y Diciembre, redujeron los rendimientos por Tes, pues subieron las tasas de interés y bajaron el precio de los títulos.

7.2 Entorno económico-Colombia

Evolución de la Tasa Representativa del Mercado TRM en 2010



La reducción de la tasa de cambio peso/dólar (revaluación) reduce el valor de la inversión en moneda extranjera al registrarla en moneda nacional, por ello Caxdac hace coberturas, que compensaron el impacto negativo en $ 2.825 millones.

7.3 Aspectos regulatorios

- Se expidió Decreto 2555 que recogió en una sola norma toda la reglamentación entidades financieras.
- El Decreto 2955, reglamento la administración de los fondos de pensiones por las AFPs. Estableció cuatro (4) portafolios: conservador, moderado, de mayor riesgo y fondo especial de retiro programado. Caxdac, debe sujetarse a los limites establecidos para el moderado. No tiene impactos en la operación.
- Se demandó ante el Consejo de Estado la Circular 10 de S. P. y T. Aun no hay decisión.
- Superfinanciera solicitó atender la figura del Defensor del Consumidor Financiero establecida Ley 1328 de 2009. Por ello el Capitán Juan Carlos Duque C. renunció a su cargo.
- La J. D. designó con carácter provisional al Dr. Pablo Tomás Silva M. (principal) y Gabriel Mauricio Silva (suplente).
- En desarrollo del cumplimiento de la política de Gobierno Corporativo se expidió reglamento de la Junta Directiva, del Comité de Auditoría, del Comité de Riesgos y el Código de Gobierno Corporativo.

7.3 Aspectos regulatorios

Desde luego el cumplimiento de los aspectos regulatorios tiene impacto en los gastos directos de CAXDAC, el cual durante el año 2010 alcanzó a $ 573.9 Millones, de acuerdo con el siguiente detalle:

CONCEPTOS	VALOR
HONORARIOS	118.916.160
SERVICIOS CENTRO ALTERNO	121.766.971
PRUEBAS DE VULNERABILIDAD	10.868.736
CUSTODIAS DE TITULOS	114.923.053
SERVICOS INFOVAL	13.385.948
SERVICIOS MEC	10.167.168
SOSTENIMIENTO BONOS PENSIONALE	18.648.523
SALARIOS Y PRESTACIONES (1)	165.224.506
TOTAL COSTOS	**573.901.065**
PRESUPUESTO EJECUTADO AÑO 2010	4.283.242.736
ESTOS COSTOS REPRESENTAN EL	**13,40%**

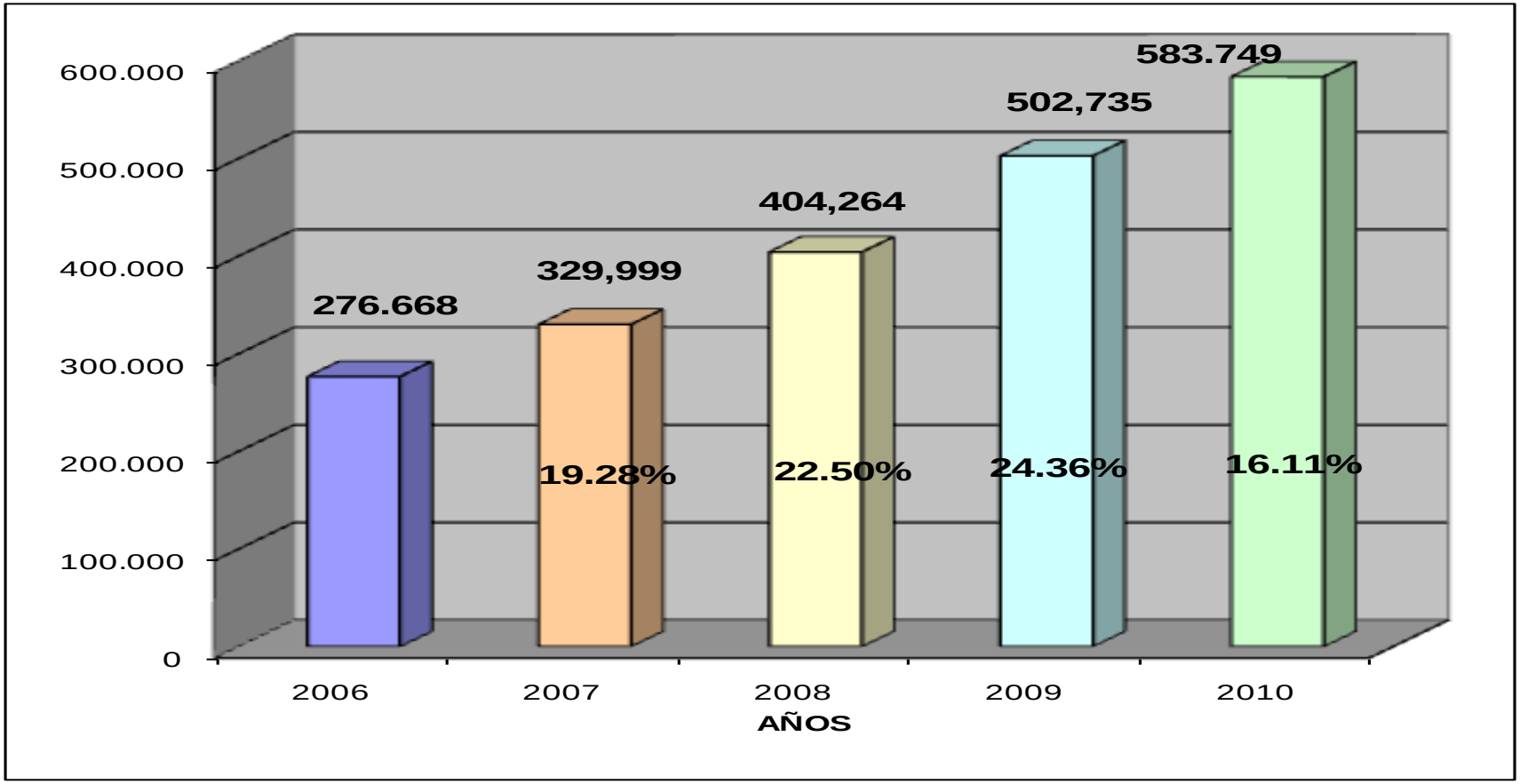
A dicho valor sería necesario adicionarle el efecto indirectos de tales erogaciones (compra de equipos, consumo de papelería, servicios,etc)

7.3 Aspectos regulatorios

- Se revisó nuevamente por la Junta Directiva el efecto de la Ley 797 de 2003 y el Acto Legislativo 1 de 2005, que afecta a los aviadores sin los requisitos para pensionarse al 31 de Julio de 2010
- Los efectos prácticos son la demora en obtener el beneficio de pensión (mayor edad) y una menor cuantía de la misma, aspectos que corresponderán a lo señalado en el Sistema General de Pensiones. La Superfinanciera ha expresado que Caxdac puede administrar el régimen para dichos aviadores.
- Somos consientes del malestar y perjuicio para los aviadores, pero los órganos de control y los especialistas consultados expresan que Caxdac debe aplicar dichas normas. Por ello se convocaron múltiples reuniones con los afectados, a las cuales sólo asistieron 30 pilotos.
- Los aviadores afectados han demandado y se espera una definición de fondo de la Corte Constitucional, que permitirá definir como proceder hasta el año 2014, pues a partir de ese año se aplicará plenamente las normas citadas.

7.4 Situación Financiera CAXDAC
Fondos legales - Evolución

MILLONES DE PESOS



En los cinco años se han duplicado las reservas, con tasas anuales de crecimiento superiores al 15%.

7.4 Situación financiera CAXDAC
Fondos legales - Movimiento

Millones de Pesos

CONCEPTO	2006	2007	2008	2009	2010
Saldo Inicial	**270.327**	**276.668**	**329.999**	**404.264**	**502.735**
Rendimientos de Portafolio	10.504	32.652	31.526	83.117	68.974
Recaudos sin intereses de mora	41.976	69.727	94.477	70.910	68.928
Pago Prestaciones	43.821	46.154	47.533	51.623	52.634
Pago Comision Transferencias	2.318	2.894	4.205	3.933	4.254
Saldo Final	**276.668**	**329.999**	**404.264**	**502.735**	**583.749**

Los rendimientos se constituyen en una importante fuente de crecimiento, junto con los recaudos provenientes de las empresas

7.4 Situación financiera CAXDAC
Fondos legales – Distribución

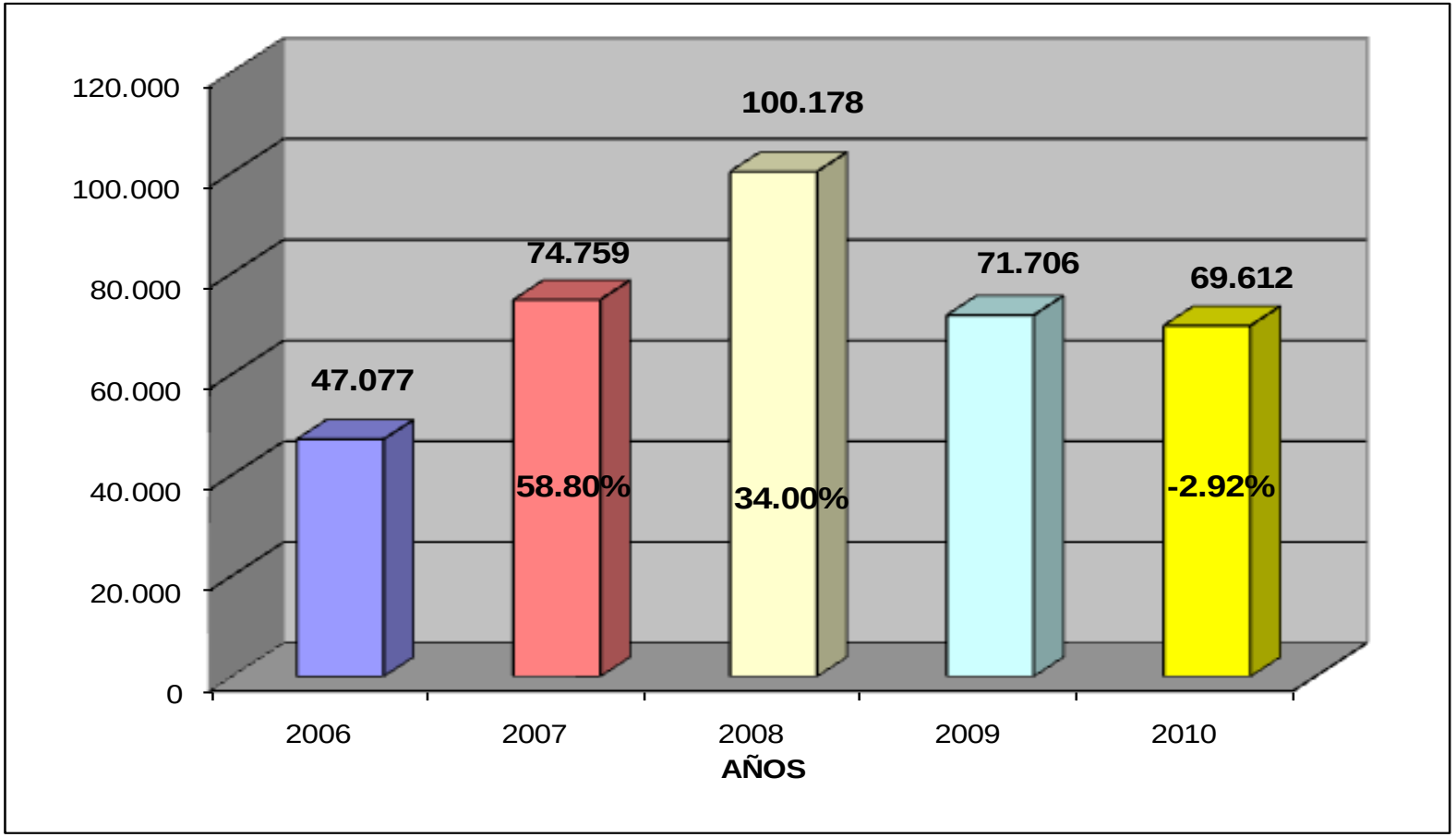
Millones de Pesos

FONDO	2006	2007	2008	2009	2010
1. Fondo de Vejez	**258.754**	**310.770**	**382.845**	**478.682**	**557.676**
1.1 Transición	142.057	172.177	219.496	273.263	318.261
1.2 Especiales Transitorias	116.645	138.583	163.332	205.412	238.039
1.3 Recaudos en proceso	52	10	17	7	1.376
2.Fondo de Invalidez	**9.029**	**9.626**	**10.610**	**11.838**	**12.988**
3.Fondo de Sobrevivientes	**8.885**	**9.603**	**10.809**	**12.215**	**13.085**
TOTALES	**276.668**	**329.999**	**404.264**	**502.735**	**583.749**

Tanto el fondo de transición como el de especiales transitorias evolucionan favorablemente, ambos se han duplicado en los cinco (5) años

7.4 Situación Financiera CAXDAC
Fondos legales - Recaudos

MILLONES DE PESOS



Después de la recuperación del calculo actuarial de ACES, los recaudos se han estabilizado alrededor de $ 70.000 millones/año

7.4 Situación Financiera CAXDAC
Fondos Legales - Recaudos

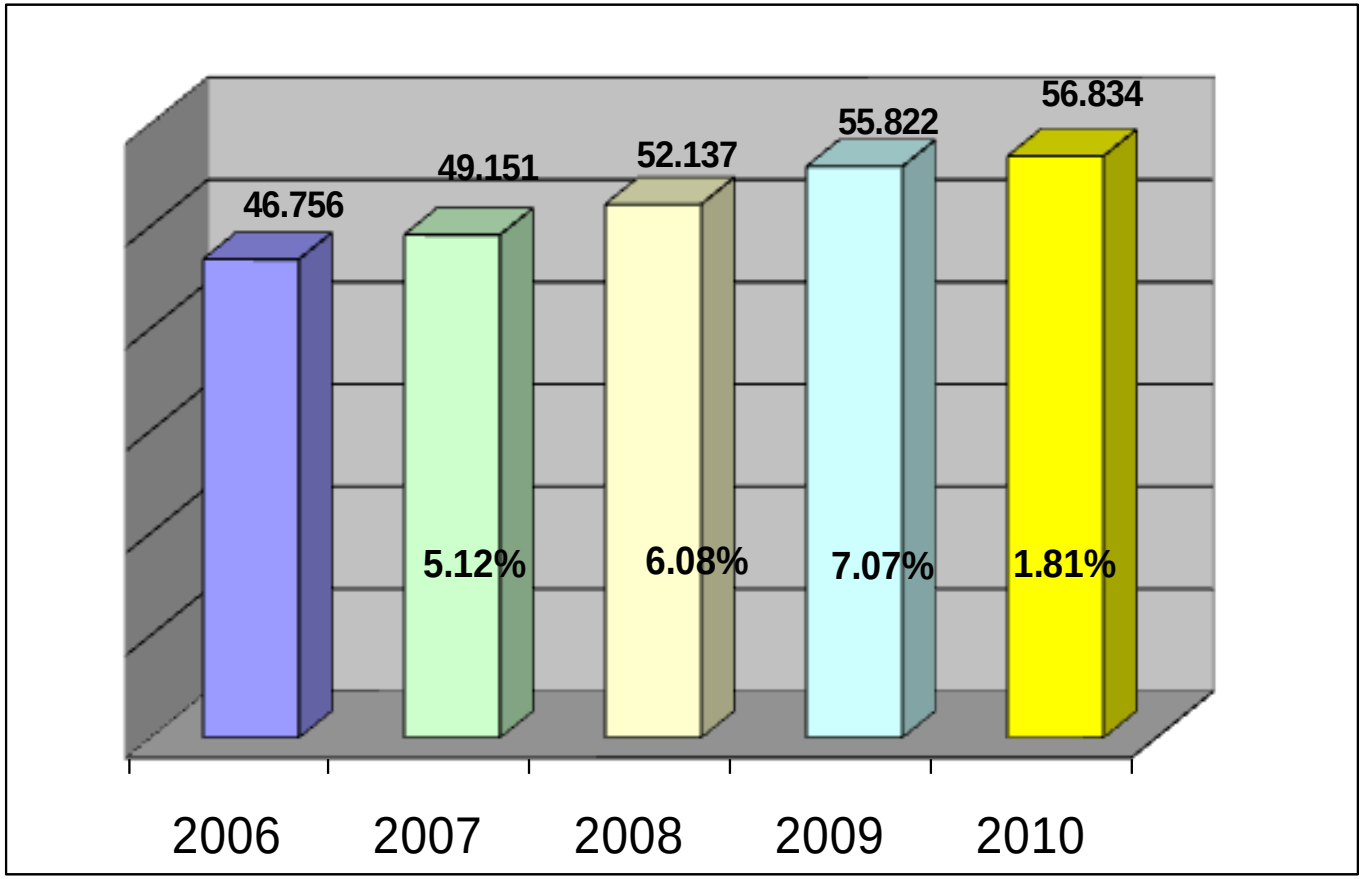
Millones de Pesos

CONCEPTO	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Reembolso Prestaciones Econ.	34.356	37.490	37.884	43.508	43.448	43.964
Aportes Ley 100	4.435	4.486	4.430	4.553	4.956	4.657
Transferencia Adicional Calculo Actuarial					12.596	15.084
Transferencia Adicional Bonos Pensionales					857	2.003
Integración Cálculo			27.413	51.657	9.058	3.220
Intereses de Mora	5.348	5.101	5.032	460	791	684
Totales	**44.139**	**47.077**	**74.759**	**100.178**	**71.706**	**69.612**

Las empresas aéreas realizan los mayores aportes por el reintegro de las prestaciones pagadas, pero es necesario señalar que la transferencia adicional (Decreto 1269/2009), comienza a tener una mayor importancia.

7.4 Situación Financiera CAXDAC
Fondos legales- Prestaciones pagadas

MILLONES DE PESOS



El crecimiento prácticamente corresponde a la variación de IPC del año anterior, así se tenga la presencia de pagos por conceptos diferentes a mesadas pensionales.

7.4 Situación Financiera CAXDAC
Fondos legales - Composición pagos

MILLONES DE PESOS

CONCEPTO	2006	2007	2008	2009	2010
Mesadas canceladas	43.169	45.777	47.831	51.591	52.273
Indemnizaciones Sustitutivas	175	353	159	70	31
Auxilio funerario	31	24	2	16	36
Bonos y Cuotas Partes Pensionales	446	0	0		294
Sub totales – Pago contra fondos legales	**43.821**	**46.154**	**47.992**	**51.677**	**52.634**
Mesadas empresas no aportantes (Pago contra rendimientos)	2.935	2.997	4.145	4.145	4.200
Totales	**46.756**	**49.151**	**52.137**	**55.822**	**56.834**

En los cinco (5) años los pagos crecen el 21.6%, pero las mesadas por no aportantes lo hacen el 43.1%. En el 2010 no se registraron nuevas pensiones de empresas no aportantes, ni nuevas empresas

7.4 Situación Financiera CAXDAC

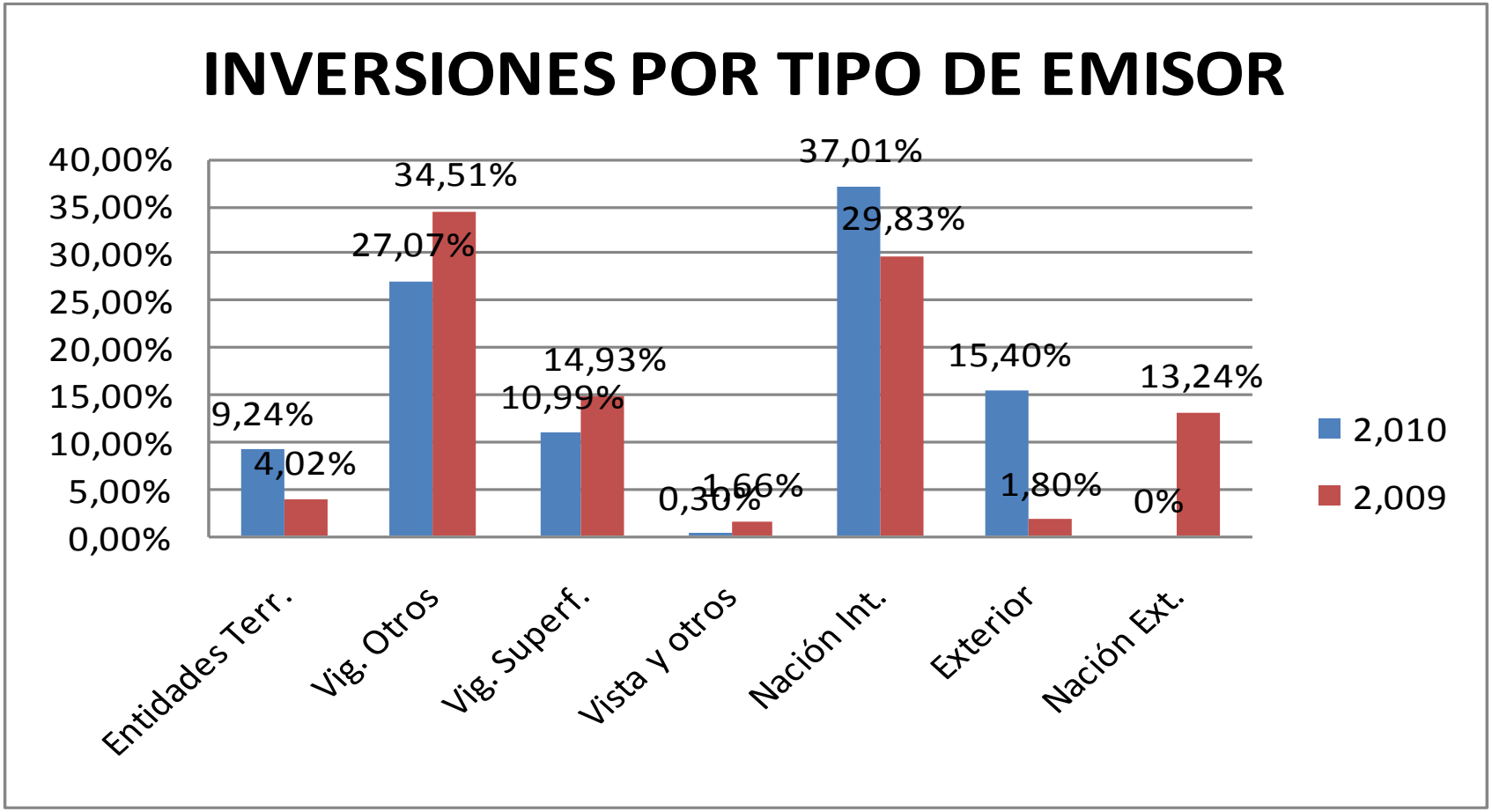
Fondos legales –Rendimientos

Millones de Pesos

AÑO	RENDIMIENTOS TOTALES	PAGO PENSIONES NO APORTANTES	RENDIMIENTOS NETOS	% VARIAC
2006	12.439	2.935	10.504	
2007	35.649	2.997	32.652	210.85
2008	35.671	4.145	31.526	-3.45
2009	87.262	4.145	83.117	163.65
2010	73.174	4.200	68.974	-17.02

Los rendimientos obtenidos son competitivos frente a los ofrecidos por el mercado, pues alcanzaron el 15.1% en 2010. La reducción en su valor obedece al comportamiento de las variables económicas.

7.4 Situación Financiera CAXDAC
Fondos legales – Composición portafolio



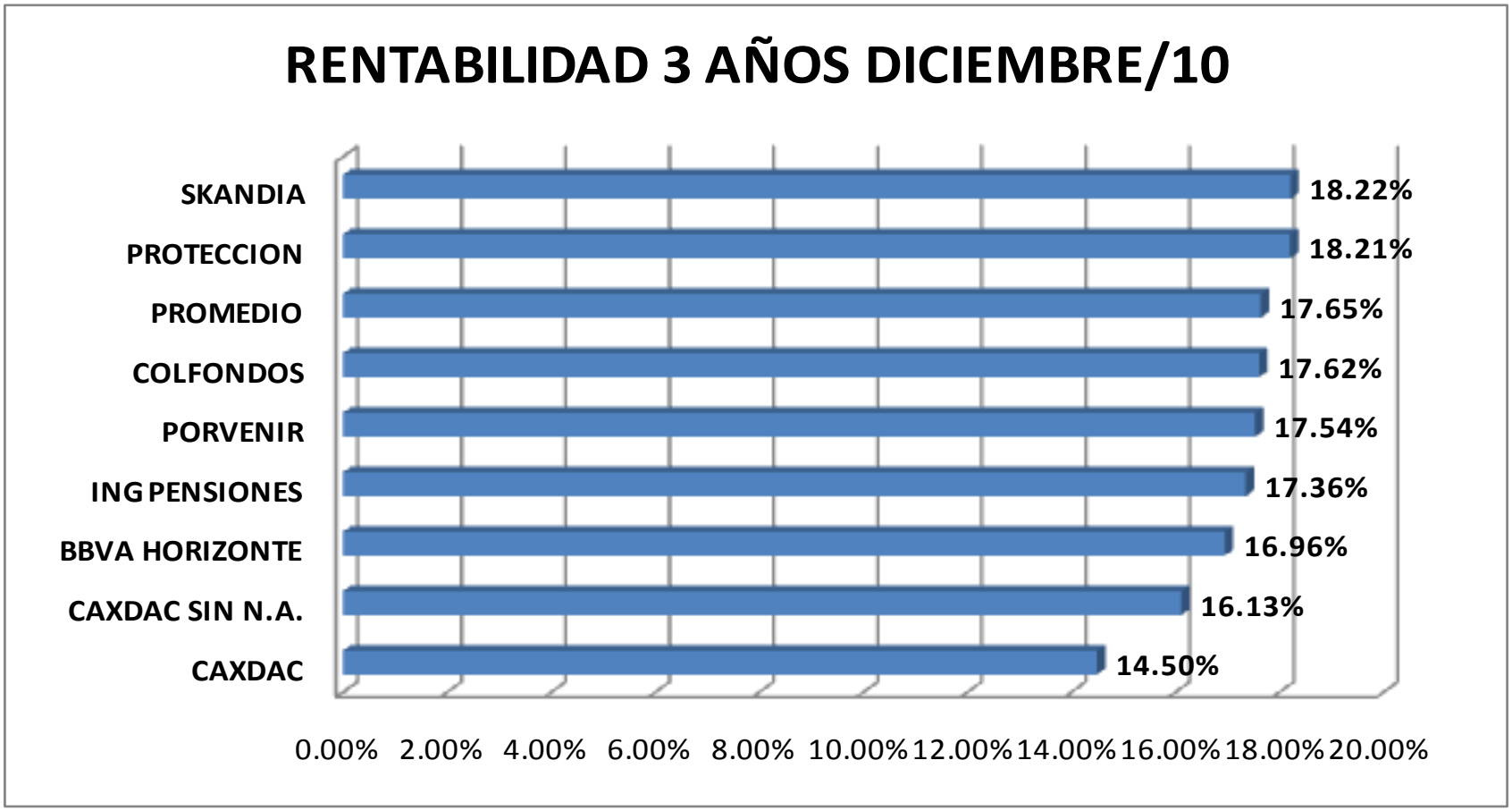
Las condiciones de mercado obligaron a recomponer el portafolio, para mejorar la rentabilidad.

7.4 Situación financiera CAXDAC
Fondos legales – Composición portafolio

Clase de Tasa	Participación Dic. 31/09	Participación Dic. 31/10
Tasa Fija Internacional	12.90%	0.05%
Acciones	20.78%	33.78%
IPC	21.34%	17.62%
UVR	7.45%	0.39%
Tasa COP	31.47%	46.03%
DTF	3.76%	0.60%
Vista y Otros	2.30%	1.53%
Totales	**100.00%**	**100.00%**

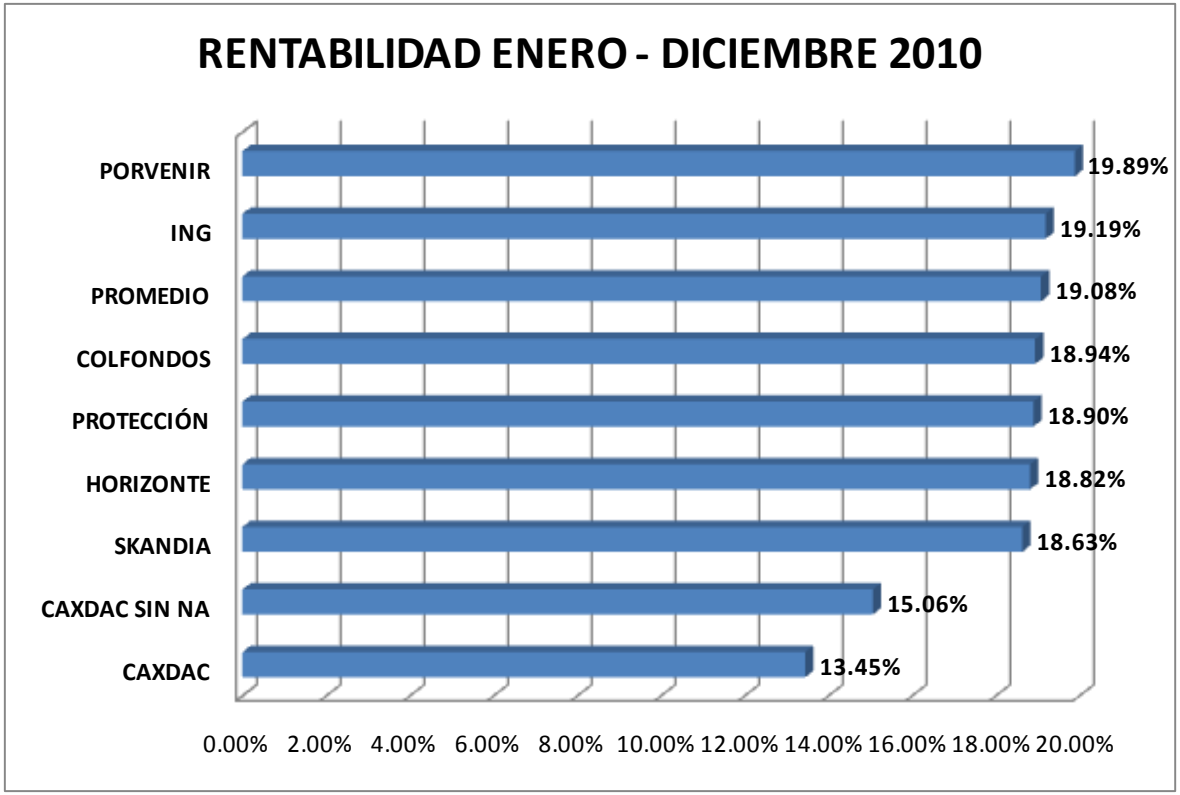
Se incrementó la participación de las acciones tanto nacionales como del exterior, por su potencial de valorización, e igual ocurrió con los TES tasa fija. Estos activos generaron los mayores rendimientos.

7.4 Situación financiera CAXDAC
Fondos legales – Rentabilidad Portafolio



Los resultados en las AFPs en el 2010, permitieron superar en el periodo de tres (3) a Caxdac.

7.4 Situación financiera CAXDAC
Fondos legales – Rentabilidad Portafolio



La diferencia en rentabilidades, obedece a la alta participación de las AFPS en acciones nacionales que alcanzó el 33.5% promedio 2010, frente a Caxdac que mantuvo el 19.9% del portafolio, pues las acciones se constituyeron en el activo más rentable en el año 2010. Desde luego también es el de más alto riesgo y por ello Caxdac ha sido prudente en su adquisición.

7.4 Situación financiera – Caxdac
Fondos legales – Calidad del portafolio

Distribución del Portafolio por Calificación del Emisor – 2009 y 2010

CALIFICACION	2009	2010
NACION (TES, YANKEES)	**42,99%**	**36,84%**
AAA (máxima calificación)	**27,05%**	**21,79%**
Entidades oficiales	2,38%	7,79%
Entidades financieras	18,46%	9,81%
Titularizaciones	0,64%	0,28%
Carteras colectivas	0,52%	0,13%
Sector real privado	4,70%	3,79%
Organismos multilaterales	0,35%	0,00%
AA+, AA y AA-	**8,61%**	**5,06%**
Sector real privado	6,66%	4,36%
Entidades del exterior	0,46%	0,00%
Entidades financieras	1,49%	0,70%
A+ y A	**0,58%**	**0,96%**
Titularizaciones	0,19%	0,36%
Entidades financieras	0,21%	0,60%
Organismos multilaterales	0,18%	0,00%
ACCIONES	**20,78%**	**35,34%**
Empresas Colombianas	19,58%	24,87%
Fondos de inversión Exterior	0,30%	0,00%
Entidades financieras exterior	0,89%	10,48%
TOTALES	100%	100%

La calidad de los activos financieros permite conceptuar que los riesgos de pérdida son mínimos, pues los emisores tienen en todos los casos adecuadas calificaciones.

7.4 Situación financiera Caxdac
Fondos legales – Emisores principales

NOMBRE EMISOR	PARTICIPACION SOBRE TOTAL PORTAFOLIO
República de Colombia	36,89%
Isagen	7,06%
Cementos Argos	4,79%
Isa	4,24%
Grupo Aval	3,77%
Ecopetrol	3,61%
Davivienda	3,19%
Citigroup	2,38%
Petrobras	2,23%
Exxon Mobil	2,14%
Bank of America	1,79%
Bancolombia	1,96%
Suramericana de Inversiones - Suramin	1,96%
Comcel	1,27%
Empresa de Energia de Bogota	1,22%
Nacional de Chocolates	1,09%
TOTAL	**79,59%**

El 79.6% del total de portafolio está invertido en 16 emisores, de los cuales cuatro (4) son entidades del exterior que tienen el 8.54% del total de los recursos de Caxdac

7.4 Situación financiera Caxdac
Fondos legales –Portafolio por monedas

Porcentajes

TIPO DE MONEDA	Participación Dic.31/10	Participación Dic.31/09
Moneda Nacional	81,99%	77,48%
EUR	0%	3,17%
USD	16,72%	11,59%
UVR	1,28%	7,76%
TOTALES	100,00%	100,00%

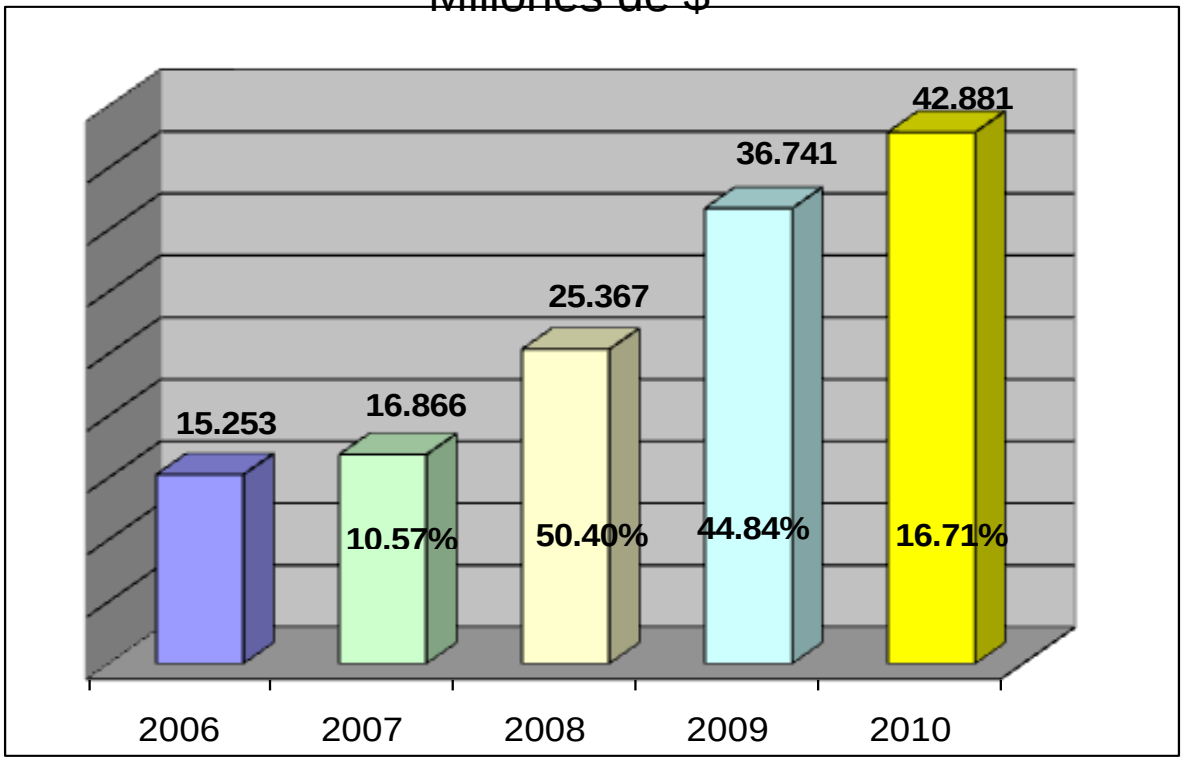
La inestabilidad del euro motivan la reducción en las inversiones denominadas en dicha moneda; y la expectativa de una mayor inflación estimulan la inversión en titulos denominados en UVR

Situación financiera Caxdac – Fondos legales - Conclusión

- Continúa el dinamismo de los fondos legales, se acercan a $ 600 mil millones.
- El Decreto 1269 de 2009 ha sido positivo para el recaudo de aportes a los cálculos actuariales, por parte de las empresas
- La rentabilidad de los fondos en los últimos años ha contribuido al fortalecimiento de las reservas, por cuanto supera en términos reales en más de dos (2) veces la tasa técnica.
- La administración del portafolio ha estado orientada a minimizar los riesgos, asegurar la liquidez y maximizar la rentabilidad.

7.4 Situación financiera Caxdac Fondo Extralegal

EVOLUCION DE LOS ACTIVOS TOTALES
Millones de $



- El valor de los aportes se refleja en el crecimiento de los activos.
-El número de socios alcanzó a 944 aviadores, por cuanto se vincularon 15, pero se retiraron dos(2) en el año 2010
-Aún se encuentran pendientes de entregar $ 169 millones del Fondo Antiguo, pues durante el 2010 se giraron $ 27 millones

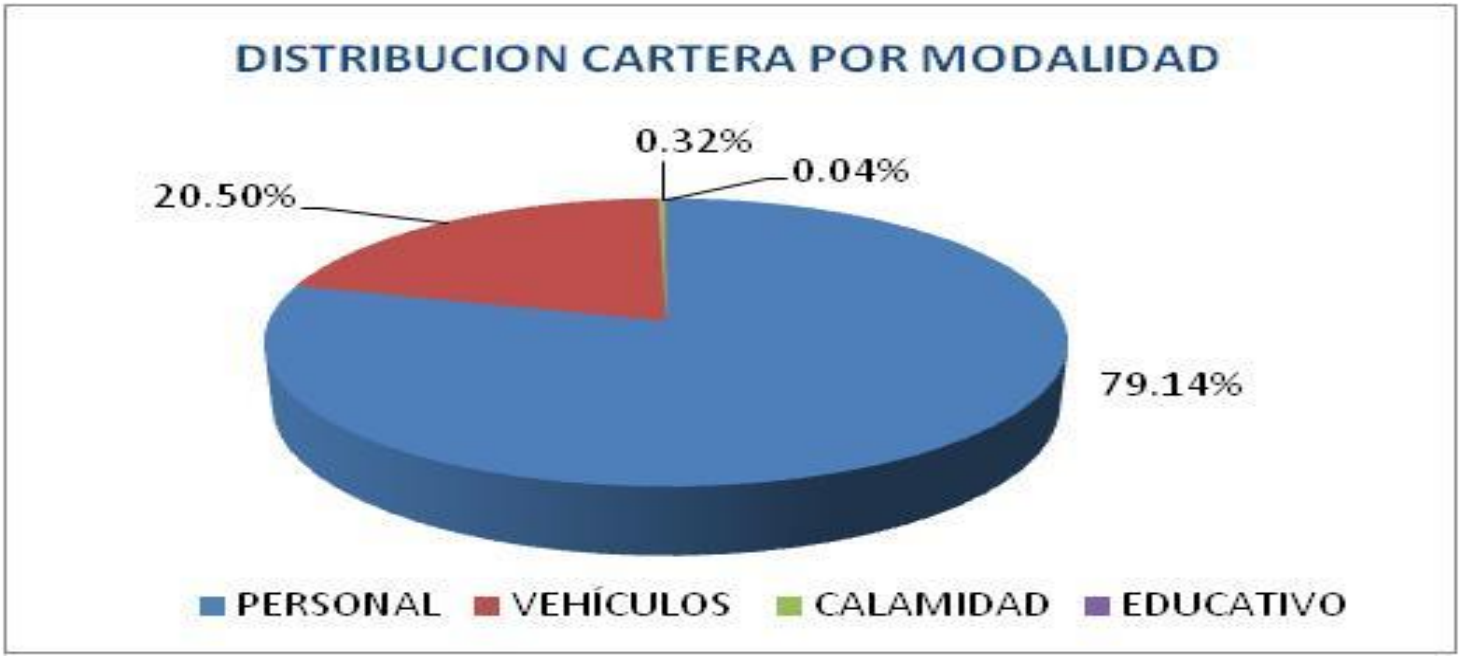
7.4 Situación financiera Caxdac
Fondo extralegal

EVOLUCION DE LOS ACTIVOS
Millones de $

FONDO EXTRALEGAL	VR ACTIVOS	CREDITOS	PORTAFOLIO
2005	17.710	6.571	7.732
2006	15.253	9.613	10.348
2007	16.866	11.979	5.674
2008	25.367	13.530	11.945
2009	36.741	15.040	21.675
2010	42.881	15.285	27.558
VARIACION 2010 - 2009	**16,71%**	**1,63%**	**27,14%**

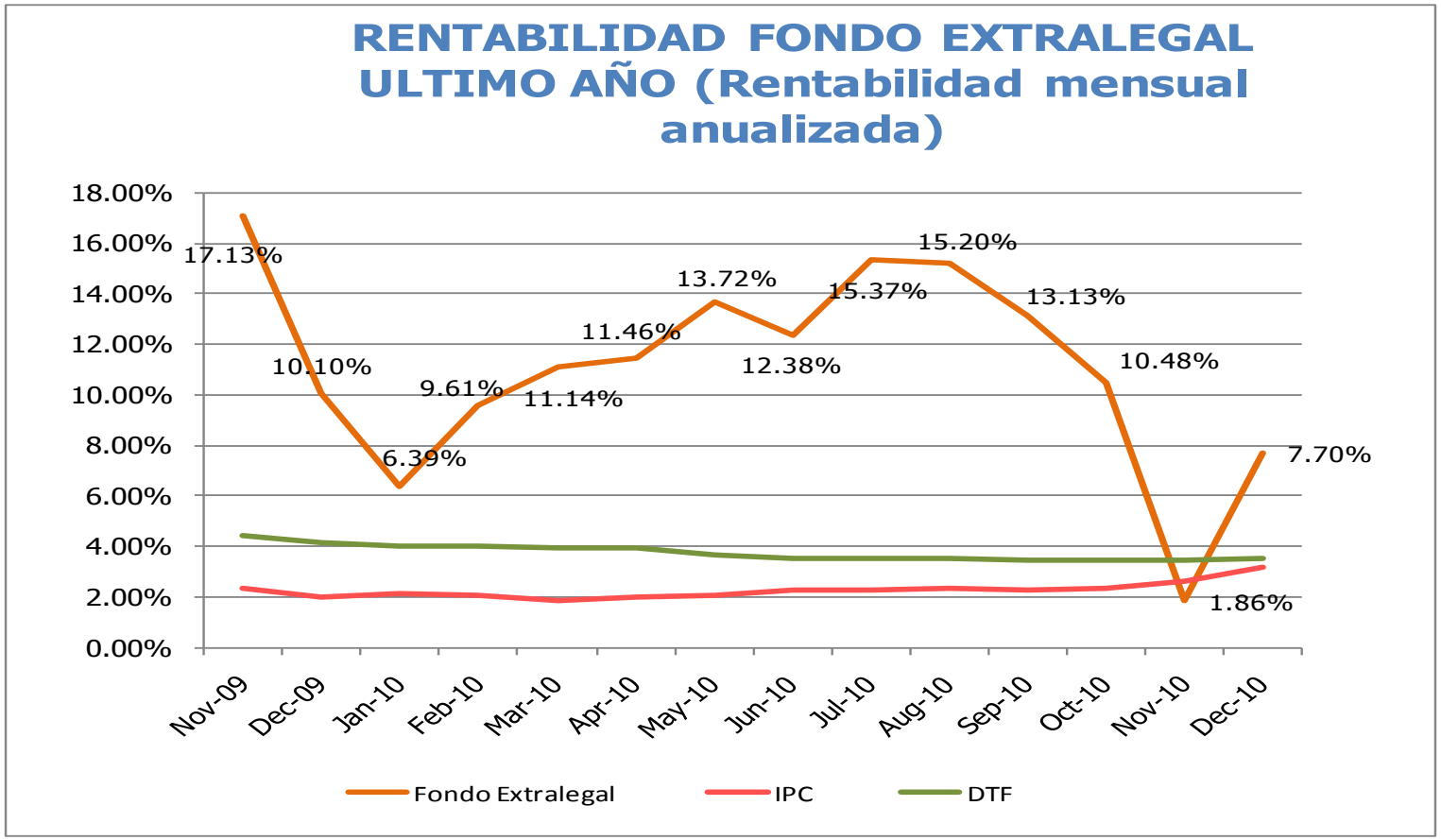
El crecimiento de los aportes se ha orientado al incremento del portafolio, pues en el 2010 el valor de la cartera permaneció prácticamente constante.

7.4 Situación financiera Caxdac
Fondo extralegal



La cartera es totalmente sana, pues los valores en mora de menos de 1 mes asciende a $ 11.0 millones, con una provisión superior a $ 152 M.

7.4 Situación financiera Caxdac Fondo extralegal



Las condiciones de mercado han incidido en la reducción que presenta la rentabilidad, pero supera ampliamente en términos anuales la ofrecida por otros activos financieros en el mercado

7.4 Situación financiera Caxdac Administradora

- Activos alcanzan a $ 1.625 millones, con aumento de $414 M, por mayor valor de $ 243 M en el Patrimonio y aumento pasivos por $170 M.
- El patrimonio crece por cuanto los gastos efectuados se situaron en $ 526 M por debajo de lo proyectado y se reintegraron en 2010 a Reservas $ 283 M del resultado favorable de 2009.
- El portafolio asciende a $ 1.094 M por calculo actuarial de pensiones a cargo de la administradora ($ 530) y liquidez que se traslada a las Reservas en 2011 por $ 517 por resultados favorables del 2010.
- Gastos en 2010 de $ 4.282 M. contra $ 4.113 M. de 2009.
- La Administración ha actuado dentro de principios de transparencia y austeridad

7.4 Situación financiera Caxdac Administradora

EVOLUCION GASTOS (SIN DEPRECIACIONES) E INVERSIONES
Millones de $

AÑO	Gastos de Personal	Gastos Generales	Honorarios Procesos	Total de Gastos	Inversiones
2005	1.594	841	196	2.631	74
2006	1.591	1.092	291	2.974	129
2007	1.694	1.351	541	3.586	34
2008	1.976	1.563	836	4.375	287
2009	2.228	1.509	376	4.113	145
2010	2.559	1.399	324	4.282	190

7.4 Situación financiera Caxdac Administradora

VENTA CASAS CAXDAC (millones de pesos)	
VALOR AVALUO	2.706
VALOR VENTA	3.556
MAYOR VALOR OBTENIDO SOBRE AVALUO	850
COSTOS ADECUACION NUEVA SEDE	400
VALOR NETO ABONADO A LA RESERVA	3.156

RENDIMIENTOS SOBRE VALOR DE VENTA					
	2006	2007	2008	2009	2010
RENTABILIDAD ANUAL (Fondo Vejez)	3,97%	11,35%	9,36%	20,47%	13,70%
TOTAL INGRESOS	***31***	***358***	***295***	***646***	***432***
GASTOS					
ARRIENDO	44	299	310	329	351
TOTAL GASTO	***44***	***299***	***310***	***329***	***351***
VALOR NETO ABONADO A LA RESERVA ANUALMENTE	**-13**	**59**	**-15**	**317**	**82**
TOTAL ABONADO A LA RESERVA PERIODO 2006-2010					**430**

7.4 Situación financiera Caxdac Administradora

- Personal: complejidad de los mercados; exigencias del regulador; mayores desarrollos informáticos; y ajustes anuales empleados
- Generales: Se ha estabilizado no obstante la exigencia del centro alterno de procesos, para atender eventualidades.
- Honorarios: Después de los procesos para recuperación deudas a cargo de Aces, los otros son menores, salvo la fusión Avianca – Sam. Ello ha permitido reducir costo
- Inversión: Permanente actualización equipos de computo para atender demanda de información.

7.5 Proyecciones de las reservas pensionales - Supuestos

- La inflación anual promedio en el periodo 2011-2020 se estima en el 3% anual
- Los rendimientos anual se proyectan en el 4.5% anual real, superior a la tasa técnica es del 4%. Dicho nivel es conservador.
- Las obligaciones a cargo de las empresas que hoy están al día, mantendrán tal condición.
- Los aviadores afiliados permanecerán en Caxdac y se pensionarán en las condiciones del sistema general de pensiones.
- La proyección de los cálculos actuariales, incluye el efecto del cambio en la tabla de mortalidad, ocurrido en el 2010.

7.5 Proyecciones de las reservas pensionales

PROYECCIONES						
REGIMEN DE TRANSICION 2010 -2020 EN MILLONES DE PESOS CORRIENTES						
AÑO	TRANSFERENCIAS Y APORTES	RENDIMIENTOS	OBLIGACIONES PENSIONALES	RESERVAS	CALCULO ACTUARIAL	% Cobertura
2010	66.883	43.490	56.834	318.261	970.110	32,8%
2011	75.775	24.715	58.837	359.915	1.016.262	35,4%
2012	78.265	27.908	60.836	405.252	1.049.639	38,6%
2013	80.613	31.382	62.661	454.586	1.082.424	42,0%
2014	83.031	35.162	64.541	508.239	1.114.450	45,6%
2015	85.522	39.272	66.477	566.556	1.145.544	49,5%
2016	88.088	43.738	68.471	629.911	1.175.528	53,6%
2017	90.731	48.590	70.525	698.707	1.204.222	58,0%
2018	93.453	53.857	72.641	773.376	1.231.440	62,8%
2019	96.256	59.574	74.820	854.385	1.246.946	68,5%
2020	99.144	65.775	77.065	942.239	1.260.667	74,7%

Fuente: Cálculos Gerencia Técnica Caxdac

La disponibilidad actual permite cubrir las pensiones por siete años y de cumplirse la proyección en el 2015, los recurso ampliarán el periodo a 11 años, es decir hasta el año 2026

7.5 Proyecciones de las reservas pensionales

PROYECCIONES REGIMEN PET + SGP								
PERIODO 2010 -2015 EN MILLONES DE PESOS CORRIENTES								
AÑO	APORTES LEY 100	TRANSFERENCIAS BONOS PENSIONALES	RENDIMIENTOS	OBLIGACIONES PENSIONALES	RESERVAS	CALCULO ACTUARIAL TOTAL	CUOTA PARTE BONOS TRASLADADOS	TOTAL PENSIONADOS
2010	4.068	2.114	29.684	52	238.039	217.234	16.322	1
2011	4.797	2.682	18.382	123	263.776	235.073	17.484	2
2012	4.941	2.456	20.315	129	291.359	254.377	18.729	2
2013	5.089	2.529	22.427	133	321.271	275.267	20.063	2
2014	5.241	2.605	24.715	182	353.651	297.872	21.491	3
2015	5.399	3.065	27.201	222	389.094	322.333	23.021	7
2016	5.561	2.764	29.901	418	426.901	348.803	24.660	11
2017	5.728	2.847	32.780	1.114	467.142	377.447	26.416	22
2018	5.899	2.932	35.835	2.115	509.693	408.443	28.297	33
2019	6.076	3.020	39.059	3.642	554.207	441.984	30.312	53
2020	6.259	3.111	42.420	5.538	600.458	478.280	32.470	76

Fuente: Calculos Gerencia Técnica - Caxdac

Esta reserva es superavitaria en el momento y lo será aún más en el futuro.

7.5 Proyecciones de las reservas pensionales - Conclusiones

- Ambas reservas se encuentran en etapa de crecimiento.
- Los rendimientos proyectados son conservadores, pues históricamente Caxdac ha superado esos niveles.
- Si las empresas en operación continúan atendiendo sus compromisos, Caxdac podrá atender sus compromisos sin dificultades.

7.6 Gestión jurídica y de cobro

- Aces
- Intercontinental en liquidación
- Aeroexpreso Bogotá
- Heliandes en liquidación
- Denuncia Penal – Aerovias El Dorado
- Aerotaca en liquidación
- ATC en liquidación
- Fusión Avianca – Sam
- Empresas no aportantes
- Decreto 1269 de 2009 y Circular 10 de 2009 – S de P y T.
- Demandas Helicol contra Caxdac

7.6 Gestión jurídica y de cobro

- La solicitud de garantías por el pasivo actuarial de SAM, en el proceso de fusión AVIANCA – SAM, obedeció a la prorrogativa que otorga la ley a los acreedores, a lo cual se suma el pasivo actuarial a cargo del grupo por $ 517.121 millones, de tal forma que tiene plazo hasta el 2023 para amortizar gradualmente dicho valor.

- AVIANCA a la fecha ha cancelado cumplidamente sus obligaciones, de tal forma que no tiene saldos en mora.

7.6 Gestión jurídica y de cobro

VALORES RECAUDADOS POR EMPRESA
Pesos

NIT	EMPRESA	VALOR
890,910,430	ACES	3,219,768,276
800,077,668	HELIANDES	74,674,012
860,002,110	HELICOL	7,010,020,659
860,062,038	HELITEC	7,896,277
891,101,027	SADELCA	137,053,238
860,075,359	SAEP	18,513,670
891,201,578	SARPA	4,799,638
890,912,462	TAMPA	1,303,971,735
860,510,672	VERTICAL DE AVIACION	839,146,464

TOTAL	**12,615,843,969.23**

7.6 Gestión jurídica y de cobro

Procesos iniciados en 2010

PROCESO	EMPRESA	CIUDAD	CONCEPTO
EJECUTIVO	HELICOL	Bogotá	Ley 860/03 – Decreto 1269/09
EJECUTIVO	AEROEXPRESO INTERAMERICANO	Bogotá	Aportes Obligatorios Ley 100/93
EJECUTIVO	HELIVALLE	Bogotá	Aportes Obligatorios Ley 100/93
EJECUTIVO	AIRES	Bogotá	Decreto 1269/09
EJECUTIVO	SAEP	Bogotá	Ley 860/03 – Decreto 1269/09
EJECUTIVO	ALAS	Bogotá	Ejecutivo Continuado Cálculos Actuariales
EJECUTIVO	LADU	Bogotá	Ejecutivo Continuado Cálculos Actuariales
EJECUTIVO	TAVINA	Bogotá	Ejecutivo Continuado Cálculos Actuariales, Bonos y Garantías
CONTENCIOSO	Circular Externa 010/09	Bogotá	Se declare la nulidad de la Circular Externa 010/09 por medio de la cual se regulan aspectos técnicos del Decreto 1269/09
ORDINARIO	Accionistas APSA	Bogotá	Se declare solidariamente responsables a los accionistas de APSA por los pasivos pensiónales para con CAXDAC y que no fueron cubiertos con la liquidación obligatoria
PENAL (Constitución de parte Civil)	Accionistas APSA	Bogotá	Buscar el resarcimiento económico de los perjuicios ocasionados por los accionistas de APSA, en la comisión de la defraudación a la misma y a sus acreedores.
LIQUIDATORIO	ATC	Bogotá	Se reconozcan y cancelen los créditos por concepto de pasivo pensional que la empresa ATC adeuda a CAXDAC

7.7 Actividades administrativas y otros aspectos

- Facturación
- Cálculos actuariales
- Aplicación "SARLAFT"
- Fortalecimiento técnico (pruebas de contingencia), y del control interno
- Respecto por la propiedad intelectual – Software instalado.
- Informe especial (Ley 603 de 2000 y art. 446 del Código de Comercio)
- Agradecimientos

Informe especial

INFORME CORREPONDIENTE AL AÑO 2010
(Ley 603 de 2000 y art. 446 Código de Comercio)

INFORME ARTICULO 446 CODIGO DE COMERCIO
DE ENERO 1 A DICIEMBRE 31 DE 2010

Personal directivo	Dirección	Junta Directiva
No. Empleados	5	12
Salarios	986.018.296	
Honorarios		266.091.618

Gastos de Pasajes y Hospedaje	63.616.731
Recursos no reembolsables asignados a traves del Fondo de Ayuda Mutua	41.828.042
Asesorías Jurídicas	187.857.071
Cuentas por Cobrar Directores	5.000.000,00
Gastos Relaciones Públicas	3.963.981
Acciones Nacionales	108.939.472.080
Bienes Poseidos en el exterior (Inversiones)	97.429.587.369

CAXDAC

INFORME CORREPONDIENTE AL AÑO 2010
(Ley 603 de 2000 y art. 446 Código de Comercio)

ACCIONES NACIONALES	108.939.472.080
ALMACENES EXITO	537.280.000
BANCO DAVIVIENDA	9.475.021.680
BANCOLOMBIA S.A	31.358.500
BANCOLOMBIA S.A. PREFERENTE	2.544.900.000
CEMENTOS ARGOS	21.531.442.200
COLINVERSIONES	5.527.083.000
ECOPETROL S.A.	6.865.712.400
EMPRESA DE ENERGIA DE BOGOTA	7.117.506.000
INTERCONEXION ELECTRICA SA	14.490.823.800
INVERSIONES ARGOS	6.666.500.000
ISAGEN	20.715.505.200
NACIONAL DE CHOCOLATES	2.004.939.300
SURAMERICANA DE INV.	11.431.400.000

Bienes Poseidos en el exterior (Inversiones)	97.429.587.369
CUENTAS EN EL EXTERIOR	11.679.623,00
AT&T INC	3.936.291.268
ALCOA INC	7.069.476.528
BANK OF AMERICA	10.468.322.212
CISCO SYSTEMS	2.903.986.155
CITIGROUP	12.344.461.564
EXXON MOBIL	12.483.559.407
GENERAL ELECTRIC	12.210.474.964
INTEL	3.904.346.942
KRAFT FOODS	3.618.570.588
PETROBRAS	13.036.500.576
XEROX CORP.	2.672.344.812
MARATHON OIL CORP	1.346.618.909
BDO ECOPETROL	11.422.953.821

8. INFORME DEL REVISOR FISCAL.

9. PRESENTACION Y APROBACIÓN DEL BALANCE Y ESTADO DE INGRESOS Y EGRESOS CON CORTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010.

CAJA DE AUXILIOS Y DE PRESTACIONES DE ACDAC “CAXDAC”

CAXDAC ADMINISTRADORA BALANCE GENERAL (Miles de Pesos)	Al corte de		Año	
	DICIEMBRE 2009	DICIEMBRE 2010	$	%
ACTIVO				
Disponible	138,749	257,653	118,904	85.70%
Inversiones	549,761	836,743	286,982	52.20%
Cuentas por cobrar	255	9,607	9,352	3667.45%
Equipo	368,499	395,273	26,774	7.27%
Otros activos	154,320	125,981	-28,339	-18.36%
Total Activo	**1,211,584**	**1,625,257**	**413,673**	**34.14%**
PASIVO Y PATRIMONIO				
Cuentas por Pagar	63,815	80,508	16,693	26.16%
Pensiones de jubilación	422,744	529,854	107,110	25.34%
Obligaciones laborales	129,022	174,882	45,860	35.54%
Otros pasivos	0	257	257	NA
Total Pasivo	**615,581**	**785,501**	**169,920**	**27.60%**
Patrimonio				
Resultado ejercicios anteriores	406,108	314,074	-92,034	-22.66%
Resultado del ejercicio	189,895	525,682	335,787	176.83%
Total patrimonio	**596,003**	**839,756**	**243,753**	**40.90%**
Total Pasivo y Patrimonio	**1,211,584**	**1,625,257**	**413,673**	**34.14%**
Cuentas de Orden				
Deudoras	536,422	700,000	163,578	30.49%
Acreedoras	84,845	84,845	0	0.00%

CAJA DE AUXILIOS Y DE PRESTACIONES DE ACDAC “CAXDAC”

CAXDAC ADMINISTRADORA ESTADO DE RESULTADOS (Miles de pesos)	DICIEMBRE 2009	DICIEMBRE 2010	Variacion Año %
Ingresos			
Resultado neto del portafolio	49,558	26,131	-47.27%
Comisiones	4,484,816	4,948,680	10.34%
Total Ingresos	**4,534,374**	**4,974,811**	**9.71%**
Egresos			
Comisiones Bancarias y chequeras	144,136	162,428	12.69%
Gastos de Personal	2,200,175	2,475,399	12.51%
Honorarios	676,891	494,020	-27.02%
Impuestos	547	1,031	88.48%
Arrendamientos	295,612	309,351	4.65%
Contribuciones y Afiliaciones	13,624	13,711	0.64%
Seguros	115,302	124,591	8.06%
Mantenimiento y Reparaciones	98,422	95,562	-2.91%
Adecuación Oficinas	11,201	4,491	-59.91%
Depreciaciones	83,144	98,052	17.93%
Amortizaciones	152,490	81,588	-46.50%
Otros(Servicios,Gtos e Viaje y Transporte)	556,193	602,170	8.27%
Total Egresos	**4,347,737**	**4,462,394**	**2.64%**
Otros ingresos (egresos), neto			
Ingresos	4,262	15,060	253.36%
Egresos	(1,004)	(1,795)	-78.78%
Utilidad o perdida del ejercicio	**189,895**	**525,682**	**176.83%**

CAJA DE AUXILIOS Y DE PRESTACIONES DE ACDAC "CAXDAC"

CAXDAC FONDO VEJEZ BALANCE GENERAL (Miles de Pesos)	Al corte de		Variación Año	
	DICIEMBRE 2009	DICIEMBRE 2010	$	%
ACTIVO				
Disponible	7,766,496	1,647,456	-6,119,040	-78.79%
Inversiones	471,369,255	556,607,299	85,238,044	18.08%
Cuentas por cobrar	42,334,349	47,881,182	5,546,833	13.10%
Bienes realizables	636	636	0	0.00%
Otros activos	567,301	481,178	-86,123	-15.18%
Total Activo	**522,038,037**	**606,617,751**	**84,579,714**	**16.20%**
PASIVO Y FONDO DE RESERVAS				
Pasivo corriente				
Cuentas por pagar	42,764,926	48,304,391	5,539,465	12.95%
Otros pasivos	591,149	637,747	46,598	7.88%
Total Pasivo	**43,356,075**	**48,942,138**	**5,586,063**	**12.88%**
Fondo de reservas				
Régimen de transición	273,263,267	318,261,311	44,998,044	16.47%
Régimen especial transitorio	205,412,178	238,039,273	32,627,095	15.88%
Aportes recibidos en proceso	6,517	1,375,029	1,368,512	20999.11%
Total fondo de reservas	**478,681,962**	**557,675,613**	**78,993,651**	**16.50%**
Total pasivo y fondo de reservas	**522,038,037**	**606,617,751**	**84,579,714**	**16.20%**
Cuentas contingentes				
Deudoras	109,344,496	109,170,264	-174,232	-0.16%
Acreedoras	1,126,425	1,187,769	61,344	5.45%
Cuentas de orden				
Deudoras	464,214,483	504,190,055	39,975,572	8.61%
Acreedoras	-445,467,991	-463,996,422	-18,528,431	-4.16%

CAJA DE AUXILIOS Y DE PRESTACIONES DE ACDAC "CAXDAC"

CAXDAC FONDO VEJEZ ESTADO DE RESULTADOS (Miles de pesos)	DICIEMBRE 2009	DICIEMBRE 2010	Variación Año %
Ingresos			
Resultado neto del portafolio	83,259,320	70,641,690	-15.15%
Intereses de mora Transferencias,Bonos y Min. Defensa	803,343	684,631	-14.78%
Intereses de mora Ley 100	193,971	9,825	-94.93%
Total Ingresos	**84,256,634**	**71,336,146**	**-15.33%**
Egresos			
Honorarios	75,435	85,670	13.57%
Mesadas de No aportantes	4,145,260	4,200,268	1.33%
Total Egresos	**4,220,695**	**4,285,938**	1.55%
Resultado operacional	**80,035,939**	**67,050,208**	**-16.22%**
Otros ingresos (egresos), neto			
Ingresos	649	1,308	101.54%
Egresos	(87,249)	(72,397)	17.02%
Rendimientos abonados al fondo	**79,949,339**	**66,979,119**	**-16.22%**

CAJA DE AUXILIOS Y DE PRESTACIONES DE ACDAC “CAXDAC”

CAXDAC FONDO INVALIDEZ BALANCE GENERAL (Miles de Pesos)	Al corte de		Año	
	DICIEMBRE 2009	DICIEMBRE 2010	$	%
ACTIVO				
Disponible	729,772	97,518	-632,254	-86.64%
Inversiones	11,108,278	12,890,866	1,782,588	16.05%
Total Activo	**11,838,050**	**12,988,384**	**1,150,334**	**9.72%**
PASIVO Y FONDO DE RESERVAS				
Pasivo corriente				
Cuentas por pagar	0	0	0	NA
Total Pasivo	**0**	**0**	**0**	**NA**
Fondo de reservas				
Régimen de Invalidez	11,838,050	12,988,384	1,150,334	9.72%
Total fondo de reservas	**11,838,050**	**12,988,384**	**1,150,334**	**9.72%**
Total pasivo y fondo de reservas	**11,838,050**	**12,988,384**	**1,150,334**	**9.72%**
Cuentas contingentes				
Deudoras	300,907	134,510	-166,397	-55.30%
Cuentas de orden				
Deudoras	10,328,900	13,472,281	3,143,381	30.43%
Acreedoras	4,118,649	4,657,753	539,104	13.09%

CAJA DE AUXILIOS Y DE PRESTACIONES DE ACDAC “CAXDAC”

CAXDAC FONDO INVALIDEZ ESTADO DE RESULTADOS (Miles de pesos)	DICIEMBRE 2009	DICIEMBRE 2010	Variación Año %
Ingresos			
Resultado neto del portafolio	1,553,855	996,105	-35.89%
Intereses de mora Ley 100	14,462	591	-95.91%
Total Ingresos	**1,568,317**	**996,696**	**-36.45%**
Egresos			
Honorarios	2,634	2,765	4.97%
Total Egresos	**2,634**	**2,765**	4.97%
Resultado operacional	**1,565,683**	**993,931**	**-36.52%**

CAJA DE AUXILIOS Y DE PRESTACIONES DE ACDAC “CAXDAC”

CAXDAC FONDO SOBREVIVIENTES BALANCE GENERAL (Miles de Pesos)	Al corte de		Año	
	DICIEMBRE 2009	DICIEMBRE 2010	$	%
ACTIVO				
Disponible	260,575	65,209	-195,366	-74.97%
Inversiones	11,954,361	13,019,769	1,065,408	8.91%
Total Activo	**12,214,936**	**13,084,978**	**870,042**	**7.12%**
PASIVO Y FONDO DE RESERVAS				
Pasivo corriente				
Cuentas por pagar	0	0	0	NA
Total Pasivo	**0**	**0**	**0**	**NA**
Fondo de reservas				
Régimen de Sobrevivientes	12,214,936	13,084,978	870,042	7.12%
Total fondo de reservas	**12,214,936**	**13,084,978**	**870,042**	**7.12%**
Total pasivo y fondo de reservas	**12,214,936**	**13,084,978**	**870,042**	**7.12%**
Cuentas contingentes				
Deudoras	1,201,497	808,026	-393,471	-32.75%
Cuentas de orden				
Deudoras	11,095,708	9,569,769	-1,525,939	-13.75%
Acreedoras	7,502,622	7,829,227	326,605	4.35%

CAJA DE AUXILIOS Y DE PRESTACIONES DE ACDAC “CAXDAC”

CAXDAC FONDO SOBREVIVIENTES ESTADO DE RESULTADOS (Miles de pesos)	DICIEMBRE 2009	DICIEMBRE 2010	Variación Año %
Ingresos			
Resultado neto del portafolio	1,590,446	1,003,297	-36.92%
Intereses de mora Ley 100	14,359	591	-95.88%
Total Ingresos	**1,604,805**	**1,003,888**	**-37.44%**
Egresos			
Honorarios	2,634	2,764	4.94%
Total Egresos	**2,634**	**2,764**	4.94%
Resultado operacional	**1,602,171**	**1,001,124**	**-37.51%**
Rendimientos abonados al fondo	**1,602,171**	**1,001,124**	**-37.51%**

CAJA DE AUXILIOS Y DE PRESTACIONES DE ACDAC “CAXDAC”

CAXDAC FONDO EXTRALEGAL BALANCE GENERAL (Miles de Pesos)	Al corte de		Año	
	DICIEMBRE 2009	DICIEMBRE 2010	$	%
ACTIVO				
Disponible	1,231,636	839,193	-392,443	-31.86%
Inversiones	20,442,635	26,718,715	6,276,080	30.70%
Cuentas por Cobrar Prestamos	15,192,187	15,439,476	247,289	1.63%
Provisión Cuentas por cobrar Prestamos	(151,922)	(154,395)	-2,473	1.63%
Otras Cuentas por Cobrar	3,506	13,311	9,805	279.66%
Otros activos	22,525	24,372	1,847	8.20%
Total Activo	**36,740,567**	**42,880,672**	**6,140,105**	**16.71%**
PASIVO Y FONDO DE RESERVAS				
Cuentas por pagar Rte Fte	17,960	13,212	-4,748	-26.44%
Otros pasivos	219,355	177,490	-41,865	-19.09%
Total Pasivo	**237,315**	**190,702**	**-46,613**	**-19.64%**
Fondo de reservas				
Reservas Fondo Extralegal	36,503,252	42,689,970	6,186,718	16.95%
Total fondo de reservas	**36,503,252**	**42,689,970**	**6,186,718**	**16.95%**
Total pasivo y fondo de reservas	**36,740,567**	**42,880,672**	**6,140,105**	**16.71%**
Cuentas de orden				
Deudoras Custodias Portafolio y Pagares	40,018,373	47,772,722	7,754,349	19.38%

CAJA DE AUXILIOS Y DE PRESTACIONES DE ACDAC "CAXDAC"

CAXDAC FONDO EXTRALEGAL ESTADO DE RESULTADOS (Miles de pesos)	DICIEMBRE 2009	DICIEMBRE 2010	Variación Año %
Ingresos			
Resultado neto del portafolio	2,296,906	2,156,068	-6.13%
Intereses sobre préstamos	2,140,627	2,045,694	-4.43%
Penalizaciones y Cuotas de admision	31,160	15,420	-50.51%
Total Ingresos	**4,468,693**	**4,217,182**	**-5.63%**
Egresos			
Comisión Fondo Extralegal	91,231	91,231	0.00%
Provision Cuentas por cobrar	16,848	2,472	-85.33%
Seguro vida grupo	24,743	22,525	-8.96%
Gastos Generales y Cuatro por mil	126,215	167,508	32.72%
Total Egresos	**259,037**	**283,736**	**9.53%**
Rendimientos abonados al fondo	**4,209,656**	**3,933,446**	**-6.56%**

10. ELECCION DEFENSOR DEL CONSUMIDOR FINANCIERO

11. PROPOSICIONES Y VARIOS.