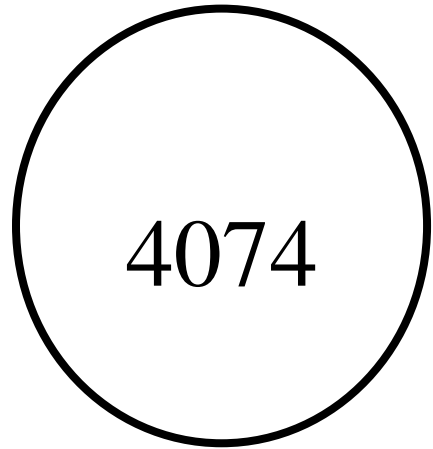


Anexo Conpes

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



**INSTRUCCIONES A LOS REPRESENTANTES DE LA NACIÓN Y SUS ENTIDADES
PARA LA DESTINACIÓN DE UTILIDADES DE LAS EMPRESAS INDUSTRIALES Y
COMERCIALES DEL ESTADO SOCIETARIAS Y LAS SOCIEDADES DE ECONOMÍA
MIXTA DEL ORDEN NACIONAL,
CON CORTE A 31 DE DICIEMBRE DE 2021**

Departamento Nacional de Planeación
Ministerio de Hacienda y Crédito público

Versión Aprobada

Bogotá D.C., 29 de marzo 2022

Contenido

Introducción	5
Resumen	6
A. Empresas Industriales y Comerciales del Estado y Sociedades de Economía Mixta Societarias Financieras.....	14
BOLSA MERCANTIL DE COLOMBIA S.A.....	15
CENTRAL DE INVERSIONES S.A - CISA	20
FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A. – FIDUCOLDEX	26
FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A., FIDUPREVISORA.....	31
LA PREVISORA S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS.....	35
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.....	39
SOCIEDAD DE ACTIVOS ESPECIALES S.A.S.....	44
SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A., FIDUAGRARIA S.A.....	49
B. Empresas Industriales y Comerciales del Estado y Sociedades de Economía Mixta Societarias No Financieras	54
CANAL REGIONAL DE TELEVISIÓN DEL CARIBE LTDA – TELECARIBE	55
CENTRAL DE ABASTOS DE BUCARAMANGA S.A.	60
CENTRAL DE ABASTOS DE CÚCUTA S.A. – CENABASTOS	65
CENTRO DE DIAGNOSTICO AUTOMOTOR DE CALDAS LTDA – CDAC	69
CENTRO DE DIAGNOSTICO AUTOMOTOR DE CÚCUTA LTDA - CEDAC.....	72
CORPORACIÓN DE ABASTOS DE BOGOTÁ S.A – CORABASTOS	75
CORPORACIÓN DE LA INDUSTRIA AERONÁUTICA COLOMBIANA, CIAC S.A.....	79
EMPRESA COLOMBIANA DE PETRÓLEOS - ECOPETROL.....	84
EMPRESA COLOMBIANA DE PRODUCTOS VETERINARIOS S.A., VECOL S.A.....	89
CENTRAL DE ABASTOS DEL CARIBE S.A. – GRANABASTOS S.A.	94
ORGANIZACIÓN REGIONAL DE TELEVISIÓN DE CALDAS, QUINDÍO Y RISARALDA – TELECAFE LTDA	98
RADIO TELEVISIÓN NACIONAL DE COLOMBIA - RTVC.....	102

SERVICIO AÉREO A TERRITORIOS NACIONALES - SATENA	106
SERVICIOS POSTALES NACIONALES S.A. – SPN	110
SOCIEDAD CANAL REGIONAL DE TELEVISIÓN - TEVEANDINA LTDA	114
SOCIEDAD DE TELEVISIÓN DE LAS ISLAS TELEISLAS LTDA.....	118
SOCIEDAD HOTELERA TEQUENDAMA S.A.	122
C. Grupo Bicentenario Empresas Industriales y Comerciales del Estado y Sociedades de Economía Mixta Societarias Financieras.....	125
BANCO AGRARIO DE COLOMBIA S.A.	126
BANCO DE COMERCIO EXTERIOR DE COLOMBIA S.A – BANCOLDEX.....	132
FINANCIERA DE DESARROLLO NACIONAL S.A.....	138
FINANCIERA DE DESARROLLO TERRITORIAL S.A. FINDETER.....	143
FONDO NACIONAL DE GARANTÍAS S.A.....	149
FONDO PARA EL FINANCIAMIENTO DEL SECTOR AGROPECUARIO – FINAGRO	156
GRUPO BICENTENARIO S.A.S.....	161

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. Destinación de utilidades, 2021	7
Tabla 2. Utilidades a distribuir 2021	10
Tabla 3. Destinación de utilidades, 2021 Grupo Bicentenario	11
Tabla 4. Utilidades destinadas a distribución Grupo Bicentenario	13

Introducción

El presente documento consolida los memorandos de las Empresas Industriales y Comerciales del Estado Societarias y Sociedades de Economía Mixta Financieras y no Financieras del Orden Nacional que hacen parte del documento del Consejo Nacional de Política Económica y Social (CONPES), correspondiente a las instrucciones a los representantes de la nación y sus entidades para la destinación de utilidades con corte a 31 de diciembre de 2021.

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

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

Resumen

Después de analizar los estados financieros de las EICE societarias y de las SEM del orden nacional a partir de la información que reportaron, excluyendo al grupo Bicentenario, el total de utilidades¹ ascendió a \$16.841.142,31 millones. De estas utilidades, se destinaron \$2.193.986,31 millones para la constitución de reservas legales, fiscal y tributaria, estatutarias y otras deducciones de las empresas que generaron un resultado en el ejercicio, conforme a los mandatos previos regulatorios en cada sociedad.

Una vez se descuentan las reservas² y se liberan reservas constituidas en ejercicios anteriores por \$5.936.983,56 millones, se obtiene la utilidad neta a considerar para que, a partir de ésta, el CONPES imparta instrucciones para reservarla, capitalizarla o distribuirla entre los accionistas. Así, de esta utilidad neta de \$20.583.820,69 millones, corresponden a la constitución de reservas ocasionales \$8.982.408,36³ millones, a capitalización \$7.570,27 millones y a distribución en dividendos para los accionistas \$11.593.842,06 millones, (Ver tabla1).

¹ El total de utilidades es la suma de la utilidad acumulada y del resultado del ejercicio.

² Corresponde al total de reservas \$2.193.986,31 millones discriminadas así: Legales \$1.677.764,58 millones, Fiscal y Tributaria \$509.081,60 millones, Estatutarias \$7.093,12 millones y Otras Deducciones \$9.692,75 millones.

³ Corresponde a la suma de las reservas ocasionales que las empresas destinan de sus utilidades \$8.982.408,36 millones.

Tabla 1. Destinación de utilidades, 2021

Millones de pesos

Empresas	Utilidad		Total de reservas ^(b)	Liberación reservas	Total utilidad ^(c)	Destinación		Utilidad por distribuir
	Acumulada ^(a)	Ejercicio				Por capitalizar	Por reservar ^(d)	Acumulada ^(a)
	1	2				3	4	5=1+2-3+4
Ecopetrol	-	16.694.683,91	2.178.549,99	5.886.440,77	20.402.574,68	-	8.889.900,17	11.512.674,51
Fiduprevisora S.A.	-	47.632,19	-	9.239,69	56.871,88	-	-	56.871,88
La Previsora S.A.	-	22.481,79	4.416,14	41.280,00	59.345,66	-	59.345,66	-
Satena S.A.	(84.954,00)	18.682,00	-	-	(66.272,00)	-	-	-
Bolsa Mercantil de Colombia S.A.	(318,87)	16.123,73	1.612,37	-	14.192,48	-	414,52	13.777,97
Fiduagraria S.A.	-	14.948,94	-	-	14.948,94	-	14.948,94	-
CIAC S.A.	18.078,22	12.112,35	6.056,17	-	6.056,17	-	6.056,17	-
CISA S.A.	-	10.574,30	1.057,43	-	9.516,87	-	-	9.516,87
RTVC	-	9.645,75	9.645,75	-	-	-	-	-
Vecol S.A.	-	8.317,69	831,77	-	7.485,92	7.485,92	-	-

Anexo – Destinación de utilidades de las Empresas Industriales y Comerciales del Estado Societarias y las Sociedades de Economía Mixta del Orden Nacional 2021

Empresas	Utilidad		Total de reservas ^(b)	Liberación reservas	Total utilidad ^(c)	Destinación		Utilidad por distribuir Acumulada ^(a)
	Acumulada ^(a)	Ejercicio				Por capitalizar	Por reservar ^(d)	
	1	2				3	4	
Teveandina Ltda.	-	6.932,14	693,21	-	6.238,93	-	6.238,93	-
Telecafé Ltda.	-	5.630,78	563,08	-	5.067,70	-	5.067,70	-
Positiva Compañía de Seguros S.A.	(224.712,00)	4.763,25	4.763,25	-	-	-	-	-
Sociedad de Activos Especiales S.A.S.	-	948,27	94,83	-	853,44	-	-	853,44
Teleislas Ltda.	-	257,63	25,76	-	231,87	-	231,87	-
Telecaribe Ltda.	-	197,38	19,74	-	177,65	-	177,65	-
CEDAC Ltda.	-	140,72	56,37	-	84,35	84,35	-	-
Fiducoldex S.A.	-	94,36	9,44	-	84,93	0,0016	-	84,92
Central de Abastos de Bucaramanga S.A.	-	66,13	-	23,11	89,23	-	26,77	62,46
CDAC Ltda.	-	(37,17)	-	-	(37,17)	-	-	-
Gran Central de Abastos del Caribe S.A.	-	(193,79)	-	-	(193,79)	-	-	-

Anexo – Destinación de utilidades de las Empresas Industriales y Comerciales del Estado Societarias y las Sociedades de Economía Mixta del Orden Nacional 2021

Empresas	Utilidad		Total de reservas ^(b)	Liberación reservas	Total utilidad ^(c)	Destinación		Utilidad por distribuir Acumulada ^(a)
	Acumulada ^(a)	Ejercicio				Por capitalizar	Por reservar ^(d)	
	1	2				3	4	
Cenabastos S.A.	(2.917,31)	(1.228,52)	-	-	(4.145,83)	-	-	-
Sociedad Hotelera Tequendama S.A.	-	(1.501,98)	-	-	(1.501,98)	-	-	-
SPN S.A.	(25.643,18)	(11.703,29)	-	-	(11.703,29)	-	-	-
Corabastos S.A.	-	(26.233,77)	104,17	-	(26.337,94)	-	-	-
Total ^(e)	-	16.841.142,31	2.193.986,31	5.936.983,56	20.583.820,69	7.570,27	8.982.408,36	11.593.842,06

Fuente: Dirección de Programación de Inversiones Públicas del DNP (2022).

Nota: ^(a) Se toman los valores de las entidades que decidieron incluir la utilidad acumulada. ^(b) Incluye las reservas legales, fiscal y tributaria, estatutarias y otras deducciones. ^(c) En este contexto, el total de utilidad se refiere al monto a disposición sujeto a distribución, y para su cálculo solo se toman los valores positivos teniendo en cuenta que las empresas deben enjugar pérdidas. ^(d) Reservar corresponde al valor de las reservas ocasionales. ^(e) Solo se tienen en cuenta aquellas empresas que generaron utilidad.

Anexo – Destinación de utilidades de las Empresas Industriales y Comerciales del Estado Societarias y las Sociedades de Economía Mixta del Orden Nacional 2020

El Conpes propone impartir instrucciones a los representantes de la Nación y sus entidades para que de sus utilidades sean distribuidas como dividendos la suma de \$11.593.842,06 millones, de los cuales corresponde a la Nación, por participación directa \$ 10.199.764,34 millones, por participación Indirecta (para entidades nacionales) \$ 56.954,69 millones, y a otros socios \$ 1.337.123,03 millones. (Ver tabla 2).

Tabla 2. Utilidades a distribuir 2021

Millones de pesos

Empresas	Nación		Total Nación	Otros socios	Total por distribuir
	Directa	Indirecta			
	1	2	3=1+2	4	5=3+4
Ecopetrol	10.187.740,31	0,45	10.187.740,76	1.324.933,76	11.512.674,51
CISA S.A.	9.516,87	0,00	9.516,87	0,0000112	9.516,87
Bolsa Mercantil de Colombia S.A.	1.629,81	0,00	1.629,81	12.148,16	13.777,97
Sociedad de Activos Especiales S.A.S.	853,44	0,00	853,44	0,0000384	853,44
Central de Abastos de Bucaramanga S.A.	23,90	6,64	30,53	31,92	62,46
Fiduprevisora S.A.	0,00	56.871,75	56.871,75	0,12	56.871,88
Fiducoldex S.A.	0,00	75,86	75,86	9,07	84,93
Total	10.199.764,34	56.954,69	10.256.719,03	1.337.123,03	11.593.842,06

Fuente: Dirección de Programación de Inversiones Públicas del DNP (2022).

Con respecto al Grupo Bicentenario, obtenemos que el total de utilidades ascendió a \$2.216.855,94 millones. De estas utilidades, se destinaron \$242.755,02 millones para la constitución de reservas legales, fiscal y tributaria, estatutarias y otras deducciones de las empresas que generaron un resultado en el ejercicio, conforme a los mandatos previos regulatorios en cada sociedad.

Anexo – Destinación de utilidades de las Empresas Industriales y Comerciales del Estado Societarias y las Sociedades de Economía Mixta del Orden Nacional 2021

Una vez se descontaron las anteriores reservas, así como las otras deducciones⁴ y se liberaron reservas constituidas en ejercicios anteriores por \$66.228,36 millones, se obtiene la utilidad neta por considerar⁵. Con base en este monto, el CONPES propone impartir instrucciones para reservarla, capitalizarla o distribuirla entre los accionistas, según corresponda. Así, de esta utilidad neta de \$2.040.329,29 millones⁶, se define que corresponde a la constitución de reservas ocasionales, \$393.720,48 millones; a capitalización, \$135.035,07 millones; y por distribución en dividendos para los accionistas, \$1.511.573,74 millones (Ver tabla 3).

Tabla 3. Destinación de utilidades, 2021 Grupo Bicentenario

Millones de pesos

Empresas	Utilidad		Total de reservas ^(b)	Liberación reservas	Total utilidad ^(c)	Destinación		
	Acumulada ^(a)	Ejercicio				Por capitalizar	Por reservar ^(d)	Utilidad por distribuir
	1	2				3	4	5=1+2-3+4
Grupo Bicentenario S.A.S.	-	1.051.426,34	105.142,63	-	946.283,71	0,024087	261.595,45	684.688,23
Banco Agrario de Colombia S.A. ^(e)	-	778.918,61	77.891,86	-	701.026,75	57.133,68	-	643.893,07
FDN S.A.	-	105.652,98	10.565,30	67,00	95.154,68	-	67,00	95.087,68
FNG S.A.	-	105.310,08	31.593,02	28.936,26	102.653,31	-	102.653,31	-
Findeter S.A.	-	77.178,88	7.717,89	89,40	69.550,39	69.550,39	-	-
Bancóldex S.A..	-	55.318,31	5.539,24	32.606,52	82.385,59	-	27.884,76	54.500,83
Finagro	-	43.050,75	4.305,07	4.529,18	43.274,85	8.350,98	1.519,96	33.403,92
Total	-	2.216.855,94	242.755,02	66.228,36	2.040.329,29	135.035,07	393.720,48	1.511.573,74

Fuente: Dirección de Programación de Inversiones Públicas del DNP (2022).

⁴ Como parte de las otras deducciones, en el caso particular del Banco Agrario se incluye la obligación del 10% de las utilidades generadas en 2021 en cumplimiento de lo dispuesto en el numeral 5 del artículo 18 de la Ley 2183 de 2022, las cuales se destinarán a financiar el Fondo para el Acceso a los Insumos Agropecuarios, mientras se reglamenta la operatividad de este.

⁵ En este contexto, la utilidad neta se refiere al monto a disposición sujeto a distribución

⁶ El valor total de la utilidad después de descontar las reservas legales; fiscal y tributaria; estatutaria y otras deducciones.

Anexo – Destinación de utilidades de las Empresas Industriales y Comerciales del Estado Societarias y las Sociedades de Economía Mixta del Orden Nacional 2021

Nota: ^(a) Se toman los valores de las entidades que decidieron incluir la utilidad acumulada. ^(b) Incluye las reservas legales, fiscal y tributaria, estatutarias y otras deducciones. ^(c) En este contexto, el total de utilidad se refiere al monto a disposición sujeto a distribución, y para su cálculo solo se toman los valores positivos teniendo en cuenta que las empresas deben enjugar pérdidas. ^(d) Reservar corresponde al valor de las reservas ocasionales. ^(e) En el caso particular del Banco Agrario se incluye la obligación del 10% de las utilidades generadas en 2021 en cumplimiento de lo dispuesto en el numeral 5 del artículo 18 de la Ley 2183 de 2022, las cuales se destinarán a financiar el Fondo para el Acceso a los Insumos Agropecuarios, mientras se reglamenta la operatividad de este.

El Conpes propone impartir instrucciones a los representantes de la nación y sus entidades para que la suma de \$1.511.573,74 millones sea distribuida como dividendos. De este monto, corresponden a la nación \$684.688,23 millones por participación directa y \$789.830,89 millones por participación indirecta (para entidades nacionales); a otros socios les corresponden \$37.054,61 millones (Ver tabla 4).

Anexo – Destinación de utilidades de las Empresas Industriales y Comerciales del Estado Societarias y las Sociedades de Economía Mixta del Orden Nacional 2021

Tabla 4. Utilidades destinadas a distribución Grupo Bicentenario

Millones de pesos

Empresas	Nación		Otros socios	Total por distribuir
	Directa	Indirecta		
	1	2		
			3	4=1+2+3
Grupo Bicentenario S.A.S. – sociedad ^(a)	684.688,23	-	0,0018373	684.688,23
Banco Agrario de Colombia S.A.	-	643.892,90	0,17	643.893,07
FDN S.A.	-	69.765,99	25.321,69	95.087,68
Bancóldex S.A.	-	54.345,01	155,82	54.500,83
Finagro	-	21.826,99	11.576,93	33.403,92
Total	684.688,23	789.830,89	37.054,61	1.511.573,74

Fuente: Dirección de Programación de Inversiones Públicas del DNP- Conpes 4074 del 29 de marzo de 2022

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

Cuadro 3. Ajuste Utilidad

Cifras en millones de pesos

	Concepto	Total
+	Resultados De Ejercicios Anteriores -/- Utilidades Acumuladas -/- Resultados Acumulados -/- Perdidas de ejercicios anteriores	(\$318,9)
+	Resultado Del Ejercicio -/- Utilidad del Ejercicio y/o Perdida	\$16.123,7
-	Reserva Legal	\$1.612,4
	Utilidades Susceptibles de Distribución	\$14.511,4
-	Reserva Ocasional	\$414,5
	Utilidad Neta a Distribuir	\$14.096,8

De acuerdo con lo establecido en el artículo 97 del Estatuto Orgánico de Presupuesto, la utilidad susceptible de distribución es de \$14.096 millones. La propuesta de la Bolsa Mercantil es constituir una reserva legal por \$1.612 millones, una reserva ocasional por \$414 millones para Convergencia a las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF) y una Reserva a disposición de la Junta Directiva para el Programa de Responsabilidad Social Empresarial. Las utilidades restantes quedan a disposición de los accionistas para distribuir en efectivo entre los socios.

2. ASPECTOS FINANCIEROS RELEVANTES DEL EJERCICIO

Estado de Resultados

La entidad presenta un crecimiento en la utilidad neta de 1.7% con respecto a 2020 como consecuencia de los mayores ingresos operacionales generados (aumento de 9.2% entre 2020 y 2021). Es importante anotar que a pesar de que los otros gastos se incrementaron, la empresa logró obtener una utilidad operacional de \$21.273 millones, siendo mayor a la del año anterior en un 17.2%.

La ganancia por actividades operacionales pasó \$18.143 millones a \$21.273 millones, debido a que el aumento proporcional en los ingresos por actividades ordinarias fue mucho mayor que el incremento generado en los gastos operacionales.

Estructura

Los activos aumentaron 0.7% entre 2020 y 2021 como consecuencia de los incrementos de las cuentas por cobrar. Por su parte el nivel de endeudamiento al final del periodo fue de 14.2%, superior al presentado en el año 2020, lo cual se considera un valor considerablemente bajo. Los pasivos pasaron de \$13.673 millones a \$14.461 millones en 2021 como consecuencia principalmente del aumento en el impuesto a las ganancias.

Anexo – Destinación de utilidades de las Empresas Industriales y Comerciales del Estado Societarias y las Sociedades de Economía Mixta del Orden Nacional 2021

Cifras en millones de pesos

Propuesta de Distribución	Total
UTILIDAD NETA POR DISTRIBUIR	13.778,0
Nación Directa	1.629,8
Nación Indirecta	0,0
UTILIDAD DE LA NACIÓN	1.629,8
Particulares	12.148,2
UTILIDAD OTROS	12.148,2
EMPRESAS CAPITALIZACIONES	13.778,0

Indicadores Financieros

El detalle de los indicadores financieros a 31 de diciembre de 2021 es el siguiente:

Cuadro 4. Indicadores Financieros

Indicador	2020	2021	Variación %
Indicadores de Endeudamiento			
Nivel de Endeudamiento	13,55	14,22	4,98%
Concentración del Endeudamiento de Corto Plazo	71,03	77,52	9,14%
Indicadores de Liquidez			
Razón Corriente	6,81	5,98	-12,22%
Capital de Trabajo Neto Operativo	4.596,02	9.015,91	96,17%
Indicadores de Rentabilidad			
Rentabilidad sobre la inversión	18,16	18,49	1,84%
Rentabilidad sobre los activos RSA	17,98	20,93	16,40%
Rentabilidad sobre el patrimonio	18,16	18,49	1,84%
Margen Operacional	32,30	34,67	7,34%

El nivel de endeudamiento para el año 2021 para la BMC fue de 14.2%, la cual presentó un aumento de 4.9% con respecto al año anterior y fue originado principalmente por el aumento de los pasivos corrientes en los impuestos a las ganancias; en cuanto a los activos hubo un aumento en las cuentas por cobrar.

Por su parte, la razón corriente es de 5.9 para el año 2021, lo que representa la capacidad de la entidad (en veces) para responder con sus obligaciones de corto plazo con los activos corrientes.

El margen operacional presentó un aumento de 7.3% ubicándose en 34.6% en 2021, principalmente por que la utilidad operacional presentó un aumento más que proporcional con respecto a la utilidad

neta. Lo cual fue originado por unos costos financieros mayores que tuvo que asumir la entidad y un aumento en el gasto por impuesto a las ganancias.

3. RECOMENDACIONES

Se recomienda al Conpes impartir instrucciones a los representantes de la Nación y de sus entidades en la asamblea de accionistas para proponer, la constitución de una reserva legal por \$1.612 millones, una reserva ocasional por \$414 millones y distribuir en efectivo entre los socios los \$13.777 millones restantes.

CENTRAL DE INVERSIONES S.A - CISA

Naturaleza

Central de Inversiones S.A. –CISA- es una sociedad comercial de economía mixta del orden nacional, vinculada al Ministerio de Hacienda y Crédito Público, constituida el 5 de marzo de 1975, mediante escritura pública No. 1085. Posteriormente, a raíz del deterioro en la calidad de los activos de las entidades financieras de naturaleza pública, durante el periodo 1997-2000, el Gobierno vio la necesidad de diseñar e implementar un esquema para la recuperación de los activos por conducto de una o más entidades especializadas en la administración, normalización y comercialización de activos improductivos. Es así como, en septiembre de 2000, FOGAFIN adquirió el 99.99% de las acciones de Central de Inversiones S.A. - CISA, con el fin de utilizar dicha entidad como vehículo para la recuperación de los activos improductivos de las entidades financieras.

Con la expedición de la Ley 795, del 15 de enero de 2003, de Reforma Financiera se cambió el régimen legal de la empresa, permitiendo a CISA agilizar los procesos de contratación pues se rige por el derecho privado para el desarrollo de las actividades de su objeto propio. Por otro lado, teniendo en cuenta la finalización de la estrategia de desmonte de la banca pública y la culminación de las liquidaciones de las entidades financieras públicas, el Gobierno Nacional consideró necesario ejecutar, a través de CISA, la estrategia para la gestión de activos públicos, contenida en el documento CONPES 3493 del 8 de octubre de 2007. Esta estrategia es formalizada para su implementación en el Decreto 4819 del 14 de diciembre de 2007. En este Decreto, en el Artículo 4, se delega en CISA la Secretaría Técnica de la Comisión de Gestión de Activos Públicos.

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

En resumen, CISA es de naturaleza única (conforme a lo dispuesto por el artículo 91 de la Ley 795 de 2003 y el artículo 1° del Decreto 4819 de 2007), es una sociedad comercial de economía mixta, del orden nacional, de naturaleza única, sujeta, en la celebración de todos sus actos y contratos, al régimen de derecho privado y dentro de la actividad financiera.

Objetivo

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

Para efectos de la gestión sobre activos fijos inmobiliarios, CISA podrá realizar ofertas de adquisición a terceros de carácter público o privado, de vivienda de interés social –VIS- usada que cumpla con las

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

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

Funciones

1. Planear, dirigir y organizar la verificación y evaluación del sistema de control Interno;
2. Verificar que el Sistema de Control Interno esté formalmente establecido dentro de la organización y que su ejercicio sea intrínseco al desarrollo de las funciones de todos los cargos y, en particular, de aquellos que tengan responsabilidad de mando;
3. Verificar que los controles definidos para los procesos y actividades de la organización se cumplan por los responsables de su ejecución y en especial, que las áreas o empleados encargados de la aplicación del régimen disciplinario ejerzan adecuadamente esta función;
4. Verificar que los controles asociados con todas y cada una de las actividades de la organización estén adecuadamente definidos, sean apropiados y se mejoren permanentemente, de acuerdo con la evolución de la entidad;
5. Velar por el cumplimiento de las leyes, normas, políticas, procedimientos, planes, programas, proyectos y metas de la organización y recomendar los ajustes necesarios;
6. Servir de apoyo a los directivos en el proceso de toma de decisiones, a fin de que se obtengan los resultados esperados;
7. Verificar los procesos relacionados con el manejo de los recursos, bienes y los sistemas de información de la entidad y recomendar los correctivos que sean necesarios;
8. Fomentar en toda la organización la formación de una cultura de control que contribuya al mejoramiento continuo en el cumplimiento de la misión institucional;
9. Evaluar y verificar la aplicación de los mecanismos de participación ciudadana, que, en desarrollo del mandato constitucional y legal, diseñe la entidad correspondiente;
10. Mantener permanentemente informados a los directivos acerca del estado del control interno dentro de la entidad, dando cuenta de las debilidades detectadas y de las fallas en su cumplimiento;
11. Verificar que se implanten las medidas respectivas recomendadas

A diciembre 31 de 2021, la composición accionaria de Central de Inversiones S.A - CISA es:

Cuadro 1. Composición Accionaria

Accionista	Porcentaje	No. Acciones	Dividendos
Ministerio de Hacienda y Crédito Público - Nación	99,999999882653000000000000 %	138.054.853.585	9.516,87
Q.B.E Seguros S.A	0,000000019557443500000000 %	27	0,00
Carlos París Chiappe	0,000000019557443500000000 %	27	0,00
Mario Correa Lince	0,000000039114886970189900 %	54	0,00
Ignacio Aguilar Zuluaga	0,000000019557443500000000 %	27	0,00
Pedro Bernal Jaramillo	0,000000019557443500000000 %	27	0,00
Total	100,0 %	138.054.853.747	9.516,9

1. UTILIDAD

A. Patrimonio

De acuerdo a los estados financieros a 31 de diciembre de 2021 remitidos por la empresa, el patrimonio disminuyó -1,5 % con relación al año anterior, así:

Cuadro 2. Patrimonio

Cifras en millones de pesos

	Concepto	2020	2021	Variación Porcentual
	Nombre	(1)	(2)	3= (2/1)-1
1.	Capital Suscrito Y Pagado	\$138.303,2	\$138.303,2	0,00%
3.	Resultado Del Ejercicio -/- Utilidad del Ejercicio y/o Perdida	\$15.456,9	\$10.574,3	-31,59%
17.	Prima en colocación de acciones, cuotas o partes de interés social	\$7.638,6	\$7.638,6	0,00%
18.	Reservas	\$57.904,4	\$59.450,1	2,67%
25.	Aplicación Normas de Contabilidad y de Información Financiera -Efecto Aplicación- Efectos convergencia NIIF	\$4.660,0	\$4.660,0	0,00%
	Total	\$223.963,1	\$220.626,2	-1,49%

En 2021 el patrimonio presenta una disminución del 1,49% correspondiente a \$220.626 millones de pesos frente al observado en 2020. Este resultado se da principalmente por la variación de \$15.456 millones de pesos resultado del ejercicio 2020. Compensado por el aumento en la reserva legal de \$1.057 millones de pesos correspondientes al 10% de la utilidad del año 2020.

B. Cálculo de la Utilidad

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

Cuadro 3. Ajuste Utilidad

Cifras en millones de pesos

	Concepto	Total
+	Resultado Del Ejercicio -/- Utilidad del Ejercicio y/o Perdida	\$10.574,3
-	Reserva Legal	\$1.057,4
	Utilidades Susceptibles de Distribución	\$9.516,9
	Utilidad Neta a Distribuir	\$9.516,9

CISA presenta propuesta de distribución de las utilidades así: de \$10.574 millones de utilidad neta del ejercicio, constituir una reserva legal por valor de \$1.057 millones, el saldo o utilidad a distribuir es de \$9.517 millones de acuerdo con su participación accionaria.

2. ASPECTOS FINANCIEROS RELEVANTES DEL EJERCICIO

Estado de Resultados

La cuenta de vetas netas representa un aumento del 4,83% comparado con la vigencia 2020, obteniendo una utilidad operacional de 1,89% frente a 2020. CISA entre el primero (1) de enero y el treinta y uno (31) de diciembre de 2021, haciendo igualmente referencia a los principales elementos considerados dentro de su Planeación Estratégica para el período 2019-2022, resaltando como elemento de gran importancia las diferentes estrategias desarrolladas por la Entidad, para dar respuesta a los lineamientos del Gobierno Nacional, en materia de mitigación de los impactos generados por la emergencia sanitaria.

Estructura

Central de Inversiones S.A. – CISA, entidad vinculada al Ministerio de Hacienda y Crédito Público, busca con su gestión el manejo eficaz de los activos improductivos del Estado, de tal manera que las entidades estatales puedan concentrar sus esfuerzos en su propia misión. Esta labor permite a su vez, generar recursos al Estado a través de la monetización de estos activos.

Anexo – Destinación de utilidades de las Empresas Industriales y Comerciales del Estado Societarias y las Sociedades de Economía Mixta del Orden Nacional 2021

Cifras en millones de pesos

Propuesta de Distribución	Total
UTILIDAD NETA POR DISTRIBUIR	9.516,9
Nación Directa	9.516,9
Nación Indirecta	0,0
UTILIDAD DE LA NACIÓN	9.516,9
Particulares	0,0
UTILIDAD OTROS	0,0
EMPRESAS CAPITALIZACIONES	9.516,9

Indicadores Financieros

El detalle de los indicadores financieros a 31 de diciembre de 2021 es el siguiente:

Cuadro 4. Indicadores Financieros

Indicador	2020	2021	Variación %
Indicadores de Liquidez			
Razón Corriente	3,07	3,12	1,61%
Capital de Trabajo Neto Operativo	56.227,63	42.355,09	-24,67%
Indicadores de Rentabilidad			
Rentabilidad sobre la inversión	6,90	4,53	-34,41%
Rentabilidad sobre los activos RSA	6,56	6,65	1,26%
Rentabilidad sobre el patrimonio	6,90	4,53	-34,41%
Margen Operacional	55,47	53,92	-2,80%

La relación reserva legal y capital suscrito a corte de 2021 es de 42.99%. Con el documento CONPES 4029 del 26 de marzo de 2021, se aprobó transferir a la Nación por concepto de dividendos y/o excedentes de CISA S.A., correspondientes a la vigencia 2020, la suma de \$ 13,911,231,585.36. Mediante el Decreto 4819 de 2007 emitido por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público, el Fondo de Garantías de Instituciones Financieras transfirió al Ministerio de Hacienda y Crédito Público el 100% de su participación accionaria acogiendo la recomendación formulada en el documento CONPES 3493 del 8 de octubre de 2007.

Durante la vigencia 2021, CISA generó una utilidad de \$9,987 millones de pesos y a su vez, se giraron directa o indirectamente recursos a entidades públicas por valor de \$110,768 millones de pesos.

3. RECOMENDACIONES

Se recomienda al CONPES de acuerdo con el ejercicio de liquidación de utilidades, y a la propuesta de distribución presentada por la entidad Central de Inversiones S.A., se recomienda realizar la respectiva distribución de \$9.517 millones entre sus Socios de acuerdo con su participación accionaria.

FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A. – FIDUCOLDEX

Naturaleza

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

Objetivo

Su objeto social consiste en:

Celebrar contratos de fiducia mercantil con la Nación, representada por el Banco de Comercio Exterior S.A., para promover las exportaciones colombianas y cumplir otros fines estipulados en el Decreto 663 de 1993.

Celebrar contratos de fiducia mercantil en todos los aspectos y modalidades, de acuerdo con las disposiciones contenidas en el Decreto 663 de 1993, el Título XI del Libro Cuarto del Código de Comercio, y las demás normas complementarias o concordantes, o las que adicionen o sustituyan.

Realizar todas las operaciones, negocios, actos, encargos y servicios propios de la actividad fiduciaria. Las principales reformas estatutarias se encuentran registradas en las siguientes escrituras públicas:

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

Funciones

1. Celebración de contratos de fiducia mercantil, en todos sus aspectos y modalidades, de acuerdo con las disposiciones que contienen decreto 663 de 1993 mencionado, el Título XI del libro cuarto del Código de Comercio, el Estatuto Orgánico del Sistema Financiero y las demás normas complementarias o concordantes, o las que las adicionen o sustituyan.
2. Realización de todas las operaciones, negocios, actos, encargos y servicios propios de la actividad fiduciaria, que aparecen en el decreto 663 de 1993 y en las demás normas complementarias o concordantes, o en las que las adicionen o sustituyan.

A diciembre 31 de 2021, la composición accionaria de Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior S.A. - FIDUCOLDEX es:

de 300 puntos base, equivalente a -7.76% de retorno negativo, lo que afectó el buen desempeño de las inversiones que tiene la posición propia a través de los títulos que hacen parte del portafolio de inversión y en el desempeño de la reserva del FONPET, a diferencia de los años anteriores en dónde los rendimientos generados a través de la posición fueron sobresalientes, durante el 2021 fueron negativos.

Cálculo de la Utilidad

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

Cuadro 3. Ajuste Utilidad

Cifras en millones de pesos

	Concepto	Total
+	Resultado Del Ejercicio -/- Utilidad del Ejercicio y/o Perdida	\$94,4
-	Reserva Legal	\$9,4
	Utilidades Susceptibles de Distribución	\$84,9
-	Utilidad a capitalizar	\$0,0
	Utilidad Neta a Distribuir	\$84,9

La distribución de utilidades de la vigencia 2021, se define teniendo en cuenta el nivel de margen de solvencia de la fiduciaria que en la actualidad supera el 33%, el cual es adecuado para administrar los negocios actuales y recibir nuevos negocios conforme a la estrategia comercial.

De igual forma, el flujo de caja de la sociedad fiduciaria recoge el presupuesto aprobado para el año 2022 en términos de ingresos y compromisos de gastos, por lo anterior se propone la distribución del 100% de las utilidades del año 2021 pagadero en un único pago en el mes de junio 2022, una vez se reciba el documento CONPES para su distribución.

2. ASPECTOS FINANCIEROS RELEVANTES DEL EJERCICIO

Estado de Resultados

En el 2021, Fiducoldex obtuvo una utilidad de \$94.4 millones lo que representa un decrecimiento de -89,8% frente a \$922.8 millones de utilidad del año inmediatamente anterior, y se explica por el crecimiento significativo en los gastos operacionales. Las altas volatilidades del mercado, situación social, económica y política afectaron en mayor medida los resultados de los portafolios y de los Fondos de Inversión Colectiva, generando impacto en el resultado de la sociedad.

Fiducoldex en 2021 obtuvo ingresos por ventas de \$30.596,7 millones, frente a unas ventas en 2020 de \$27.445,8 millones, Sin embargo, los ingresos financieros netos fueron negativos y esto impacto drásticamente la utilidad antes de impuestos que paso de \$1.009.953 en 2020 a \$200.234 en 2021.

Estructura

Activo

En 2021, los activos crecieron en un 1,4% al pasar de \$61.081 millones en 2020 a \$61.907,4 millones en 2021. Los activos corrientes crecieron en un 1,3%, y corresponde a la participación que tiene la Sociedad Fiduciaria en las inversiones que poseen el Consorcio SAYP en los Fondos de Inversión Colectiva, participación que se reconoce como efectivo y equivalentes de efectivo, por la alta liquidez. Esto sucede gracias a la reactivación económica del sector de Comercio, Industria y Turismo motivada por las políticas gubernamentales, la Fiduciaria se vio beneficiada por los sectores económicos a los cuales les presta servicios fiduciarios.

Pasivo

Los pasivos presentaron un crecimiento de un 9,4% pasando de \$6.206,3 millones en 2020 a \$6.791,6 millones en 2021. Este resultado se debe al crecimiento del pasivo por impuesto diferido neto que se registra considerando las diferencias temporarias existentes entre la base fiscal de los activos y pasivos y sus valores contables en la fecha de cierre. El gasto por impuesto diferido relacionado con los cambios en las tasas impositivas se originó por la tasa utilizada para la determinación del impuesto diferido a una tarifa del 35% para el cierre del año 2021, con respecto a la utilizada el año anterior calculada entre el 30% y el 31%.

Cifras en millones de pesos

Propuesta de Distribución	Total
UTILIDAD NETA POR DISTRIBUIR	84,9
Nación Directa	0,0
Nación Indirecta	75,9
UTILIDAD DE LA NACIÓN	75,9
Particulares	9,1
UTILIDAD OTROS	9,1
EMPRESAS CAPITALIZACIONES	84,9

Indicadores Financieros

El detalle de los indicadores financieros a 31 de diciembre de 2021 es el siguiente:

Cuadro 4. Indicadores Financieros

Indicador	2020	2021	Variación %
Indicadores de Endeudamiento			
Nivel de Endeudamiento	10,16	10,97	7,97%
Concentración del Endeudamiento de Corto Plazo	29,51	31,76	7,65%
Indicadores de Liquidez			

**Anexo – Destinación de utilidades de las Empresas Industriales y Comerciales del Estado Societarias y las
Sociedades de Economía Mixta del Orden Nacional 2021**

Indicador	2020	2021	Variación %
Razón Corriente	20,24	17,40	-14,03%
Capital de Trabajo Neto Operativo	18.389,53	20.201,46	9,85%
Indicadores de Rentabilidad			
Rentabilidad sobre la inversión	1,68	0,17	-89,82%
Rentabilidad sobre los activos RSA	1,65	0,32	-80,42%
Rentabilidad sobre el patrimonio	1,68	0,17	-89,82%
Margen Operacional	3,68	0,65	-82,20%

El indicador nivel de endeudamiento creció en un 7.9%, este índice que sirve para medir el apalancamiento financiero de una empresa está en 2021 en 10.9%, muy por debajo del índice promedio de 50 a 60%; significa que la empresa no está comprometiendo sus activos para poder cumplir con el pago de las obligaciones, y mucho menos está dependiendo de terceros para pagar sus acreencias. Como se observa el total de activos creció en un 1.4% y los pasivos también crecieron frente a 2020 en 9,4%. Este resultado, obedece al factor externo de los mercados y su consecuente volatilidad, que, en el marco de lo descrito en contexto económico, afectó en mayor medida los portafolios administrados, dentro de los cuales el de mayor impacto corresponde al Consorcio FONPET.

El indicador de liquidez decreció frente a 2020 en -14,3% y asciende en 2021 a 17,4 muy superior al 1,50 que es el adecuado. Esto indica que la entidad cuenta con la solvencia suficiente para hacer frente a su deuda a corto plazo ya que posee circulante de sobra para cumplir con sus obligaciones más inmediatas.

Los indicadores de rentabilidad decrecieron todos frente a 2020. El margen operacional decreció en -82,2% frente a 2020 y asciende a 0.65%, significando que después de restar los gastos operacionales que fueron bastante altos, el margen de utilidad fue muy bajo y esto se reflejó en la disminución significativa en la utilidad del período, Esto obedece al factor externo de los mercados y su consecuente volatilidad. En consecuencia, también decrece el ROE en -89,8% con respecto a 2020, por tanto, las utilidades a distribuir entre los accionistas bajaron notoriamente.

3. RECOMENDACIONES

Se recomienda al CONPES impartir instrucciones a los representantes de la Nación y sus entidades en la Asamblea de Accionistas para proponer y votar la constitución de reservas legales por valor de \$9.4 millones, y el valor restante que corresponde a la utilidad susceptible de distribuir por valor de \$84.9 millones se dispone para que sea distribuido entre los socios.

FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A., FIDUPREVISORA

Naturaleza

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

Objetivo

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

A diciembre 31 de 2021, la composición accionaria de Fiduciaria La Previsora S.A., FIDUPREVISORA es:

Cuadro 1. Composición Accionaria

Accionista	Porcentaje	No. Acciones	Dividendos
La Previsora S.A. Compañía de Seguros	99,999783213000000000000000000000 %	71.960.028	56.871,75
Andrés Lozano	0,0000694830000000000000000000 %	50	0,04
Gloria Lucia Suárez	0,0000694830000000000000000000 %	50	0,04
Benjamin Galán Otálora	0,0000694830000000000000000000 %	50	0,04
Maria Elvira Mac Duoall	0,0000083380000000000000000000 %	6	0,00
Total	100,0 %	71.960.184	56.871,9

1. UTILIDAD

A. Patrimonio

De acuerdo a los estados financieros a 31 de diciembre de 2021 remitidos por la empresa, el patrimonio disminuyó -3,5 % con relación al año anterior, así:

Cuadro 2. Patrimonio

Cifras en millones de pesos

	Concepto	2020	2021	Variación Porcentual
	Nombre	(1)	(2)	3= (2/1)-1
1.	Capital Suscrito Y Pagado	\$71.960,2	\$71.960,2	0,00%
2.	Resultados De Ejercicios Anteriores -/- Utilidades Acumuladas -/- Resultados Acumulados -/- Perdidas de ejercicios anteriores	\$708,0	\$708,0	0,00%
3.	Resultado Del Ejercicio -/- Utilidad del Ejercicio y/o Perdida	\$58.220,5	\$47.632,0	-18,19%
15.	Otros resultados Integrales - ORI	\$6.501,0	\$6.000,0	-7,71%
17.	Prima en colocación de acciones, cuotas o partes de interés social	\$37.303,0	\$37.303,0	0,00%
18.	Reservas	\$104.130,1	\$105.106,0	0,94%
25.	Aplicación Normas de Contabilidad y de Información Financiera -Efecto Aplicación- Efectos convergencia NIIF	\$14.178,7	\$14.179,0	0,00%
	Total	\$293.001,5	\$282.888,2	-3,45%

De acuerdo al Capital Social, la entidad cumplió con los mínimos de capital, relación de solvencia y patrimonio técnico, requeridos por la Superintendencia Financiera de Colombia para las Sociedades Fiduciarias.

A efectos de la gestión se considera como capital los aportes de los accionistas, las reservas registradas en los rubros de patrimonio donde el objetivo de la gestión de capital es maximizar el valor para los accionistas.

Para el cierre 2021, Fiduprevisora, las utilidades del ejercicio disminuyeron un 18% con respecto a las utilidades obtenidas en el año 2020.

B. Cálculo de la Utilidad

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

Cuadro 3. Ajuste Utilidad

Cifras en millones de pesos

	Concepto	Total
+	Resultado Del Ejercicio -/- Utilidad del Ejercicio y/o Perdida	\$47.632,2
+	Liberación de Reservas	\$9.239,7
	Utilidades Susceptibles de Distribución	\$56.871,9
	Utilidad Neta a Distribuir	\$56.871,9

Para el cierre de vigencia 2021, Fiduciaria la Previsora obtuvo una utilidad neta de \$47.632 millones, adicionalmente la Asamblea General determinó liberar reservas por \$ 9.239 millones para obtener una utilidad susceptible a distribuir por \$56.871 millones entre sus accionistas.

Se aclara que no se causó y registro la Reserva Estatutaria del 20% sobre las utilidades líquidas del ejercicio debido a que se cumplió hasta el 50% del patrimonio técnico de la Fiduciaria, el cual a 31 de diciembre del 2020 es de \$138.250,9, calculado, acorde con lo dispuesto en los Decretos 2314 de 1995 y 1797 de 1999, o las normas que lo sustituyan, adicionen o modifiquen. (E.P. No. 01952 Notaría 10 de Bogotá, noviembre 12 de 2010). De igual manera Reserva Legal está constituida por el 50% del capital suscrito, donde se apropiaron durante vigencias anteriores el 10% de la utilidad líquidas de cada ejercicio.

2. ASPECTOS FINANCIEROS RELEVANTES DEL EJERCICIO

Estado de Resultados

Para la vigencia 2021 Fiduciaria la Previsora, sus ingresos se reflejan en las cuentas por comisiones y honorarios por tipo de negocio fiduciario tales como pasivos pensionales, Fondos de Inversión, Administración de pagos, Fideicomiso en Garantías e Inmobiliarios entre otros, en cuanto a los gastos generados se presentan cuentas de gastos operacionales y administrados básicos para el normal funcionamiento de la entidad. En cuanto a la utilidad neta, disminuyó en 19,05%, esto se debió a la liquidación del Consorcio PPL, por lo que presentó una disminución en depósitos bancarios.

Estructura

Fiduciaria La Previsora S.A. (en adelante La Fiduciaria), es una sociedad anónima de economía mixta, de carácter indirecto y del orden nacional, sometida al régimen de empresas industriales y comerciales del Estado, que se encuentra adscrita al Ministerio de Hacienda y Crédito Público y es una sociedad sometida al control y vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Durante los años 2021 y 2020, La Fiduciaria, dio estricto cumplimiento a todas las disposiciones legales que regulan las actividades propias de su operación como sociedad fiduciaria como son las normas relacionadas con margen de solvencia, inversiones de alta liquidez, límites de concentración por adherente, límite de inversión por emisor y por clase de activos, calificación de los activos aceptables y políticas de inversión.

Cifras en millones de pesos

Propuesta de Distribución	Total
UTILIDAD NETA POR DISTRIBUIR	56.871,9
Nación Directa	0,0
Nación Indirecta	56.871,8
UTILIDAD DE LA NACIÓN	56.871,8
Particulares	0,1
UTILIDAD OTROS	0,1
EMPRESAS CAPITALIZACIONES	56.871,9

Indicadores Financieros

El detalle de los indicadores financieros a 31 de diciembre de 2021 es el siguiente:

Cuadro 4. Indicadores Financieros

Indicador	2020	2021	Variación %
Indicadores de Endeudamiento			
Nivel de Endeudamiento	18,39	18,78	2,13%
Indicadores de Liquidez			
Capital de Trabajo Neto Operativo	12.061,00	13.433,00	11,38%
Indicadores de Rentabilidad			
Rentabilidad sobre la inversión	19,87	16,66	-16,15%
Rentabilidad sobre los activos RSA	16,22	13,68	-15,68%
Rentabilidad sobre el patrimonio	19,87	16,66	-16,15%
Margen Operacional	27,36	23,32	-14,77%

La relación de solvencia se define como el valor del patrimonio técnico dividido por el valor de exposición al riesgo operacional y deberá ser como mínimo del nueve por ciento (9%), al corte del 31 de diciembre de 2021, la relación de solvencia obtenida por la fiduciaria es de (27,76%). Por otra, parte en nivel de endeudamiento para el cierre de la vigencia tuvo un incremento del 2,13% con respecto al año 2020, de igual manera en capital de trabajo creció (11,38%) comparado con los registros 2020.

3. RECOMENDACIONES

Se recomienda al CONPES, impartir instrucciones a los representantes de la Nación, la distribución de los excedentes entre los accionistas de acuerdo con la participación accionaria.

LA PREVISORA S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Naturaleza

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

Objetivo

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

A diciembre 31 de 2021, la composición accionaria de La Previsora S.A. Compañía de Seguros es:

Cuadro 1. Composición Accionaria

Accionista	Porcentaje	No. Acciones	Dividendos
Ministerio de Hacienda y Crédito Público - Nación	99,711514611545200000000000000000 %	1.318.593.096	0,00
Fondo de Garantías de Instituciones Financieras	0,05874079487038810000000000 %	776.793	0,00
Beneficencia de Cundinamarca	0,0003003611479800000000000000 %	3.972	0,00
Particulares	0,2294442324364300000000000000 %	3.034.189	0,00
Total	100,0 %	1.322.408.050	0,0

1. UTILIDAD

A. Patrimonio

De acuerdo a los estados financieros a 31 de diciembre de 2021 remitidos por la empresa, el patrimonio disminuyó -3,4 % con relación al año anterior, así:

Cuadro 2. Patrimonio

Cifras en millones de pesos

	Concepto	2020	2021	Variación Porcentual
	Nombre	(1)	(2)	3= (2/1)-1
1.	Capital Suscrito Y Pagado	\$132.240,8	\$132.240,8	0,00%
2.	Resultados De Ejercicios Anteriores -/ Utilidades Acumuladas -/ Resultados Acumulados -/ Perdidas de ejercicios anteriores	\$4.271,5	\$4.271,5	0,00%
3.	Resultado Del Ejercicio -/ Utilidad del Ejercicio y/o Perdida	\$63.776,3	\$22.481,8	-64,75%
13.	Ganancias o Pérdidas no realizadas (ORI) Otros resultados Integrales	\$129.869,0	\$132.149,0	1,76%
17.	Prima en colocación de acciones, cuotas o partes de interés social	\$13.513,9	\$13.513,9	0,00%
18.	Reservas	\$105.650,0	\$129.413,0	22,49%
	Total	\$449.321,5	\$434.070,0	-3,39%

Para el cierre de vigencia 2021, La Previsora disminuyo su patrimonio en -3,29% con respecto al año 2020, esta reducción está representada en las utilidades obtenidas que fueron -64,75%. por otra parte de las utilidades liquidas establecidas en cada ejercicio, se tomará el 10% para formar o incrementar la reserva legal hasta cuando esta llegue a la mitad de la cuenta del capital suscrito. (art 4562del Código de Comercio). Logrado este límite, no habrá lugar a seguir incrementado esta reserva.

B. Cálculo de la Utilidad

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

Cuadro 3. Ajuste Utilidad

Cifras en millones de pesos

	Concepto	Total
+	Resultado Del Ejercicio -/ Utilidad del Ejercicio y/o Perdida	\$22.481,8
-	Reserva Legal	\$2.168,0
-	Reserva Estatutaria	\$2.248,2
+	Liberación de Reservas	\$41.280,0
	Utilidades Susceptibles de Distribución	\$59.345,7
-	Reserva Ocasional	\$59.345,7
	Utilidad Neta a Distribuir	\$0,0

Del total de la utilidad del ejercicio, se constituyó la Reserva Legal y la Reserva y Estatutaria para Fondo de Garantías, también se determinó adicionar reservas ocasionales y estatutarias de ejercicios anteriores por \$41.280 millones, y se propuso constituir una reserva ocasional para el fortalecimiento de patrimonio técnico por \$59.345 millones, por lo que no se distribuirían dividendos a sus accionistas.

2. ASPECTOS FINANCIEROS RELEVANTES DEL EJERCICIO

Estado de Resultados

La cuenta ventas netas arroja un aumento del 21,69%.

Estructura

Fiduciaria La Previsora S.A. (en adelante La Fiduciaria), es una sociedad anónima de economía mixta, de carácter indirecto y del orden nacional, sometida al régimen de empresas industriales y comerciales del Estado, que se encuentra adscrita al Ministerio de Hacienda y Crédito Público y es una sociedad sometida al control y vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Durante los años 2021 y 2020, La Fiduciaria, dio estricto cumplimiento a todas las disposiciones legales que regulan las actividades propias de su operación como sociedad fiduciaria como son las normas relacionadas con margen de solvencia, inversiones de alta liquidez, límites de concentración por adherente, límite de inversión por emisor y por clase de activos, calificación de los activos aceptables y políticas de inversión.

Indicadores Financieros

El detalle de los indicadores financieros a 31 de diciembre de 2021 es el siguiente:

Cuadro 4. Indicadores Financieros

Indicador	2020	2021	Variación %
Indicadores de Endeudamiento			
Nivel de Endeudamiento	82,73	75,42	-8,84%
Endeudamiento Financiero	1,36	3,07	125,42%
Concentración del Endeudamiento de Corto Plazo	12,37	18,23	47,38%
Indicadores de Liquidez			
Razón Corriente	0,74	0,65	-12,11%
Capital de Trabajo Neto Operativo	390.422,00	554.118,00	41,93%
Indicadores de Rentabilidad			
Rentabilidad sobre la inversión	14,19	5,70	-59,81%
Rentabilidad sobre los activos RSA	2,53	0,75	-70,23%

Anexo – Destinación de utilidades de las Empresas Industriales y Comerciales del Estado Societarias y las Sociedades de Economía Mixta del Orden Nacional 2021

Indicador	2020	2021	Variación %
Rentabilidad sobre el patrimonio	14,19	5,70	-59,81%
Margen Operacional	12,97	3,64	-71,92%

Al cierre de la vigencia 2021, el nivel de endeudamiento disminuyó en 8,84% en comparado con el año 2020, lo que indica que el valor registrado en activos es menor al total de los pasivos de la entidad. En cuanto al endeudamiento financiero incremento en 125,42%.

3. RECOMENDACIONES

Se recomienda al CONPES, impartir instrucciones de mantener el valor de \$59.345.655.358,06 como reserva ocasional para el fortalecimiento del capital y la no distribución de dividendos a sus accionistas.

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A

Naturaleza

Positiva Compañía de Seguros S.A. es una entidad aseguradora organizada como Sociedad Anónima, tiene el carácter de entidad descentralizada indirecta del nivel nacional, con personería jurídica, autonomía administrativa y capital independiente, sometida al régimen de empresas industriales y comerciales del Estado.

Objetivo

Positiva tiene por objeto la realización de operaciones de seguros de vida individual y afines, bajo las modalidades y los ramos facultados expresamente; de coaseguros y reaseguros en los mismos ramos facultados; y en aplicación de la Ley 100 de 1993, sus decretos reglamentarios y demás normas que los modifiquen o adicionen, el desarrollo de todas aquellas actividades que por ley sean permitidas a este tipo de sociedades. Los contratos de reaseguro podrán celebrarse con personas, sociedades o entidades domiciliadas en el país y/o en el exterior; y en virtud de tales contratos la sociedad podrá ceder y aceptar riesgos de otras aseguradoras.

Positiva Compañía de Seguros S.A. es una Compañía vinculada al Ministerio de Hacienda y Crédito Público. Se encuentra vigilada por la Superintendencia Financiera de Colombia y los entes de control gubernamental. En el tema relacionado con riesgos laborales el Ministerio de Trabajo dicta regulaciones aplicables a las actividades operativas de la Compañía (ARL).

A diciembre 31 de 2021, la composición accionaria de Positiva Compañía de Seguros S.A. es:

Cuadro 1. Composición Accionaria

Accionista	Porcentaje	No. Acciones	Dividendos
La Nación - Ministerio de Hacienda y Crédito Público	91,99380808400000000000000000000000 %	160.387.399.479	0,00
La Previsora S.A. Compañía de Seguros	7,98100371650000000000000000000000 %	13.914.549.881	0,00
Otros Accionistas	0,02518819950000000000000000000000 %	43.914.584	0,00
Total	100,0 %	174.345.863.944	0,0

1. UTILIDAD

A. Patrimonio

De acuerdo a los estados financieros a 31 de diciembre de 2021 remitidos por la empresa, el patrimonio disminuyó -1,4 % con relación al año anterior, así:

Cuadro 2. Patrimonio

Cifras en millones de pesos

	Concepto	2020	2021	Variación Porcentual
	Nombre	(1)	(2)	3= (2/1)-1
1.	Capital Suscrito Y Pagado	\$435.865,0	\$435.865,0	0,00%
2.	Resultados De Ejercicios Anteriores -/- Utilidades Acumuladas -/- Resultados Acumulados -/- Perdidas de ejercicios anteriores	-\$224.712,0	-\$224.712,0	0,00%
3.	Resultado Del Ejercicio -/- Utilidad del Ejercicio y/o Perdida	\$1.509,7	\$4.763,3	215,52%
15.	Otros resultados Integrales - ORI	\$24.549,0	\$10.471,0	-57,35%
17.	Prima en colocación de acciones, cuotas o partes de interés social	\$515.838,0	\$515.838,0	0,00%
18.	Reservas	\$3.788,0	\$4.091,0	8,00%
	Total	\$756.837,7	\$746.316,3	-1,39%

En 2021 el patrimonio de Positiva alcanzó la suma de \$746.316,3 millones, 1,4% inferior al presentado en 2020. La utilidad del ejercicio aumentó en 215,5%, logrando la suma de \$4.763,3 millones. No obstante lo anterior, Positiva muestra una pérdida acumulada de \$224.712 millones.

B. Cálculo de la Utilidad

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

Cuadro 3. Ajuste Utilidad

Cifras en millones de pesos

	Concepto	Total
+	Resultados De Ejercicios Anteriores -/- Utilidades Acumuladas -/- Resultados Acumulados -/- Perdidas de ejercicios anteriores	(\$224.712,0)
+	Resultado Del Ejercicio -/- Utilidad del Ejercicio y/o Perdida	\$4.763,3
-	Reserva Legal	\$476,3
-	Reserva Estatutaria	\$476,3
-	Otras Deducciones / Retenciones	\$3.810,6
	Utilidades Susceptibles de Distribución	\$0,0
	Utilidad Neta a Distribuir	\$0,0

De acuerdo con la propuesta de la entidad, de la utilidad del ejercicio (\$4.763,3 millones) se abona el 10% como reserva legal (\$476,3 millones) y el 10% como reserva estatutaria para fortalecer el patrimonio de la Compañía (\$476,3 millones). Adicionalmente, se abonan \$3.810,6 millones, con el objetivo de dar celeridad al cumplimiento del Plan de Ajuste para la Reserva de Siniestros Pendientes en Riesgos Laborales, conforme a lo establecido en la OA 201730785-091 de la Superintendencia Financiera.

2. ASPECTOS FINANCIEROS RELEVANTES DEL EJERCICIO

Estado de Resultados

El valor de los ingresos derivados de la actividad de seguros aumentó en relación al año anterior en 8,3%. Los ingresos obtenidos de las primas emitidas por Riesgos laborales, que representan el 79% del total, presentan un crecimiento de 14,8%. Mientras que, los ingresos por primas emitidas de Beneficios Económicos Periódicos (BEPs), disminuyeron en 32,1%.

En cuanto a los gastos, se destacan los gastos de siniestros (\$758.032 millones) con un aumento de 25,2% respecto a 2020. El 65,8% de este rubro corresponde al ramo de seguros por riesgos laborales (\$498.435 millones), con un crecimiento de 65,8%. Por su parte, los gastos por seguros de vida aumentaron en 112,1%, explicado según información de la entidad, principalmente por el pago de seguros por fallecimientos de Covid 19 y la póliza del Fondo Nacional de Ahorro.

De otro lado, los gastos de administración (\$108.823 millones) aumentaron en 14,4%, destacándose el pago por riesgos laborales (\$45.911 millones) y otros gastos diversos como procesamiento de datos, servicios temporales, servicios públicos, servicios de aseo y vigilancia (\$24.994 millones).

Estructura

El total de los activos registran un crecimiento de 7,3% respecto a la vigencia anterior, los cuales a 31 de diciembre de 2021 sumaron \$5.463.761 millones. No obstante, los activos corrientes presentan una disminución de 30%, mientras que los no corrientes aumentaron en 18%.

Entre las cuentas más representativas están los activos financieros-inversiones a valor razonable con \$319.344 millones, 38,7% menor al valor registrado en 2020, referidos a instrumentos representativos de deuda (\$271.757 millones) y los instrumentos de patrimonio de emisores nacionales (\$47.587 millones).

Las cuentas por cobrar de la actividad aseguradora presentan un valor superior respecto a la anterior vigencia, sumando \$134.094 millones, y está compuesta principalmente por el rubro reaseguradores del exterior cuenta corriente (\$23.238 millones), primas por recaudar (\$140.033 millones) y deterioro de cuentas por cobrar actividad aseguradora (-\$30.464 millones).

El valor de las otras cuentas por cobrar tuvo una variación de -96,7%, explicada por la cancelación de la cuenta por cobrar constituida con cargo al Ministerio de Hacienda y Crédito Público. De acuerdo con las notas a los estados financieros, en enero de 2021 Positiva recibió abono en cuenta del valor total de las acciones de la nueva EPS.

Así mismo, en el activo no corriente (\$4.668.207 millones), se destacan las inversiones a costo amortizado (\$4.084.391 millones), como los títulos de tesorería-TES, otros emisores nacionales y emisores extranjeros.

Por su parte, los Pasivos alcanzaron la suma de \$4.717.445 millones con un incremento de 8,8% respecto al año 2020, explicado por el mayor valor de la cuenta reservas técnicas de seguros (\$4.553.274 millones). Así mismo, el valor de las Cuentas por Pagar de la actividad aseguradora presentó un incremento de 10,9%.

El patrimonio alcanzó la suma de \$746.316 millones, presentando una variación negativa frente al año anterior de 1,4%. La utilidad del ejercicio aumentó en 215,4%, logrando la suma de \$4.763,3 millones; sin embargo, el resultado acumulado muestra una pérdida de -\$224.712 millones.).

Indicadores Financieros

El detalle de los indicadores financieros a 31 de diciembre de 2021 es el siguiente:

Cuadro 4. Indicadores Financieros

Indicador	2020	2021	Variación %
Indicadores de Endeudamiento			
Nivel de Endeudamiento	85,14	86,34	1,41%
Concentración del Endeudamiento de Corto Plazo	2,73	2,64	-3,29%
Indicadores de Liquidez			
Razón Corriente	9,58	6,39	-33,32%
Capital de Trabajo Neto Operativo	22.569,00	45.919,00	103,46%
Indicadores de Rentabilidad			
Rentabilidad sobre la inversión	0,20	0,64	219,97%
Rentabilidad sobre los activos RSA	0,24	0,39	63,67%
Rentabilidad sobre el patrimonio	0,20	0,64	219,97%
Margen Operacional	1,03	1,66	62,05%

Positiva cerró la vigencia 2021 con una utilidad del ejercicio de \$4.763,3 millones, mostrando una variación de 215,5% respecto al año 2020.

De acuerdo a los indicadores se evidencia que la rentabilidad sobre el patrimonio para la vigencia 2021 registró una variación de 0.44 puntos respecto a 2020.

La razón corriente de la entidad es de 6.4 puntos, lo cual indica que por cada peso que debe en el corto plazo, la empresa tiene \$6,4 para pagar esas obligaciones corrientes.

De igual manera, se observa un incremento porcentual del 220% en el capital de trabajo neto operativo (\$45.919 millones).

3. RECOMENDACIONES

Teniendo en cuenta la propuesta de distribución de utilidades de Positiva Compañía de Seguros, de la utilidad del ejercicio 2021(\$4.763,3 millones), se recomienda destinar el 10% como reserva legal, el 10% como reserva estatutaria y el restante para dar cumplimiento al Plan de Ajuste para la Reserva de Siniestros Pendientes en Riesgos Laborales, de acuerdo a lo establecido por la Superintendencia Financiera de Colombia en su misiva OA - 2017030785-091.

SOCIEDAD DE ACTIVOS ESPECIALES S.A.S

Naturaleza

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

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

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

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

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

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

Objetivo

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

Cuadro 2. Patrimonio

Cifras en millones de pesos

	Concepto	2020	2021	Variación Porcentual
	Nombre	(1)	(2)	3= (2/1)-1
1.	Capital Suscrito Y Pagado	\$17.430,3	\$17.430,3	0,00%
2.	Resultados De Ejercicios Anteriores -/- Utilidades Acumuladas -/- Resultados Acumulados -/- Perdidas de ejercicios anteriores	-\$125,9	-\$126,5	0,46%
3.	Resultado Del Ejercicio -/- Utilidad del Ejercicio y/o Perdida	\$1.498,8	\$948,3	-36,73%
4.	Reserva Legal	\$901,4	\$1.051,3	16,63%
	Total	\$19.704,6	\$19.303,4	-2,04%

El capital social de la Sociedad se mantuvo en \$17,430 millones a diciembre de 2021, la reserva legal se incrementó en un 17% al pasar de \$901 millones a \$1.051 millones, el resultado del ejercicio disminuyó un 37% al pasar de \$1.499 millones a \$948 millones, generada en los rendimientos financieros del portafolio de inversiones que fueron inferiores a los obtenidos en el año 2020.

B. Cálculo de la Utilidad

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

Cuadro 3. Ajuste Utilidad

Cifras en millones de pesos

	Concepto	Total
+	Resultado Del Ejercicio -/- Utilidad del Ejercicio y/o Perdida	\$948,3
-	Reserva Legal	\$94,8
	Utilidades Susceptibles de Distribución	\$853,4
	Utilidad Neta a Distribuir	\$853,4

De acuerdo a la propuesta de distribución de utilidades presentada por la SAE S.A.S del año 2021 el total a distribuir es de \$ 853 millones, y se tendrá una constitución de reservas legales del 10%, equivalentes a \$94.8 millones.

2. ASPECTOS FINANCIEROS RELEVANTES DEL EJERCICIO

Estado de Resultados

Los ingresos de la SAE SAS alcanzaron los \$55.141 millones, recursos producto de reconocimiento de la comisión, así como a los recursos anunciados en el artículo 91 de la Ley 1708 de 2014, que hace referencia a los gastos indispensables para el funcionamiento de la Entidad que Administra el FRISCO, así como también a los ingresos financieros generados por las inversiones en \$46 millones.

Los gastos crecieron un 13% al situarse el saldo en \$54.193 millones, siendo el rubro más representativo, los gastos de nómina de personal que asciende a \$32.279 millones, con una variación del 12%, con respecto al año 2020, siendo el principal aumento en las prestaciones sociales por el efecto del incremento del SMMLV.

Los gastos de operación obtuvieron un incremento del 73% comparado con el año 2020, debido a la contratación de funcionarios en misión, de la entidad NASES, para atender la ejecución de los planes de choque de las áreas misionales.

El gasto de impuestos, contribuciones y tasas se situó en \$409 millones y aumentó en 12% frente al año anterior debido que la comisión que reconoce el FRISCO está clasificada como un hecho que genera impuesto de Industria y Comercio.

Estructura

La SOCIEDAD DE ACTIVOS ESPECIALES S.A.S., es una Sociedad organizada como Sociedad por Acciones Simplificada, comercial, de economía mixta, del orden nacional, autorizada por la ley, de naturaleza única, descentralizada, vinculada al Ministerio de Hacienda y Crédito Público. El régimen jurídico de los actos y contratos se sujetarán a las reglas del derecho privado, a las normas especiales que la regulen, a los estatutos y a los reglamentos internos de la sociedad, sin perjuicio del cumplimiento de los principios de la función pública y gestión fiscal señalados en los artículos 209 y 267 de la Constitución Política y del régimen de inhabilidades e incompatibilidades.

Cifras en millones de pesos

Propuesta de Distribución	Total
UTILIDAD NETA POR DISTRIBUIR	853,4
Nación Directa	853,4
Nación Indirecta	0,0
UTILIDAD DE LA NACIÓN	853,4
Particulares	0,0
UTILIDAD OTROS	0,0
EMPRESAS CAPITALIZACIONES	853,4

Indicadores Financieros

El detalle de los indicadores financieros a 31 de diciembre de 2021 es el siguiente:

Cuadro 4. Indicadores Financieros

Indicador	2020	2021	Variación %
Indicadores de Endeudamiento			
Nivel de Endeudamiento	75,02	0,00	-100,00%
Concentración del Endeudamiento de Corto Plazo	100,00	0,00	-100,00%
Indicadores de Liquidez			
Razón Corriente	1,27	2,00	57,45%
Capital de Trabajo Neto Operativo	3.519,68	2.963,74	-15,80%
Indicadores de Rentabilidad			
Rentabilidad sobre la inversión	7,61	0,00	-100,00%
Rentabilidad sobre el patrimonio	7,61	0,00	-100,00%

El activo de la SAE SAS a diciembre 31 de 2021 alcanzó la cifra de \$33.104 millones comparado con el año 2020. Las principales variaciones se concentran en los rubros cuentas por cobrar, efectivo y equivalentes al efectivo e Inversiones. Las cuentas por cobrar obtuvieron un aumento del 10% pasando de \$5.372 millones en 2020 a \$5.899 millones al cierre del año 2021, debido al reconocimiento de la comisión, así como a los recursos anunciados en el artículo 91 de la Ley 1708 de 2014, que hace referencia a los gastos indispensables para el funcionamiento de la Entidad que Administre el FRISCO. El efectivo y equivalentes al efectivo presentó una disminución de un 94% con relación al año 2020, ocasionado por el traslado de los bienes monetizados recibidos por las FARC-EP al P.A FIDUPREVISORA S.A. DAPRE SEA S.A.S, al FIDEICOMISO PATRIMONIO AUTONOMO FIDUCIARIA LA PREVISORA, de conformidad con la Resolución 1490 del 2021. Las Inversiones, disminuyeron un 24% comparado con el año 2020, debido a la utilización de los recursos en el reconocimiento de la distribución de utilidades al accionista de SAE.

El pasivo total de la SAE SAS a diciembre del año 2021 disminuyó en al pasar de \$59.176 millones en el 2020 a \$13.801 millones en el 2021, con una variación del 77%. Las variaciones están generadas por el incremento en la cuenta provisiones y la disminución de la cuenta otros pasivos. Las provisiones presentan una variación del 23% pasando de \$587 millones en el 2020 a \$719 millones al cierre del año 2021, representada por el reconocimiento de las demandas laborales en contra de la entidad según el reporte del contingente judicial. La cuenta por pagar otros pasivos presenta una variación negativa de 87% frente al año 2020, debido al traslado de los bienes monetizados del Proyecto Paz a FIDUPREVISORA S.A. DAPRE SEA S.A.S, a nombre del FIDEICOMISO PATRIMONIO AUTONOMO FIDUCIARIA LA PREVISORA, de conformidad a la Resolución 1490 del 2021.

3. RECOMENDACIONES

Se recomienda al CONPES de acuerdo con el ejercicio de liquidación de utilidades, y a la propuesta de distribución presentada por la entidad Central de Inversiones S.A., realizar la respectiva distribución de \$853 millones entre sus Socios de acuerdo con su participación accionaria.

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

Naturaleza

La Sociedad Fiduciaria de Desarrollo Agropecuario S.A., FIDUAGRARIA S.A., es una sociedad de economía mixta, del orden nacional, sometida al régimen de las empresas industriales y comerciales del Estado (SEM), vinculada al Ministerio de Agricultura, con patrimonio independiente y autonomía administrativa, constituida por Escritura pública No. 1199 de febrero de 1992 de la Notaría 29 del Círculo de Santafé de Bogotá D.C., con autorización de funcionamiento según la Resolución S.B. 4142 de octubre 6 de 1992, y modificada mediante la Escritura Pública 2134 de abril de 2006 de la Notaría 1 del círculo de Bogotá D.C.; la última modificación del capital autorizado fue por Escritura Pública 2205 del 30 de marzo de 2007 en la notaría 1ª del círculo de Bogotá.

Objetivo

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

Funciones

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

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

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

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

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

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

Anexo – Destinación de utilidades de las Empresas Industriales y Comerciales del Estado Societarias y las Sociedades de Economía Mixta del Orden Nacional 2021

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

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

A diciembre 31 de 2021, la composición accionaria de Sociedad Fiduciaria de Desarrollo Agropecuario S.A., FIDUAGRARIA S.A. es:

Cuadro 1. Composición Accionaria

Accionista	Porcentaje	No. Acciones	Dividendos
BANCO AGRARIO DE COLOMBIA	93,6989000000000000000000000000000000 %	22.800.717	0,00
GASIN Y CIA. S.A.S	4,2842000000000000000000000000000000 %	1.042.527	0,00
FONDO NACIONAL DE GARANTÍAS	1,9824000000000000000000000000000000 %	482.392	0,00
LUIS FERNANDO RAMIREZ	0,0293000000000000000000000000000000 %	7.122	0,00
RAFAEL HERNANDO LARA MAYORGA	0,0052000000000000000000000000000000 %	1.260	0,00
Total	100,0 %	24.334.018	0,0

1. UTILIDAD
A. Patrimonio

De acuerdo a los estados financieros a 31 de diciembre de 2021 remitidos por la empresa, el patrimonio disminuyó -10,6 % con relación al año anterior, así:

Cuadro 2. Patrimonio

Cifras en millones de pesos

	Concepto	2020	2021	Variación Porcentual
	Nombre	(1)	(2)	3= (2/1)-1
1.	Capital Suscrito Y Pagado	\$24.334,0	\$24.334,0	0,00%
2.	Resultados De Ejercicios Anteriores -/- Utilidades Acumuladas -/- Resultados Acumulados -/- Perdidas de ejercicios anteriores	\$1.275,3	\$0,0	-100,00%
3.	Resultado Del Ejercicio -/- Utilidad del Ejercicio y/o Perdida	\$19.978,4	\$14.948,9	-25,17%
18.	Reservas	\$12.085,0	\$12.167,0	0,68%
55.	Superávit o Déficit	\$1.199,8	\$1.199,8	0,00%
	Total	\$58.872,5	\$52.649,8	-10,57%

El patrimonio disminuyó 10,57%, debido a que la utilidad del ejercicio se redujo 25,17%, como consecuencia de los menores ingresos recibidos por actividades ordinarias, principalmente en el rubro de comisiones dado que pasaron \$111.903 millones en 2020 a \$91.435 millones en 2021 destacándose la disminución de la comisión en la administración del negocio Encargo Fiduciario Fondo de Solidaridad Pensional en virtud de lo establecido en el Otro Sí No 6 suscrito en el mes de junio de 2021.

B. Cálculo de la Utilidad

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

Cuadro 3. Ajuste Utilidad

Cifras en millones de pesos

	Concepto	Total
+	Resultado Del Ejercicio -/- Utilidad del Ejercicio y/o Perdida	\$14.948,9
	Utilidades Susceptibles de Distribución	\$14.948,9
-	Reserva Ocasional	\$14.948,9
	Utilidad Neta a Distribuir	\$0,0

De acuerdo con lo establecido en el artículo 97 del Estatuto Orgánico de Presupuesto, la utilidad susceptible de distribución es de \$14.948,94 millones.

La empresa propone constituir reserva ocasional por el total de las utilidades con el fin de mantener niveles adecuados de liquidez y solvencia para el cumplimiento del objeto del negocio.

2. ASPECTOS FINANCIEROS RELEVANTES DEL EJERCICIO

Estado de Resultados

Los ingresos netos registrados en 2021 fueron de \$96.277 millones lo que representa una disminución respecto del mismo periodo en 2020 que fueron de \$117.130,5 millones. Esta disminución fue producto de los menores ingresos recibidos por comisiones en la administración de negocios fiduciarios, principalmente la comisión en la administración del negocio Encargo Fiduciario Fondo de Solidaridad Pensional en virtud de lo establecido en el Otro Sí No 6 suscrito en el mes de junio de 2021.

Respecto a los gastos, se tiene que los de mayor incremento fueron los gastos de administración dado que pasaron de \$35.500 millones en 2020 a \$37.896 millones en 2021, de los cuales los mayores gastos se dieron por honorarios correspondientes a servicios profesionales en la definición y estructuración de Fiducia inmobiliaria como nuevo producto de la entidad y al incremento en los arrendamientos del valor del canon de arrendamiento de las oficinas del piso 28 y 29 del Edificio de Avianca, así como las oficinas para el funcionamiento de la Unidad de Gestión del Fondo de Solidaridad Pensional y la Unidad de Gestión de VIS RURAL.

Estructura

Los activos de la empresa presentaron una disminución de 20.42% al pasar de \$76033.3 millones en 2020 a \$60.504 millones en 2021, como consecuencia principalmente de la reducción en las cuentas por cobrar que pasaron de \$16.341 millones en 2020 a \$8.480 millones en 2021, producto del menor recaudo por el pago de comisiones fiduciarias correspondientes al negocio del Fondo de Solidaridad Pensional y la disminución en el cobro de comisión fiduciaria como consecuencia de la baja en los activos administrados a través de los Fondos de Inversión Colectiva con ocasión a las volatilidades que experimentó el mercado.

Respecto al pasivo, también disminuyó en 54,23% debido a la disminución en las cuentas por pagar que pasaron de \$10.339,98 millones en 2020 a \$4.448 millones en 2021, de las cuales la cuenta por pagar más representativa corresponde a la prestación del servicio de pago en efectivo realizado por los operadores a los beneficiarios de los programas del Fondo de Solidaridad Pensional, así como las sumas retenidas a los operadores por concepto de Rete Garantías sobre los cuales la unidad de gestión continua en el proceso de validación aleatoria de soportes de pago de los subsidios efectivamente pagados, actividad que una vez concluya dará lugar a la cancelación de estas obligaciones.

Indicadores Financieros

El detalle de los indicadores financieros a 31 de diciembre de 2021 es el siguiente:

Cuadro 4. Indicadores Financieros

Indicador	2020	2021	Variación %
Indicadores de Endeudamiento			
Nivel de Endeudamiento	22,57	12,98	-42,48%
Indicadores de Liquidez			
Capital de Trabajo Neto Operativo	6.001,85	4.031,35	-32,83%
Indicadores de Rentabilidad			
Rentabilidad sobre la inversión	33,94	28,39	-16,33%
Rentabilidad sobre los activos RSA	40,06	36,21	-9,62%
Rentabilidad sobre el patrimonio	33,94	28,39	-16,33%
Margen Operacional	26,00	22,75	-12,50%

- FIDUAGRARIA presenta una rentabilidad sobre la inversión, sobre activos y sobre el patrimonio, inferiores a las registradas el periodo anterior en 16,33%, 9,62% y 16,33% respectivamente, lo cual se explica por la menor utilidad neta que obtuvo la empresa en la vigencia 2021.
- Respecto al margen operacional se observa que disminuyó en 12,5%, producto de los menores ingresos de actividades ordinarias, principalmente los recibidos por las comisiones fiduciarias, así como el aumento de los gastos de administración que pasaron de \$35.500 millones en 2020 a \$37.896 millones en 2021.

3. RECOMENDACIONES

Se recomienda al Conpes impartir instrucciones a los representantes de la nación y sus entidades en la asamblea de accionistas proponer y votar la constitución de reservas ocasionales por \$14.948,941 millones con el fin de mantener niveles adecuados de liquidez y solvencia para el cumplimiento del objeto del negocio.

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

CANAL REGIONAL DE TELEVISIÓN DEL CARIBE LTDA – TELECARIBE

Naturaleza

El Canal de Televisión del Caribe Ltda., TELECARIBE, es una sociedad limitada constituida por las escrituras públicas No. 875 del 28 de abril de 1986, otorgada en la Notaría Única de Valledupar, No. 1541 del 14 de junio de 1996, otorgada en la Notaría Tercera de Barranquilla y por escritura No. 1408 del 12 de julio de 1986, otorgada en la Notaría Segunda de Santa Marta inscrita en la Cámara de Comercio de Barranquilla en 1996 en el libro No. 24.531, con la denominación de “Sociedad Canal Regional de Televisión de la Costa Atlántica Limitada – Telecaribe Ltda”. Reformó su razón social a “Canal Regional de Televisión del Caribe Ltda.- Telecaribe” mediante escritura pública No. 1452 del 5 de junio de 1996 de la Notaría Tercera de Barranquilla, inscrita en la Cámara de Comercio de Barranquilla el 4 de julio de 1996 bajo el N° 64.651, con la participación de entidades públicas, perteneciente al orden nacional, sometida a las normas establecidas para las empresas industriales y comerciales del Estado y vinculada a la Comisión Nacional de Televisión (hoy ANTV), para el control de sus actividades y la coordinación de éstas con la política general en la prestación del servicio público de televisión. Está regida por los Decretos Nacionales 1050 y 3130 de 1968, 129 y 130 de 1976, sus estatutos sociales e internos y en lo no dispuesto por estas normas por el Código de Comercio en lo relacionado con las sociedades de responsabilidad limitada.

Objetivo

Su objeto social es la prestación del servicio público de televisión establecido en la Ley 182 de 1995 y demás normas que le adicionen, modifiquen y/o completen. En el desarrollo de su objeto efectuará la administración, comercialización, operación y demás actividades que estén en concordancia con la actividad misional del canal regional, en las frecuencias y con la cobertura que sea asignada o autorizada.

Funciones

Telecaribe tiene como función ser una empresa digital, convergente e innovadora, que comercializa, produce y programa contenidos y desarrollos Tics en la Región Caribe, a través de una infraestructura multiplataforma de emisión colaborativa, con Talento Humano calificado y estándares de calidad, para asegurar la satisfacción de nuestros grupos de interés y Pro-sumidores.

A diciembre 31 de 2021, la composición accionaria de Canal Regional de Televisión del Caribe Ltda – TELECARIBE es:

Anexo – Destinación de utilidades de las Empresas Industriales y Comerciales del Estado Societarias y las Sociedades de Economía Mixta del Orden Nacional 2021

	Concepto	2020	2021	Variación Porcentual
	Nombre	(1)	(2)	3= (2/1)-1
9.	Anticipos para capitalizaciones	\$70,0	\$70,0	0,00%
15.	Otros resultados Integrales - ORI	-\$811,4	-\$811,4	0,00%
17.	Prima en colocación de acciones, cuotas o partes de interés social	\$398,5	\$398,5	0,00%
18.	Reservas	\$4.295,6	\$4.426,9	3,06%
	Total	\$21.933,0	\$22.130,4	0,90%

El patrimonio presentó un incremento de 1% al 31 de diciembre del 2021 con relación al año 2020, explicado por el aumento de las utilidades acumuladas de ejercicios anteriores en 0.55%, dado que pasaron de \$ 12.050 millones a \$ 12.116 millones.

B. Cálculo de la Utilidad

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

Cuadro 3. Ajuste Utilidad

Cifras en millones de pesos

	Concepto	Total
+	Resultado Del Ejercicio -/- Utilidad del Ejercicio y/o Perdida	\$197.383
-	Reserva Legal	\$19,7
	Utilidades Susceptibles de Distribución	\$177,6
-	Reserva Ocasional	\$177,6
	Utilidad Neta a Distribuir	\$0

De acuerdo con lo establecido en el artículo 97 del Estatuto Orgánico de Presupuesto, la utilidad susceptible de distribución, después de constituir la reserva legal y constituir la reserva ocasional es de \$ 0.

La empresa propone que la Utilidad generada por \$197 millones se realice la siguiente distribución: a) Constituir reserva legal por \$ 19.7 millones; y b) Constituir una reserva ocasional por \$177 millones para financiar el rubro de operación comercial de Telecaribe.

2. ASPECTOS FINANCIEROS RELEVANTES DEL EJERCICIO

Estado de Resultados

Para la vigencia del 2021 Telecaribe arroja una utilidad neta por valor de \$197 millones, a pesar de haber tenido un aumento de 47% en los ingresos operacionales (servicios de producción y alquiler de móvil y equipos), los costos de ventas aumentaron más que proporcionalmente, arrojando una utilidad bruta positiva y con un aumento de 31% con respecto al año anterior. Por su parte, los ingresos recibidos por subvenciones del Gobierno Nacional destinados a proyectos específicos y transferencias de las entidades estatales de acuerdo con la Ley 14 de 1991, pasaron de \$16.705 millones en 2020 a \$ 18.184 millones en 2021.

Estructura

Los **Activos totales** se incrementaron en 1.2% al pasar de \$26.442 millones en 2020 a \$ 26.760 millones en 2021, explicado fundamentalmente por el incremento de las cuentas por cobrar, las cuales aumentaron 60%, al pasar de \$3.052 millones en 2020 a \$ 4.908 millones en 2021.

En cuanto a los **Pasivos totales**, presentaron un aumento 2.6%, el cual se produjo por un aumento de la cuenta de cuentas por pagar, pasando de \$269 millones en 2020 a \$791 millones en 2021.

Indicadores Financieros

El detalle de los indicadores financieros a 31 de diciembre de 2021 es el siguiente:

Cuadro 4. Indicadores Financieros

Indicador	2020	2021	Variación %
Indicadores de Endeudamiento			
Nivel de Endeudamiento	17,05	17,30	1,45%
Concentración del Endeudamiento de Corto Plazo	31,34	33,13	5,70%
Indicadores de Liquidez			
Razón Corriente	6,55	6,30	-3,88%
Capital de Trabajo Neto Operativo	2.834,98	4.117,08	45,22%
Indicadores de Rentabilidad			
Rentabilidad sobre la inversión	5,99	0,89	-85,10%
Rentabilidad sobre los activos RSA	5,06	0,23	-95,51%
Rentabilidad sobre el patrimonio	5,99	0,89	-85,10%
Margen Operacional	22,74	0,70	-96,93%

- Telecaribe registra una Razón corriente positiva, dado que por cada peso del Pasivo Corriente existen 6.30 pesos del Activo Corriente que lo ampara. Este indicador disminuyó en 3,8% con respecto a la vigencia anterior.

- Por otro lado, la Concentración de Endeudamiento de Corto plazo indica que el 33% del Pasivo Total con terceros corresponde a obligaciones de vencimiento a menos de un año. Este indicador desmejoró ligeramente frente a la vigencia anterior, al pasar de 31% a 33%.

- El capital de trabajo neto operativo se ubicó en \$4.117 millones en la vigencia 2021, debido a la disminución en el inventario de la empresa para ese año.

-Los indicadores de rentabilidad sobre la inversión, los activos y el patrimonio disminuyeron en 2021 en 95%, 85% y 96% respectivamente, debido a la disminución de la utilidad neta en 84%.

3. RECOMENDACIONES

Se recomienda al Conpes impartir instrucciones a los representantes de la nación y de sus entidades en la asamblea de accionistas para proponer y votar la constitución de una reserva legal por \$ 19.7 millones y una reserva ocasional para financiar el rubro de operación comercial de Telecaribe por \$177 millones.

El patrimonio mostró un crecimiento de 16,74% al 31 de diciembre del 2020 con relación al año 2021, explicado principalmente por la cuenta otras participaciones del patrimonio que se incrementó 25,1%.

B. Cálculo de la Utilidad

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

Cuadro 3. Ajuste Utilidad

Cifras en millones de pesos

	Concepto	Total
+	Resultado Del Ejercicio -/- Utilidad del Ejercicio y/o Perdida	\$66,1
+	Liberación de Reservas	\$23,1
	Utilidades Susceptibles de Distribución	\$89,2
-	Reserva Ocasional	\$26,8
	Utilidad Neta a Distribuir	\$62,5

De acuerdo con lo establecido en el artículo 97 del Estatuto Orgánico de Presupuesto, la utilidad susceptible de distribución luego de constituir las reservas es de \$62,5 millones de pesos.

La empresa propone liberar una reserva ocasional constituida en 2019 por valor de \$23.1 millones y sumada a la utilidad del ejercicio \$66.12 millones, y luego de constituir una reserva ocasional por \$26,8 millones propone distribuir dentro de los accionistas el valor restante por \$62.46 millones.

2. ASPECTOS FINANCIEROS RELEVANTES DEL EJERCICIO

Estado de Resultados

Para el año 2021 el Resultado del Ejercicio asciende a una utilidad de \$66.126 millones, la cual es producida por el aumento en los ingresos en un 14% respecto al año anterior, paulatinamente se ha venido recuperando la empresa de la crisis económica que tuvo que enfrentar debido a la pandemia.

Estructura

La Central de Abastos de Bucaramanga S.A., administra sus recursos de acuerdo a lo aprobado en el manual de inversiones de la sociedad y tiene como principal medida, la no realización de operaciones de riesgo con entidades financieras, razón por la cual sus excedentes de liquidez son manejados en CDT con entidades financieras que tenga calificación TRIPLE AAA+ y un plazo no superior a 90 días, la mayor cantidad de los recursos de la entidad se perciben por venta de servicios y productos de contado, lo cual le brinda una excelente liquidez, permitiendo con esto atender de manera oportuna todas sus obligaciones financieras y contractuales.

Anexo – Destinación de utilidades de las Empresas Industriales y Comerciales del Estado Societarias y las Sociedades de Economía Mixta del Orden Nacional 2021

Cifras en millones de pesos

Propuesta de Distribución	Total
UTILIDAD NETA POR DISTRIBUIR	62,5
Nación Directa	23,9
Nación Indirecta	6,6
UTILIDAD DE LA NACIÓN	30,5
Particulares	31,9
UTILIDAD OTROS	31,9
EMPRESAS CAPITALIZACIONES	62,5

Indicadores Financieros

El detalle de los indicadores financieros a 31 de diciembre de 2021 es el siguiente:

Cuadro 4. Indicadores Financieros

Indicador	2020	2021	Variación %
Indicadores de Endeudamiento			
Nivel de Endeudamiento	13,24	12,27	-7,31%
Concentración del Endeudamiento de Corto Plazo	6,10	4,76	-21,97%
Indicadores de Liquidez			
Razón Corriente	2,33	2,77	18,66%
Capital de Trabajo Neto Operativo	1.649,55	1.228,18	-25,54%
Indicadores de Rentabilidad			
Rentabilidad sobre la inversión	-0,04	0,02	-140,99%
Rentabilidad sobre los activos RSA	0,16	0,35	117,26%
Rentabilidad sobre el patrimonio	-0,04	0,02	-140,99%
Margen Operacional	1,52	3,34	119,99%

- La Central de Abastos de Bucaramanga S.A., disminuyó su nivel de endeudamiento total durante la vigencia 2021 en un 7,3%, margen que se considera aceptable para el ciclo operacional del negocio.

- El indicador razón corriente representa la disponibilidad de la Empresa para hacer frente a las deudas de corto plazo, es decir, por cada peso que adeuda a corto plazo tiene \$2,76 para cubrir dicha deuda. El referido indicador aumento en 18,66% con relación a la vigencia anterior, debido a la recuperación que ha venido presentando la empresa luego de la crisis económica que tuvo que enfrentar debido a la pandemia.

3. RECOMENDACIONES

Se recomienda al Conpes impartir instrucciones a los representantes de la nación y de sus entidades en la asamblea de accionistas proponer y votar que se distribuyan dentro de los accionistas un valor de \$62.46 millones; además constituir una reserva ocasional por valor de \$26.76 millones para brindar soporte a la sostenibilidad financiera de la empresa.

CENTRAL DE ABASTOS DE CÚCUTA S.A. – CENABASTOS

Naturaleza

La Sociedad Central de Abastos de Cúcuta S.A. fue creada mediante Escritura No. 3601 del dos de octubre de 1981, de la Notaría Tercera (3ª) de Cúcuta. Es una Sociedad Anónima, de Economía Mixta del orden nacional, vinculada al Ministerio de Agricultura y Desarrollo Rural, sometida al régimen establecido para las empresas industriales y comerciales del Estado, en virtud de que el estado (Nivel Nacional y Territorial) posee más del noventa por ciento (90%) de su capital, con una duración hasta el 2 de octubre de 2031.

Objetivo

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

A diciembre 31 de 2021, la composición accionaria de Central de Abastos de Cúcuta S.A. - CENABASTOS es:

Cuadro 1. Composición Accionaria

Accionista	Porcentaje	No. Acciones	Dividendos
Ministerio de Agricultura y Desarrollo Rural	75,145100000000000000000000000000 %	413.246	0,00
Municipio de Cúcuta	9,820500000000000000000000000000 %	54.006	0,00
Municipio de Pamplona	7,167400000000000000000000000000 %	39.416	0,00
Gobernación del Norte de Santander	4,082900000000000000000000000000 %	22.453	0,00
IFINORTE	2,203500000000000000000000000000 %	12.118	0,00
Centrales Eléctricas del Norte de Santander	0,194200000000000000000000000000 %	1.068	0,00
Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Cúcuta - E.I.S. Cúcuta S.A.	0,185800000000000000000000000000 %	1.022	0,00
Beneficencia Norte de Santander	0,023800000000000000000000000000 %	131	0,00
Sector Privado y Particulares	1,176800000000000000000000000000 %	6.476	0,00
Total	100,0 %	549.936	0,0

1. UTILIDAD

A. Patrimonio

De acuerdo a los estados financieros a 31 de diciembre de 2021 remitidos por la empresa, el patrimonio disminuyó -42,9 % con relación al año anterior, así:

Cuadro 2. Patrimonio

Cifras en millones de pesos

	Concepto	2020	2021	Variación Porcentual
	Nombre	(1)	(2)	3= (2/1)-1
1.	Capital Suscrito Y Pagado	\$5.499,4	\$5.499,4	0,00%
2.	Resultados De Ejercicios Anteriores -/- Utilidades Acumuladas -/- Resultados Acumulados -/- Perdidas de ejercicios anteriores	-\$1.616,4	-\$2.917,3	80,48%
3.	Resultado Del Ejercicio -/- Utilidad del Ejercicio y/o Perdida	-\$1.300,9	-\$1.228,5	-5,57%
17.	Prima en colocación de acciones, cuotas o partes de interés social	\$12,8	\$12,8	0,00%
18.	Reservas	\$269,2	\$269,2	0,00%
	Total	\$2.864,1	\$1.635,5	-42,89%

El patrimonio presenta una disminución de 42.89% respecto a la vigencia anterior, pasando de \$2.864,05 millones a \$1.635,5 millones. Lo anterior, debido a que el resultado del periodo 2021 fue nuevamente una pérdida por \$1.300,9 millones como consecuencia de la gran disminución de los ingresos contra los gastos, a raíz de la pandemia COVID 19 que ha afectado todos los sectores de la economía.

B. Cálculo de la Utilidad

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

Cuadro 3. Ajuste Utilidad

Cifras en millones de pesos

	Concepto	Total
+	Resultados De Ejercicios Anteriores -/- Utilidades Acumuladas -/- Resultados Acumulados -/- Perdidas de ejercicios anteriores	(\$2.917,3)
+	Resultado Del Ejercicio -/- Utilidad del Ejercicio y/o Perdida	(\$1.228,5)
	Utilidades Susceptibles de Distribución	(\$4.145,8)
	Utilidad Neta a Distribuir	(\$4.145,8)

2. ASPECTOS FINANCIEROS RELEVANTES DEL EJERCICIO

Estado de Resultados

La entidad continúa con una utilidad operacional y neta negativas con respecto a la vigencia 2020 principalmente por las siguientes razones:

- La no realización de ventas de los inmuebles, producto de la situación que viene atravesando la ciudad San José de Cúcuta
- Por el deterioro realizado a las cuentas por cobrar con mora superior a los 1800 días de acuerdo a la tabla de deterioro la cual se encuentra dentro de la política en el Manual de Políticas Contables de la entidad.
- Por las deudas por concepto de condominios e impuesto predial, de los locales disponibles y oficinas de la Entidad.

Estructura

CENABASTOS reporta una reducción en los activos del 64,74%, principalmente por la disminución de las cuentas por cobrar de corto plazo, que pasan de \$651,3 millones en 2020 a \$229,6 millones en 2021.

Por otro lado, CENABASTOS reporta un incremento de sus pasivos del 10,87%, ocasionado por el aumento en las cuentas por pagar no corrientes que pasaron de \$2.740,7 millones en 2020 a \$3.256,8 millones en 2021.

Indicadores Financieros

El detalle de los indicadores financieros a 31 de diciembre de 2021 es el siguiente:

Cuadro 4. Indicadores Financieros

Indicador	2020	2021	Variación %
Indicadores de Endeudamiento			
Nivel de Endeudamiento	60,19	74,59	23,93%
Concentración del Endeudamiento de Corto Plazo	34,40	24,27	-29,45%
Indicadores de Liquidez			
Razón Corriente	4,21	4,91	16,42%
Capital de Trabajo Neto Operativo	5.230,02	5.017,99	-4,05%
Indicadores de Rentabilidad			
Rentabilidad sobre la inversión	-45,42	-42,89	5,57%
Rentabilidad sobre los activos RSA	-11,61	-11,04	4,89%
Rentabilidad sobre el patrimonio	-45,42	-42,89	5,57%
Margen Operacional	-376,18	-243,46	35,28%

-CENABASTOS S.A. incrementó su nivel de endeudamiento pasando de 60,19 en 2020 a 74,59 en 2021, equivalente a un incremento del 23,93%

- La empresa registra una Razón corriente positiva, dado que por cada peso del Pasivo Corriente existen 4,9 pesos del Activo Corriente que lo ampara.

- Respecto a los indicadores de rentabilidad, todos continúan siendo negativos.

- Finalmente, el margen operacional de CENABASTOS S.A. continúa siendo negativo, por tanto, la empresa sin importar la fuente de financiamiento de la misma no resulta rentable, efecto de la entrada masiva de población venezolana en la ciudad de Cúcuta, que ha afectado significativamente los ingresos de CENABASTOS S.A., así como la pandemia del COVID-19

Cuadro 2. Patrimonio

Cifras en millones de pesos

	Concepto	2020	2021	Variación Porcentual
	Nombre	(1)	(2)	3= (2/1)-1
1.	Capital Suscrito Y Pagado	\$656,2	\$656,2	0,00%
3.	Resultado Del Ejercicio -/- Utilidad del Ejercicio y/o Perdida	\$62,2	-\$37,2	-159,75%
18.	Reservas	\$1.236,7	\$1.236,7	0,00%
20.	Resultados de Ejercicios Anteriores	\$1.640,7	\$1.702,2	3,75%
	Total	\$3.595,8	\$3.557,9	-1,05%

B. Cálculo de la Utilidad

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

Cuadro 3. Ajuste Utilidad

Cifras en millones de pesos

	Concepto	Total
+	Resultado Del Ejercicio -/- Utilidad del Ejercicio y/o Perdida	(\$37,2)
	Utilidades Susceptibles de Distribución	(\$37,2)
	Utilidad Neta a Distribuir	(\$37,2)

Indicadores Financieros

El detalle de los indicadores financieros a 31 de diciembre de 2021 es el siguiente

Cuadro 4. Indicadores Financieros

Indicador	2020	2021	Variación %
Indicadores de Endeudamiento			
Nivel de Endeudamiento	11,24	13,38	19,03%
Concentración del Endeudamiento de Corto Plazo	100,00	100,00	0,00%
Indicadores de Liquidez			
Razón Corriente	0,79	1,03	29,98%
Capital de Trabajo Neto Operativo	86,14	144,48	67,73%

Al comparar el valor del Activo Corriente con el Pasivo Corriente se puede establecer que la Entidad dispone de \$ 1.029 por cada \$ 1,00 que adeuda a corto plazo, es decir, que la empresa alcanza a cubrir debidamente las obligaciones a corto plazo, notándose una mejora con respecto al año anterior. No obstante, se observa un incremento en las cuentas por cobrar en más del 50% con respecto al año anterior situación que tendrá que revisar la empresa.

Igualmente, el nivel de endeudamiento ($\text{Pasivo Total} / \text{Activo Total}$) de la entidad es adecuado ya que del Total de activos de la entidad se adeuda 13 % a terceros, el cual aumenta con relación al año anterior.

Se puede evidenciar que las depreciaciones aumentaron un 144% con relación al año anterior, esto dado a que en el mes de abril de 2021 se inició a amortizar y depreciar los equipos, mejoras en propiedad ajenas y pólizas de la sede del Bosque, lo cual impactó significativamente en el resultado del ejercicio 2021.

Cuadro 2. Patrimonio

Cifras en millones de pesos

	Concepto	2020	2021	Variación Porcentual
	Nombre	(1)	(2)	3= (2/1)-1
1.	Capital Suscrito Y Pagado	\$5.411,8	\$5.411,8	0,00%
3.	Resultado Del Ejercicio -/- Utilidad del Ejercicio y/o Perdida	\$784,0	\$140,7	-82,05%
8.	Reserva Ocasional	\$604,4	\$604,4	0,00%
18.	Reservas	\$697,3	\$775,7	11,24%
20.	Resultados de Ejercicios Anteriores	\$265,2	\$265,2	0,00%
	Total	\$7.762,6	\$7.197,7	-7,28%

B. Cálculo de la Utilidad

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

Cuadro 3. Ajuste Utilidad

Cifras en millones de pesos

	Concepto	Total
+	Resultado Del Ejercicio -/- Utilidad del Ejercicio y/o Perdida	\$140,7
-	Reserva Legal	\$9,4
-	Otras Deducciones / Retenciones	\$47,0
	Utilidades Susceptibles de Distribución	\$84,3
-	Utilidad a capitalizar	\$84,3
	Utilidad Neta a Distribuir	\$0,0

De acuerdo con lo establecido en el artículo 97 del Estatuto Orgánico de Presupuesto, la utilidad susceptible de distribución luego de constituir la reserva legal es de \$84,3 millones.

A la utilidad del ejercicio se descuenta el valor de la Reserva Legal y el valor del Impuesto de Renta.

3. ASPECTOS FINANCIEROS RELEVANTES DEL EJERCICIO

Indicadores Financieros

El detalle de los indicadores financieros a 31 de diciembre de 2021 es el siguiente:

Cuadro 4. Indicadores Financieros

Indicador	2020	2021	Variación %
Indicadores de Endeudamiento			
Nivel de Endeudamiento	8,56	6,06	-29,20%
Concentración del Endeudamiento de Corto Plazo	93,65	90,06	-3,83%
Indicadores de Liquidez			
Razón Corriente	2,06	0,44	-78,44%
Capital de Trabajo Neto Operativo	-300,07	-145,60	-51,48%

Al comparar el valor del Activo Corriente con el Pasivo Corriente se puede establecer que la Entidad dispone de \$0.4 por cada \$1 que adeuda a corto plazo, es decir, que no puede cubrir con suficiencia las obligaciones a corto plazo. Se observa que este indicador desmejora con respecto al año anterior producto de una reducción significativa en sus valores de Efectivo, originado por la disminución de los Ingresos debido a la Pandemia del COVID 19 y la liquidación de los excedentes financieros de la Vigencia 2020 ordenada según documento CONPES No. 4029 del 26 de marzo del año 2021, al Ministerio de Transporte y Alcaldía de Cúcuta.

Igualmente, el nivel de endeudamiento (PasivoTotal/Activo Total) de la entidad es adecuado ya que del Total de activos de la entidad se adeuda 6.1 % a terceros, el cual mejora con relación al año anterior.

Por lo anterior se recomienda la capitalización de las utilidades generadas al cierre de la vigencia, descontando la Reserva Legal y el Valor de los Impuesto de Renta.

3. RECOMENDACIONES

Se recomienda al CONPES impartir instrucciones a los representantes de la Nación y sus entidades en la Asamblea de Accionistas para proponer la capitalización de las utilidades generadas al cierre de la vigencia, descontando la Reserva Legal y el Valor de los Impuesto de Renta.

De acuerdo a los estados financieros a 31 de diciembre de 2021 remitidos por la empresa, el patrimonio disminuyó -5,4 % con relación al año anterior, así:

Cuadro 2. Patrimonio

Cifras en millones de pesos

	Concepto	2020	2021	Variación Porcentual
	Nombre	(1)	(2)	3= (2/1)-1
1.	Capital Suscrito Y Pagado	\$208,3	\$208,3	0,00%
2.	Resultados De Ejercicios Anteriores -/- Utilidades Acumuladas -/- Resultados Acumulados -/- Perdidas de ejercicios anteriores	\$55.630,5	\$59.976,5	7,81%
3.	Resultado Del Ejercicio -/- Utilidad del Ejercicio y/o Perdida	\$4.353,6	-\$26.233,8	-702,58%
18.	Reservas	\$36.053,7	\$36.055,1	0,00%
20.	Resultados de Ejercicios Anteriores	\$392.652,3	\$392.652,3	0,00%
	Total	\$488.898,4	\$462.658,6	-5,37%

El patrimonio presenta un decrecimiento para 2021 de -5.37% y obedece principalmente a la disminución de -702% en la utilidad del ejercicio, dado que para el año 2021 a pesar de tener un Resultado del Ejercicio de \$4.580 millones, se presentaron unos gastos no operacionales de \$30.014 millones, ocasionando una pérdida del ejercicio de -\$26.233 millones. Por otro lado, se evidencian unas utilidades acumuladas de \$59.976 millones que corresponde a utilidades acumuladas por superávit por revaluación propiedades de Inversión (Lotes de María Paz).

B. Cálculo de la Utilidad

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

Cuadro 3. Ajuste Utilidad

Cifras en millones de pesos

	Concepto	Total
+	Resultado Del Ejercicio -/- Utilidad del Ejercicio y/o Perdida	(\$26.233,8)
-	Reserva Legal	\$104,2
	Utilidades Susceptibles de Distribución	(\$26.337,9)
	Utilidad Neta a Distribuir	(\$26.337,9)

Se registra una pérdida del ejercicio de -26.233.76 millones.

2. ASPECTOS FINANCIEROS RELEVANTES DEL EJERCICIO

Estado de Resultados

La utilidad neta disminuyó 702% frente al año 2020 principalmente por la reducción de la utilidad del ejercicio, dado que para el año 2021 a pesar de tener un Resultado del Ejercicio de \$4.580 millones, se presentaron unos gastos no operacionales de \$30.014 millones, ocasionando una pérdida del ejercicio de -\$26.233 millones. Por otro lado, se evidencian unas utilidades acumuladas de \$59.976 millones que corresponde a utilidades acumuladas por superávit por revaluación propiedades de Inversión (Lotes de María Paz).

Estructura

Los activos corrientes presentaron un aumento de 4.91%, principalmente por el incremento de la cuenta de efectivo, que está compuesta por depósitos en cuentas bancarias y valores de inmediata realización. Las cuentas por cobrar que corresponden a servicios públicos, servicios de vigilancia, servicios de control y monitoreo disminuyeron 9.5%.

En cuanto al pasivo, se presentó un aumento del 33% principalmente por las provisiones y contingencias.

Indicadores Financieros

El detalle de los indicadores financieros a 31 de diciembre de 2021 es el siguiente:

Cuadro 4. Indicadores Financieros

Indicador	2020	2021	Variación %
Indicadores de Endeudamiento			
Nivel de Endeudamiento	14,48	19,25	32,90%
Endeudamiento Financiero	69,98	55,85	-20,18%
Concentración del Endeudamiento de Corto Plazo	9,50	6,08	-36,06%
Indicadores de Liquidez			
Razón Corriente	2,64	3,26	23,18%
Capital de Trabajo Neto Operativo	4.203,44	4.491,72	6,86%
Indicadores de Rentabilidad			
Rentabilidad sobre la inversión	0,86	-5,49	-740,34%
Rentabilidad sobre los activos RSA	-0,23	0,80	-444,55%
Rentabilidad sobre el patrimonio	0,89	-5,67	-736,76%
Margen Operacional	-4,83	16,49	-441,72%

El margen operacional fue de 16.4 para 2021 lo cual indica que la entidad cuenta con la capacidad para de generar utilidad después de cubrir los gastos operacionales. Este indicador aumentó con respecto al 2020 en donde se encontraba en -4.8.

Por su parte, la razón corriente expresa que al comparar el valor del Activo Corriente (\$21.827 millones) con el Pasivo Corriente (\$6.702 millones) se puede establecer que la Entidad dispone de 3.25 veces para cubrir con suficiencia las obligaciones a corto plazo. Indicador que aumentó con respecto al año anterior, principalmente por el aumento más que proporcional de los activos corrientes frente a los pasivos corrientes entre 2020 y 2021.

El nivel de endeudamiento de la entidad aumentó 32.9%, quedando en 19.2% para el 2021. Mientras que el endeudamiento financiero disminuyó en 20% lo cual demuestra las obligaciones que la entidad he venido liquidando.

1. UTILIDAD

A. Patrimonio

De acuerdo a los estados financieros a 31 de diciembre de 2021 remitidos por la empresa, el patrimonio aumentó 11,5 % con relación al año anterior, así:

Cuadro 2. Patrimonio

Cifras en millones de pesos

	Concepto	2020	2021	Variación Porcentual
	Nombre	(1)	(2)	3= (2/1)-1
1.	Capital Suscrito Y Pagado	\$35.057,7	\$35.057,7	0,00%
2.	Resultados De Ejercicios Anteriores -/ Utilidades Acumuladas -/ Resultados Acumulados -/ Perdidas de ejercicios anteriores	\$18.893,6	\$18.078,2	-4,32%
3.	Resultado Del Ejercicio -/ Utilidad del Ejercicio y/o Perdida	\$1.101,5	\$12.112,3	999,59%
13.	Ganancias o pérdidas por planes de beneficios a los empleados	\$385,6	\$385,6	0,00%
18.	Reservas	\$37.783,1	\$38.333,8	1,46%
	Total	\$93.221,5	\$103.967,6	11,53%

EL patrimonio es \$103.967 millones para el 2021, no se generaron cambios en el Capital suscrito y pagado frente al año 2021.

El incremento de las reservas en la vigencia 2021 corresponde a la distribución aprobada por la Asamblea General de Accionistas sobre el monto de las utilidades del año 2020 por \$ 1.101.52 millones así:

- Para reserva legal un valor de \$ 110.15 millones correspondiente al 10% de la utilidad neta del 2020
- Para reservas estatutarias un valor de \$440.61 millones, correspondiente al 40% de la utilidad neta del 2020.

- Para la vigencia 2021, no se constituye reserva ocasional, toda vez que la cuenta presenta un saldo suficiente que permite controlar el uso de esta en los proyectos de inversión de la Corporación, por lo tanto, el 50% restante de la utilidad de la vigencia 2020 queda acumulado en la utilidad de ejercicios anteriores.

La cuenta Resultados de Ejercicios anteriores presenta una disminución en el año 2021 por valor de \$815.39 millones, con relación al año 2020, que corresponde a la reversión del registro de reconocimiento de ingresos pendientes por facturar realizado en la vigencia 2021, conforme a lo dispuesto en el Marco Normativo Internacional.

B. Cálculo de la Utilidad

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

Cuadro 3. Ajuste Utilidad

Cifras en millones de pesos

	Concepto	Total
+	Resultados De Ejercicios Anteriores -/- Utilidades Acumuladas -/- Resultados Acumulados -/- Perdidas de ejercicios anteriores	\$18.078,2
+	Resultado Del Ejercicio -/- Utilidad del Ejercicio y/o Perdida	\$12.112,3
-	Reserva Legal	\$1.211,2
-	Reserva Estatutaria	\$4.844,9
	Utilidades Susceptibles de Distribución	\$6.056,2
-	Reserva Ocasional	\$6.056,2
	Utilidad Neta a Distribuir	\$0,0

ASPECTOS FINANCIEROS RELEVANTES DEL EJERCICIO

Estado de Resultados

Esta cuenta presenta un aumento en el año 2021 por valor de \$11.010.81 millones, con relación al año 2020.

En el Activo: El efectivo y los equivalentes de efectivo que conforman el disponible, a 31 de diciembre de 2021 presenta un de saldo \$85.638 millones y a 31 de diciembre de 2020 de \$100.556 millones, presentando una disminución de \$14.917 millones

El efectivo y sus equivalentes de \$85.638 millones está constituida por la Caja general, Depósitos en instituciones financieras y el efectivo de uso restringido.

La cuenta de compensación que tiene la corporación en Panamá - Bancolombia Panamá equivalente a USD 6,4 millones, estos recursos le permiten a la Corporación cancelar sus obligaciones en dólares que tiene con proveedores del exterior, especialmente de Estados Unidos, cubriendo el riesgo cambiario de forma natural.

La variación presentada en las cuentas por cobrar por valor \$5.004,6 millones corresponde al aumento de las ventas realizadas a clientes de la Fuerza Pública se debe a la reactivación económica que se evidencia a nivel nacional posterior a la pandemia del COVID-19, es por este motivo que se generaron oportunidades comerciales con clientes como ARMADA NACIONAL, EJERCITO NACIONAL, FONDO ROTATORIO DE LA POLICIA y finalmente POLICIA NACIONAL DE COLOMBIA.

El incremento de la facturación de servicios prestados por la Corporación a los clientes civiles nacionales como CENTRAL AEROSPACE, FAST COLOMBIA, INST. GEOGRAFICO AGUSTIN CODAZZI, ULTRA AIR S.A.S y UNIDAD ADMINISTRATIVA ESPECIAL DE SALUD DE ARAUCA evidencia la asertiva incursión de la Corporación de la Industria Aeronáutica Colombiana CIAC S.A. en el mercado nacional del canal civil, adicionalmente el 30 de diciembre del 2021 se lleva a cabo el comité de saneamiento contable por medio del cual se dio de baja la cuenta por cobrar a cargo de la UNION TEMPORAL C& CIAC.

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

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

El pasivo está principalmente representado en las cuentas por pagar y otros pasivos que en el 2021 representa \$87.484 millones, mientras que el 2020 fue de \$80.404 millones.

Indicadores Financieros

El detalle de los indicadores financieros a 31 de diciembre de 2021 es el siguiente:

Cuadro 4. Indicadores Financieros

Indicador	2020	2021	Variación %
Indicadores de Endeudamiento			
Nivel de Endeudamiento	46,31	45,70	-1,33%
Concentración del Endeudamiento de Corto Plazo	78,37	83,91	7,07%
Indicadores de Liquidez			
Razón Corriente	2,52	2,44	-3,04%
Capital de Trabajo Neto Operativo	44.051,47	75.550,54	71,51%
Indicadores de Rentabilidad			
Rentabilidad sobre la inversión	1,18	11,65	885,94%
Rentabilidad sobre los activos RSA	0,57	4,37	668,79%
Rentabilidad sobre el patrimonio	1,18	11,65	885,94%
Margen Operacional	4,24	30,98	630,51%

2. RECOMENDACIONES

Se recomienda al CONPES impartir instrucciones a los representantes de la Nación en la Asamblea de Accionistas para proponer y votar la constitución de reservas para: i) reserva legal por \$1.211.23 millones, ii) reserva estatutaria por \$4.844.93 millones y iii) constituir una reserva ocasional por

**Anexo – Destinación de utilidades de las Empresas Industriales y Comerciales del Estado Societarias y las
Sociedades de Economía Mixta del Orden Nacional 2021**

\$6.056.17 millones para adelantar y desarrollar proyectos de Inversión de la Corporación de la Industria Aeronáutica Colombiana.

EMPRESA COLOMBIANA DE PETRÓLEOS - ECOPETROL

Naturaleza

La Empresa Colombiana de Petróleos S.A. Ecopetrol S.A. es una Sociedad de Economía Mixta, de carácter comercial, organizada bajo la forma de sociedad anónima, del orden nacional, vinculada al Ministerio de Minas y Energía, de conformidad con lo establecido en la Ley 1118 de 2006, regida por los Estatutos Sociales que se encuentran contenidos de manera integral en la Escritura Pública No. 5314 del 14 de diciembre de 2007, otorgada en la Notaría Segunda del Círculo Notarial de Bogotá D.C.

Objetivo

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

A diciembre 31 de 2021, la composición accionaria de Empresa Colombiana de Petróleos - ECOPETROL es:

Cuadro 1. Composición Accionaria

Accionista	Porcentaje	No. Acciones	Dividendos
Ministerio de Hacienda y Crédito Público	88,491516870 %	36.384.786.817	10.187.740,31
Personas Naturales o Jurídicas	11,508479250 %	4.731.906.273	1.324.933,76
Fiduciaria La Previsora	0,000000970 %	400	0,11
Financiera de Desarrollo Territorial	0,000000970 %	400	0,11
Fondo Financiero de Proyectos de Desarrollo Fonade	0,000000970 %	400	0,11
Fondo Nacional de Garantías	0,000000970 %	400	0,11
Total	100,0 %	41.116.694.690	11.512.674,5

1. UTILIDAD

A. Patrimonio

De acuerdo a los estados financieros a 31 de diciembre de 2021 remitidos por la empresa, el patrimonio aumentó 37,7 % con relación al año anterior, así:

Cuadro 2. Patrimonio

Cifras en millones de pesos

	Concepto	2020	2021	Variación Porcentual
	Nombre	(1)	(2)	3= (2/1)-1
1.	Capital Suscrito Y Pagado	\$25.040.067,0	\$25.040.067,0	0,00%
15.	Otros resultados Integrales - ORI	\$7.921.462,0	\$11.334.844,0	43,09%
17.	Prima en colocación de acciones, cuotas o partes de interés social	\$6.607.699,0	\$6.607.699,0	0,00%
18.	Reservas	\$9.635.136,0	\$10.624.229,0	10,27%
19.	Resultados acumulados	\$2.890.886,0	\$18.126.185,0	527,01%
	Total	\$52.095.250,0	\$71.733.024,0	37,70%

El patrimonio aumentó 37,7% al 31 de diciembre del 2021 con relación al año 2020, explicado principalmente en la cuenta de resultados acumulados la cual aumentó en 527,01%, principalmente por el incremento de Utilidad atribuible a los accionistas de Ecopetrol que pasó de 1,6 billones en 2020 a 16,6 billones en 2021.

B. Cálculo de la Utilidad

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

Cuadro 3. Ajuste Utilidad

Cifras en millones de pesos

	Concepto	Total
+	Resultado Del Ejercicio -/- Utilidad del Ejercicio y/o Perdida	\$16.694.683,9
-	Reserva Legal	\$1.669.468,4
-	Reserva Fiscal y Tributaria	\$509.081,6
+	Liberación de Reservas	\$5.886.440,8
	Utilidades Susceptibles de Distribución	\$20.402.574,7
-	Reserva Ocasional	\$8.889.900,2
	Utilidad Neta a Distribuir	\$11.512.674,5

De acuerdo con lo establecido en el artículo 97 del Estatuto Orgánico de Presupuesto, la utilidad susceptible de distribución luego de constituir la reserva legal, la reserva fiscal y liberar reservas es de \$20,4 billones de pesos.

La propuesta de distribución de Ecopetrol es la siguiente: a) Constituir reserva legal por \$1,66 billones; b) Constituir reserva de exceso de depreciación fiscal por \$509.081,6 millones; c) Liberar reservas por valor de \$5,88 billones ; d) Constituir reservas ocasionales con el fin de brindar soporte a la sostenibilidad financiera de la compañía y flexibilidad en el desarrollo de su estrategia por valor de \$8,88 billones; e) Pagar dividendos entre los socios por \$ 11,5 billones, de los cuales \$10,188 billones serían recibidos por la Nación y de éstos últimos se tomarán \$675.741 millones para compensar las deudas que tenga acumuladas el Fondo de Estabilización de Precios de Combustibles - FEPC con el Grupo Ecopetrol de acuerdo con el artículo 90 de la Ley 2159 de 2021.

Los mencionados dividendos se distribuirán de la siguiente manera en concordancia con la política de dividendos vigente de la empresa: Se distribuirá un dividendo ordinario de \$243 pesos por acción y un dividendo extraordinario de \$37 pesos por acción para un total de dividendos de \$280 pesos por acción.

2. ASPECTOS FINANCIEROS RELEVANTES DEL EJERCICIO

Estado de Resultados

La utilidad neta de Ecopetrol aumentó considerablemente en 888,98% al pasar de \$1,6 billones en 2020 a \$16,6 billones en 2021, como consecuencia de los mayores ingresos recibidos por ventas, principalmente las ventas realizadas al exterior de crudos que pasaron de \$19,5 billones a \$33,2 billones, así como las ventas nacionales, principalmente las de gasolinas que corresponden al ingreso facturado sobre la participación en las utilidades de las ventas de gas, en el marco del acuerdo suscrito entre Ecopetrol y Hocol (considerando el acuerdo de compra-venta de activos suscrito con Chevron para adquirir la participación poseída por este último en la Asociación Guajira el 1 de mayo de 2020), para la extensión del contrato de asociación para la explotación de gas en la Guajira.

Respecto a los costos de ventas, aumentaron puesto que pasaron de \$40,3 billones en 2020 a \$56,1 billones en 2021, principalmente en los costos variables al pasar de \$28,8 billones a \$44,3 billones debido a las mayores compras de productos importados que realizó Ecopetrol, que corresponden principalmente a gasolinas, nafta y diluyentes para facilitar el transporte crudo pesado.

Estructura

Los activos de la empresa presentaron un incremento de 33,71% al pasar de \$128,3 billones en 2020 a \$171,6 billones en 2021, como consecuencia principalmente del incremento de las inversiones en compañías, que pasaron de \$55,5 billones en 2020 a \$77,2 billones en 2021. De estas inversiones se destaca la adquisición del 51,4% de las acciones en circulación de Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. ("ISA") correspondientes a un valor de 14,1 billones. Adicionalmente, las cuentas por cobrar también se incrementaron en 215,9%, dado que pasaron de \$4,9 billones en 2020 a \$15,5 billones en 2021, destacándose el incremento de la cuenta del FEPC que pasó de \$287.453 millones en 2020 a \$6,3 billones en 2021.

En el pasivo se presenta un crecimiento de 30,98%, pasando de \$76,2 billones en 2020 a \$99,8 billones de pesos en 2021, ocasionado principalmente por el aumento del pasivo no corriente en la cuenta de préstamos y financiaciones, pasando de \$42,116 billones en 2020 a \$61,2 billones en 2021.

Anexo – Destinación de utilidades de las Empresas Industriales y Comerciales del Estado Societarias y las Sociedades de Economía Mixta del Orden Nacional 2021

Cifras en millones de pesos

Propuesta de Distribución	Total
UTILIDAD NETA POR DISTRIBUIR	11.512.674,5
Nación Directa	10.187.740,3
Nación Indirecta	0,4
UTILIDAD DE LA NACIÓN	10.187.740,8
Particulares	1.324.933,8
UTILIDAD OTROS	1.324.933,8

Indicadores Financieros

El detalle de los indicadores financieros a 31 de diciembre de 2021 es el siguiente:

Cuadro 4. Indicadores Financieros

Indicador	2020	2021	Variación %
Indicadores de Endeudamiento			
Nivel de Endeudamiento	59,41	58,20	-2,04%
Concentración del Endeudamiento de Corto Plazo	18,83	20,03	6,41%
Indicadores de Liquidez			
Razón Corriente	1,13	1,76	55,82%
Capital de Trabajo Neto Operativo	993.986,00	10.401.636,00	946,46%
Indicadores de Rentabilidad			
Rentabilidad sobre la inversión	3,24	23,27	618,23%
Rentabilidad sobre los activos RSA	-0,06	10,34	16.910,62%
Rentabilidad sobre el patrimonio	3,24	23,27	618,23%
Margen Operacional	-0,18	22,70	12.613,29%

- ECOPETROL presenta una rentabilidad sobre la inversión, sobre el patrimonio y sobre los activos superiores a las registradas en el periodo anterior lo cual se explica por el gran incremento de la utilidad neta que obtuvo la empresa en la vigencia 2021, dado que aumentó en 888,98%, pasando de \$1,6 billones a \$16,69 billones.

- Respecto al margen operacional se observa que aumentó 127,1%, debido a que la empresa en la vigencia 2021 obtuvo mayores ingresos por ventas y menores gastos operacionales.
- La razón corriente aumentó, pasando de 1,12 a 1,75, dado que los activos corrientes crecieron en 117,17%, muy superior al aumento de los pasivos corrientes que fue del 39,37%.
- La concentración del endeudamiento de corto plazo aumentó en 6,41%, ocasionado principalmente por las cuentas por pagar de acreedores y de proveedores que se incrementaron 40,44% y 51,45% respectivamente.

3. RECOMENDACIONES

Se recomienda al Conpes impartir instrucciones a los representantes de la nación y de sus entidades en la asamblea de accionistas proponer y votar que luego de la constitución de las reservas legales y fiscales correspondientes, las utilidades se destinen para:

- a) Constituir reserva legal por \$1,66 billones
- b) Constituir reserva de exceso de depreciación fiscal por \$509.081,6 millones
- c) Liberar reservas por valor de \$5,88 billones
- d) Constituir reservas ocasionales con el fin de brindar soporte a la sostenibilidad financiera de la compañía y flexibilidad en el desarrollo de su estrategia por valor de \$8,88 billones
- e) Pagar dividendos entre los socios por \$ 11,5 billones, de los cuales \$10,188 billones serían recibidos por la Nación y de éstos últimos se tomarán \$675.741 millones para compensar las deudas que tenga acumuladas el Fondo de Estabilización de Precios de Combustibles - FEPC con el Grupo Ecopetrol de acuerdo con el artículo 90 de la Ley 2159 de 2021.

Cuadro 2. Patrimonio

Cifras en millones de pesos

	Concepto	2020	2021	Variación Porcentual
	Nombre	(1)	(2)	3=(2/1)-1
1.	Capital Suscrito Y Pagado	\$93.069,1	\$93.373,9	0,33%
3.	Resultado Del Ejercicio -/- Utilidad del Ejercicio y/o Perdida	\$7.686,6	\$8.317,7	8,21%
15.	Otros resultados Integrales - ORI	\$23.786,3	\$24.974,6	5,00%
17.	Prima en colocación de acciones, cuotas o partes de interés social	-\$359,6	-\$359,6	0,00%
18.	Reservas	\$43.429,6	\$44.232,2	1,85%
20.	Resultados de Ejercicios Anteriores	\$148.473,7	\$148.134,8	-0,23%
	Total	\$316.085,9	\$318.673,6	0,82%

El patrimonio incrementó levemente en 0,82% al 31 de diciembre del 2021 con relación al año 2020, si bien se evidencia un incremento en la utilidad del ejercicio de \$631 millones (8,2%) presenta una disminución significativa frente al incremento de las utilidades reportadas en la vigencia 2020 del orden de \$1.952 millones (34% de incremento). Esto se debe principalmente a un incremento en el nivel de ventas netas de 18,9% al pasar de \$98.196 millones en 2020 a \$116.735 millones en 2021, impulsadas por las políticas de reactivación económica del Gobierno dirigidas al campo y la producción agropecuaria. Las ventas netas de Vecol están centradas en productos agrícolas, medicamentos de uso veterinario y otros bienes comercializados.

A su vez, la empresa registra un nivel de reservas de \$44.232 millones compuestas principalmente por las reservas de Ley, y reservas ocasionales con el objeto de llevar a cabo el desarrollo de nuevos productos identificados en la planeación estratégica, Implementación de técnicas y tecnologías para mejoramientos de procesos, proyectos de investigación de nuevos productos y renovación de la planta.

B. Cálculo de la Utilidad

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

Cuadro 3. Ajuste Utilidad

**Anexo – Destinación de utilidades de las Empresas Industriales y Comerciales del Estado Societarias y las
Sociedades de Economía Mixta del Orden Nacional 2021**

Cifras en millones de pesos

	Concepto	Total
+	Resultado Del Ejercicio -/- Utilidad del Ejercicio y/o Perdida	\$8.317,7
-	Reserva Legal	\$831,8
	Utilidades Susceptibles de Distribución	\$7.485,9
-	Utilidad a capitalizar	\$7.485,9
	Utilidad Neta a Distribuir	\$0,0

De acuerdo con lo establecido en el artículo 97 del Estatuto Orgánico de Presupuesto, la utilidad susceptible de distribución luego de constituir la reserva legal, es de \$7.485,91 millones de pesos.

La propuesta de distribución de Vecol S.A. es la siguiente: a) propone capitalizar el 100% de las utilidades por medio de dividendos pagaderos en acciones, de conformidad con lo aprobado por la Junta Directiva.

El Plan Estratégico de Vecol S.A. 2022-2026 tiene como objetivo principal llevar a cabo una transformación en términos de infraestructura y tecnología compuesto por la construcción de tres plantas nuevas: planta de producción de biológicos, planta para la producción de aftosa, y una planta de producción de farmacéuticos, fortalecimiento y mantenimiento de los sistemas TI de la entidad, entre otros.

Para el 2022, Vecol S.A. cuenta con un plan de inversión por valor de \$8.530 millones y acorde con las proyecciones financieras de la compañía, requiere capitalizar recursos de las utilidades del 2021 por valor de \$7.485,9 millones con el fin de fortalecer los procesos de producción de biológicos de la Entidad en el marco de las normas y lineamientos establecidos por el Instituto Colombiano Agropecuario – ICA, por medio de la implementación y desarrollo del Proyecto para la Construcción de la Nueva Planta de Producción de Biológicos.

2. ASPECTOS FINANCIEROS RELEVANTES DEL EJERCICIO

Estado de Resultados

La utilidad neta del ejercicio incrementó en 8,2%, al pasar de \$7.687 millones en 2020 a \$8.318 millones en 2021, como consecuencia de un incremento en las ventas netas de la empresa de 18%, las cuales pasaron de \$89.560 millones en la vigencia anterior a \$105.824 millones en 2021. La mayor participación en las ventas para el año 2021 es para la línea de negocio aftosa (50,4% del total de ventas), representado principalmente por la comercialización para el ciclo de vacunación Anti aftosa en el país.

La empresa durante el año 2021 realizó ventas netas al exterior por \$15.978 millones, en las líneas de comercialización de Aftosa, biológicos, farmacéuticos y mascotas. Por su lado, los costos por venta

de bienes presentaron un incremento de 19,4% explicados por los altos costos en materias primas, costos logísticos y crecimiento en tasa de cambio para aquellos productos importados.

Estructura

Los activos totales incrementaron levemente en 1,2%, al pasar de \$361.437 millones en 2020 a \$365.697 millones en 2021, explicado principalmente por las cuentas de propiedad, planta y equipo, intangibles y el plan de activos beneficios post empleo.

El pasivo total incrementó en 3,7%, al pasar de \$45.351 millones en 2020 a \$47.023 millones en 2021, debido principalmente a las cuentas de cuentas por pagar en el exterior, y la cuenta de Impuestos Diferidos Pasivos. Por su lado, el patrimonio cerró en \$318.673 millones a diciembre de 2021, presentando un crecimiento del 0,8% frente al año anterior.

Indicadores Financieros

El detalle de los indicadores financieros a 31 de diciembre de 2021 es el siguiente

Cuadro 4. Indicadores Financieros

Indicador	2020	2021	Variación %
Indicadores de Endeudamiento			
Nivel de Endeudamiento	12,55	12,86	2,48%
Concentración del Endeudamiento de Corto Plazo	43,48	51,85	19,27%
Indicadores de Liquidez			
Razón Corriente	5,01	3,92	-21,86%
Capital de Trabajo Neto Operativo	44.341,17	45.452,96	2,51%
Indicadores de Rentabilidad			
Rentabilidad sobre la inversión	2,43	2,61	7,27%
Rentabilidad sobre los activos RSA	2,55	4,05	58,35%
Rentabilidad sobre el patrimonio	2,43	2,61	7,33%
Margen Operacional	10,31	13,98	35,60%

Vecol S.A. presenta una rentabilidad sobre la inversión, sobre el patrimonio y sobre los activos superiores a las registradas en el periodo anterior, lo que se explica por el incremento de la utilidad neta y la utilidad operacional que presentó la empresa al cierre de la vigencia 2021, ésta última incrementó \$5.560 millones (60,2%) al pasar de \$9.233 millones en 2020 a \$14.793 millones en 2021.

• Respecto al margen operacional se observa que incrementó en 35,6%, al pasar de 10,3 al cierre de 2020 a 13,9 en 2021. Lo anterior señala que la empresa mantiene niveles de rentabilidad sanos, al

presentar una utilidad operacional superior a la vigencia anterior, así como unas ventas netas que incrementaron en \$16.263 millones (18,2% de incremento) con respecto a la vigencia anterior.

- La razón corriente disminuyó en 21,9%, al pasar de 5,01 a 3,91 dado que los activos corrientes decrecieron en 3,4% (\$3.326 millones) y los pasivos corrientes aumentaron en 23,7% (\$4.665 millones). Sin embargo, la empresa continúa manteniendo una razón corriente sana pese a su reducción en la vigencia 2021, evidenciando la capacidad de la empresa para responder a sus obligaciones de corto plazo con sus activos circulantes.

- La concentración del endeudamiento de corto plazo incrementó en 19,3%, ocasionado principalmente por la cuenta de Beneficios de empleados en el corto plazo del Pasivo Corriente, la cual presentó un incremento de \$4.042 millones (137,4%) con respecto a la vigencia anterior, debido a un aumento más que proporcional de las materias primas y mercancías adquiridas en el exterior, lo que evidencia un incremento en las cuentas por pagar de la importación de materia prima para UEN de Aftosa, la importación de agroquímicos y la adquisición de un Biorreactor para la planta de Biológicos.

3. RECOMENDACIONES

Se recomienda al CONPES, impartir instrucciones a los representantes de la Nación y sus entidades en la Asamblea de Accionistas para proponer la capitalización el 100% de las utilidades, por valor de \$7.486 millones con el fin de fortalecer los procesos de producción de biológicos de la Entidad en el marco de las normas y lineamientos establecidos por el Instituto Colombiano Agropecuario – ICA.

Anexo – Destinación de utilidades de las Empresas Industriales y Comerciales del Estado Societarias y las Sociedades de Economía Mixta del Orden Nacional 2021

	Concepto	2020	2021	Variación Porcentual
	Nombre	(1)	(2)	3= (2/1)-1
3.	Resultado Del Ejercicio -/- Utilidad del Ejercicio y/o Perdida	\$323,3	-\$193,8	-159,93%
4.	Reserva Legal	\$237,3	\$237,3	0,00%
17.	Prima en colocación de acciones, cuotas o partes de interés social	\$1.579,4	\$1.579,4	0,00%
	Total	\$140.101,5	\$137.507,5	-1,85%

El patrimonio disminuyo en 1.85% como consecuencia de las pérdidas del ejercicio y los impuestos diferidos.

B. Cálculo de la Utilidad

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

Cuadro 3. Ajuste Utilidad

Cifras en millones de pesos

	Concepto	Total
+	Resultado Del Ejercicio -/- Utilidad del Ejercicio y/o Perdida	(\$193,8)
	Utilidades Susceptibles de Distribución	(\$193,8)
	Utilidad Neta a Distribuir	(\$193,8)

De acuerdo con lo establecido en el artículo 97 del Estatuto Orgánico de Presupuesto, la utilidad susceptible de distribución luego de constituir la reserva legal es de \$0. Por lo tanto la no hay utilidad de distribución.

2. ASPECTOS FINANCIEROS RELEVANTES DEL EJERCICIO

Estado de Resultados

La utilidad neta del ejercicio para la vigencia 2021 descendió al monto de -\$193.7 millones, logrando conseguir una variación negativa de -159.9% en comparación con la vigencia de 2020. La utilidad neta antes de impuesto de la central fue de \$479 millones, pero se vio afectado por la parte corriente del impuesto a las ganancias por renta que ascendió a \$307 millones.

Las ventas netas fueron \$8,726 millones frente a los \$8.697 millones del 2020, presentando un crecimiento de 0,33% frente a la vigencia anterior y generado principalmente por el incremento en la tarifa anual del arriendo y las tarifas de rodamiento.

Estructura

El activo corriente tuvo una variación negativa de -8.58% al pasar de \$6.285.338 millones en 2020 a \$ 5.745.968 millones en 2021.

Los activos totales crecieron un 0.92 %, al pasar de \$192.625 millones en 2020 a \$194.388 millones en 2021 y los más representativos son las propiedades planta y equipo neto con el 72% y las propiedades de inversión con el 23%.

El activo corriente tuvo una variación negativa de -8.58% al pasar de \$6.285.3 millones en 2020 a \$ 5.745.9 millones en 2021.

El pasivo de la empresa presenta una variación del 8.30 % al pasar de \$52.523 millones en 2020 a \$56.881 millones en 2021 y la cuenta más representativa corresponde a la deuda que la Empresa tiene con la Nación por \$25.963 millones y la cual se incrementó en \$861 millones producto de la causación de interese de mora generados y debidamente certificados por Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Indicadores Financieros

El detalle de los indicadores financieros a 31 de diciembre de 2021 es el siguiente:

Cuadro 4. Indicadores Financieros

Indicador	2020	2021	Variación %
Indicadores de Endeudamiento			
Nivel de Endeudamiento	27,27	29,26	7,31%
Indicadores de Liquidez			
Capital de Trabajo Neto Operativo	579,21	895,59	54,62%

El nivel de endeudamiento de la Empresa Granabastos aumento su nivel de endeudamiento en un 7.31 %, y presentó un incremento en el capital de trabajo neto operativo de 54.62% respecto los años 2020 a 2021.

De otro lado, se evidenció un aumento en las reservas de 6,26% al pasar de \$8.549 millones en 2020 a \$9.084 millones en 2021, debido a la reserva ocasional constituida en la vigencia 2020.

B. Cálculo de la Utilidad

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

Cuadro 3. Ajuste Utilidad

Cifras en millones de pesos

	Concepto	Total
+	Resultado Del Ejercicio -/- Utilidad del Ejercicio y/o Perdida	\$5.630,8
-	Reserva Legal	\$563,1
	Utilidades Susceptibles de Distribución	\$5.067,7
-	Reserva Ocasional	\$5.067,7
	Utilidad Neta a Distribuir	\$0,0

De acuerdo con lo establecido en el artículo 97 del Estatuto Orgánico de Presupuesto, la utilidad susceptible de distribución es de \$5.067,7 millones de pesos y la empresa propone la siguiente distribución de utilidades: a) Constituir reserva legal por valor de \$563.07 millones; y b) Con los recursos restantes constituir una reserva ocasional para el fortalecimiento de la infraestructura técnica de la empresa.

2. ASPECTOS FINANCIEROS RELEVANTES DEL EJERCICIO

Estado de Resultados

- Para la vigencia del 2021 Telecafé arroja una utilidad de \$5.630 millones, la cual obedece principalmente a un incremento de las cuentas por cobrar correspondientes a contratos interadministrativos suscritos en 2021 con la Alcaldía de Soacha, FUTIC, Ministerio del Interior, Departamento Nacional de Planeación DNP, entre otros. El pasivo total aumento en un 141%, correspondiente a las cuentas por pagar de los aliados de contratos interadministrativos ejecutados en el año 2021.

Estructura

Los ingresos de la empresa presentaron un aumento de \$18.287 millones al pasar de \$30.979 millones en 2020 a \$49.267 millones en 2021, esto obedece al comportamiento positivo de los negocios de Operación Logística y Central de Medios.

Indicadores Financieros

El detalle de los indicadores financieros a 31 de diciembre de 2021 es el siguiente:

Cuadro 4. Indicadores Financieros

Indicador	2020	2021	Variación %
Indicadores de Endeudamiento			
Nivel de Endeudamiento	43,30	57,94	33,80%
Concentración del Endeudamiento de Corto Plazo	98,20	99,26	1,07%
Indicadores de Liquidez			
Razón Corriente	1,55	1,38	-11,09%
Capital de Trabajo Neto Operativo	-1.547,24	4.084,55	-363,99%
Indicadores de Rentabilidad			
Rentabilidad sobre la inversión	3,23	25,38	685,25%
Rentabilidad sobre los activos RSA	1,80	15,44	756,04%
Rentabilidad sobre el patrimonio	3,23	25,38	685,25%
Margen Operacional	3,66	25,28	590,31%

- Telecafé registra una Razón corriente positiva, dado que por cada peso del Pasivo Corriente existen 1,38 pesos del Activo Corriente que lo ampara.

- Por otro lado, la Concentración de Endeudamiento de Corto Plazo indica que el 99,2% del Pasivo Total con terceros y corresponde a obligaciones de vencimiento de corto plazo, este indicador aumenta en 1% con respecto a la vigencia anterior.

- El nivel de endeudamiento aumento en 33.8% al pasar de 43.3% en 2020 a 57.9% en 2021, debido al aumento en el pasivo corriente y el aumento en el patrimonio.

- El capital de trabajo neto operativo aumento al pasar de -\$1.547 millones en 2020 a \$4.084 millones en 2021, reflejando un cambio en los niveles de eficiencia de la actividad operativa de la empresa.

- El indicador de rentabilidad sobre el patrimonio presenta un incremento al pasar de 3.66% en 2020 a 25.2% en 2021 debido el resultado de una utilidad neta positiva para la vigencia 2021.

3. RECOMENDACIONES

Se recomienda al Conpes impartir instrucciones a los representantes de la nación y de sus entidades en la asamblea de accionistas proponer y votar que se constituya una reserva legal por \$563 millones y una reserva ocasional por \$5.067 millones para el fortalecimiento institucional de la empresa.

RADIO TELEVISIÓN NACIONAL DE COLOMBIA - RTVC

Naturaleza

Radio Televisión Nacional de Colombia — RTVC es una empresa descentralizada indirecta, con carácter de sociedad entre empresas públicas del orden nacional, vinculada al Ministerio de Tecnologías de la Información y las Comunicaciones, con un régimen legal de Empresa Industrial y Comercial del Estado autorizada mediante el Decreto No 3525 del 26 de octubre de 2004 y constituida mediante escritura pública No. 3138 del 28 de octubre del mismo año.

Objetivo

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

Sus objetivos institucionales son:

- Beneficiar a más colombianos con la educación, la información y el conocimiento.
- Fortalecer la participación ciudadana.
- Promover y resaltar nuestra identidad plural.
- Abrir espacios a la nueva industria de contenidos

Funciones

El Sistema de Medios Públicos gestiona y difunde contenidos de calidad de carácter educativo y multicultural en diferentes plataformas y tecnologías, con el propósito de formar, informar, entretener y fortalecer las ciudadanías y la construcción de tejidos sociales.

A diciembre 31 de 2021, la composición accionaria de Radio Televisión Nacional de Colombia - RTVC es:

Cuadro 1. Composición Accionaria

Accionista	Porcentaje	No. Acciones	Dividendos
Teveandina Ltda.	70,00000000000000000000000000000000 %	35	0,00
Ministerio de Tecnologías de la Información y las Comunicaciones	30,00000000000000000000000000000000 %	15	0,00
Total	100,0 %	50	0,0

1. UTILIDAD A. Patrimonio

De acuerdo a los estados financieros a 31 de diciembre de 2021 remitidos por la empresa, el patrimonio aumentó 3,3 % con relación al año anterior, así:

Cuadro 2. Patrimonio

Cifras en millones de pesos

	Concepto	2020	2021	Variación Porcentual
	Nombre	(1)	(2)	3= (2/1)-1
2.	Resultados De Ejercicios Anteriores -/- Utilidades Acumuladas -/- Resultados Acumulados -/- Perdidas de ejercicios anteriores	\$252.347,8	\$223.680,2	-11,36%
3.	Resultado Del Ejercicio -/- Utilidad del Ejercicio y/o Perdida	-\$34.608,8	\$9.645,7	-127,87%
10.	Aportes Sociales	\$5.557,0	\$5.557,0	0,00%
11.	Capital Fiscal	\$59.041,4	\$59.041,4	0,00%
18.	Reservas	\$13.118,8	\$7.177,7	-45,29%
	Total	\$295.456,3	\$305.102,0	3,26%

Para la vigencia 2021 se evidencia un aumento en el patrimonio de 3,26%, lo cual es explicado principalmente por un incremento en el resultado del ejercicio de la vigencia de 127%. Lo anterior, debido a que para el año 2021 se reconoció el ingreso del 100% de la transferencia corriente para la operación y funcionamiento de RTVC asignada por la Resolución FUTIC 006 de 2021 por \$137.127 millones, de acuerdo con la expedición el 10 de noviembre de la Resolución 01824 de FUTIC que modificó la Resolución 006, con el fin de reconocer su naturaleza de transferencia corriente en cumplimiento de un mandato legal, por lo que la transferencia pasa al patrimonio de RTVC como recurso propio a través del reconocimiento del ingreso.

Así mismo, se observa una disminución en la cuenta Resultados de Ejercicios Anteriores por un valor de \$28.667 millones, lo cual obedece a: i) traslado de la pérdida del año 2020 por valor de \$34.608 millones, menos el traslado durante el 2021 del uso de las reservas ocasionales por valor de \$5.941 millones.

B. Cálculo de la Utilidad

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

Cuadro 3. Ajuste Utilidad

Cifras en millones de pesos

	Concepto	Total
+	Resultado Del Ejercicio -/- Utilidad del Ejercicio y/o Perdida	\$9.645,7
-	Otras Deducciones / Retenciones	\$9.645,7
	Utilidades Susceptibles de Distribución	\$0,0
	Utilidad Neta a Distribuir	\$0,0

El resultado del ejercicio contable de la empresa al cierre de la vigencia 2021 arroja utilidades por \$9.645 millones. No obstante, estos recursos contabilizados como utilidades son recursos de destinación específica por corresponder al saldo de transferencias corrientes recibidas y que se encuentran pendientes de ejecutar, por lo cual no se presenta proyecto de distribución de utilidades.

2. ASPECTOS FINANCIEROS RELEVANTES DEL EJERCICIO

Estado de Resultados

Los ingresos totales de RTVC en la vigencia 2021 aumentaron 51%, pasando de \$167.432 millones en 2020 a \$253.032 millones. Este aumento obedece principalmente a un aumento del 65% en los ingresos recibidos por transferencias, específicamente en los ingresos destinados a operación y funcionamiento. En contraste, los ingresos por concepto de ventas de servicios tuvieron una reducción del 13%, donde los ingresos por los servicios del TV Canal Institucional fueron los que mayor disminución presentaron (-\$4.678 millones).

Por su parte, los costos y gastos operativos presentan una variación del +7%, los cuales obedecen principalmente a un aumento de \$3.829 millones en los gastos de administración. Con base en lo anterior, la utilidad operacional presenta una variación del 119%, pasando de -40.546 millones en 2020 a \$7.668 millones en 2021.

Finalmente, la utilidad no operacional presenta un saldo positivo de \$1.976 millones, lo cual permite obtener un resultado del ejercicio de \$9.645 millones.

Estructura

En la vigencia 2021, el Activo Total de RTVC refleja una disminución de -3,7% al pasar de \$340.251 millones en 2020 a \$327.669 millones en 2021. Aunque el Activo No Corriente aumentó 0,51%, el mayor efecto lo presenta la disminución del 24,9% en el Activo Corriente. Esta última disminución en el Activo Corriente se debe a la caída del 81,9% en los Recursos Entregados en Administración, los cuales pasaron de \$2.091 millones en 2020 a \$378 millones en 2021.

Del mismo modo, el Pasivo Total disminuyó en 49,6%, al pasar de \$44.795 millones en 2020 a \$22.567 millones en 2021. Lo anterior es explicado principalmente por el ajuste en las provisiones para litigios y demandas (-54%), reducción de las cuentas por pagar (-42,9%) y reducción de otros pasivos diferidos (-56%).

Indicadores Financieros

El detalle de los indicadores financieros a 31 de diciembre de 2021 es el siguiente:

Cuadro 4. Indicadores Financieros

Indicador	2020	2021	Variación %
Indicadores de Endeudamiento			
Nivel de Endeudamiento	13,17	6,89	-47,69%
Concentración del Endeudamiento de Corto Plazo	99,87	99,90	0,03%
Indicadores de Liquidez			
Razón Corriente	1,26	1,88	49,04%
Capital de Trabajo Neto Operativo	-289,23	3.009,44	-1.140,50%
Indicadores de Rentabilidad			
Rentabilidad sobre la inversión	-11,71	3,16	-126,99%
Rentabilidad sobre los activos RSA	-11,92	2,34	-119,64%
Rentabilidad sobre el patrimonio	-11,71	3,16	-126,99%
Margen Operacional	-135,02	29,29	-121,69%

El nivel de endeudamiento disminuyó en 47,7% al pasar de 13,1% en 2020 a 6,89% en 2021.

De otro modo, la concentración del endeudamiento de corto plazo se mantuvo cercano al 100%, correspondiente a la proporción del pasivo total con terceros sobre las obligaciones de vencimiento de corto plazo.

Finalmente, la Empresa mantiene una Razón corriente positiva, dado que por cada peso del Pasivo Corriente existen 1,87 pesos del Activo Corriente que lo ampara.

SERVICIO AÉREO A TERRITORIOS NACIONALES - SATENA

Naturaleza

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

Objetivo

La prestación del servicio de transporte aéreo de pasajeros, correo y carga en el territorio nacional y en el exterior y por ende la celebración de contratos de transporte aéreo de pasajeros, correo y carga de cualquier naturaleza y desarrollar la política y planes generales que, en materia de transporte aéreo para las regiones menos desarrolladas del país, adopte el Gobierno Nacional.

SATENA seguirá cumpliendo con su aporte social, con el fin de integrar las regiones más apartadas con los centros económicos del país, para coadyuvar al desarrollo económico, social y cultural de estas regiones y contribuir al ejercicio de la soberanía nacional de las zonas apartadas del país.

Funciones

Desde el punto de vista de la normatividad aplicable a SATENA, desarrolla actividades de naturaleza comercial y de gestión económica, que son tradicionalmente propias de los particulares.

SATENA es la única aerolínea nacional que cubre destinos de carácter social y generalmente corresponden a las regiones más apartadas del país, donde la situación de orden público es bastante delicada o de difícil acceso, convirtiéndose en el único medio de transporte para la comunidad.

En desarrollo de su objeto social, cumple una labor de vital importancia en la generación de desarrollo económico y social de las regiones atendidas, integrándolas con los principales centros económicos del país.

A diciembre 31 de 2021, la composición accionaria de Servicio Aéreo a Territorios Nacionales - SATENA es:

Cuadro 1. Composición Accionaria

Accionista	Porcentaje	No. Acciones	Dividendos
Nación - Ministerio de Hacienda y Crédito Público	99,999868732000000000000000 %	76.182.440.493	0,00
Nación - Mindefensa	0,000131264000000000000000 %	100.000	0,00

Anexo – Destinación de utilidades de las Empresas Industriales y Comerciales del Estado Societarias y las Sociedades de Economía Mixta del Orden Nacional 2021

Accionista	Porcentaje	No. Acciones	Dividendos
Sociedad Hotelera Tequendama S.A	0,000000001000000000000000 %	1	0,00
Fondo Rotatorio de la Policía Nacional	0,000000001000000000000000 %	1	0,00
Agencia Logística de las Fuerzas Militares	0,000000001000000000000000 %	1	0,00
Corporación de la Industria Aeronáutica Colombiana S.A	0,000000001000000000000000 %	1	0,00
Total	100,0 %	76.182.540.497	0,0

1. UTILIDAD

A. Patrimonio

De acuerdo a los estados financieros a 31 de diciembre de 2021 remitidos por la empresa, el patrimonio disminuyó -114,6 % con relación al año anterior, así:

Cuadro 2. Patrimonio

Cifras en millones de pesos

	Concepto	2020	2021	Variación Porcentual
	Nombre	(1)	(2)	3= (2/1)-1
1.	Capital Suscrito Y Pagado	\$41.182,0	\$76.182,0	84,99%
2.	Resultados De Ejercicios Anteriores -/- Utilidades Acumuladas -/- Resultados Acumulados -/- Perdidas de ejercicios anteriores	-\$31.997,0	-\$84.954,0	165,51%
3.	Resultado Del Ejercicio -/- Utilidad del Ejercicio y/o Perdida	-\$52.912,0	\$18.682,0	-135,31%
13.	Ganancias o pérdidas por planes de beneficios a los empleados	-\$15.649,0	-\$2.816,0	-82,01%
18.	Reservas	\$1.392,0	\$1.392,0	0,00%
	Total	(\$57.984,0)	\$8.486,0	-114,64%

Para el mes de noviembre de 2021, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público compra 35 mil millones de acciones con un valor nominal de \$1, para un total de \$35,000 a través de la emisión de acciones, las cuales fueron adquiridas por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público, presentando una disminución del 13% frente a la capitalización de la vigencia 2020 que fue por valor de \$40,000.

B. Cálculo de la Utilidad

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

Cuadro 3. Ajuste Utilidad

Cifras en millones de pesos

	Concepto	Total
+	Resultados De Ejercicios Anteriores -/- Utilidades Acumuladas -/- Resultados Acumulados -/- Perdidas de ejercicios anteriores	(\$84.954,0)
+	Resultado Del Ejercicio -/- Utilidad del Ejercicio y/o Perdida	\$18.682,0
	Utilidades Susceptibles de Distribución	(\$66.272,0)
	Utilidad Neta a Distribuir	(\$66.272,0)

De acuerdo con lo establecido en el artículo 97 del Estatuto Orgánico de Presupuesto, la utilidad generada por la Empresa es por valor de \$18.682 millones de pesos y será destinada para la absorción de pérdidas acumuladas.

2. ASPECTOS FINANCIEROS RELEVANTES DEL EJERCICIO

Estado de Resultados

Los ingresos por actividades de operación incluyen, el valor de la subvención otorgada a SATENA S.A por el Gobierno nacional, sobre las rutas en las cuales la aerolínea es el único operador.

Estos ingresos presentaron un aumento del 102% en la vigencia 2021 frente a la vigencia 2020, teniendo en cuenta que la Compañía no realizó operación de transporte aéreo de pasajeros nacionales, entre el 25 de marzo y el 31 de agosto de 2020, atendiendo a la normatividad expedida a raíz de la pandemia generada por el COVID-19.

Los pagos presentaron un aumento del 66%, razón por la cual, el flujo de efectivo neto en actividades de operación, en la vigencia 2021 presentó una variación del 49% frente a la vigencia 2020.

La Compañía ha recurrido a créditos con el sector financiero con el fin de cumplir oportunamente sus obligaciones, adicionalmente, en la vigencia 2021 realizó el pago de los créditos que se habían otorgado en la vigencia 2020, presentando una disminución del 48% en el concepto de ingresos por créditos frente al año 2020.

Estructura

Los activos financieros de SATENA S.A aumentaron respecto al 2020 y los equivalentes al efectivo incluyen el disponible, los depósitos en bancos y otras inversiones de corto plazo y son usados por la Compañía en la gestión de sus compromisos a corto plazo, deudores comerciales, préstamos otorgados, depósitos entregados en garantía y otras cuentas por cobrar en títulos de deuda y de patrimonio sin cotización en bolsa.

Las cuentas por cobrar registran los derechos adquiridos por la Compañía, originados en la prestación de servicios de transporte aéreo, así como en otras actividades desarrolladas, de los cuales se espera a futuro la entrada de un flujo financiero fijo o determinable. Las cuentas por cobrar se clasifican en las categorías de costo o costo amortizado dependiendo, respectivamente, de si el plazo para pago concedido es normal o si es superior al normal. Las cuentas por cobrar registran los derechos adquiridos por la Compañía, originados en la prestación de servicios de transporte aéreo, así como en otras actividades desarrolladas, de los cuales se espera a futuro la entrada de un flujo financiero fijo o determinable esta cuenta tuvo un incremento de \$29.845 millones respecto al 2020.

Las cuentas por pagar disminuyeron en \$13.500 millones respecto al 2020 representan las obligaciones adquiridas por SATENA S.A. con terceros, originadas en el desarrollo de sus actividades y de las cuales se espera la salida de un flujo financiero o determinable a través de efectivo, equivalentes de efectivo u otro instrumento financiero o recursos procedentes de terceros orientados a cumplir un fin, propósito o actividad específica sin contraprestación como es el caso de las subvenciones.

Indicadores Financieros

El detalle de los indicadores financieros a 31 de diciembre de 2021 es el siguiente:

Cuadro 4. Indicadores Financieros

Indicador	2020	2021	Variación %
Indicadores de Endeudamiento			
Nivel de Endeudamiento	131,66	96,22	-26,92%
Concentración del Endeudamiento de Corto Plazo	33,27	29,70	-10,73%
Indicadores de Liquidez			
Razón Corriente	0,40	1,00	152,32%
Capital de Trabajo Neto Operativo	15.150,00	18.096,00	19,45%
Indicadores de Rentabilidad			
Rentabilidad sobre la inversión	91,25	220,15	141,25%
Rentabilidad sobre los activos RSA	-53,59	-15,10	-71,82%
Rentabilidad sobre el patrimonio	91,25	220,15	141,25%
Margen Operacional	-107,51	-16,93	-84,25%

3. RECOMENDACIONES

Se recomienda al CONPES, impartir instrucciones a los representantes de la Nación y sus entidades en la Asamblea de Accionistas para proponer que la utilidad de \$18.682 millones de pesos, se destine para la absorción de pérdidas acumuladas.

Anexo – Destinación de utilidades de las Empresas Industriales y Comerciales del Estado Societarias y las Sociedades de Economía Mixta del Orden Nacional 2021

Accionista	Porcentaje	No. Acciones	Dividendos
Total	100,0 %	182	0,0

1. UTILIDAD

A. Patrimonio

De acuerdo a los estados financieros a 31 de diciembre de 2021 remitidos por la empresa, el patrimonio aumentó 71,6 % con relación al año anterior, así:

	Concepto	2020	2021	Variación Porcentual
	Nombre	(1)	(2)	3= (2/1)-1
1.	Capital Suscrito Y Pagado	\$92.070,0	\$168.271,2	82,76%
2.	Resultados De Ejercicios Anteriores -/ Utilidades Acumuladas -/ Resultados Acumulados -/ Perdidas de ejercicios anteriores	-\$13.314,5	-\$25.643,2	92,60%
3.	Resultado Del Ejercicio -/ Utilidad del Ejercicio y/o Perdida	-\$9.687,9	-\$11.703,3	20,80%
18.	Reservas	\$20.615,5	\$23.002,5	11,58%
	Total	\$89.683,0	\$153.927,2	71,63%

Se evidencia para la vigencia 2021 un aumento del patrimonio de 71,63%, en comparación con el patrimonio registrado en la vigencia 2020, lo cual es explicado principalmente por un aumento en el capital suscrito y pagado. No obstante, se evidenció una drástica reducción del 92% en la cuenta “Resultados de ejercicios anteriores”.

Igualmente, para la vigencia 2021, la Empresa arroja una utilidad negativa por \$11.703 millones, lo cual significa una pérdida adicional del 20% en comparación con las pérdidas generadas en la vigencia 2020. Lo anterior es explicado principalmente por una drástica reducción en la utilidad operacional, la cual pasó de \$27.483 millones en la vigencia 2020, a -\$19.004 millones en la vigencia 2021:

B. Cálculo de la Utilidad

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

Cuadro 3. Ajuste Utilidad

Cifras en millones de pesos

	Concepto	Total
+	Resultados De Ejercicios Anteriores -/- Utilidades Acumuladas -/- Resultados Acumulados -/- Perdidas de ejercicios anteriores	(\$25.643,2)
+	Resultado Del Ejercicio -/- Utilidad del Ejercicio y/o Perdida	(\$11.703,3)
	Utilidades Susceptibles de Distribución	(\$11.703,3)
	Utilidad Neta a Distribuir	(\$11.703,3)

El resultado del ejercicio contable de la empresa no arroja utilidades por distribuir.

2. ASPECTOS FINANCIEROS RELEVANTES DEL EJERCICIO

Estado de Resultados

Para la vigencia 2021 la Empresa arroja una utilidad negativa por \$11.703 millones, evidenciando un aumento en las pérdidas del 20%, en comparación con las pérdidas arrojadas en la vigencia 2020. Lo anterior se explica principalmente por un aumento en los costos de servicios de comunicaciones, los cuales aumentaron cerca de \$50 mil millones. Lo anterior produjo una reducción en la utilidad bruta. Adicional a lo anterior, se presentó un aumento en los gastos de administración de alrededor del 17%, lo cual generó presión a la baja en la utilidad operacional y, por ende, en la utilidad neta.

La venta de servicios incrementó un 3%, al pasar de \$307.919 millones en 2020 a \$317.308 millones en 2021. No obstante, la utilidad operacional tuvo una drástica disminución (-169%) pasando de \$27.483 millones en 2020 a -\$19.004 millones en 2021. Esta disminución obedece a dos factores sumamente importantes: i.) Incremento del 20% en los costos de los servicios de comunicaciones, lo cual corresponde a un aumento en costos generales de producción, sueldos y salarios, y provisiones diversas; ii.) Aumento del 17% en los gastos de administración, los cuales obedecen a principalmente a gastos de personal diversos, gastos generales de administración y contribuciones imputadas.

Estructura

En la vigencia 2021, SPN S.A. presentó una disminución en el Activo Corriente de 9,61%, debido a una disminución en las cuentas de Efectivo y Equivalentes al Efectivo (-\$6.454 millones) y en las Cuentas por Cobrar (-\$18.089 millones). De igual manera, el Total de los Activos disminuye cerca de \$25.000 millones (8%), efecto de la disminución en el activo corriente que representa el 58% del total del activo.

El Pasivo Total también presentó una reducción del 43% al pasar de \$208.140 millones en 2020 a \$118.896 millones en 2021. Lo anterior se debe principalmente a la reducción del saldo de las cuentas por pagar en casi un 50%, así como a una disminución en el saldo de los préstamos con la banca de fomento.

Indicadores Financieros

El detalle de los indicadores financieros a 31 de diciembre de 2021 es el siguiente

Cuadro 4. Indicadores Financieros

Indicador	2020	2021	Variación %
Indicadores de Endeudamiento			
Nivel de Endeudamiento	69,89	39,92	-42,88%
Concentración del Endeudamiento de Corto Plazo	89,78	92,51	3,04%
Indicadores de Liquidez			
Razón Corriente	0,92	1,42	53,57%
Capital de Trabajo Neto Operativo	109.902,51	78.993,39	-28,12%
Indicadores de Rentabilidad			
Rentabilidad sobre la inversión	-10,80	-7,60	-29,62%
Rentabilidad sobre los activos RSA	9,23	-6,38	-169,15%
Rentabilidad sobre el patrimonio	-10,80	-7,60	-29,62%

Servicios Postales Nacionales S.A. registra una Razón Corriente positiva, dado que por cada peso del Pasivo Corriente existen 1,42 pesos del Activo Corriente que lo ampara. En la vigencia 2021, esta Razón Corriente tuvo un aumento del 53,6% con respecto a la Razón Corriente evidenciada en la vigencia 2020.

Por otro lado, la Concentración de Endeudamiento de Corto Plazo indica que el 92,5% del Pasivo Total con Terceros corresponde a obligaciones de vencimiento de corto plazo. Este indicador tuvo un aumento del 3,04% con relación al valor reportado en la vigencia anterior.

El nivel de endeudamiento disminuyó en 42,9%, al pasar de 69,9% a 39,9%.

El capital de trabajo neto operativo disminuyó en 28,1% al pasar de \$109.902 millones en 2020 a \$78.993 millones en 2021, reflejando así un cambio significativo en los niveles de eficiencia de la actividad de la empresa.

La rentabilidad sobre el patrimonio aumentó en un 29,6%, al pasar de -10,8% en 2020 a -7,6% en 2021. A pesar de su mejora frente al valor reportado en la vigencia anterior, este indicador sigue siendo negativo debido al resultado negativo en la utilidad para la vigencia 2021

Cuadro 3. Ajuste Utilidad

Cifras en millones de pesos

	Concepto	Total
+	Resultado Del Ejercicio -/- Utilidad del Ejercicio y/o Perdida	\$6.932,1
-	Reserva Legal	\$693,2
	Utilidades Susceptibles de Distribución	\$6.238,9
-	Reserva Ocasional	\$6.238,9
	Utilidad Neta a Distribuir	\$0,0

De acuerdo con lo establecido en el artículo 97 del Estatuto Orgánico de Presupuesto, la utilidad susceptible de distribución es \$6.932 millones, luego de constituir una reserva legal es \$693 millones.

La empresa propone que se constituya una reserva ocasional para cubrir el déficit de caja que se venía arrastrando de vigencias anteriores.

2. ASPECTOS FINANCIEROS RELEVANTES DEL EJERCICIO

Estado de Resultados

Para la vigencia del 2021 Teveandina Ltda arroja una utilidad del ejercicio por valor de \$6.238 millones, como consecuencia del aumento en las transferencias por subvenciones realizadas por el Fondo Único de Tecnologías de la Información y las Comunicaciones FUTIC.

Estructura

- Los Activos corrientes presentan una disminución del 37% pasando de \$12.887 millones en 2020 a \$8.061 millones en 2021, debido principalmente a las Cuentas por Cobrar por Antigüedad vencidas y deterioradas.

- El total de activos presenta una reducción de 1.5% pasando de \$110.931 millones en 2020 a \$109.317 millones en 2021, como consecuencia de la disminución de inversiones asociadas.

- Por su parte, el pasivo total de la empresa disminuyó en 56.8% al pasar \$22.410 millones en 2020 a \$9.670 millones en 2021, debido a que los otros pasivos diferidos por subvenciones se redujeron pasando de \$10.098 millones en 2020 a \$0 en 2021.

Indicadores Financieros

El detalle de los indicadores financieros a 31 de diciembre de 2021 es el siguiente:

Cuadro 4. Indicadores Financieros

Indicador	2020	2021	Variación %
Indicadores de Endeudamiento			
Nivel de Endeudamiento	20,20	8,85	-56,21%
Concentración del Endeudamiento de Corto Plazo	58,10	65,48	12,70%
Indicadores de Liquidez			
Razón Corriente	0,99	1,27	28,63%
Capital de Trabajo Neto Operativo	-5.539,00	-4.793,75	-13,45%
Indicadores de Rentabilidad			
Rentabilidad sobre la inversión	-4,53	6,26	-238,11%
Rentabilidad sobre el patrimonio	-4,53	6,26	-238,11%

- La empresa registra un bajo nivel de endeudamiento disminuyendo en un 56.21% frente a 2020, pero su concentración de endeudamiento en el corto plazo tuvo un aumento del 12.7% frente a 2020.

- La empresa presenta un capital de trabajo neto operativo de -\$4.793 millones, el cual disminuyó para el 2021 en un 13.45% reflejando un cambio en los niveles de eficiencia de la actividad operativa de la empresa.

- La empresa presenta un indicador de liquidez como lo es “Razón Corriente”, el cual creció para el 2021 en 28.63% lo que significa que la empresa tiene 1,27 pesos traduce por cada peso a 1273 millones a comparación de los 989 millones del año inmediatamente anterior y esto se debe a que el total de pasivos presentan una disminución del 56.85% pasando de \$22.410 millones en 2020 a \$ 9.670 millones en 2021.

3. RECOMENDACIONES

Se recomienda al CONPES impartir instrucciones a los representantes de la Nación en la Asamblea de Accionistas, para proponer y votar la destinación de utilidades, para constituir una reserva ocasional.

SOCIEDAD DE TELEVISIÓN DE LAS ISLAS TELEISLAS LTDA

Naturaleza

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

Objetivo

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

A diciembre 31 de 2021, la composición accionaria de Sociedad de Televisión de Las Islas Teleislas Ltda es:

Cuadro 1. Composición Accionaria

Accionista	Porcentaje	No. Acciones	Dividendos
Ministerio de Tecnologías de la Información y las Comunicaciones	80,0637723816532000000000 %	4.080.250	0,00
Gobernación de San Andrés	14,7167034584253000000000 %	750.000	0,00
Municipio de Providencia	5,2195241599215100000000 %	266.000	0,00
Total	100,0 %	5.096.250	0,0

1. UTILIDAD

A. Patrimonio

De acuerdo a los estados financieros a 31 de diciembre de 2021 remitidos por la empresa, el patrimonio aumentó 3,8 % con relación al año anterior, así:

Cuadro 2. Patrimonio

Cifras en millones de pesos

	Concepto	2020	2021	Variación Porcentual
	Nombre	(1)	(2)	3= (2/1)-1
2.	Resultados De Ejercicios Anteriores -/- Utilidades Acumuladas -/- Resultados Acumulados -/- Perdidas de ejercicios anteriores	\$3.377,7	\$3.888,5	15,12%
3.	Resultado Del Ejercicio -/- Utilidad del Ejercicio y/o Perdida	\$577,2	\$378,9	-34,36%
10.	Aportes Sociales	\$5.096,3	\$5.096,3	0,00%
17.	Prima en colocacion de acciones, cuotas o partes de interés social	\$44,8	\$44,8	0,00%
18.	Reservas	\$709,7	\$767,4	8,13%
38.	Otras participaciones del patrimonio	\$20,3	\$20,3	0,00%
	Total	\$9.825,9	\$10.196,0	3,77%

En la vigencia 2021, el patrimonio de Teleislas Ltda. aumentó cerca de un 4% en comparación con la vigencia 2020, pasando de \$9.825 millones en 2020 a \$10.196 millones en 2021. Lo anterior, como consecuencia del aumento en las reservas, las cuales pasaron de \$709 millones en 2020 a \$767 millones en 2021, lo cual significa un aumento del 8%. Adicionalmente, se presentó un aumento en los balances contables de \$510 millones en la cuenta Ejercicios de Resultados Anteriores, lo que representa un aumento del 15% en este rubro del patrimonio.

B. Cálculo de la Utilidad

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

Cuadro 3. Ajuste Utilidad

Cifras en millones de pesos

	Concepto	Total
+	Resultado Del Ejercicio -/- Utilidad del Ejercicio y/o Perdida	\$257,6
-	Reserva Legal	\$25,8
	Utilidades Susceptibles de Distribución	\$231,9
-	Reserva Ocasional	\$231,9
	Utilidad Neta a Distribuir	\$0,0

La utilidad antes de impuestos del ejercicio 2021 de Teleislas Ltda. se ubica en \$378 millones. De este resultado, la Empresa efectuó la provisión para el pago de Impuesto de Renta (32%), constituyendo una Reserva Tributaria por \$121 millones, lo cual resulta en una Utilidad Líquida de \$257 millones.

Con base en esta Utilidad Líquida, la empresa realiza la constitución de la Reserva Legal correspondiente al 10% de la Utilidad Líquida, la cual asciende a \$25 millones.

Finalmente, de acuerdo con lo establecido en el artículo 97 del Estatuto Orgánico de Presupuesto, la utilidad susceptible de distribución luego de constituir la reserva legal y pagar el impuesto de renta es \$231 millones.

La Empresa propone que las utilidades generadas se destinen a constituir una reserva ocasional para el desarrollo de proyectos televisivos y la adecuación del edificio de la Empresa.

2. ASPECTOS FINANCIEROS RELEVANTES DEL EJERCICIO

Estado de Resultados

Para la vigencia 2021, la Empresa arroja una utilidad de \$378 millones, evidenciando una disminución de alrededor del 34% con respecto a la utilidad generada en el año 2020.

La reducción en la utilidad generada se explica principalmente por una disminución del 75% los ingresos financieros, los cuales pasaron de \$97 millones en 2020 a \$24 millones en 2021. Adicionalmente, la Empresa registra un aumento del 54% en los gastos operacionales, pasando de \$13.412 millones en 2020 a \$20.648 millones en 2021, como consecuencia del incremento en los gastos generales de operación y ventas (+159%), pasando de \$6.377 millones en 2020 a \$16.489 millones en 2021.

En términos generales, al cierre de la vigencia 2021 la Empresa reporta un incremento de sus ingresos totales del 48%; no obstante, sus gastos totales también presentan un crecimiento del 68%, lo cual se ve reflejado en la disminución de la utilidad al finalizar la vigencia.

Estructura

En la vigencia 2021, Teleislas presentó una reducción en el Activo Corriente del 25%, pasando de \$15.582 millones en 2020 a \$11.637 millones en 2021. Lo anterior, efecto mayoritariamente de disminuciones en la cuenta corriente bancaria (-40%) y de los depósitos en instituciones financieras (-33%). De igual forma, el Total de los Activos se redujo en 17%, pasando de \$20.819 millones en 2020 a \$17.213 millones en 2021.

El Pasivo Total también disminuyó un 36%, al pasar de \$10.993 millones en 2020 a \$7.017 millones en 2021. Lo anterior se debe principalmente a una reducción del 81% en el pasivo no corriente, pasando de \$5.846 millones en 2020 a \$1.108 millones en 2021.

Indicadores Financieros

El detalle de los indicadores financieros a 31 de diciembre de 2021 es el siguiente:

Cuadro 4. Indicadores Financieros

Indicador	2020	2021	Variación %
Indicadores de Endeudamiento			
Nivel de Endeudamiento	52,80	40,77	-22,79%
Concentración del Endeudamiento de Corto Plazo	46,82	84,20	79,84%
Indicadores de Liquidez			
Razón Corriente	3,03	1,97	-34,95%
Capital de Trabajo Neto Operativo	5.795,11	5.078,72	-12,36%
Indicadores de Rentabilidad			
Rentabilidad sobre la inversión	5,87	3,72	-36,74%
Rentabilidad sobre los activos RSA	3,23	2,24	-30,71%
Rentabilidad sobre el patrimonio	5,87	3,72	-36,74%
Margen Operacional	4,74	1,83	-61,37%

-Teleislas Ltda. registra una razón corriente positiva, dado que por cada peso del Pasivo Corriente existen 1,96 pesos del Activo Corriente que lo ampara. Por otro lado, la Concentración de Endeudamiento de Corto Plazo indica que el 84,2% del Pasivo Total con terceros corresponde a obligaciones de vencimiento de corto plazo.

-El nivel de endeudamiento al cierre de la vigencia 2021 se ubica en 40,8%.

-El capital de trabajo neto operativo disminuyó en 12,4% al pasar de \$5.795 millones en 2020 a \$5.078 millones en 2021, reflejando relativa estabilidad en los niveles de eficiencia de la actividad operativa de la empresa.

-La rentabilidad sobre el patrimonio disminuyó significativamente al pasar de 5,87% en 2020 a 3,72% en 2021, debido a la disminución de la utilidad en la vigencia 2021.

3. RECOMENDACIONES

Se recomienda al Conpes impartir instrucciones a los representantes de la Nación y de sus entidades en la asamblea de accionistas, para proponer la constitución de una reserva legal por \$25 millones y una reserva ocasional por \$231 millones, con el fin de financiar el desarrollo de proyectos televisivos, así como la adecuación del edificio de la entidad.

SOCIEDAD HOTELERA TEQUENDAMA S.A.

Naturaleza

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

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

Objeto

La SHT administra y gestiona activos líquidos, muebles e inmuebles para la prestación de servicios turísticos, logísticos e inmobiliarios, consolidando resultados que aportan al desarrollo de sus grupos de interés y su entorno socio - económico y cultural.

Funciones

En el año 2028, la SHT se consolidará como una organización eficiente y sostenible, que genere alta rentabilidad para sus accionistas a través de la gestión y diversificación de sus Unidades Estratégicas de Negocio.

A diciembre 31 de 2021, la composición accionaria de Sociedad Hotelera Tequendama S.A. es:

Cuadro 1. Composición Accionaria

Accionista	Porcentaje	No. Acciones	Dividendos
Caja de Retiro de las FFMM	94,92600000000000000000000000000000 %	9.469.602	0,00
Agencia Logística	5,0460000000000000000000000000000000 %	503.332	0,00
Acciones Particulares	0,028000000000000000000000000000000000 %	2.828	0,00
Total	100,0 %	9.975.762	0,0

1. UTILIDAD

A. Patrimonio

De acuerdo a los estados financieros a 31 de diciembre de 2021 remitidos por la empresa, el patrimonio aumentó 2,9 % con relación al año anterior, así:

Cuadro 2. Patrimonio

Cifras en millones de pesos

	Concepto	2020	2021	Variación Porcentual
	Nombre	(1)	(2)	3= (2/1)-1
1.	Capital Suscrito Y Pagado	\$99,8	\$99,8	0,00%
3.	Resultado Del Ejercicio -/- Utilidad del Ejercicio y/o Perdida	-\$8.797,2	-\$1.502,0	-82,93%
17.	Prima en colocación de acciones, cuotas o partes de interés social	\$37.427,6	\$37.427,6	0,00%
18.	Reservas	\$3.648,1	\$3.648,1	0,00%
19.	Resultados acumulados	-\$1.591,5	\$3.217,5	-302,17%
20.	Resultados de Ejercicios Anteriores	\$85.150,3	\$76.353,1	-10,33%
	Total	\$115.937,1	\$119.244,2	2,85%

B. Cálculo de la Utilidad

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

Cuadro 3. Ajuste Utilidad

Cifras en millones de pesos

	Concepto	Total
+	Resultado Del Ejercicio -/- Utilidad del Ejercicio y/o Perdida	(\$1.502,0)
	Utilidades Susceptibles de Distribución	(\$1.502,0)
	Utilidad Neta a Distribuir	(\$1.502,0)

2. ASPECTOS FINANCIEROS RELEVANTES DEL EJERCICIO

Estado de Resultados

Para la vigencia 2021 la Sociedad arroja una pérdida del ejercicio por valor de 1,501,97 millones mostrando una recuperación respecto a la vigencia anterior. En la vigencia 2020 la Sociedad arroja una pérdida del ejercicio por \$8.797.2 millones, como resultado de la afectación de la emergencia sanitaria de la pandemia originada por el COVID-19 iniciada a partir del mes de marzo de 2020, la cual según CONPES 4029 de 2021 se compenso con la utilidad acumulada de vigencias anteriores.

Estructura

El aumento en los activos por \$2.365 millones (1.52%), es principalmente explicada por el incremento generado en el activo corriente por \$2.553 millones. Se obtiene una disminución del pasivo por valor de \$941 millones, fundamentada en el incremento del pasivo corriente por \$5.784 millones y en el pasivo no corriente que se redujo en \$6.324 millones. Los principales movimientos tienen origen en registros de caja, cuentas por cobrar y cuentas por pagar; lo que obedece a ajustes en el manejo del capital de trabajo operativo - cartera y proveedores.

El activo no corriente compuesto por PPE (Propiedad, Planta y Equipo) y OLP (Otros Activos Largo Plazo) no indica variaciones representativas en conjunto.

Indicadores Financieros

El detalle de los indicadores financieros a 31 de diciembre de 2021 es el siguiente

Cuadro 4. Indicadores Financieros

Indicador	2020	2021	Variación %
Indicadores de Endeudamiento			
Nivel de Endeudamiento	25,96	24,98	-3,77%
Concentración del Endeudamiento de Corto Plazo	27,03	41,23	52,54%
Indicadores de Liquidez			
Razón Corriente	2,46	1,81	-26,55%
Capital de Trabajo Neto Operativo	7.477,33	9.303,00	24,42%
Indicadores de Rentabilidad			
Rentabilidad sobre la inversión	-7,59	-1,26	-83,40%
Rentabilidad sobre los activos RSA	-5,27	-0,01	-99,88%
Rentabilidad sobre el patrimonio	-7,59	-1,26	-83,40%
Margen Operacional	-33,41	-0,04	-99,87%

**C. Grupo Bicentenario Empresas Industriales y Comerciales del Estado y
Sociedades de Economía Mixta Societarias Financieras**

BANCO AGRARIO DE COLOMBIA S.A.

Naturaleza

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

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

Objetivo

Su objeto social consiste en financiar, en forma principal pero no exclusiva, los temas relacionados con las actividades rurales, agrícolas, pecuarias, pesqueras, forestales y agroindustriales. En desarrollo de su objeto social el Banco podrá celebrar todas las operaciones autorizadas a los establecimientos de créditos bancarios. No menos del 70% de su saldo de cartera estará dirigido a la financiación de actividades relacionadas con las actividades rurales, agrícolas, pecuarias, pesqueras, forestales y agroindustriales. No más del 30% de su saldo de cartera podrá estar dirigido al financiamiento de entidades territoriales y de actividades distintas de las antes mencionadas, salvo cuando la Junta Directiva así lo autorice. Adicionalmente, mediante Decreto 2419 de 1999, se le asignaron funciones especiales de recaudo y administración de los depósitos judiciales y el manejo de los recursos destinados al Subsidio de Vivienda de Interés Social – Rural.

A diciembre 31 de 2021, la composición accionaria de Banco Agrario de Colombia S.A. es:

Cuadro 1. Composición Accionaria

Accionista	Porcentaje	No. Acciones	Dividendos
Grupo Bicentenario S.A.S.	99,99997426000000000000000000000000 %	38.850.374	643.892,90
Bolsa Mercantil de Colombia S.A.	0,0000205900000000000000000000000000 %	8	0,13
Corporación de Abastos de Bogotá S.A	0,0000051500000000000000000000000000 %	2	0,03
Total	100,0 %	38.850.384	643.893,1

1. UTILIDAD

A. Patrimonio

Anexo – Destinación de utilidades de las Empresas Industriales y Comerciales del Estado Societarias y las Sociedades de Economía Mixta del Orden Nacional 2021

De acuerdo a los estados financieros a 31 de diciembre de 2021 remitidos por la empresa, el patrimonio aumentó 34,5 % con relación al año anterior, así:

Cuadro 2. Patrimonio

Cifras en millones de pesos

	Concepto	2020	2021	Variación Porcentual
	Nombre	(1)	(2)	3= (2/1)-1
1.	Capital Suscrito Y Pagado	\$347.388,5	\$388.503,8	11,84%
3.	Resultado Del Ejercicio -/- Utilidad del Ejercicio y/o Perdida	\$181.115,3	\$778.918,6	330,07%
15.	Otros resultados Integrales - ORI	\$30.569,5	\$24.857,9	-18,68%
17.	Prima en colocación de acciones, cuotas o partes de interés social	\$155,4	\$155,4	0,00%
18.	Reservas	\$1.307.077,0	\$1.307.077,0	0,00%
20.	Resultados de Ejercicios anteriores	\$425,0	\$425,0	0,00%
25.	Aplicación Normas de Contabilidad y de Información Financiera -Efecto Aplicación- Efectos convergencia NIIF	-\$31.639,4	-\$31.639,4	0,00%
	Total	\$1.835.091,5	\$2.468.298,4	34,51%

El patrimonio del Banco Agrario incrementó en 34,5% en la vigencia 2021, al pasar de \$1.835.091 millones en 2020 a \$2.468.298 millones en 2021, explicado principalmente por una reducción en la utilidad neta de la empresa en \$206 mil millones, en ocasión a una menor rentabilidad del Portafolio, y menores Ingresos financieros, Provisiones adicionales de Cartera y Cuentas por Cobrar, a causa de la Coyuntura COVID-19. A lo largo de la pandemia, el Banco de la República redujo en 250 puntos básicos (al pasar de 4,25% a 1,75%) la tasa de interés de referencia, generando menos rendimientos por cartera, así como del portafolio de inversiones del Banco.

A su vez, el banco registra un nivel de reservas de \$ 1.307.077 millones compuestas principalmente por las reservas de Ley. A su vez, se registra un incremento sustancial en las utilidades de \$597.803 millones, al pasar de \$181.115 millones en 2020 a \$778.918 en 2021, lo que refleja uno de los mejores balances en la historia del Banco Agrario explicado principalmente a los cambios efectuados por el Gobierno Nacional para impulsar el sector agropecuario a través del fortalecimiento del Banco Agrario.

B. Cálculo de la Utilidad

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

Cuadro 3. Ajuste Utilidad

Cifras en millones de pesos

	Concepto	Total
+	Resultado Del Ejercicio -/- Utilidad del Ejercicio y/o Perdida	\$778.918,6
-	Otras Deducciones / Retenciones	\$77.891,9
	Utilidades Susceptibles de Distribución	\$701.026,7
-	Utilidad a capitalizar	\$57.133,7
	Utilidad Neta a Distribuir	\$643.893,1

De acuerdo con lo establecido en el artículo 97 del Estatuto Orgánico de Presupuesto, la utilidad susceptible de distribución, luego de incluir la obligación del 10% con destino al Fondo para el Acceso a los Insumos Agropecuarios de \$77.891 millones en cumplimiento de la Ley 2183 de 2022, es de \$701.026,7 millones de pesos. De esta manera el Banco Agrario y el Grupo Bicentenario proponen que, del total de utilidades se capitalice el 8,15% distribuido en acciones correspondiente a \$57.133 millones, y el restante correspondiente al 91,85% se distribuya en efectivo, con el fin de mantener la calidad del patrimonio técnico del Banco, y la relación de solvencia por encima de la regulatoria.

Con la distribución de utilidades del año 2021 propuesta, el patrimonio técnico del Banco al cierre del 2021 alcanzará un nivel de \$2.51 billones, compuesto en un 96% por el patrimonio de mayor calidad (básico ordinario). Considerando las consecuencias que se han tenido por la post pandemia a nivel mundial, y la situación macroeconómica global, como los altos índices de inflación a nivel global y una alta volatilidad en los mercados del mundo, variables que pueden repercutir en la Banca Colombiana y en la BAC, el Banco y el Grupo Bicentenario deciden actuar con prudencia con respecto a las utilidades, reteniendo en el patrimonio el 20% de las utilidades de 2021 disponibles, y distribuyendo el 80% restante en efectivo.

Con los recursos capitalizados, el Banco Agrario proyecta continuar avanzando en ampliar el acceso a los servicios financieros por parte de los agricultores colombianos, fortalecer el crédito con contenido social, en particular para mujeres y jóvenes rurales, y garantizar el escenario financiero para los programas que el Gobierno Nacional ha implementado con el fin de continuar con la reactivación económica así como el abastecimiento de alimentos a nivel nacional a precios controlados.

2. ASPECTOS FINANCIEROS RELEVANTES DEL EJERCICIO

Estado de Resultados

La Utilidad Neta del Banco Agrario incrementó en 330% al pasar de \$181.115 millones en 2020 a \$778.918 al cierre de la vigencia 2021, como consecuencia de una mayor Utilidad Neta Acumulada por mejor rentabilidad del Portafolio, mayores Ingresos Comisionables, Provisiones adicionales de Cartera y Cuentas por Cobrar, menores márgenes de intermediación, entre otros, motivadas por la

reactivación económica y las políticas de mejoramiento bancario e impulso a la inclusión financiera rural.

El Banco registra una cartera bruta por \$15,5 billones, la cual incrementó de forma sostenible en 3,9% con respecto a la vigencia anterior, dada la disminución de las tasas del Banco de la República en 125 puntos básicos (de 1,75% a 3,00%). El portafolio de inversiones del Banco generó ingresos acumulados por \$592.718 millones, cifra superior en 5,2% (\$29.403 millones) con respecto a la vigencia 2020. El rendimiento promedio del Portafolio de Inversiones del Banco se ubicó en 13,1% E.A. Por su lado, en 2021 los Egresos Financieros del Banco ascendieron a \$198 mil millones, presentando una disminución de \$154 mil millones frente al año anterior, representado en su mayoría por los intereses de cartera mejorando el margen de intermediación al ubicarse en \$1,7 billones (6% de crecimiento).

Estructura

Al cierre de diciembre de 2021, los Activos del Banco cerraron en \$32,1 billones, presentando un incremento anual de 15,9% (\$4,4 billones), explicado principalmente por el aumento registrado en la cartera neta por \$855 mil millones alcanzando un saldo de \$14,5 billones y un incremento en el Portafolio de Inversiones Netas (con Operaciones de Mercado) por \$4.4 billones cerrando con un saldo de \$16,1 billones. Por su lado, la Cartera Neta (\$14,4 billones) representó el 45,0% de los Activos totales, mientras que el Portafolio de Inversiones Netas (\$16,1 billones) el 50,2% (incluye Derivados y Operaciones de Mercado Activo). En cuanto a otros activos, estos representaron el 4,8%.

El pasivo fue de \$29,6 billones, registrando un incremento del 14,5% (\$3,7 billones) frente a diciembre de 2020, el cual obedeció principalmente al aumento de \$2.334 millones (28,4%) en las Obligaciones Financieras con Bancos que presentaron un saldo de \$10.563 millones al cierre de la vigencia 2021. Los Depósitos de Ahorro crecieron \$347 mm (5,2%) logrando un saldo de \$6,9 billones. El Pasivo del Banco por \$29,6 billones se componen así: 34,8% correspondió a Captaciones del Público (\$10,3 billones), 27,4% Depósitos Judiciales (\$8,1 billones) y 35,8% créditos con entidades de segundo piso (\$10,6 billones).

A diciembre de 2021, el Patrimonio tuvo un incremento de 34,5% (\$633.207 millones), con un saldo total de \$2,5 billones

Cifras en millones de pesos

Propuesta de Distribución	Total
UTILIDAD NETA POR DISTRIBUIR	643.893,1
Nación Directa	0,0
Nación Indirecta	643.892,9
UTILIDAD DE LA NACIÓN	643.892,9
Particulares	0,2
UTILIDAD OTROS	0,2
EMPRESAS CAPITALIZACIONES	643.893,1

Indicadores Financieros

El detalle de los indicadores financieros a 31 de diciembre de 2021 es el siguiente:

Cuadro 4. Indicadores Financieros

Indicador	2020	2021	Variación %
Indicadores de Endeudamiento			
Nivel de Endeudamiento	93,38	92,32	-1,14%
Endeudamiento Financiero	811,17	1.044,79	28,80%
Concentración del Endeudamiento de Corto Plazo	66,29	61,92	-6,59%
Indicadores de Liquidez			
Capital de Trabajo Neto Operativo	14.115.601,53	15.023.352,32	6,43%
Indicadores de Rentabilidad			
Rentabilidad sobre la inversión	9,87	31,56	219,74%
Rentabilidad sobre los activos RSA	1,02	3,56	248,15%
Rentabilidad sobre el patrimonio	9,87	31,56	219,74%
Margen Operacional	27,92	113,01	304,77%

El Banco Agrario presenta una rentabilidad sobre la inversión, sobre el patrimonio y sobre los activos muy superiores a las registradas en el periodo anterior, lo cual se explica por el incremento más que proporcional de la Utilidad Neta que obtuvo el Banco en la vigencia 2021, al presentar un crecimiento de 53,3%, al pasar de \$181.115 millones en 2020 a \$778.918 millones en 2021.

Respecto al margen operacional se observa que incrementó en más de 300%, debido a que el Banco en la vigencia 2021 obtuvo una utilidad operacional de \$1,6 billones (3,1% por encima del periodo anterior), producto del incremento de los ingresos netos por comisiones que pasaron de \$190,6 mil millones a \$215,6 mil millones, principalmente debido a los efectos de reducción de tasas de interés y una mejor dinámica en el sistema financiero producto de la pandemia.

El Capital de Trabajo Neto Operativo incrementó en 6,4%, al pasar de \$14,1 billones a \$15,0 billones. explicado un mayor nivel de inventarios, así como de cartera bruta al ubicarse en billones 15,5% (3,9% superior a la registrada en el periodo anterior) cumpliendo con el índice de cartera vencida (ICV), así mismo, se destaca el crecimiento en la cartera de Pequeños Productores Rurales.

El nivel de endeudamiento financiero incrementó en un 28,8%, ocasionado principalmente por un aumento de \$3,7 billones en el total de pasivos, explicado por el comportamiento de la cuenta de Depósitos y Exigibilidades.

3. RECOMENDACIONES

Se recomienda al CONPES, impartir instrucciones a los representantes de la Nación y sus entidades en la Asamblea de Accionistas para proponer que del total de las utilidades por \$778.918 millones, se destinen \$77.891,86 millones para cumplir con la obligación del 10% del valor de las utilidades del que trata el numeral 5 del artículo 18 de la Ley 2183 de 2022, mientras se reglamenta la operatividad del Fondo para el Acceso a los Insumos Agropecuarios y se hace efectivo el traslado de los recursos, \$57.133 millones sea distribuido mediante el pago de dividendos en forma de acciones ordinarias de la misma sociedad, y el valor restante por \$643.893 millones sea distribuido en efectivo.

BANCO DE COMERCIO EXTERIOR DE COLOMBIA S.A – BANCOLDEX

Naturaleza

El Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A – BANCOLDEX, es una sociedad de economía mixta del Orden Nacional, organizada como establecimiento de crédito bancario, vinculada al Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, establecida y organizada conforme a las leyes colombianas a partir del 1° de enero de 1992, de conformidad con lo dispuesto por la Ley 7° y el Decreto 2505 de 1991 y, de acuerdo con la Resolución No. 0652 del 15 de abril de 1996 de la Superintendencia Financiera de Colombia, el término de duración del Banco se extiende hasta el 30 de diciembre del año 2091.

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

Las reformas estatutarias más importantes han sido las siguientes:

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

- Escritura 850 del 20 de abril de 2015 mediante la cual se implementaron los cambios realizados en la Encuesta Código País, que se modificó a través de la circular externa 028 de 2014 expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Objetivo

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

El Banco tiene control sobre la Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior S.A. – Fiducóldex con una participación del 89.17% e igualmente a partir del 28 de mayo de 2003, configuró una situación de Control sobre Leasing Bancóldex S.A, con una participación del 86.55%, que es una Sociedad de Economía mixta de creación indirecta, no adscrita ni vinculada a ningún Ministerio y asimilada a una Empresa Industrial y Comercial del Estado, organizada como compañía de financiamiento comercial.

Funciones

1. Brindar apoyo para atender de forma integral a los empresarios colombianos en cada una de sus etapas de crecimiento;
2. Ofrecer crédito tradicional, a los empresarios colombianos;
3. Ofrecer otros productos, como micro seguros, descuentos de facturas, servicios de operación bancaria internacional, el programa Bancoldex, capital, entre otros,
4. Ofrecer productos no financieros, tales como formación empresarial y los programas especiales Banca de la Oportunidades, iNNpulsa Colombia e iNNpulsa myPyme y el programa de transformación productiva.

A diciembre 31 de 2021, la composición accionaria de Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A - BANCOLDEX es:

Cuadro 1. Composición Accionaria

Accionista	Porcentaje	No. Acciones	Dividendos
Grupo Bicentenario	99,71471227595730000000000000 %	1.059.563.515	54.345,35
Particulares	0,28528772404270000000000000 %	3.031.453	155,48
Total	100,0 %	1.062.594.968	54.500,8

1. UTILIDAD
A. Patrimonio

De acuerdo a los estados financieros a 31 de diciembre de 2021 remitidos por la empresa, el patrimonio disminuyó -16,9 % con relación al año anterior, así:

Cuadro 2. Patrimonio
Cifras en millones de pesos

	Concepto	2020	2021	Variación Porcentual
	Nombre	(1)	(2)	3= (2/1)-1
1.	Capital Suscrito Y Pagado	\$1.062.595,0	\$1.062.595,0	0,00%
3.	Resultado Del Ejercicio -/- Utilidad del Ejercicio y/o Perdida	\$132.703,5	\$55.318,3	-58,31%
4.	Reserva Legal	\$171.287,7	\$184.565,2	7,75%
5.	Reserva Estatutaria	\$49.346,7	\$49.346,7	0,00%
8.	Reserva Ocasional	\$27.845,2	\$32.606,5	17,10%
15.	Otros resultados Integrales - ORI	\$124.461,2	-\$81.726,4	-165,66%
17.	Prima en colocación de acciones, cuotas o partes de interés social	\$15,8	\$15,8	0,00%
	Total	\$1.568.255,0	\$1.302.721,0	-16,93%

El patrimonio registró una disminución de \$265.534 millones frente al mismo periodo del 2020, que representa el 16.9% y se explica por una menor utilidad del presente ejercicio (-\$77.385 millones), producto de la comparación entre el mejor resultado neto registrado en 2020 al corte de diciembre; un menor superávit por \$206.188 millones principalmente debido a un impacto neto por -\$278.632 millones en la valoración de instrumentos a valor razonable; y un mayor valor de las reservas.

B. Cálculo de la Utilidad

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

Cuadro 3. Ajuste Utilidad
Cifras en millones de pesos

	Concepto	Total
+	Resultado Del Ejercicio -/- Utilidad del Ejercicio y/o Perdida	\$55.318,3
-	Reserva Legal	\$5.539,2
+	Liberación de Reservas	\$32.606,5
	Utilidades Susceptibles de Distribución	\$82.385,6

Anexo – Destinación de utilidades de las Empresas Industriales y Comerciales del Estado Societarias y las Sociedades de Economía Mixta del Orden Nacional 2021

-	Reserva Ocasional	\$27.884,8
	Utilidad Neta a Distribuir	\$54.500,8

La Utilidad del ejercicio decreció con respecto a 2020, ocasionado por mayores gastos de provisión de cartera (+\$34.856 millones) a causa principalmente del efecto de crecimiento del portafolio de cartera Directa a Pymes; ii) mayores gastos administrativos (+\$15.373 millones) por cuenta de la incorporación del gasto de la Vicepresidencia de Crédito Directo Pyme (anterior ARCO) para los 12 meses del presente año frente a cinco meses del 2020; iii) menores provisiones de bienes recibidos en pago (BRPs) y restituidos por \$1.027 millones; iv) menores resultados no operacionales (-\$26.901 millones) por cuenta de la reducción en dividendos frente al 2021 y v) una menor causación del impuesto de renta por \$48.477 millones).

2. ASPECTOS FINANCIEROS RELEVANTES DEL EJERCICIO

Estado de Resultados

Bancoldex obtuvo en 2021 un resultado operacional directo de \$189.559,6 millones frente a 2020 donde genero un resultado de \$274.960 millones, obteniendo una menor utilidad por valor de \$55.318.4 millones, siendo ésta una de las más baja en la historia del Banco presentando un decrecimiento del -58,3% frente a 2020. Se destaca que aunque las ventas fueron mayores en 2021 con respecto a 2020 en un 15%, el banco tuvo mayores gastos operacionales principalmente por las siguientes razones: i) mayores gastos de provisión de cartera (+\$34.856 millones) a casusa principalmente del efecto de crecimiento del portafolio de cartera Directa a Pymes; ii) mayores gastos administrativos (+\$15.373 millones) por cuenta de la incorporación del gasto de la Vicepresidencia de Crédito Directo Pyme (anterior ARCO) para los 12 meses del presente año frente a cinco meses del 2020; iii) menores provisiones de bienes recibidos en pago (BRPs) y restituidos por \$1.027 millones ; iv) menores resultados no operacionales (-\$26.901 millones) por cuenta de la reducción en dividendos frente al 2021 y v) una menor causación del impuesto de renta por \$48.477 millones).

Estructura

ACTIVO

Frente al mes de diciembre de 2020, el activo del Banco registró una disminución porcentual de -1.66%. En esta variación se destacó principalmente la reducción en la cartera neta de créditos, por un total de \$441.583 millones (Pesos COP -368.211 MM, dólares COP -62.864 MM), mientras que otros rubros como el disponible e interbancarios se incrementaron en \$186.659 millones y los derivados aumentaron \$105.828 millones. Las inversiones, por su parte, disminuyeron \$53.824 millones. Por último, la cuenta del impuesto diferido registró un aumento de \$192.423 millones.

PASIVO

En comparación con el mes de diciembre de 2020, el pasivo del Banco registró un aumento en 1.07%. Se destacan principalmente movimientos como el incremento en la captación de depósitos y exigibilidades por \$765.944 millones, que contrasta con reducciones en los volúmenes de otros instrumentos, como las cuentas de ahorros (-\$198.750 millones), Fondos interbancarios comprados (-

\$58.653 millones), Bonos emitidos (\$50.000 millones) y menores créditos con bancos en USD (-\$231.619 millones). Finalmente, la cuenta de derivados en el pasivo se redujo en \$123.016 millones.

Cifras en millones de pesos

Propuesta de Distribución	Total
UTILIDAD NETA POR DISTRIBUIR	54.500,8
Nación Directa	0,0
Nación Indirecta	54.345,0
UTILIDAD DE LA NACIÓN	54.345,0
Particulares	155,8
UTILIDAD OTROS	155,8
EMPRESAS CAPITALIZACIONES	54.500,8

Indicadores Financieros

El detalle de los indicadores financieros a 31 de diciembre de 2021 es el siguiente:

Cuadro 4. Indicadores Financieros

Indicador	2020	2021	Variación %
Indicadores de Endeudamiento			
Nivel de Endeudamiento	84,79	87,16	2,78%
Concentración del Endeudamiento de Corto Plazo	97,16	96,60	-0,57%
Indicadores de Liquidez			
Razón Corriente	0,2619	0,2645	1,01%
Capital de Trabajo Neto Operativo	7.364.753,16	6.957.991,84	-5,52%
Indicadores de Rentabilidad			
Rentabilidad sobre la inversión	2,29	1,040	-54,35%
Rentabilidad sobre los activos RSA	2,69	1,87	-30,51%
Rentabilidad sobre el patrimonio	8,46	4,25	-49,82%
Margen Operacional	41,24	24,52	-40,55%

El indicador nivel de endeudamiento se incrementó en un 2.78%, este índice sirve para medir el apalancamiento financiero de una empresa. Se observa en 2021 un 87,2%, muy por encima del índice ideal de 50 a 60%, significando que la empresa no tiene mucho margen para endeudarse en el futuro, la situación no mejoro con respecto al año anterior y es el efecto directo de la crisis ocasionada por la pandemia.

En lo relacionado con los indicadores de liquidez, se observa que la razón corriente, aunque crece frente a 2020 en 1%, el Banco cuenta con una cantidad considerable de activos para hacer frente a las cuentas por pagar a corto plazo, En 2021 a pesar de mantenerse escenarios de pandemia, los indicadores de liquidez se mantuvieron en buenos niveles en comparación con años anteriores. El fondeo realizado con Tesorería permitió cumplir adecuadamente con los compromisos contractuales y los requerimientos de fondeo del Banco.

El indicador de rentabilidad ROAE fue de 4,2%, indicador que, aunque es inferior a los de los últimos años, demuestran la gran resiliencia del Banco ante un entorno económico difícil.

En el contexto de la pandemia y sus efectos sobre la liquidez de mercado, el Banco mantuvo el monitoreo continuó y exhaustivo sobre los indicadores de liquidez.

3. RECOMENDACIONES

Se recomienda al CONPES impartir instrucciones a los representantes de la Nación y sus entidades en la Asamblea de Accionistas para proponer la constitución de una reserva legal por \$5.539.2 millones, una reserva ocasional por \$27.884.7 millones y distribuir \$54.500,8 millones como dividendos entre los socios.

FINANCIERA DE DESARROLLO NACIONAL S.A.

Naturaleza

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

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

A diciembre 31 de 2021, la composición accionaria de Financiera de Desarrollo Nacional S.A. es:

Cuadro 1. Composición Accionaria

Accionista	Porcentaje	No. Acciones	Dividendos
Grupo Bicentenario S.A.S	73,370165657727200000000000 %	8.279.303	69.765,99
Corporación Financiera Internacional - IFC	8,887789228406110000000000 %	1.002.924	8.451,19
Sumitomo Mitsui Banking Corporation	8,887789228406110000000000 %	1.002.924	8.451,19
Corporación Andina de Fomento - CAF	8,651265728613340000000000 %	976.234	8.226,29
Instituto de Promoción y Planeación de Soluciones Energéticas - IPSE-	0,198674422699663000000000 %	22.419	188,91
Empresa de Energía de Boyacá - EBSA	0,002180021766542530000000 %	246	2,07
Centrales Eléctrica del Cauca - CEDELCA	0,001993922347400000000000 %	225	1,90
Empresa de Energía de Pereira S.A.E.S.P.	0,000097480648097430300000 %	11	0,09
Corporación Autónoma Regional del Quindío	0,000044309385498832000000 %	5	0,04
Total	100,0 %	11.284.291	95.087,7

1. UTILIDAD

A. Patrimonio

Anexo – Destinación de utilidades de las Empresas Industriales y Comerciales del Estado Societarias y las Sociedades de Economía Mixta del Orden Nacional 2021

De acuerdo a los estados financieros a 31 de diciembre de 2021 remitidos por la empresa, el patrimonio aumentó 0,8 % con relación al año anterior, así:

Cuadro 2. Patrimonio

Cifras en millones de pesos

	Concepto	2020	2021	Variación Porcentual
	Nombre	(1)	(2)	3= (2/1)-1
1.	Capital Suscrito Y Pagado	\$1.128.441,0	\$1.128.441,0	0,00%
3.	Resultado Del Ejercicio -/- Utilidad del Ejercicio y/o Perdida	\$101.171,3	\$105.653,0	4,43%
8.	Reserva Ocasional	\$67,0	\$67,0	0,00%
13.	Ganancias o Pérdidas no realizadas (ORI) Otros resultados Integrales	\$105,0	\$107,0	1,90%
15.	Otros resultados Integrales - ORI	\$39.955,0	\$39.319,0	-1,59%
17.	Prima en colocación de acciones, cuotas o partes de interés social	\$370.616,0	\$370.616,0	0,00%
18.	Reservas	\$131.023,0	\$141.140,0	7,72%
29.	Ganancias Acumuladas -Adopción NIF por primera vez	-\$8.546,0	-\$8.546,0	0,00%
	Total	\$1.762.832,3	\$1.776.797,0	0,79%

De acuerdo con los estados financieros a 31 de diciembre de 2021 remitidos por la Financiera de Desarrollo Nacional S.A., el patrimonio creció 0,79% con relación al año anterior. El patrimonio presentó un decrecimiento de 0,79% con respecto a diciembre de 2020, lo que se explica, principalmente, por un aumento en las utilidades del año 2020, las cuales presentaron una disminución del 4,43% frente a las utilidades del año 2020. Junto con lo anterior, se logró mantener el capital social.

B. Cálculo de la Utilidad

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

Cuadro 3. Ajuste Utilidad

Cifras en millones de pesos

	Concepto	Total
+	Resultado Del Ejercicio -/- Utilidad del Ejercicio y/o Perdida	\$105.653,0
-	Reserva Legal	\$10.565,3
+	Liberación de Reservas	\$67,0
	Utilidades Susceptibles de Distribución	\$95.154,7
-	Reserva Ocasional	\$67,0

Utilidad Neta a Distribuir	\$95.087,7
----------------------------	------------

La utilidad neta del ejercicio 2021 para la FDN S.A. asciende a \$105.653 millones, la cual es susceptible de las siguientes afectaciones: descuento de la reserva legal por \$10.565 millones, más la liberación de reservas para la recompra de acciones por \$67 millones. Mientras que el descuento por constitución de reserva ocasional para recompra de acciones es de \$67 millones.

Por lo anterior, y de acuerdo con lo establecido en el artículo 97 del Estatuto Orgánico de Presupuesto, la utilidad neta a distribuir es de \$95.154 millones.

2. ASPECTOS FINANCIEROS RELEVANTES DEL EJERCICIO

Estado de Resultados

El crecimiento de los ingresos por intereses financieros de la cartera durante el periodo comprendido entre diciembre de 2020 y diciembre de 2021 obedece a la causación de los intereses sobre los desembolsos de cartera para la financiación de proyectos. El crecimiento de la cartera ascendió al cierre de diciembre de 2021 a \$4.487.260 y la cartera generó intereses por \$358.213.

Los ingresos por depósitos a la vista presentaron disminución de \$10.978 respecto del año 2020, explicado por los saldos que se tenían en las cuentas bancarias, para el 2021 se tiene en el disponible \$652.700 mientras que en el 2020 era de \$1.365.402.

El Patrimonio tuvo una variación positiva de \$13.965 en la comparación anual entre diciembre de 2021 y 2020.

Estructura

El 12 de noviembre de 2020 se hizo el registro en el libro de accionista de la FDN de la transferencia de las acciones de propiedad del Ministerio de Hacienda y Crédito Público en la FDN correspondientes al 73,37% de acciones en circulación, a la sociedad Grupo Bicentenario S.A.S., creada mediante Decreto 2111 del 24 de noviembre de 2019.

A 31 de diciembre de 2021, el Grupo Bicentenario poseía el 73,37% del capital social de la FDN, la Corporación Financiera Internacional – IFC el 8,89%, Sumitomo Mitsui Banking Corporation – SMBC un 8,89% y la Corporación Andina de Fomento – CAF el 8,65%, y otros accionistas representaban el 0,2% del capital social de la FDN.

Cifras en millones de pesos

Propuesta de Distribución	Total
UTILIDAD NETA POR DISTRIBUIR	95.087,7
Nación Directa	0,0
Nación Indirecta	69.766,0

Anexo – Destinación de utilidades de las Empresas Industriales y Comerciales del Estado Societarias y las Sociedades de Economía Mixta del Orden Nacional 2021

Propuesta de Distribución	Total
UTILIDAD DE LA NACIÓN	69.766,0
Particulares	25.321,7
UTILIDAD OTROS	25.321,7
EMPRESAS CAPITALIZACIONES	95.087,7

Indicadores Financieros

El detalle de los indicadores financieros a 31 de diciembre de 2021 es el siguiente:

Cuadro 4. Indicadores Financieros

Indicador	2020	2021	Variación %
Indicadores de Endeudamiento			
Nivel de Endeudamiento	67,59	69,98	3,54%
Endeudamiento Financiero	23,13	20,10	-13,11%
Concentración del Endeudamiento de Corto Plazo	0,45	0,32	-29,25%
Indicadores de Liquidez			
Razón Corriente	322,81	437,67	35,58%
Capital de Trabajo Neto Operativo	47.417,00	87.021,00	83,52%
Indicadores de Rentabilidad			
Rentabilidad sobre la inversión	1,92	1,84	-4,26%
Rentabilidad sobre los activos RSA	2,81	2,79	-0,65%
Rentabilidad sobre el patrimonio	5,74	5,95	3,61%
Margen Operacional	30,29	29,00	-4,25%

Cuentas por cobrar: Al 31 de diciembre de 2021, el valor de comisiones y honorarios corresponden, a comisiones por disponibilidad por apertura de los nuevos créditos y honorarios por consultoría y estructuración de negocios en administración por la FDN.

Provisión cuentas por cobrar: el incremento obedece al mayor valor en los intereses causados de créditos desembolsados y que al 31 de diciembre de 2021 y 2020 no habían sido recaudados.

Activo Corriente: El aumento obedece, principalmente, a la confirmación de nuevos desembolsos en lo corrido de 2021.

Cuentas por pagar – Acreedores: Las cuentas por pagar a acreedores se encuentran representadas en los montos retenidos por causación de bienes y servicio.

Cuentas por pagar - Proveedores: La variación obedece a causaciones por bienes y servicios contratados durante el último trimestre de 2021.

Pasivos totales con entidades financieras: la disminución de las obligaciones financieras obedece a que uno de los créditos que se tiene con Findeter por \$13.649 millones de pesos, en el 2021 amortizo \$ \$1.430 millones de pesos, se prepago \$961 millones de pesos y causo y pago intereses por \$484 millones de pesos. Para el año 2020 amortizo \$813 millones de pesos, se prepago \$2.288 millones de pesos, causo y pago intereses por \$ 609.

El segundo crédito por \$100.834 millones de pesos causó a 31 de diciembre de 2021 y 2020 intereses por \$5.120 y \$5.194 millones de pesos respectivamente.

3. RECOMENDACIONES

Se recomienda acoger la propuesta del accionista mayoritario, el Grupo Bicentenario, quien plantea realizar la distribución del 100% de las utilidades en efectivo, lo cual equivale a \$95.087.683.259 pesos.

FINANCIERA DE DESARROLLO TERRITORIAL S.A. FINDETER

Naturaleza

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

Objetivo

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

Funciones

1. Redescantar créditos a las Entidades Territoriales, a sus entidades descentralizadas, a las áreas metropolitanas, a las asociaciones de municipios o a las entidades a que se refiere el artículo 375 del Código de Régimen Municipal, a las regiones y provincias previstas en los artículos 306 y 321 de la Constitución Política, para la realización de los programas o proyectos de que trata el objeto social de FINDETER; a las Instituciones de Educación Superior Públicas u Oficiales del Orden Nacional y a las regidas por las normas de derecho privado, para la financiación de las actividades previstas en el numeral 3) del artículo 5° de los estatutos de FINDETER y, a las Organizaciones Regionales de televisión para la financiación de las actividades previstas en el numeral 12) del artículo 5° de los Estatutos;
2. Redescantar créditos a entidades públicas del orden nacional, a entidades de derecho privado y patrimonios autónomos, siempre y cuando dichos recursos se utilicen en las actividades definidas en el numeral 2° del artículo 268 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero y en proyectos relacionados con el medio ambiente;
3. Redescantar contratos de leasing en los términos y condiciones que señale el Gobierno Nacional;
4. Captar ahorro interno mediante la emisión de títulos y la suscripción de otros documentos, así como celebrar contratos de crédito interno, los cuales sólo requerirán para su celebración y validez la autorización de la Junta Directiva de FINDETER, sin perjuicio de lo previsto en el literal c) del artículo 16 de la Ley 31 de 1992;
5. Recibir depósitos de las entidades públicas, a término fijo o de disponibilidad inmediata, y reconocer por ellos rendimientos o contraprestaciones especiales;
6. Celebrar operaciones de crédito con sujeción a los requisitos y procedimientos establecidos por la legislación vigente para el endeudamiento externo de las entidades descentralizadas del orden nacional;
7. Administrar directamente las emisiones de títulos y celebrar los contratos de fideicomiso, garantía, agencia, o pago a que hubiere lugar;

8. Celebrar contratos de fiducia para administrar recursos que le transfieran la Nación u otras entidades públicas para financiar la ejecución de programas especiales relacionados con las actividades señaladas en este Código;
9. Prestar el servicio de asistencia técnica, estructuración de proyectos, consultoría técnica y financiera;
10. Administrar títulos de terceros;
11. Emitir avales y garantías tanto a entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera como a otras que disponga el Gobierno Nacional;
12. Crear líneas de crédito con tasa compensada, incluidas líneas dirigidas a promover el microcrédito, siempre y cuando los recursos equivalentes al monto del subsidio provengan de la Nación, entidades públicas, entidades territoriales o entidades privadas, previa autorización del Gobierno Nacional y aprobación y reglamentación de la Junta Directiva;
13. Adquirir, negociar o vender bienes inmuebles para asegurar la ejecución del objeto que le asigna la ley y los estatutos;
14. Girar, aceptar endosar o negociar títulos valores;
15. Cancelar pasivos laborales y los costos de ejecución de planes de retiro del personal empleado cuando formen parte de programas orientados a la reestructuración o transformación de entidades administradoras de servicios públicos, conducentes a mejoras en la eficiencia de prestación de los mismos;
16. Otorgar financiamiento a sus trabajadores, derivados de la ejecución ordinaria de sus relaciones laborales y de la política de bienestar social, con la sujeción a las normas generales que dicte la Junta Directiva o como resultado de pactos o convenciones colectivas;
17. Celebrar toda clase de contratos cuyo fin sea desarrollar el objeto social;
18. De acuerdo con el Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, autorizar a las entidades descentralizadas de los entes territoriales para intermediar operaciones de descuento;
19. Invertir en Fondos de Capital Privado cuya política de inversión se encuentra relacionada con el objeto social desarrollado por FINDETER.”

A diciembre 31 de 2021, la composición accionaria de Financiera de Desarrollo Territorial S.A. FINDETER es:

Cuadro 1. Composición Accionaria

Accionista	Porcentaje	No. Acciones	Dividendos
GRUPO BICENTENARIO	92.547738221379100000000000000000 %	10.038.382	0,00
Departamentos	7.203531910652700000000000000000 %	78.1346	0,00
Infinorte	0.248729867968200000000000000000 %	26.979	0,00
Total	100,0 %	10.846.707	0,0

- 1. UTILIDAD**
 - A. Patrimonio**

De acuerdo a los estados financieros a 31 de diciembre de 2021 remitidos por la empresa, el patrimonio aumentó 6,5 % con relación al año anterior, así:

Cuadro 2. Patrimonio

Cifras en millones de pesos

	Concepto	2020	2021	Variación Porcentual
	Nombre	(1)	(2)	3= (2/1)-1
1.	Capital Suscrito Y Pagado	\$1.077,7	\$1.084,7	0,64%
3.	Resultado Del Ejercicio -/- Utilidad del Ejercicio y/o Perdida	\$7,6	\$77,2	911,46%
4.	Reserva Legal	\$71,7	\$72,4	1,06%
8.	Reserva Ocasional	\$23,1	\$23,1	-0,27%
13.	Ganancias o Pérdidas no realizadas (ORI) Otros resultados Integrales	-\$9,1	-\$6,5	-28,79%
29.	Ganancias Acumuladas -Adopción NIF por primera vez	\$52,1	\$52,1	0,00%
	Total	\$1.223,1	\$1.302,9	6,52%

Al cierre el patrimonio de 2021, éste tuvo una variación anual de 6,52%equivalente a \$79.801 millones, como resultado del incremento ordinario de la cuenta de utilidades del ejercicio conforme los excelentes resultados obtenidos en materia operacional y administrativa. Todas las líneas de negocio experimentaron un buen desempeño, sin embargo, es importante resaltar la generación de ingresos por valor de \$76.972 millones por ejecución de proyectos.

B. Cálculo de la Utilidad

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

Cuadro 3. Ajuste Utilidad

Cifras en millones de pesos

	Concepto	Total
+	Resultado Del Ejercicio -/- Utilidad del Ejercicio y/o Perdida	\$77,2
-	Reserva Legal	\$7.717,9
+	Liberación de Reservas	\$89,4
	Utilidades Susceptibles de Distribución	(\$7.551,3)
-	Utilidad a capitalizar	\$69.550,4
	Utilidad Neta a Distribuir	(\$77.101,7)

Findeter presenta una Distribución con una utilidad del ejercicio de \$77.179 millones, más una liberación de reservas por valor de \$7.718 millones representando una utilidad por un valor de \$69.550 millones y la utilización de reservas ocasionales por valor de \$ 89 millones.

2. ASPECTOS FINANCIEROS RELEVANTES DEL EJERCICIO

Estado de Resultados

Conforme el comportamiento evidenciado en los ingresos y gastos operacionales, la utilidad antes de impuestos aumentó 199,79% de un año a otro, ubicándose en \$91.591 millones. Es importante tener en cuenta que en el ejercicio 2021 la Entidad dio aplicación de la ley 2155 de 2021, sobre el impuesto a la renta que representó un impacto positivo por \$16.311 millones debido a la recuperación del impuesto diferido por el cierre de la brecha de tasas impositivas futuras. El resultado operacional en conjunto con la recuperación del impuesto diferido permitió que la utilidad neta alcanzará un nivel récord de \$77.179 millones, lo que resultó en una variación anual de \$69.548 millones frente a 2020, equivalente a un crecimiento de 911,46%.

La cartera bruta de Findeter decreció 4,59% en el último año, es decir, un descenso de \$462.136 millones y se ubicó al cierre de diciembre de 2021 en \$9,61 billones. El comportamiento de la cartera total se explica por el descenso de la cartera de redescuento en 13,68%, es decir una disminución de \$1,31 billones; esta situación se presentó debido al mayor impulso dado a la cartera de crédito directo, que experimentó un fuerte crecimiento del 67,48%, equivalente a \$844.439 millones, sin embargo, el mismo no fue suficiente para compensar la caída de redescuento.

Conforme el comportamiento evidenciado en los ingresos y gastos operacionales, la utilidad antes de impuestos aumentó 199,79% de un año a otro, ubicándose en \$91.591 millones. Es importante tener en cuenta que en el ejercicio 2021 la Entidad dio aplicación de la ley 2155 de 2021, sobre el impuesto a la renta que representó un impacto positivo por \$16.311 millones debido a la recuperación del impuesto diferido por el cierre de la brecha de tasas impositivas futuras. El resultado operacional en conjunto con la recuperación del impuesto diferido permitió que la utilidad neta alcanzará un nivel récord de \$77.179 millones, lo que resultó en una variación anual de \$69.548 millones frente a 2020, equivalente a un crecimiento de 911,46%.

Otro factor determinante en el resultado de la cartera es el asociado a los prepagos, los cuales ascendieron a \$1,46 billones, comportamiento similar al volumen presentado en 2019 y 2020 de \$1,49 billones y \$1,36 billones respectivamente. Por último, vale la pena destacar que el 85,99% de la cartera de redescuento y crédito directo corresponde a líneas con condiciones financieras especiales dentro de las cuales se encuentran las correspondientes a tasas compensadas, líneas especiales y líneas mixtas, las cuales reflejan el compromiso de la Entidad, con el desarrollo económico del país y más aún en un año marcado por un proceso de recuperación económica que estuvo condicionado a un segundo periodo de restricciones por cuenta de la Covid-19, un entorno interno convulsionado por la contingencia del paro nacional, turbulencia en los mercados, entre otros factores que impactaron de forma directa en la gestión de la Entidad.

Estructura

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

Los estados financieros de la Financiera de Desarrollo Territorial S.A. FINDETER, para el periodo terminado al 31 de diciembre de 2021, han sido preparados de conformidad con las Normas de Contabilidad e Información Financiera Aceptadas en Colombia (NCIF) y las disposiciones emitidas por la Superintendencia Financiera de Colombia aplicables.

Indicadores Financieros

El detalle de los indicadores financieros a 31 de diciembre de 2021 es el siguiente:

Cuadro 4. Indicadores Financieros

Indicador	2020	2021	Variación %
Indicadores de Endeudamiento			
Nivel de Endeudamiento	89,61	88,59	-1,14%
Endeudamiento Financiero	0,00	1.042,44	0,00%
Indicadores de Liquidez			
Capital de Trabajo Neto Operativo	-17.059,53	52,56	-100,31%
Indicadores de Rentabilidad			
Rentabilidad sobre la inversión	0,00	0,84	140.916,58%
Rentabilidad sobre los activos RSA	0,26	0,80	209,15%
Rentabilidad sobre el patrimonio	0,00	5,92	985.515,14%
Margen Operacional	16,32	42,80	162,24%

El Activo durante el 2021, dos de las tres cuentas principales del Estado de la Situación Financiera presentaron una contracción frente al 2020. El activo total de la Entidad se ubicó en \$11,42 billones decreciendo 3,03% frente al ejercicio anterior, el pasivo por su parte mostró una variación anual negativa de 4,14% cerrando el año en \$10,11 billones y el patrimonio se incrementó en 6,52% situándose en \$1,30 billones. En el primer año de reactivación económica tuvieron una utilidad neta de \$77.179 millones, superior a la registrada en 2019 con un año prepandemia. En el caso del activo, los rubros principales continúan siendo la cartera, con una participación del 83,86%, el efectivo y sus equivalentes con el 8,08% y las inversiones con un 5,41%. El efectivo tuvo una variación anual negativa de 18,61% y cerró el año 2021 en \$922.741 millones.

El pasivo por su parte mostró una variación anual negativa de 4,14% cerrando el año en \$10,11 billones y el patrimonio se incrementó en 6,52% situándose en \$1,30 billones. Dentro del pasivo el rubro más representativo corresponde a CDT, con una participación de 61,23% equivalente a \$ 6,19 billones y

mostrando un decrecimiento de 8,63% respecto al año anterior, hecho explicado por el mayor volumen de vencimientos de CDT frente a un menor volumen de captaciones; el total de emisiones ascendieron a \$4,53 billones, presentando un aumento del 4,64% respecto al 2020.

Otro rubro importante dentro del pasivo corresponde a títulos de inversión en circulación los cuales representaron el 15,58% de la cuenta del pasivo; el mismo está compuesto por 3 emisiones de Bonos, una internacional efectuada en 2014 por USD500 millones, otra subordinada emitida en 2017 por \$203.680 millones y la emisión de bonos sostenibles efectuada en el año 2019 por \$400.000 millones.

3. RECOMENDACIONES

Se recomienda al CONPES de acuerdo con la sesión de junta directiva del 23 de febrero de 2022 realizar la capitalización de las utilidades de 2021 y la utilización de las reservas ocasionales hasta la aprobación en la Asamblea.

FONDO NACIONAL DE GARANTÍAS S.A.

Naturaleza

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

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

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

Adicionalmente durante el 2008 se realizaron las siguientes reformas estatutarias:

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

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

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

Objetivo

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

1. UTILIDAD

A. Patrimonio

De acuerdo a los estados financieros a 31 de diciembre de 2021 remitidos por la empresa, el patrimonio aumentó 77,8 % con relación al año anterior, así:

Cuadro 2. Patrimonio

Cifras en millones de pesos

	Concepto	2020	2021	Variación Porcentual
	Nombre	(1)	(2)	3= (2/1)-1
1.	Capital Suscrito Y Pagado	\$1.374.558,3	\$2.396.966,5	74,38%
3.	Resultado Del Ejercicio -/- Utilidad del Ejercicio y/o Perdida	\$32.126,2	\$105.310,1	227,80%
15.	Otros resultados Integrales - ORI	\$11.182,7	-\$6.833,9	-161,11%
17.	Prima en colocación de acciones, cuotas o partes de interés social	\$315.458,8	\$643.050,7	103,85%
18.	Reservas	\$112.043,8	\$144.170,0	28,67%
29.	Ganancias Acumuladas -Adopción NIF por primera vez	\$3.080,6	\$3.080,6	0,00%
	Total	\$1.848.450,4	\$3.285.743,9	77,76%

El patrimonio paso de \$1.848.450 millones al cierre del 2020 a \$3.285.743 millones al cierre del 2021, con un incremento del 77,7%.

El Decreto Legislativo 492 del 8 de marzo de 2020, sentó las bases para la participación del FNG en la reactivación económica, con recursos para el fortalecimiento patrimonial de la entidad hasta los \$3,2 billones. En su aplicación, el Gobierno Nacional adelantó las capitalizaciones al FNG en 2020 con \$1,3 billones y en 2021 con \$1,35 billones, para un total de \$2,65 billones, que sumado a los resultados del ejercicio y la retención de utilidades de 2020 en reservas patrimoniales para dar aun mayor respaldo patrimonial a la entidad, permitieron elevar el patrimonio hasta \$3.285.743 millones, 77,7% mayor al patrimonio de 2020, reflejo de la solvencia con que el Gobierno Nacional está respaldando la financiación otorgada durante la pandemia.

B. Cálculo de la Utilidad

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

Cuadro 3. Ajuste Utilidad

Cifras en millones de pesos

	Concepto	Total
+	Resultado Del Ejercicio -/- Utilidad del Ejercicio y/o Perdida	\$105.310,1
-	Reserva Legal	\$10.531,0
-	Reserva Estatutaria	\$21.062,0
+	Liberación de Reservas	\$28.936,3
	Utilidades Susceptibles de Distribución	\$102.653,3
-	Reserva Ocasional	\$102.653,3
	Utilidad Neta a Distribuir	\$0,0

La empresa generó una utilidad de \$105.310,1 millones, y propone constituir una reserva legal por \$10.531 millones, una reserva estatutaria por \$21.026 millones, libera reservas por valor de \$28.936,3 millones y constituir una reserva ocasional por \$102.653,3 millones para apoyar el apalancamiento y solvencia de la entidad.

En el año 2021, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público realizó una nueva capitalización por \$1.350.000.000 pagando el día 13 de marzo del 2021 la suma de \$450.000.000 mediante transferencia de recursos y transfiriendo TES el 27 de noviembre de 2021.

Así mismo y de acuerdo a los Estatutos Sociales Art. 29: Reserva Especial. El FONDO NACIONAL DE GARANTÍAS S.A. tendrá una reserva especial \$102.653,3 millones, destinada específicamente a absorber las pérdidas que se generen en desarrollo de su objeto social. A esta reserva deberá destinarse como mínimo el cinco por ciento (5%) del total de las utilidades líquidas de cada ejercicio, salvo que la Asamblea General de Accionistas disponga un incremento en dicho porcentaje. Parágrafo: Cuando por decisión de la Asamblea General de Accionistas se disponga la constitución de la reserva especial en un porcentaje superior al mínimo establecido, el valor en exceso no utilizado para absorber pérdidas podrá ser liberado, en todo o en parte, por decisión de la Asamblea General de Accionistas, una vez hayan transcurridos tres (3) años desde la constitución de los excesos de la reserva. Por tanto, no se distribuirán dividendos entre los socios.

2. ASPECTOS FINANCIEROS RELEVANTES DEL EJERCICIO

Estado de Resultados

El FNG presentó para el año 2021 una utilidad neta de \$105.310 millones, en un año que marcó el comienzo de la recuperación de la economía de los efectos que conllevaron la pandemia del COVID-19. Debido a su participación en las iniciativas para la atención de las empresas y trabajadores a través del programa de Garantías Unidos por Colombia, al igual que el 2020, el año 2021 y siguientes, el FNG presenta en su información financiera los efectos de esta coyuntura, especialmente en los montos de garantías emitidos, las reservas técnicas y el fortalecimiento patrimonial adicional recibido en desarrollo del Decreto Legislativo 492 de 2020 para soportar la siniestralidad de las garantías emitidas del Programa.

Estructura

ACTIVO

El activo creció un 70,89%, pasando de \$3.206.796 millones al cierre del 2021 a \$5.479.997 millones para 2021. La variación porcentual de los componentes del activo comparados con el año inmediatamente anterior muestra que el crecimiento se encuentra en las inversiones y la subvención del programa Unidos por Colombia. El portafolio de inversiones entre el Efectivo y Equivalentes y los Activos financieros de Inversión, son gestionados atendiendo las estrictas políticas de administración de los recursos como liquidez mínima, calidad crediticia de los instrumentos, y gestión del riesgo de mercado. El portafolio de activos de inversión aumentó en \$1,7 billones, esto es 85% más que 2020, especialmente por las capitalizaciones recibidas en dos pagos en los meses de marzo por \$450.000 millones y noviembre por \$900.000 millones dentro del proceso de fortalecimiento patrimonial dispuesto por el Decreto 492 de 2020. Con estos recursos se completó un total de \$2,65 billones para respaldar los programas de garantías implementados.

Al cierre del año 2021, el valor de la cartera de créditos que se deriva del pago de siniestros de garantías y se presenta al cierre con un valor de \$338.281 millones, y se encuentra provisionada totalmente reflejando un valor neto de cero en el estado de situación financiera. La cartera, entre comercial y microcrédito, aumentó el 9,8% frente a 2020, resultado del aumento de los pagos de siniestros explicado en el estado de resultados, el cual arroja el saldo al descontar las recuperaciones y ventas de cartera realizados durante la vigencia.

La variación que se observa en los Activos por impuesto sobre la renta entre los años 2020 y 2021, se presenta por su utilización para el pago del impuesto a la renta del ejercicio 2021.

Finalmente, se encuentra en otros activos el rubro de las Subvenciones, con \$995.986 millones, aumentando más de \$640.000 millones frente a los \$355.292 millones de 2020. En esta cuenta se registra el componente subsidiado de las reservas de siniestralidad con el respaldo de la Nación, tal como se estableció en los decretos 1806 de 2020 y su modificadorio el Decreto 1841 de 2021.

PASIVO

El pasivo crece al cierre del año un 61,54% comparado con el año anterior pasando de \$1.358.345 millones a \$2.194.253 millones

Las Reservas de Siniestralidad constituyen la mayor parte de los pasivos (\$2.043.611,2 millones) y tuvieron un incremento (69,65% frente a los \$ 1.204.621 millones de 2020) por el doble efecto del continuo crecimiento de la colocación de créditos garantizados por el FNG con mayores coberturas otorgadas y sobre cuyo saldo garantizado se calculan las reservas técnicas, aunado al incremento de los requerimientos por la evolución que han venido teniendo en el deterioro de las moras.

Paralelo al aumento de los ingresos de comisiones de las garantías emitidas, se registra un aumento de la provisión para devolución de comisiones, con 29% para alcanzar \$85.695 millones. Esta provisión reconoce la posibilidad de que los deudores reciban parte de la comisión por las garantías, ante su prepagado antes de la finalización del plazo del crédito.

Indicadores Financieros

El detalle de los indicadores financieros a 31 de diciembre de 2021 es el siguiente:

Cuadro 4. Indicadores Financieros

Indicador	2020	2021	Variación %
Indicadores de Endeudamiento			
Nivel de Endeudamiento	42,36	40,04	-5,47%
Concentración del Endeudamiento de Corto Plazo	93,56	97,04	3,72%
Indicadores de Liquidez			
Razón Corriente	2,06	2,05	-0,40%
Capital de Trabajo Neto Operativo	37.441,69	53.530,35	42,97%
Indicadores de Rentabilidad			
Rentabilidad sobre la inversión	1,74	3,21	84,41%
Rentabilidad sobre los activos RSA	6,00	5,51	-8,19%
Rentabilidad sobre el patrimonio	1,74	3,21	84,41%
Margen Operacional	23,85	28,22	18,29%

El indicador nivel de endeudamiento decreció en un -5,5%, este índice que sirve para medir el apalancamiento financiero de una empresa, en 2021 es igual a 40 puntos que significa que la empresa no está comprometiendo sus activos para poder cumplir con el pago de las obligaciones, y mucho menos está dependiendo de terceros para pagar sus acreencias. Como se observa el total de activos creció frente a 2020, lo que indica que no requiere endeudarse en el corto plazo para pagar sus obligaciones.

El indicador de liquidez decreció frente a 2020 en -0.40% y asciende en 2021 a 2,05 muy superior al 1,50 que es el adecuado. Esto indica que la entidad cuenta con la solvencia suficiente para hacer frente a su deuda a corto plazo ya que posee circulante de sobra para cumplir con sus obligaciones más inmediatas. En consecuencia, en la liquidez de la entidad no se vislumbran problemas dada la capitalización realizada, por otro lado, la Vicepresidencia de Riesgo del FNG cuenta con un modelo que hace simulaciones estresadas con factores claves como lo es la siniestralidad, lo que permite establecer los montos mínimos de liquidez que requiere el FNG.

Los indicadores de rentabilidad tuvieron el siguiente comportamiento: El RSA decreció frente a 2020 en -8,2%; El ROE creció 84,4%, como consecuencia de la capitalización realizada por el Ministerio de Hacienda en pro del fortalecimiento patrimonial para respaldar las garantías emitidas durante la pandemia y en desarrollo del marco normativo expedido específicamente por el Gobierno Nacional para que el FNG sirviera como instrumento de soporte de las empresas y trabajadores en esta emergencia; por último, el Margen operacional creció en 18,3%, como efecto de una utilidad antes de impuestos para el ejercicio 2021 de \$302.082 millones, que equivale a un crecimiento del 56.9% con relación a los \$192.548 millones del año anterior. El sobresaliente resultado de ambos ejercicios está

reflejando en gran medida que el riesgo de las garantías en condiciones especiales que se otorgaron durante la pandemia no ha revelado su riesgo potencial, el cual se empezó a manifestar ligeramente en la segunda parte del año anterior, y que continuará durante los siguientes años.

3. RECOMENDACIONES

Se recomienda al CONPES impartir instrucciones a los representantes de la Nación y sus entidades en la Asamblea de Accionistas para proponer la constitución de una reserva legal por \$ 10.531 millones y constituir una reserva ocasional por \$102.653.3 millones destinarla específicamente a absorber las pérdidas que se generen en desarrollo de su objeto social.

FONDO PARA EL FINANCIAMIENTO DEL SECTOR AGROPECUARIO – FINAGRO

Naturaleza

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

Objetivo

Su objeto social es la financiación de las actividades de producción en sus distintas fases y/o comercialización del sector agropecuario, a través de redescuento global o individual de las operaciones que efectúen las entidades pertenecientes al Sistema Nacional de Crédito Agropecuario u otras instituciones bancarias, financieras, fiduciarias o cooperativas, debidamente autorizadas por la Superintendencia Financiera o mediante la celebración de convenios con tales instituciones en los cuales se podrá pactar que el riesgo sea compartido entre FINAGRO y la entidad que accede al redescuento. FINAGRO podrá celebrar las operaciones de redescuento con cooperativas de ahorro y crédito, y cooperativas multiactivas e integrales en sección de ahorros y crédito sometidas a la vigilancia y control de la Superintendencia de la Economía Solidaria e inscritas en el Fondo de Garantías para Entidades Cooperativas, Fogacoop, en los términos de la normatividad vigente.

A diciembre 31 de 2021, la composición accionaria de Fondo para el Financiamiento del Sector Agropecuario - FINAGRO es:

Cuadro 1. Composición Accionaria

Accionista	Porcentaje	No. Acciones	Dividendos
GRUPO BICENTENARIO S.A.S	65,342597174300000000000000 %	264.944.140	21.826,99
BANCO AGRARIO DE COLOMBIA	12,899624013900000000000000 %	52.304.009	4.308,98
BANCO DAVIVIENDA	12,670479388200000000000000 %	51.374.898	4.232,44
BBVA COLOMBIA	9,087299177000000000000000 %	36.846.204	3.035,51
FONDO DE EMPLEADOS DE FINAGRO	0,000000246600000000000000 %	1	0,00
Total	100,0 %	405.469.252	33.403,9

1. UTILIDAD

A. Patrimonio

Anexo – Destinación de utilidades de las Empresas Industriales y Comerciales del Estado Societarias y las Sociedades de Economía Mixta del Orden Nacional 2021

De acuerdo a los estados financieros a 31 de diciembre de 2021 remitidos por la empresa, el patrimonio disminuyó -1,3 % con relación al año anterior, así:

Cuadro 2. Patrimonio

Cifras en millones de pesos

	Concepto	2020	2021	Variación Porcentual
	Nombre	(1)	(2)	3= (2/1)-1
1.	Capital Suscrito Y Pagado	\$400.162,4	\$405.469,3	1,33%
2.	Resultados De Ejercicios Anteriores -/ Utilidades Acumuladas -/ Resultados Acumulados -/ Perdidas de ejercicios anteriores	\$1.325,0	\$1.518,4	14,60%
3.	Resultado Del Ejercicio -/ Utilidad del Ejercicio y/o Perdida	\$79.684,0	\$43.050,7	-45,97%
13.	Ganancias o Pérdidas no realizadas (ORI) Otros resultados Integrales	\$13.408,7	\$13.215,3	-1,44%
17.	Prima en colocación de acciones, cuotas o partes de interés social	\$468.868,8	\$477.905,1	1,93%
18.	Reservas	\$122.545,0	\$130.513,4	6,50%
25.	Aplicación Normas de Contabilidad y de Información Financiera -Efecto Aplicación- Efectos convergencia NIIF	-\$4.459,9	-\$3.882,2	-12,95%
	Total	\$1.081.534,0	\$1.067.789,9	-1,27%

El patrimonio disminuyó en 1,27% al 31 de diciembre del 2021 con relación al año 2020, al pasar de \$1,081 billones a \$1,067 billones, debido principalmente a el comportamiento de los ingresos financieros de cartera los cuales, a pesar del aumento de la cartera de la Entidad, disminuyeron en 49,5% respecto del año 2020 en \$118,6 mil millones, debido principalmente al bajo nivel de las tasas de interés del mercado colombiano.

A su vez, el Capital Autorizado se incrementó en 1,3%, al respecto se precisa que en virtud de los dispuesto en el Decreto Legislativo 2111 del 24 de noviembre 2019 por medio del cual se crea la sociedad llamada Grupo Bicentenario y el Decreto Legislativo 492 del 28 de marzo de 2020 por el cual se establecen medidas para el fortalecimiento del Fondo Nacional de Garantías y se dictan disposiciones en materia de recursos, en el marco de la Emergencia Económica, Social y Ecológica declarada mediante el Decreto 417 de 2020, (Artículo 1), FINAGRO en julio de 2020 realizó el traspaso de la totalidad de las acciones pertenecientes al Ministerio de Agricultura y Desarrollo Rural – MADR al Ministerio de Hacienda y Crédito Público – MHCP; y luego mediante instrucciones impartidas por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público, el 28 de septiembre de 2020 se transfirió la totalidad de las acciones (261.476.484) que pertenecían al Ministerio de Hacienda y Crédito Público a favor del Grupo Bicentenario S.A.S.

B. Cálculo de la Utilidad

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

Cuadro 3. Ajuste Utilidad

Cifras en millones de pesos

	Concepto	Total
+	Resultado Del Ejercicio -/- Utilidad del Ejercicio y/o Perdida	\$43.050,7
-	Reserva Legal	\$4.305,1
+	Liberación de Reservas	\$4.529,2
	Utilidades Susceptibles de Distribución	\$43.274,9
-	Reserva Ocasional	\$1.520,0
-	Utilidad a capitalizar	\$8.351,0
	Utilidad Neta a Distribuir	\$33.403,9

De acuerdo con lo establecido en el artículo 97 del Estatuto Orgánico de Presupuesto, la utilidad susceptible de distribución luego de constituir la reserva legal por \$4.305 millones y de realizar una liberación de reservas por valor de \$4.529 millones correspondiente a una reserva ocasional programa de crédito al pequeño productor constituida en el año 1995, se ubica en \$43.274,8 millones de pesos.

La propuesta de distribución de Finagro y el Grupo Bicentenario es la siguiente; (1) Constitución de Reserva Ocasional con destinación específica al Fondo de Autoseguro de la Entidad, creado en el marco del programa de pólizas de seguro establecido por la Entidad con el propósito de atender contingencias judiciales de los servidores públicos. Éste se podrá utilizar de conformidad al reglamento aprobado por la Junta Directiva de Finagro; (2) capitalizar el 20% de las utilidades por valor de \$8.350 millones, con el fin de garantizar una estructura financiera sólida y fortalecer su patrimonio, garantizando liquidez y solvencia a la entidad requeridos para atender la demanda de crédito en condiciones de fomento para el sector de agricultura y desarrollo rural.

2. ASPECTOS FINANCIEROS RELEVANTES DEL EJERCICIO

Estado de Resultados

La utilidad neta de Finagro disminuyó en 46% al pasar de \$79.684 millones en 2020 a \$43.050 millones en 2021, como consecuencia una menor tasa de interés, a la mayor provisión de cartera y al aumento de los impuestos, especialmente el GMF, por el cambio de indexación de los TDA de DTF a IBR. Hechos que ocasionaron una disminución de los ingresos, en proporción, mayor a la disminución de los gastos.

A su vez, la reducción en las utilidades se explica por las siguientes dos razones: (i) por el menor margen financiero, resultado de la baja en las tasas de interés en 2021 que impactó la generación de intereses de cartera e ingresos de portafolio, y (ii) la mayor contribución al Fondo Agropecuario de

Garantías - FAG que no debe ser inferior al 25% cada año de las utilidades brutas, con el fin de fortalecerlo patrimonialmente y mantener la capacidad de expedición de garantías

Estructura

Los activos de la empresa presentaron un incremento de 10,4% al pasar de \$12,5 billones en 2020 a \$13,8 billones en 2021, este incremento obedece principalmente a la cartera de redescuento, como consecuencia del incremento en las colocaciones de redescuento que se dio motivadas por la alta demanda de créditos que tuvieron los intermediarios financieros a lo largo del año, impulsado por las políticas de reactivación del sector rural y ampliación de beneficios financieros para los productores y agricultores a nivel nacional.

A su vez, los pasivos presentaron un incremento del 11,5% al pasar de \$11,4 billones en 2020 a \$12,8 billones en 2021, producto del aumento en el rubro de provisiones, y por la inversión forzosa en títulos TDA, como respuesta al comportamiento positivo de la cartera de redescuento.

Cifras en millones de pesos

Propuesta de Distribución	Total
UTILIDAD NETA POR DISTRIBUIR	33.403,9
Nación Directa	0,0
Nación Indirecta	21.827,0
UTILIDAD DE LA NACIÓN	21.827,0
Particulares	11.576,9
UTILIDAD OTROS	11.576,9
EMPRESAS CAPITALIZACIONES	33.403,9

Indicadores Financieros

El detalle de los indicadores financieros a 31 de diciembre de 2021 es el siguiente:

Cuadro 4. Indicadores Financieros

Indicador	2020	2021	Variación %
Indicadores de Endeudamiento			
Nivel de Endeudamiento	91,38	92,30	1,00%
Endeudamiento Financiero	4.419,39	7.479,85	69,25%
Indicadores de Liquidez			
Capital de Trabajo Neto Operativo	-22.498,12	-43.863,93	94,97%
Indicadores de Rentabilidad			
Rentabilidad sobre la inversión	7,37	4,03	-45,28%

**Anexo – Destinación de utilidades de las Empresas Industriales y Comerciales del Estado Societarias y las
Sociedades de Economía Mixta del Orden Nacional 2021**

Indicador	2020	2021	Variación %
Rentabilidad sobre los activos RSA	0,97	0,56	-42,56%
Rentabilidad sobre el patrimonio	7,37	4,03	-45,28%
Margen Operacional	47,45	45,58	-3,96%

• FINAGRO presenta una rentabilidad sobre la inversión, sobre el patrimonio y sobre los activos inferiores a las registradas en el periodo anterior lo cual se explica por la disminución de la utilidad neta que obtuvo la empresa en la vigencia 2021, acumulando dos años consecutivos de reducción en su utilidad netas, dado que decreció en 46%, al pasar de \$79.684 millones a \$43.050 millones.

• Con respecto al margen operacional, se observa que disminuyó en 4%, indicador que mejoró con respecto a la vigencia anterior, debido a que la empresa en la vigencia 2021 registró un menor nivel en las utilidades operacionales y en los ingresos de Finagro al pasar de \$239.750 millones a \$121.070 millones (-49,5%), producto del comportamiento a la baja de las tasas de interés durante el 2021. Lo anterior, representó una caída en los ingresos de más de \$118 mil millones, afectando los niveles de rentabilidad de la entidad.

•El Nivel de endeudamiento pasó de 91,4 a 92,3, ocasionado principalmente por las menores tasas de interés del mercado financiero durante la vigencia 2021, y una mayor provisión de cartera y al aumento de los impuestos, especialmente el GMF, debido al cambio de indexación de los TDA de DTF a IBR. Finalmente, la entidad presenta niveles de endeudamiento inferiores a los registrados en la vigencia anterior, aún sigue manteniendo un ratio de endeudamiento considerable que debe reducirse a fin de consolidar mejores indicadores financieros a futuro.

3. RECOMENDACIONES

Se recomienda al CONPES, impartir instrucciones a los representantes de la Nación y sus entidades en la Asamblea de Accionistas para proponer que, una vez constituidas la Reserva Legal, la Reserva Ocasional (Fondo de Autoseguro) y la Liberación de Reservas (Programa Crédito al Pequeño Productor 1995), del total de las utilidades de FINAGRO por \$41.754 millones, sea capitalizado el 20% (\$8.350 millones) mediante el pago de acciones liberadas, y sea distribuido el 80% (\$33.403 millones) en efectivo.

GRUPO BICENTENARIO S.A.S.

Naturaleza

Grupo Bicentenario S.A.S. es una sociedad de economía mixta de régimen especial perteneciente a la Rama Ejecutiva del orden nacional, vinculada al Ministerio de Hacienda y Crédito Público creada por el Decreto Ley 211 de 2019 expedido en virtud de las facultades extraordinarias otorgadas al Presidente de la República a través del artículo 331 de la Ley 1955 de 2019 y que se rige por las normas de derecho privado.

Objetivo

Grupo Bicentenario S.A.S tiene como objeto social, además de los incluidos en el Decreto Ley 211 de 2019 expedido en virtud de las facultades extraordinarias otorgadas al Presidente de la República a través del artículo 331 de la Ley 1955 de 2019, controlar, gestionar, diseñar, coordinar y ejecutar las estrategias, procesos y políticas generales de propiedad de las entidades cuyas acciones pertenezcan a organismos o entidades que integren la rama ejecutiva del poder público y que ejerzan actividades sujetas a la vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia.

La sociedad propenderá principalmente por evitar duplicidades entre las entidades con participación accionaria de organismos o entidades que integren la rama ejecutiva del poder público vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia o por aquellas que desarrollen actividades conexas al servicio financiero público, así como el de mejorar la eficiencia de estas empresas y extender sus servicios.

Funciones

1. Gestionar, diseñar, coordinar y ejecutar las estrategias, procesos y políticas generales de propiedad de aquellas acciones en sociedades de servicios financieros que le transfiera la nación y/o que sean adquiridas por esta.
2. La compra y venta de acciones, bonos y títulos valores de entidades pertenecientes al sistema financiero.
3. La compra y venta de acciones, bonos y títulos valores de entidades comerciales.
4. Invertir en acciones, cuotas o partes en sociedades, entes, organizaciones, fondos o cualquier otra figura legal que permita inversión de recursos, y en papeles o documentos de renta fija, variable, estén o no inscritos en el mercado público de valores. Así mismo podrá invertir en otros bienes inmuebles o muebles, para desarrollar su objeto social.
5. Promover la creación de toda clase de empresas afines o complementarias con su objeto social.
6. Tomar o dar dinero en préstamo con o sin interés, dar en garantía o en administración sus bienes y derechos, otorgar cauciones y asumir obligaciones de dar, hacer y no hacer en favor de terceros; girar, endosar, adquirir, aceptar, cobrar, protestar, cancelar o pagar letras de cambio, cheques, pagarés o cualesquiera otros títulos valores o aceptarlos o darlos en pago y ejecutar o celebrar en general contratos de mutuo en todas sus manifestaciones.
7. Adquirir, enajenar, gravar, arrendar o administrar toda clase de bienes.
8. Participar en sociedades con objeto social similar o complementario y enajenar libremente las acciones cuotas o partes de interés de las mismas.

9. Adelantar y ejecutar todos los actos, contratos o actividad directamente relacionados con su objeto social y que tengan por finalidad ejercer sus derechos o cumplir las obligaciones derivadas de la actividad de la Sociedad.

10. Las demás establecidas en el Decreto Ley o relacionadas con estas.

A diciembre 31 de 2021, la composición accionaria de Grupo Bicentenario S.A.S. es:

Cuadro 1. Composición Accionaria

Accionista	Porcentaje	No. Acciones	Dividendos
MINISTERIO DE AGRICULTURA	0,000000268345700000000000 %	2	0,00
CORABASTOS	0,000000268345700000000000 %	2	0,00
MINISTERIO DE HACIENDA Y CREDITO PUBLICO	99,999999463308600000000000 %	817.508.947	684.688,23
Total	100,0 %	817.508.951	684.688,2

1. UTILIDAD

A. Patrimonio

De acuerdo a los estados financieros a 31 de diciembre de 2021 remitidos por la empresa, el patrimonio aumentó 5,7 % con relación al año anterior, así.

Cuadro 2. Patrimonio

Cifras en millones de pesos

	Concepto	2020	2021	Variación Porcentual
	Nombre	(1)	(2)	3= (2/1)-1
1.	Capital Suscrito Y Pagado	\$8.334.651,5	\$8.175.089,5	-1,91%
2.	Resultados De Ejercicios Anteriores -/ Utilidades Acumuladas -/ Resultados Acumulados -/ Perdidas de ejercicios anteriores	\$0,0	\$6.150,5	-1,00%
3.	Resultado Del Ejercicio -/ Utilidad del Ejercicio y/o Perdida	\$221.189,8	\$1.051.426,3	375,35%
4.	Reserva Legal	\$22.119,0	\$22.119,0	0,00%
15.	Otros resultados Integrales - ORI	-\$2.320,9	-\$189.786,5	8077,42%
	Total	\$8.575.639,4	\$9.064.998,8	5,71%

Para la vigencia 2021, Grupo Bicentenario S.A.S, el capital autorizado asciende \$15.000 millones, de los cuales se han suscrito \$8.175.090, representadas en 817.508.952 acciones.

Este saldo está conformado por \$351,000,000 como resultado de los recursos provenientes de la escisión inicial del Banco Agrario de Colombia S.A., por valor de \$700,000,000 realizada el día 27 de diciembre de 2019, menos la reducción de capital con efectivo reembolso de aportes el día 30 de diciembre de 2019 por la suma de \$349,000,000 previa aprobación de la Asamblea General de Accionistas, más el primer aporte en especie \$7.983.651 por el Ministerio de Hacienda.

En diciembre de 2021, previa autorización de la Asamblea General de Accionista y la Superintendencia de Sociedades se realizó a nombre del Ministerio de Hacienda y Crédito Público una descapitalización por \$159.651.

B. Cálculo de la Utilidad

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

Cuadro 3. Ajuste Utilidad

Cifras en millones de pesos

	Concepto	Total
+	Resultado Del Ejercicio -/- Utilidad del Ejercicio y/o Perdida	\$1.051.426,3
-	Reserva Legal	\$105.142,6
	Utilidades Susceptibles de Distribución	\$946.283,7
-	Reserva Ocasional	\$261.595,5
-	Utilidad a capitalizar	\$0,0
	Utilidad Neta a Distribuir	\$684.688,2

La utilidad obtenida en el año 2021 está representada por las cuentas: Ingresos Financieros, Utilidad en Método de Participaciones en Subsidiarias y Asociadas por \$1,051.426 millones. También se aclara por parte del el Grupo Bicentenario, que es procedente registrar la reserva legal como resultado de las utilidades generadas durante la vigencia 2021 y que fueron dadas a conocer a la Junta Directiva y a la Asamblea de Accionistas, aprobando la reserva legal del 10% y el proyecto de distribución de utilidades, las cuales se registrarán en la vigencia 2022.

Por otra parte, se constituye una reserva ocasional destinada a "Desarrollo Institucional", y avalada en el Comité Activos del MHCP, de igual manera se propone capitalizar el 0,0000035% para ajustar la participación accionaria de la sociedad.

2. ASPECTOS FINANCIEROS RELEVANTES DEL EJERCICIO

Estado de Resultados

Para la vigencia 2021, los ingresos obtenidos por Grupo Bicentenario S.A.S., corresponden al abono de intereses generados en la cuenta corriente con el Banco Agrario de Colombia, por conceptos de rendimientos financieros, en utilidades en método de participaciones en subsidiarias y asociadas, en cuanto a los gastos generados se presentan cuentas de gastos operacionales y administrados básicos para el normal funcionamiento de la entidad.

Estructura

El Grupo Bicentenario S.A.S., se creó por medio del Decreto Ley 2111 de 2019, como sociedad de economía mixta de régimen especial, organizada como una sociedad por acciones de la Rama Ejecutiva de orden nacional, vinculada al Ministerio de Hacienda y Crédito Público y constituida mediante Escritura Pública número 1845 de Notaría 12 de Bogotá D.C. de fecha 12 de diciembre de 2019.

Cifras en millones de pesos

Propuesta de Distribución	Total
UTILIDAD NETA POR DISTRIBUIR	684.688,2
Nación Directa	684.688,2
Nación Indirecta	0,0
UTILIDAD DE LA NACIÓN	684.688,2
Particulares	0,0
UTILIDAD OTROS	0,0
EMPRESAS CAPITALIZACIONES	684.688,2

Indicadores Financieros

El detalle de los indicadores financieros a 31 de diciembre de 2021 es el siguiente:

Cuadro 4. Indicadores Financieros

Indicador	2020	2021	Variación %
Indicadores de Endeudamiento			
Nivel de Endeudamiento	0,01	1,74	23.974,15%
Indicadores de Rentabilidad			
Rentabilidad sobre la inversión	0,00	11,60	449.638,00%
Rentabilidad sobre los activos RSA	0,01	-0,07	-1.009,28%
Rentabilidad sobre el patrimonio	0,00	11,60	449.638,00%

De acuerdo con los estados financieros a corte 2021, los activos corrientes se representan en las cuentas de efectivo, Inversiones en administración de liquidez y otros derechos. de igual manera los

activos no corrientes, se representan en cuentas de inversiones subsidiarias y asociadas y en activos por impuestos diferidos. Los pasivos están representados por las cuentas por pagar por conceptos de adquisición de bienes y servicios e impuestos, específicamente en el pago de honorarios y el capital por reintegrar por valor de \$160.125 millones.

3. RECOMENDACIONES

Se recomienda al CONPES, impartir instrucciones a los representantes de la Nación, la distribución de los excedentes entre los accionistas de acuerdo con la participación accionaria.