



**DESEMPEÑO DE LAS EMPRESAS DEL DEPARTAMENTO DE  
NORTE DE SANTANDER AÑOS 2006 A 2009**

**HERNANDO RUIZ LÓPEZ  
Superintendente de Sociedades**

**JOSE DANILO CASTRO VELASCO  
Analista**

**BOGOTA, JULIO DE 2010**

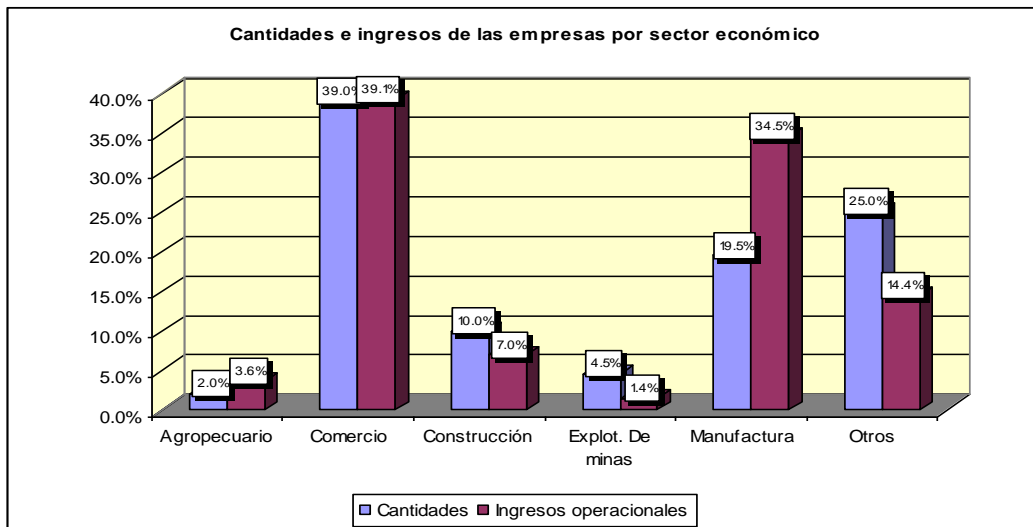
## 1.- Contexto general

El departamento de Norte de Santander fue creado por medio de la ley 25 de 1910, tiene 40 municipios y cerca de 1.300.000 habitantes.

Según las cifras del DANE, Norte de Santander contribuye con el 1.6% del Producto Interno Bruto del país; es decir, que en el año 2010 este valor fue de cerca de \$8.0 billones.

Entre los años 2006 y 2009 han remitido de manera continua 200 empresas localizadas en el departamento de Norte de Santander, sobre las cuales se basa el presente informe. Estas empresas desarrollan el objeto social en distintos sectores económicos y distintas regiones, pero con una alta concentración en la ciudad de Cúcuta y su área de influencia. Las 200 empresas generaron en el año 2009 ingresos operacionales por valor de \$1.16 billones, utilidad neta por \$80.000 millones, activos por \$1.96 billones, pasivos por \$592.725 millones y patrimonio por valor de \$1.37 billones.

El 39% de las Compañías pertenecen al sector comercio, las cuales generan también el 39% del total de ingresos o ventas. El 19.5% desarrollan actividades de industria manufacturera y generan el 34.5% de los ingresos, el 10% son empresas constructoras y el 4.5% pertenecen al sector de explotación de minas.

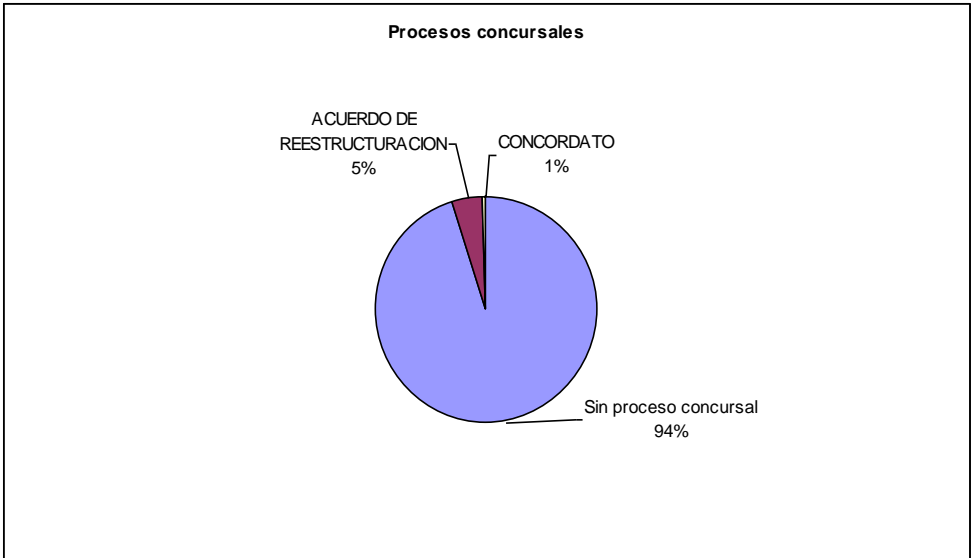


El comercio es el rubro económico más representativo de la zona fronteriza: sólo en la Cámara de Comercio de Cúcuta existen registradas 11,955 empresas. Buena parte de ellas cumplen funciones respecto al comercio bilateral colombo-venezolano, mediante la provisión de servicios y facilidades logísticas a un

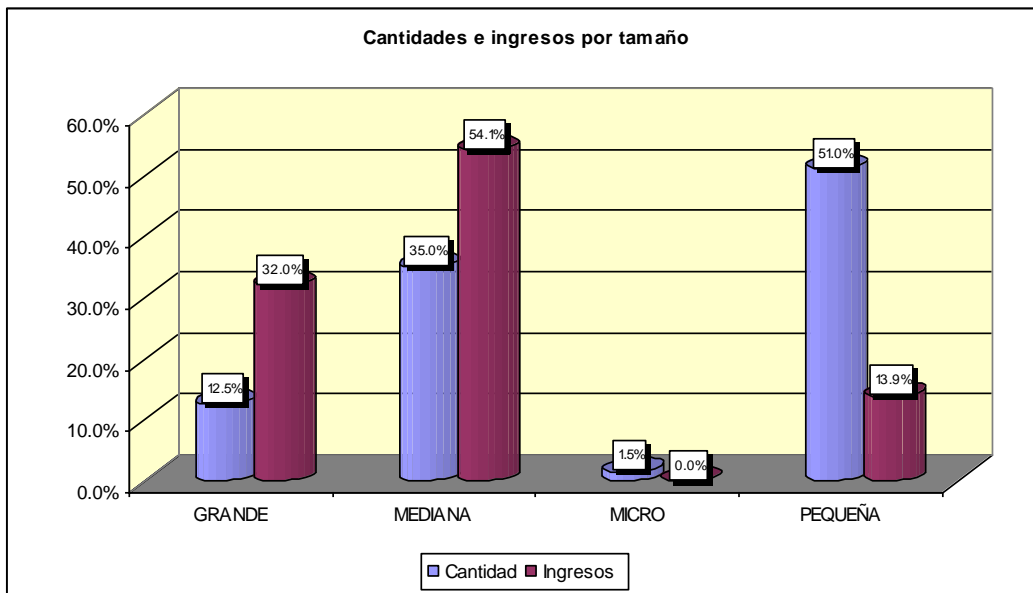
movimiento que durante varios años, ha representado casi la mitad del intercambio comercial intra-andino.

La actividad industrial está constituida por pequeñas y medianas empresas que manufacturan bienes de consumo final. Existe una alta concentración en las actividades productoras de alimentos, prendas de vestir y calzado, metal-mecánica, cerámica, y transformación de la madera. En el rubro de prendas de vestir y calzado se da una articulación dinámica entre las empresas localizadas a uno y otro lado de la frontera.

A 31 de diciembre de 2009, el 94% de las empresas no adelantaban procesos concursales, 5% están en acuerdo de reestructuración y el 1% en concordato. En el total de empresas de todo el país que enviaron estados financieros, el 4% se encuentra adelantando algún proceso concursal, es decir, una proporción un poco menor a la registrada por las empresas localizadas en el departamento de Norte de Santander.

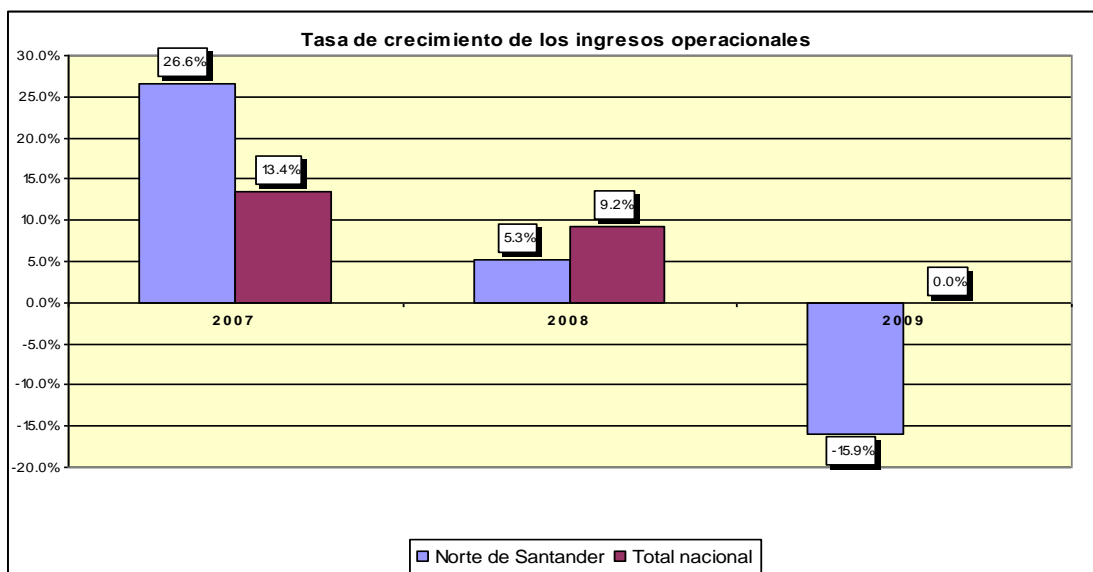


De acuerdo con la Ley 905 de 2004, el 51% de las empresas son pequeñas y solo generan el 13.9% del total de ventas, el 35% son medianas y generan el 54.1% de los ingresos, el 12.5% son grandes y generan el 32% de los ingresos y una porción muy pequeña de la muestra, el 1.5% son microempresas.



## 2.- Tasas de crecimiento de las principales variables años 2006 – 2009

Las ventas de las 200 empresas durante el último año decrecieron -15.9%, cifra bastante inferior a la del total de Compañías de todo el país que remitieron estados financieros a Supersociedades que fue de -0.1%. En el año 2007 el crecimiento fue mayor que el del total de empresas del país, pero ya en el 2008 la tendencia cambió y fue mayor el crecimiento de las ventas del total con el 9.2% que el de las del departamento de Norte de Santander que fue de 5.3%.



Por sectores, los más afectados por la caída en las ventas fueron el de explotación de minas con -45.4%, seguido del comercio con -32.2%. Entre 2007 y 2008, el único sector que redujo las ventas fue el de explotación de minas con -13.1%.

**Cuadro No. 1.- Crecimiento de los ingresos por sector económico**

<b>Sector</b>	<b>2,007</b>	<b>2,008</b>	<b>2,009</b>
Agropecuario	-2.1%	12.3%	0.2%
Comercio	29.3%	0.4%	-32.2%
Construcción	64.9%	1.3%	-10.9%
Explot. De minas	57.5%	-13.1%	-45.4%
Manufactura	15.6%	13.8%	-6.9%
Otros	33.7%	12.6%	42.2%
Total general	26.6%	5.3%	-15.9%

Fuente: SIGS y cálculos Supersociedades

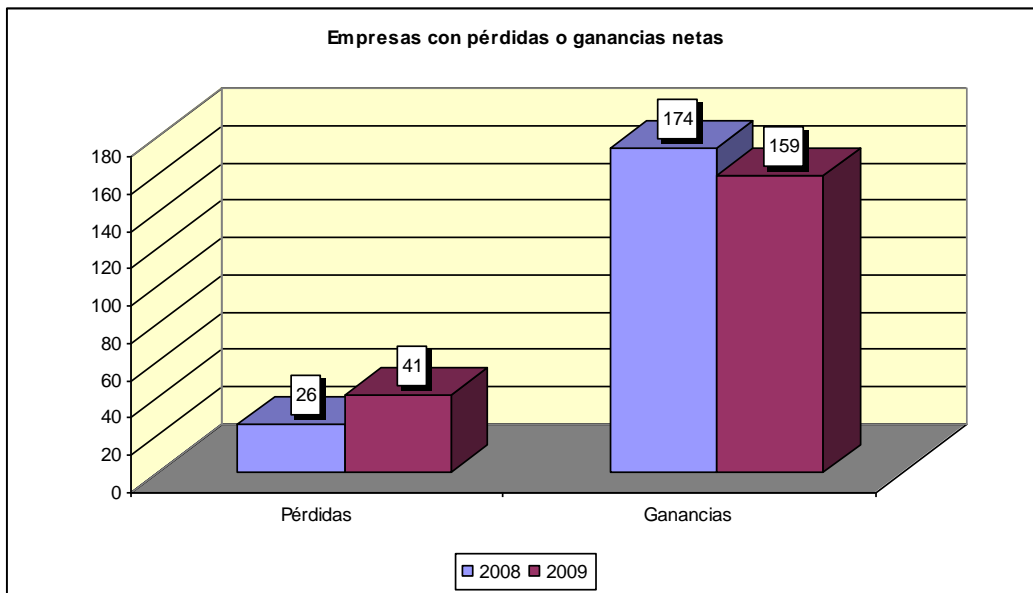
De acuerdo con el tamaño de las empresas, todas registraron reducción en los ingresos en el último año con un mayor valor en las pequeñas con -22.9%.

**Cuadro No. 2.- Crecimiento de ingresos por tamaño de empresas**

<b>Tamaño</b>	<b>2,007</b>	<b>2,008</b>	<b>2,009</b>
GRANDE	39.5%	-12.6%	-15.5%
MEDIANA	17.9%	19.2%	-14.1%
PEQUEÑA	26.2%	7.9%	-22.9%
Total general	26.6%	5.3%	-15.9%

Fuente: SIGS y cálculos Supersociedades

Las empresas que registraron pérdida neta aumentaron de 26 a 41 entre 2008 y 2009 y las que obtuvieron utilidad neta pasaron de 174 a 159.



Por lo anterior, el valor de las utilidades netas también se redujo. La mayor caída se registró en las empresas explotadoras de minas con -130.6%, seguidas de las del sector agropecuario y comercio con -112.8% y -102.2%, respectivamente. Sin embargo, en el total consolidado de empresas la utilidad neta creció 5.5% debido al incremento en empresas de otros sectores como inversiones en energía y en gas.

**Cuadro No. 3.- Variación de la utilidad neta por sector económico**

Sector	2,007	2,008	2,009
Agropecuario	-160.4%	44.6%	-112.8%
Comercio	301.0%	-26.3%	-102.2%
Construcción	55.2%	17.9%	-56.5%
Explot. De minas	-164.6%	-246.0%	-130.6%
Manufactura	20.8%	-7.0%	-10.3%
Otros	6.3%	23.5%	140.9%
Total general	64.7%	-2.8%	5.5%

Fuente: SIGS y cálculos Supersociedades

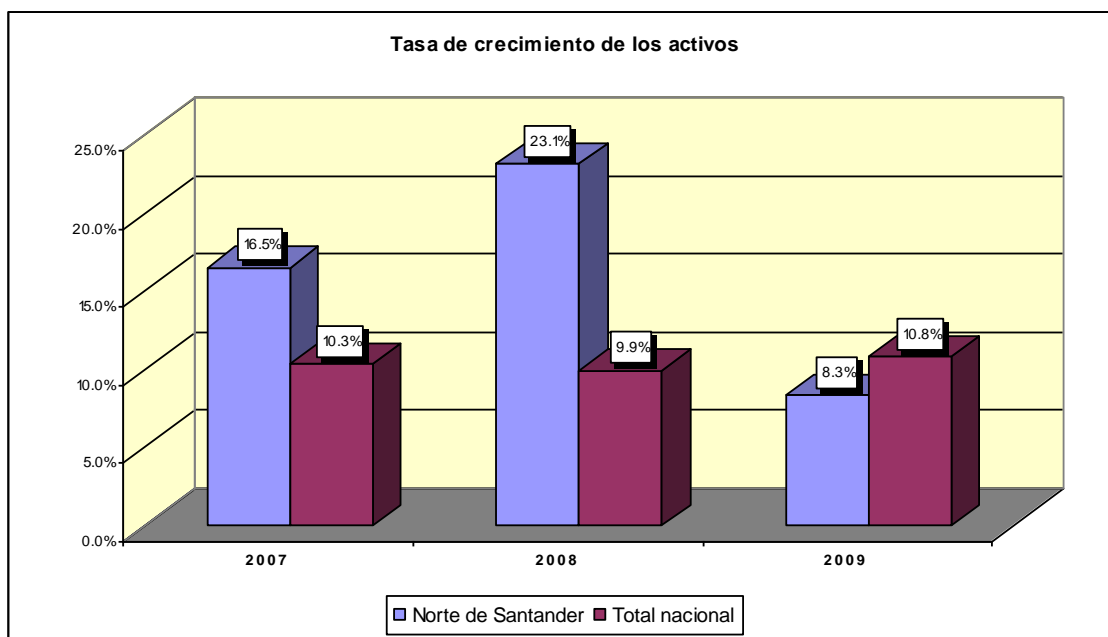
Teniendo en cuenta el tamaño de las empresas, las empresas grandes registraron el mayor crecimiento en la utilidad neta con 66.4%, mientras que las medianas y pequeñas redujeron el valor de esta variable.

**Cuadro No. 4.- Variación de la utilidad neta por tamaño de las empresas**

Tamaño	2,007	2,008	2,009
GRANDE	51.1%	-18.7%	66.4%
MEDIANA	151.8%	16.2%	-61.5%
PEQUEÑA	-39.9%	110.0%	-74.6%
Total general	64.7%	-2.8%	5.5%

Fuente: SIGS y cálculos Supersociedades

El valor del total de activos creció 8.3%, menor al 10.8% del total nacional, sin embargo, en los dos años anteriores, incremento en esta variable fue mayor en las empresas del departamento que en el total nacional. Una parte importante del origen del incremento en los activos está en el crecimiento del 447% de la cuenta deudores, es decir de la cartera o de las ventas a crédito, lo cual no es una señal positiva porque afecta los flujos de caja de las empresas.



Por sectores, el mayor crecimiento del valor de los activos lo registraron las empresas constructoras con el 20.2% y las que más los redujeron fueron las Compañías explotadoras de minas con -48.1%.

**Cuadro No. 5.- Crecimiento de los activos por sector económico**

<b>Sector</b>	<b>2,007</b>	<b>2,008</b>	<b>2,009</b>
Agropecuario	8.7%	-0.1%	-1.8%
Comercio	44.0%	14.1%	-6.1%
Construcción	27.5%	18.4%	20.2%
Explot. De minas	-15.7%	87.0%	-48.1%
Manufactura	14.1%	12.4%	4.4%
Otros	8.2%	31.9%	15.7%
Total general	16.5%	23.1%	8.3%

Fuente: SIGS y cálculos Supersociedades

En el cuadro siguiente se registran las tasas de crecimiento de las principales cuentas del balance general y del estado de resultados de las 200 empresas localizadas en el departamento de Norte de Santander. Se destaca la caída en los ingresos generados en el exterior, es decir de las exportaciones de -70.1%. Las obligaciones financieras crecieron 11.7% y las deudas con proveedores se redujeron 17%.

**Cuadro No. 6.- Variación de las principales cuentas**

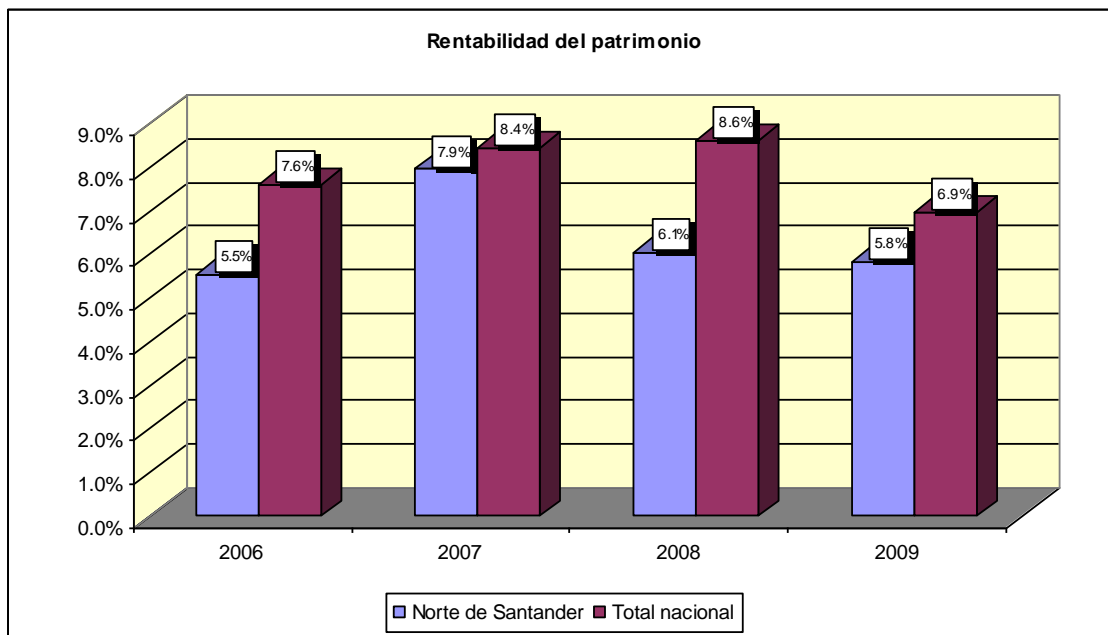
<b>Cuentas</b>	<b>2,007</b>	<b>2,008</b>	<b>2,009</b>
SUBTOTAL DEUDORES	21.4%	17.2%	447.0%
SUBTOTAL INVENTARIOS	8.7%	6.2%	9.0%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	27.9%	18.2%	3.6%
PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO NETO	18.7%	10.0%	-0.2%
TOTAL ACTIVO	16.5%	23.1%	8.3%
OBLIGACIONES FINANCIERAS	12.3%	7.2%	11.7%
PROVEEDORES	26.7%	-1.8%	-17.0%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	20.5%	16.0%	5.9%
TOTAL PASIVO	20.4%	14.2%	5.9%
TOTAL PATRIMONIO	14.6%	27.6%	9.4%
INGRESOS OPERACIONALES	26.6%	5.3%	-15.9%
UTILIDAD OPERACIONAL	73.7%	-30.8%	42.0%
GANANCIAS Y PERDIDAS	64.7%	-2.8%	5.5%
Ebitda	54.7%	-21.4%	25.5%
COSTOS MANO DE OBRA DIRECTA	21.6%	15.2%	28.3%
Intereses	225.7%	8.9%	18.4%
Total empleados	-5.9%	-17.9%	1.1%
INGRESOS DE OPERACIÓN GENERADOS EN EL PAIS	15.4%	9.0%	-1.0%
INGRESOS DE OPERACIÓN GENERADOS EN EL EXTERIOR	82.2%	-6.3%	-70.1%

Fuente: SIGS y cálculos Supersociedades

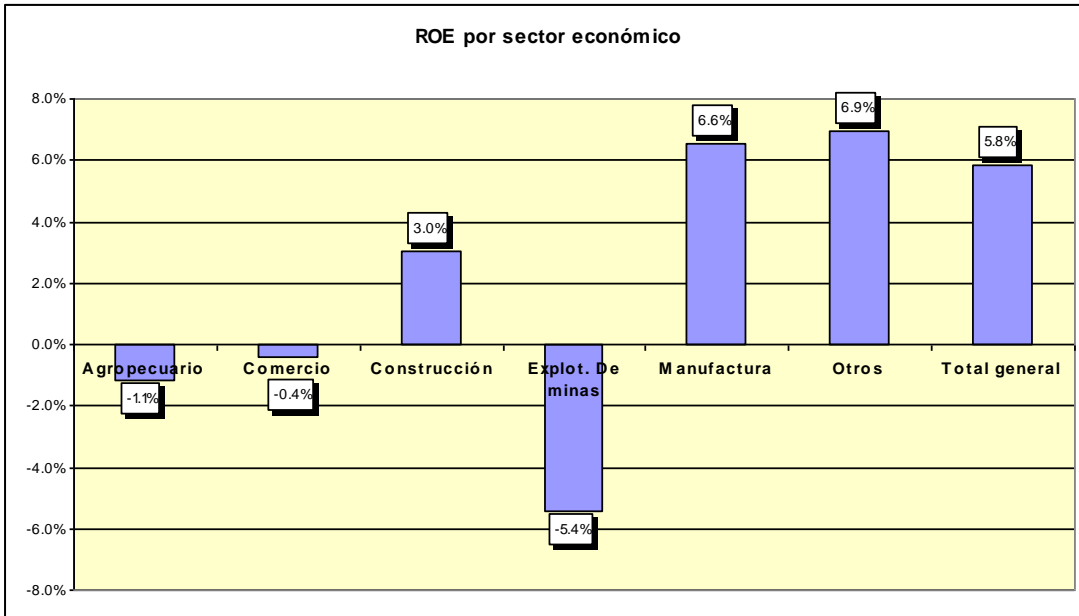


### 3.- Indicadores financieros 2006 – 2009

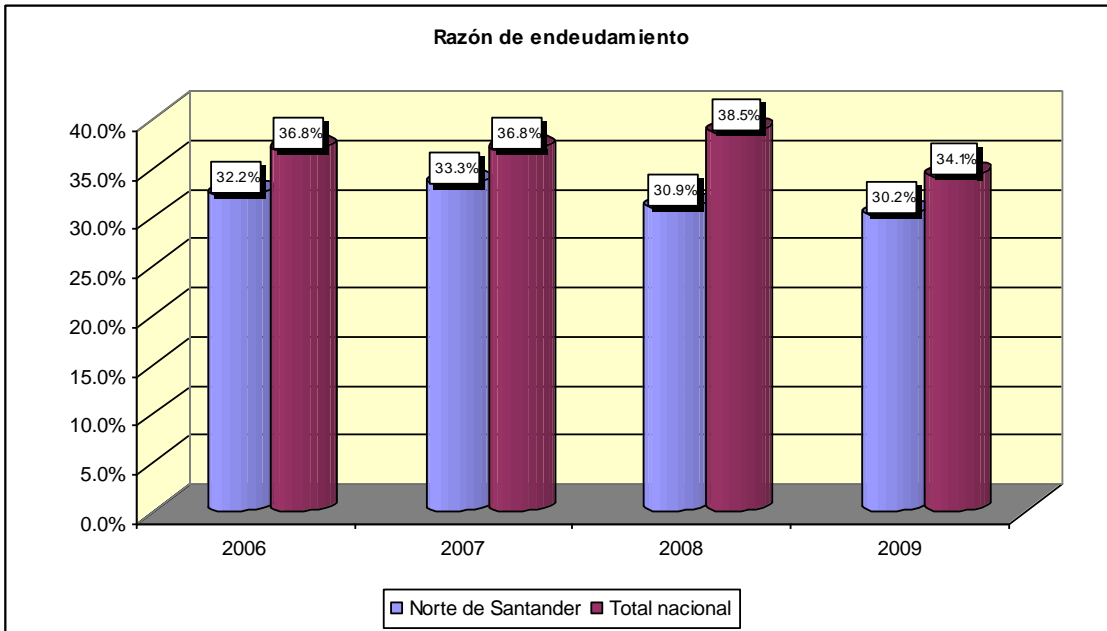
A pesar de la reducción en las ventas, las empresas lograron obtener rentabilidad positiva para los accionistas. La rentabilidad del patrimonio, ROE, fue de 5.8% en el año 2009, inferior al 6.9% del total de empresas del país. Esta tendencia ha sido igual entre los años 2006 y 2009, es decir que el ROE de las empresas del departamento de Norte de Santander ha sido menor al ROE del total de empresas del país.



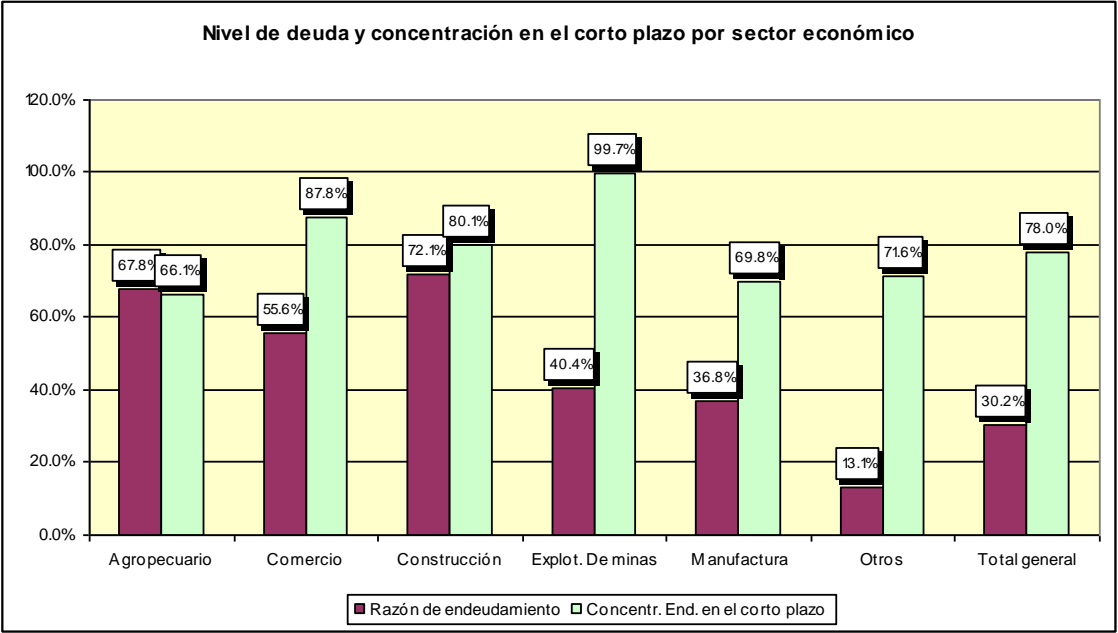
El sector de explotación de minas fue el más afectado por la rentabilidad de los accionistas, ROE con -5.4%. El de mejores resultados fueron otros sectores como las inversiones en energía y gas.



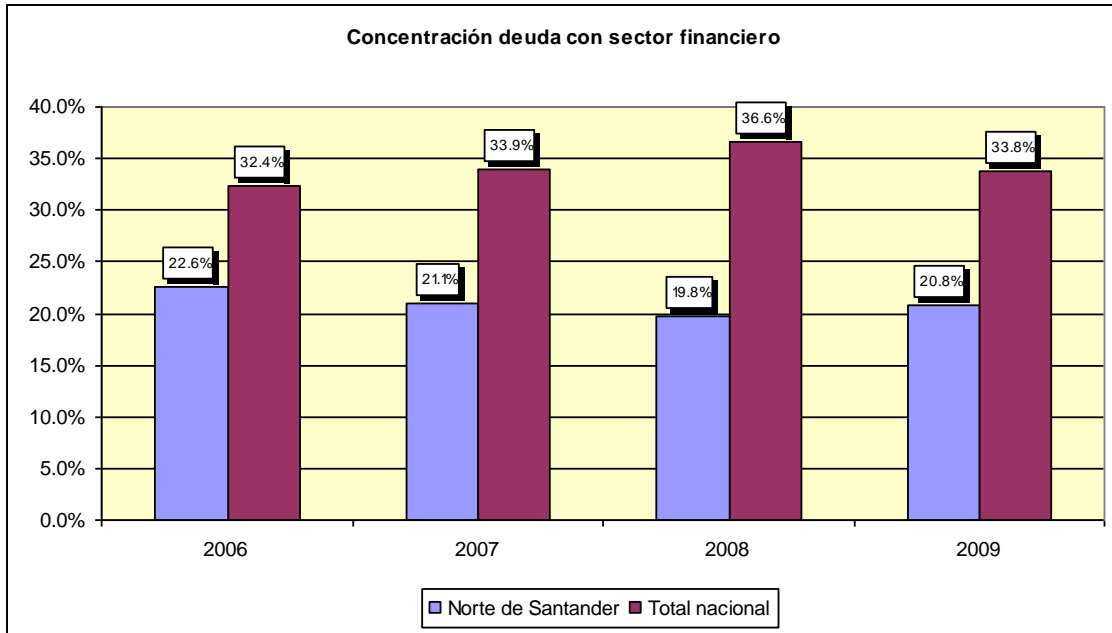
El nivel de endeudamiento es relativamente bajo comparado con el del total de empresas del país. Las empresas del departamento se han mantenido alrededor del 30%, mientras el total ha estado cerca del 35%.



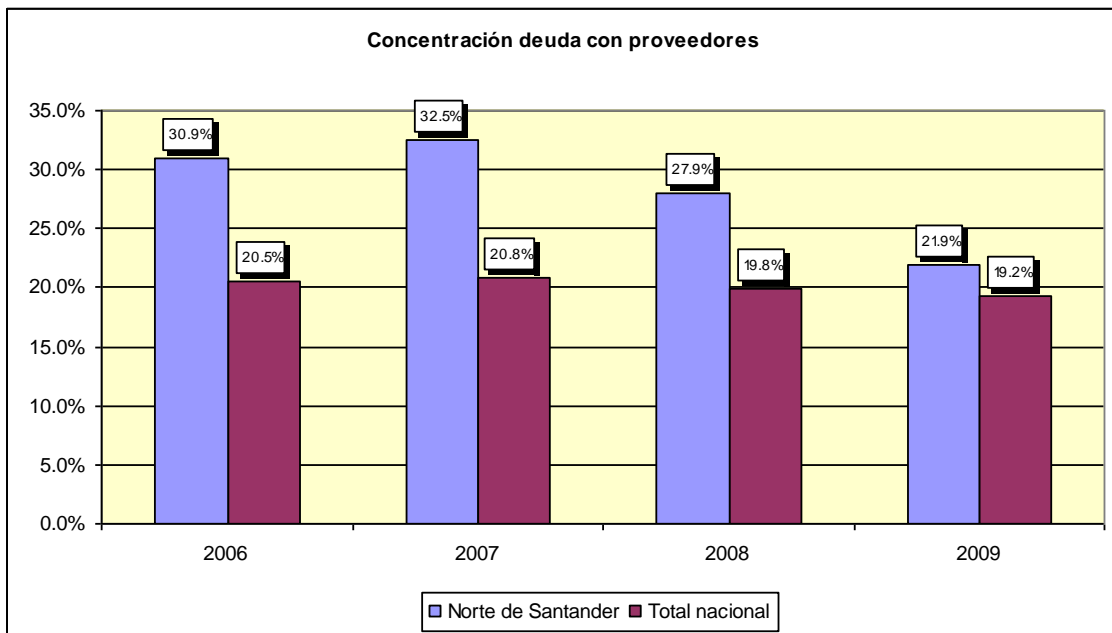
Las empresas del sector construcción son las de mayor deuda con el 72.1%, seguidas de las agropecuarias con el 67.8%. Las Compañías explotadoras de minas tienen casi la totalidad de la deuda en el corto plazo en el año 2009.



La concentración o participación de la deuda con el sector financiero de las empresas del departamento ha estado alrededor del 20% con una tendencia constante, mientras que este mismo indicador calculado para el total de empresas del país es mayor con valor superior al 33%.



La concentración de deuda con proveedores de las empresas del departamento ha sido superior a la del total de sociedades, pero se ha reducido de 30.9% en el año 2006 a 21.9% en el año 2009. La del total de empresas ha estado casi constante alrededor del 20%.



En el cuadro siguiente se presenta un resumen de los principales indicadores financieros y su evolución entre los años 2006 y 2009.

**Cuadro No. 7.- Indicadores financieros**

<b>RENTABILIDAD</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>
Margen operacional	6.2%	8.5%	5.6%	9.4%
Margen neto	4.6%	6.0%	5.5%	6.9%
Rentabilidad operacional del activo	5.1%	7.5%	4.2%	5.5%
Rentabilidad neta del patrimonio	5.5%	7.9%	6.1%	5.8%
<b>ENDEUDAMIENTO</b>				
Razón de endeudamiento	32.2%	33.3%	30.9%	30.2%
Concentr. End. en el corto plazo	76.7%	76.8%	78.0%	78.0%
Concentr. End. con el sector financiero	22.6%	21.1%	19.8%	20.8%
Conc. End. con proveedores	30.9%	32.5%	27.9%	21.9%
<b>LIQUIDEZ</b>				
Rotación de activos	0.8	0.9	0.8	0.6
Razón corriente	1.5	1.6	1.6	1.6
<b>COBERTURA</b>				
Ebitda/intereses	26.3	12.5	9.0	9.5
Ebitda/oblig. Financ	1.0	1.3	1.0	1.1
PPyE/Activo total	12.0%	12.2%	10.9%	10.1%
Exportaciones	16.8%	24.2%	21.5%	7.7%

Fuente: SIGS y cálculos Supersociedades

Del cuadro se destaca que las exportaciones se ha reducido del 24.2% en el año 2007 a 7.7% en el año 2009, como proporción del total de ingresos operacionales. La cobertura de ebitda sobre intereses es relativamente alta, aunque registra una tasa decreciente. La participación de la propiedad, planta y equipo en el total de activos, se ha reducido en los cuatro últimos años pasando de 12% a 10.1%.

#### **4.- Probabilidad de riesgo de insolvencia de las empresas del departamento de Norte de Santander, frente al total de empresas del país.**

Enseguida se presentan los resultados del modelo de alerta temprana para predecir el riesgo de insolvencia, el cual muestra la probabilidad de que una empresa pueda entrar a un proceso de reorganización o de liquidación judicial.

Para el cálculo del modelo, se tuvieron en cuenta los indicadores financieros que se calcularon a partir de la información que ha sido remitida por cada una de las empresas del sector.

El resultado del modelo de riesgo de insolvencia, que se obtuvo por medio de la aplicación de una regresión logística binaria es el siguiente:

La función Z para este sector, es como sigue:

$$Z = -1.013 - 0.218X_1 + 0.056X_2 + 0.024X_3 - 0.006X_4 - 2.364X_5 - 0.01X_6 - 0.003X_7$$

Donde:

$X_1$  = Razón Corriente en T-2

$X_2$  = Endeudamiento con el sector financiero en T-3

$X_3$  = Participación gasto de nómina sobre ventas en T-2

$X_4$  = Variación de los Ingresos Operacionales en T-2

$X_5$  = Índice de liquidez inmediata en T-2

$X_6$  = Margen antes de Impuestos en T-2

$X_7$  = Rotación de Deudores Clientes en T-2

Una vez calculada la función Z, se procedió a estimar la función de probabilidad, para cada una de las sociedades de la muestra, mediante la función:

$$Prob(Y_i = 1) = \frac{1}{1 + e^{-(Z)}}$$

Las variables que explican la insolvencia son Razón Corriente, Participación gasto de nómina sobre ventas, Variación de los Ingresos Operacionales, Índice de liquidez inmediata, Margen antes de Impuestos y Rotación de Deudores Clientes en T-2, es decir dos años antes y Endeudamiento con el sector financiero en T-3, o sea tres años antes de entrar a un proceso de insolvencia.

Los resultados muestran que gran parte de las variables explicativas corresponden a liquidez y otras a la solidez de las compañías.

Es importante aclarar que el modelo predice la insolvencia para dos años adelante; es decir, con los datos del 2008, se pronostica el 2010 y con los de 2009, se pronostica el riesgo de 2011.

Los niveles de riesgo agrupan la probabilidad de insolvencia que oscila entre el 0% y el 100%, donde a mayor valor, mayor riesgo de insolvencia y viceversa.

Los niveles tenidos en cuenta son los siguientes:

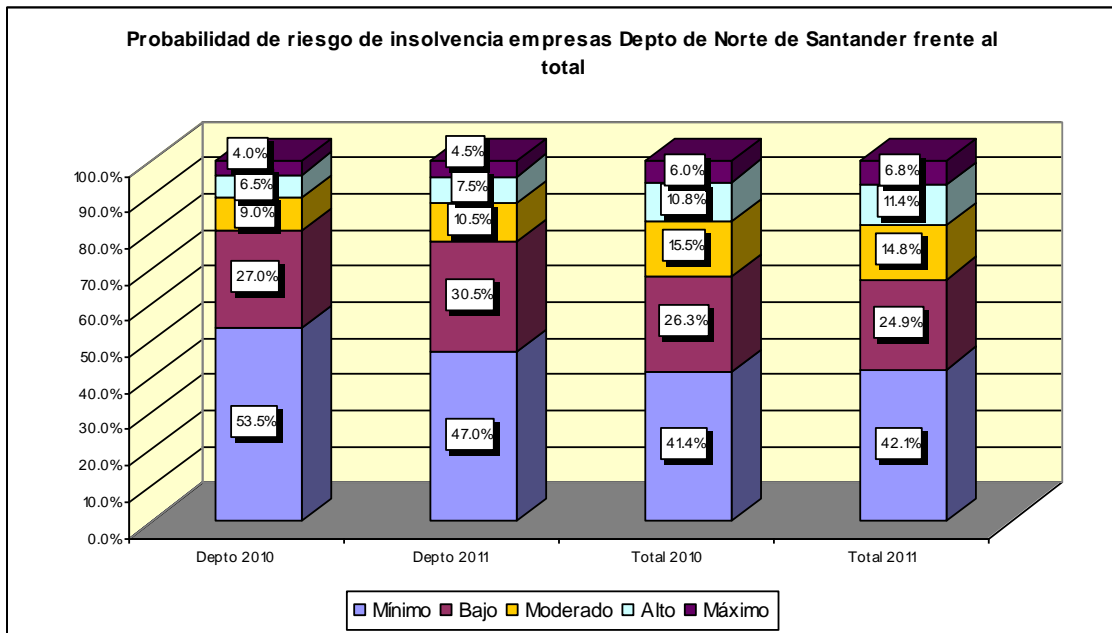
**Cuadro No. 8.- Niveles de riesgo de insolvencia**

Nivel de Riesgo	Rango de Probabilidad
Máximo	81% - 100%
Elevado	61% - 80%
Moderado	41% - 60%
Bajo	21% - 40%
Mínimo	0% - 20%

Fuente: Cálculos Supersociedades

Tomando como referencia una muestra de 200 empresas para las cuales se puede calcular la probabilidad de insolvencia en el año 2009, con el que se pronostica lo que podría suceder en 2011, encontramos que la proporción de empresas que estaba en riesgo máximo (81% a 100%), en el departamento es de 4.5%, menor al del total de empresas que remitieron estados financieros que es de 6.8%.

Se puede observar en el siguiente gráfico que el nivel de riesgo de insolvencia de las empresas de este departamento es menor al del total de las empresas. En el segundo nivel (61% a 80%) se encuentran el 7.5% mientras que en el total está el 11.4% de las sociedades. En el nivel mínimo la tendencia se invierte, es decir, es mayor la proporción en las empresas del departamento con el 47.0%, y en el total, en ese nivel se encuentra el 42.1% de las Compañías.



La proporción en el nivel moderado es mayor en el departamento con el 60.5% de las empresas mientras que en el total ese valor es de 24.9%. El riesgo máximo de las sociedades del departamento pasó de 4.0% a 4.5% de las empresas entre 2008 y 2009, mientras que para el total de empresas pasó de 6.0% a 6.8%.

## 5.- Conclusiones

- El departamento de Norte de Santander tiene cerca de 1.300.000 habitantes, genera el 1.6% de la producción del país, lo que equivale a aproximadamente \$8.0 billones en el año 2009.
- Entre los años 2006 y 2009 han remitido de manera continua 200 empresas, las cuales desarrollan el objeto social en distintos sectores económicos y distintas regiones, pero con una alta concentración en la ciudad de Cúcuta y su área de influencia. Las 200 empresas generaron en el año 2009 ingresos operacionales por valor de \$1.16 billones, utilidad neta por \$80.000 millones, activos por \$1.96 billones, pasivos por \$592.725 millones y patrimonio por valor de \$1.37 billones.
- El 39% de las Compañías pertenecen al sector comercio, las cuales generan también el 39% del total de ingresos o ventas. El 19.5% desarrollan actividades de industria manufacturera y generan el 34.5% de los ingresos, el 10% son empresas constructoras y el 4.5% pertenecen al sector de explotación de minas.
- Las ventas de las 200 empresas durante el último año decrecieron -15.9%, cifra bastante inferior a la del total de Compañías de todo el país que remitieron estados financieros a Supersociedades que fue de -0.1%. En el año 2007 el crecimiento fue mayor que el del total de empresas del país, pero ya en el 2008 la tendencia cambió y fue mayor el crecimiento de las ventas del total con el 9.2% que el de las del departamento de Norte de Santander que fue de 5.3%.
- Por sectores, los más afectados por la caída en las ventas fueron el de explotación de minas con -45.4%, seguido del comercio con -32.2%. Entre 2007 y 2008, el único sector que redujo las ventas fue el de explotación de minas con -13.1%. Se destaca la caída en los ingresos generados en el exterior, es decir de las exportaciones de -70.1%. Las obligaciones financieras crecieron 11.7% y las deudas con proveedores se redujeron 17%.



- A pesar de la reducción en las ventas, las empresas lograron obtener rentabilidad positiva para los accionistas. La rentabilidad del patrimonio, ROE, fue de 5.8% en el año 2009, inferior al 6.9% del total de empresas del país. Esta tendencia ha sido igual entre los años 2006 y 2009, es decir que el ROE de las empresas del departamento de Norte de Santander ha sido menor al ROE del total de empresas del país.
- El nivel de endeudamiento es relativamente bajo comparado con el del total de empresas del país. Las empresas del departamento se han mantenido alrededor del 30%, mientras el total ha estado cerca del 35%.
- Tomando como referencia la muestra de 200 empresas para las cuales se puede calcular la probabilidad de insolvencia en el año 2009, con el que se pronostica lo que podría suceder en 2011, encontramos que la proporción de empresas que estaba en riesgo máximo (81% a 100%), en el departamento es de 4.5%, menor al del total de empresas que remitieron estados financieros que es de 6.8%.