



## SUPERINTENDENCIA DE SOCIEDADES

### COMPORTAMIENTO DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR REAL DURANTE EL AÑO 2007

#### 1.- ASPECTOS GENERALES

Para conocer el contexto del comportamiento de las empresas del sector real durante el año 2007, es necesario revisar los datos de los años anteriores, así como las cifras macroeconómicas de producción y consumo. El alto crecimiento de la economía nacional durante los años 2006 y 2007, es el producto de la agregación de los resultados de las empresas tanto del sector real como del sector financiero. En ese alto crecimiento contribuyeron factores importantes como la confianza de los inversionistas nacionales y extranjeros para crear empresas o ampliar las ya existentes y, los ingresos y confianza de las familias para incrementar el consumo.

Según el DANE, el mayor aumento en la producción se generó en el sector de la construcción con el 13.31%, seguido del transporte con el 12.48%, la industria con el 10.62% y el comercio con el 10.4%. Por el lado de la demanda, el mayor incremento se registró en la inversión o formación bruta de capital, con una tasa de 21.17%, el cual es fundamental para el crecimiento de las empresas y el consumo de las familias que se incrementó 6.3% durante el año 2007.

En el caso de las cifras de la Superintendencia de Sociedades, las ventas de 15.989 empresas que han reportado información financiera permanente entre los años 2005 y 2007, crecieron 12% en el último año, pasando de \$269.9 billones a \$302.3 billones. Este crecimiento nominal se ajusta al crecimiento real de 7.5% que registró el PIB nacional, si se tiene en cuenta la inflación que fue de 5.69%.

Es importante destacar que a pesar que las ventas de estas empresas registraron un importante crecimiento, este fue menor al del año 2006, que estuvo en el 19.5%. Los resultados de crecimiento de las empresas del sector real muestran tasas mas bajas en el último año, en las principales cuentas de los estados financieros como se muestra en el siguiente cuadro, con excepción de la utilidad neta, la cual creció más en el año 2007 que en el 2006. El mayor crecimiento en la



## SUPERINTENDENCIA DE SOCIEDADES

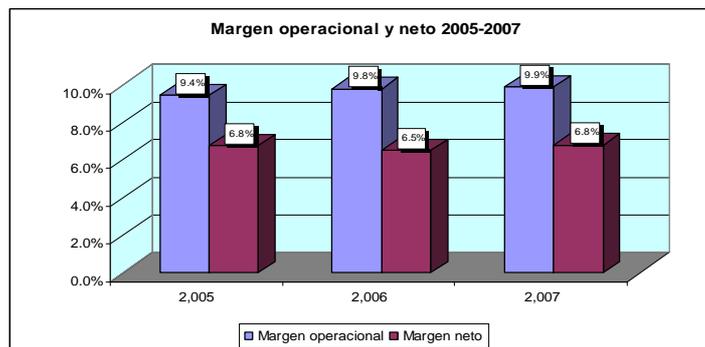
utilidad esta dada en una administración más eficiente de los recursos de las empresas.

**Cuadro No. 1.- Tasas de crecimiento de las principales cuentas**

CUENTAS	VAR. 2005-2006	VAR. 2006-2007
CLIENTES	19.6%	11.4%
DEUDORES	18.4%	16.9%
INVENTARIOS	21.6%	10.1%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	18.5%	12.4%
PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO	12.8%	9.7%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	12.7%	7.9%
TOTAL ACTIVO	14.6%	9.4%
OBLIGACIONES FINANCIERAS	23.5%	16.3%
PROVEEDORES	18.8%	7.2%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	20.6%	9.5%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	12.0%	11.6%
TOTAL PASIVO	17.9%	10.1%
TOTAL PATRIMONIO	12.8%	9.1%
INGRESOS OPERACIONALES	19.5%	12.0%
UTILIDAD OPERACIONAL	23.8%	13.2%
UTILIDAD NETA	14.7%	16.9%

Fuente: SIGS, y cálculos Supersociedades

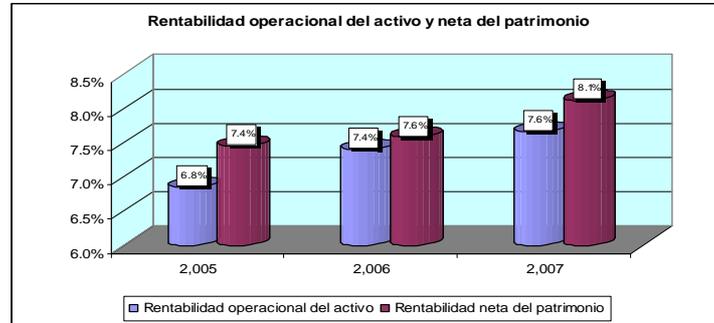
Aún cuando el crecimiento de las principales cuentas de los estados financieros en el último año, fue menor al registrado en el año 2006, la rentabilidad fue mayor, medida a través de diferentes indicadores. El margen neto pasó de 6.5% en el año 2006 a 6.8% en el 2007 y el margen operacional de 9.8% a 9.9%.



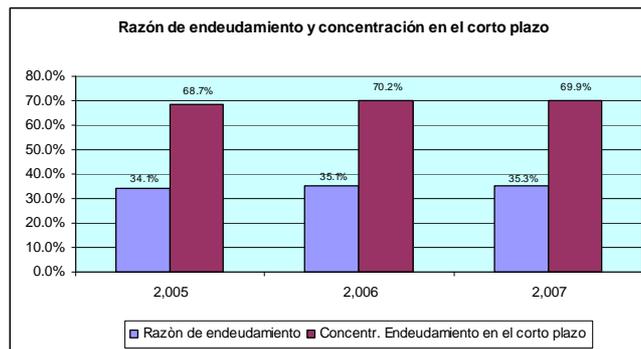
La rentabilidad de los accionistas medida a través de la rentabilidad del patrimonio también creció de 7.4% en el año 2005 a 8.1% en el 2007.



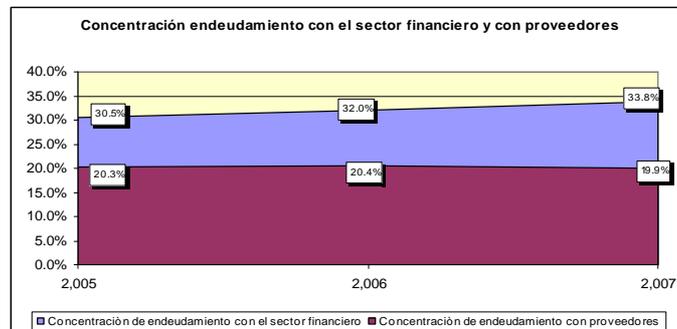
## SUPERINTENDENCIA DE SOCIEDADES



El nivel de endeudamiento, así como la concentración del endeudamiento en el corto plazo han permanecido casi constantes durante los últimos tres años, en niveles del 35% y 70% respectivamente.



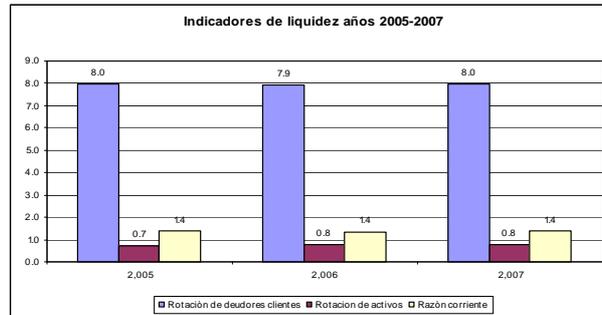
La concentración de endeudamiento con el sector financiero se incrementó levemente entre los años 2005 y 2007, pasando de representar el 30.5% al 33.8% del total de la deuda, mientras que las obligaciones con los proveedores se redujeron ligeramente del 20.3% al 19.9%.





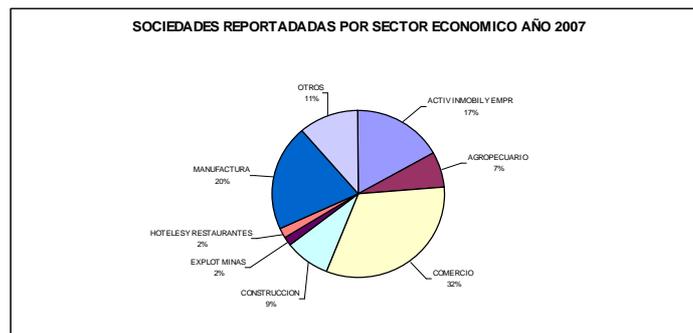
## SUPERINTENDENCIA DE SOCIEDADES

Algunos indicadores de liquidez analizados tales como la razón corriente, la rotación de activos y la rotación de deudores clientes han permanecido estables durante el período.



## 2.- COMPORTAMIENTO DE LAS SOCIEDADES AGRUPADAS POR SECTOR ECONOMICO DURANTE EL AÑO 2007

A 31 de diciembre de 2007, reportaron estados financieros 21.210 empresas a esta entidad, las cuales desarrollan su objeto social en distintas actividades económicas, en especial en el comercio donde participan el 32%, seguido de la industria con el 20%, construcción 9%, agropecuario el 7% y el resto en otros sectores de la economía nacional.



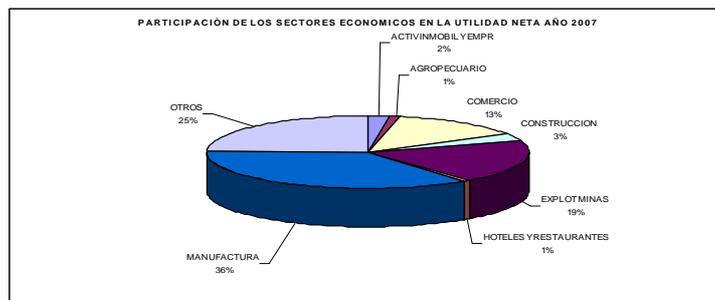
La distribución de los ingresos operacionales está más concentrada en el sector de la industria manufacturera con el 37%, seguida del comercio con el 36%, explotación de minas con 6% y construcción con el 5%.



## SUPERINTENDENCIA DE SOCIEDADES



La mayor parte de las utilidades netas también las registró el sector de la industria con el 36%, seguido de la explotación de minas con el 19% y el comercio con el 13%.



### 2.1.- RESULTADOS DE LOS PRINCIPALES SECTORES ECONOMICOS

Enseguida se presenta un resumen de los principales indicadores financieros de los sectores más importantes, comparados frente al total, para el año 2007.

#### 2.1.1.- SECTOR AGROPECUARIO

Las sociedades de este sector que reportan información a esta entidad están conformadas en su gran mayoría por empresas con predominio exportador en actividades tales como cultivos de flores, banano, palma y café y por empresas dedicadas a la avicultura y a la ganadería.

Por tener un alto contenido exportador y por la revaluación que registró el peso frente al dólar en el año 2007, la cual fue de 11.9%, estas empresas vieron afectadas sus utilidades y por tanto los indicadores de rentabilidad. De igual manera incidieron en los resultados de las empresas del sector otros factores como el incremento en el costo de los insumos necesarios para la producción,



## SUPERINTENDENCIA DE SOCIEDADES

como los abonos y fertilizantes y en el caso del sector avícola, el maíz, el sorgo y demás cereales para la producción de los alimentos concentrados.

En el cuadro siguiente se observa que todos los indicadores de rentabilidad del sector fueron inferiores al total de las empresas que enviaron estados financieros.

**Cuadro No. 2.- Indicadores del sector agropecuario**

INDICADOR	AGROPECUARIO	TOTALES
<b>RENTABILIDAD</b>		
Margen operacional	1.0%	9.5%
Margen neto	2.8%	6.5%
Rentabilidad operacional del activo	0.6%	7.4%
Rentabilidad neta del patrimonio	2.7%	7.9%
<b>ENDEUDAMIENTO</b>		
Razón de endeudamiento	35.3%	36.3%
Concentr. Endeudamiento en el corto plazo	65.2%	70.1%
Concentración de endeudamiento con el sector financiero	40.3%	33.4%
Concentración de endeudamiento con proveedores	17.1%	19.6%
<b>LIQUIDEZ</b>		
Rotación de deudores clientes	11.7	7.9
Rotación de activos	0.6	0.8
Razón corriente	1.2	1.4

Fuente: SIGS, y cálculos Supersociedades

Igualmente el cuadro muestra que el nivel de endeudamiento fue similar al promedio nacional, pero que las empresas del sector agropecuario concentraron en mayor grado el endeudamiento con el sector financiero y que acudieron en menor escala a los proveedores. La liquidez medida a través de la rotación de deudores clientes, fue mayor en el sector agropecuario que en el total, lo cual indica que una alta proporción de las ventas fueron de contado y que en consecuencia las ventas a crédito fueron pequeñas, asegurando de esta forma una mayor disponibilidad inmediata de recursos.

### 2.1.1.2.- SECTOR DE EXPLOTACION DE MINAS Y CANTERAS

En este sector se agrupan principalmente todas las sociedades que participan en la exploración y explotación de petróleo, gas y carbón. Las empresas de este sector registraron los mejores resultados en el año 2007, entre otras razones por el elevado incremento en los precios de los combustibles como petróleo y carbón, debido al crecimiento en la demanda de energía, en especial en el resto del mundo.

La rentabilidad de las empresas de este sector fue muy superior al promedio nacional, por el incremento en los precios y porque los mayores costos e



## SUPERINTENDENCIA DE SOCIEDADES

inversiones se requieren al inicio de la operación de las Compañías. Luego de esta etapa, los costos se reducen y los márgenes aumentan.

**Cuadro No. 3.- Indicadores del sector de explotación de minas**

INDICADOR	EXPLOT MINAS	TOTALES
<b>RENTABILIDAD</b>		
Margen operacional	30.9%	9.5%
Margen neto	20.2%	6.5%
Rentabilidad operacional del activo	25.7%	7.4%
Rentabilidad neta del patrimonio	28.1%	7.9%
<b>ENDEUDAMIENTO</b>		
Razón de endeudamiento	40.2%	36.3%
Concentr. Endeudamiento en el corto plazo	63.0%	70.1%
Concentración de endeudamiento con el sector financiero	10.0%	33.4%
Concentración de endeudamiento con proveedores	18.0%	19.6%
<b>LIQUIDEZ</b>		
Rotación de deudores clientes	12.6	7.9
Rotación de activos	0.8	0.8
Razón corriente	1.3	1.4

Fuente: SIGS, y cálculos Supersociedades

Las empresas del sector minero registraron un nivel de endeudamiento moderado, ligeramente superior al total nacional; sin embargo, las deudas con el sector financiero son pequeñas, lo cual indica que se están financiando con otros recursos, como por ejemplo con las casas matrices, puesto que muchas empresas del sector pertenecen a multinacionales. De igual manera se observa que la rotación de deudores clientes es alta, lo que indica una elevada concentración de ventas de contado y por tanto una alta liquidez.

### 2.1.1.3.- SECTOR DE INDUSTRIA MANUFACTURERA

Es uno de los sectores más importantes de la economía nacional por la participación que tiene en el PIB, por la generación de empleo, por los impuestos que aporta al estado y porque impulsa a otros sectores. Las actividades de este sector son muy variadas; algunas de las más destacadas son alimentos y bebidas, textiles y confecciones, papel, vehículos, editoriales, químicos, plásticos, calzado y artículos de cuero y metalmecánica, entre otros.

El sector manufacturero fue uno de los que registró mayor crecimiento en el año 2007. Los indicadores de rentabilidad son similares a los del total de las empresas del sector real; es decir, fue un sector rentable. Los indicadores de endeudamiento



## SUPERINTENDENCIA DE SOCIEDADES

también son similares a los del total, excepto que tiene una concentración de endeudamiento con el sector financiero levemente superior al promedio nacional y la rotación de deudores clientes es menor y por tanto indica una liquidez mas baja que la del total del sector real.

**Cuadro No. 4.- Indicadores del sector manufacturero**

INDICADOR	MANUFACTURA	TOTALES
<b>RENTABILIDAD</b>		
Margen operacional	9.5%	9.5%
Margen neto	6.3%	6.5%
Rentabilidad operacional del activo	8.3%	7.4%
Rentabilidad neta del patrimonio	8.8%	7.9%
<b>ENDEUDAMIENTO</b>		
Razón de endeudamiento	37.9%	36.3%
Concentr. Endeudamiento en el corto plazo	69.1%	70.1%
Concentración de endeudamiento con el sector financiero	36.5%	33.4%
Concentración de endeudamiento con proveedores	21.2%	19.6%
<b>LIQUIDEZ</b>		
Rotación de deudores clientes	6.9	7.9
Rotación de activos	0.9	0.8
Razón corriente	1.5	1.4

Fuente: SIGS, y cálculos Supersociedades

### 2.1.1.4.- SECTOR CONSTRUCCION

El sector de la construcción está conformado por dos grandes subsectores que son la construcción de vivienda y la construcción de obras civiles y de infraestructura. Es un sector impulsador de otros sectores como el hierro, cemento, ladrillo y electrodomésticos, entre otros; así mismo es un sector que genera gran cantidad de empleos.

En el año 2007, según el DANE, el sector de la construcción fue el que más creció; sin embargo, los indicadores de rentabilidad están por debajo del total de las empresas del sector real, excepto en la rentabilidad de los accionistas o rentabilidad del patrimonio.

**Cuadro No. 5.- Indicadores del sector de la construcción**

INDICADOR	CONSTRUCCION	TOTALES
<b>RENTABILIDAD</b>		
Margen operacional	6.7%	9.5%
Margen neto	4.8%	6.5%



## SUPERINTENDENCIA DE SOCIEDADES

Rentabilidad operacional del activo	4.5%	7.4%
Rentabilidad neta del patrimonio	8.9%	7.9%
<b>ENDEUDAMIENTO</b>		
Razón de endeudamiento	64.1%	36.3%
Concentración Endeudamiento en el corto plazo	62.6%	70.1%
Concentración de endeudamiento con el sector financiero	32.2%	33.4%
Concentración de endeudamiento con proveedores	5.6%	19.6%
<b>LIQUIDEZ</b>		
Rotación de deudores clientes	9.0	7.9
Rotación de activos	0.7	0.8
Razón corriente	1.6	1.4

Fuente: SIGS, y cálculos Supersociedades

Es el sector que registra el mayor nivel de endeudamiento, aunque con valores moderados, pero muy por encima del promedio nacional y registra indicadores de liquidez aceptables, superiores a los del total, excepto en el de rotación de activos.

### 2.1.1.5.- SECTOR COMERCIO

El sector comercio es el que tiene la mayor cantidad de empresas en el país, entre otras razones porque las barreras de entrada a este tipo de negocios son escasas. Es un gran generador de empleo y está agrupado en dos grandes subsectores que son el comercio al por menor y el comercio al por mayor. Dentro de cada uno de estos subsectores existen empresas que comercializan varios tipos de productos o también algunas especializadas.

El sector comercio también fue uno de los que más creció en el año 2007. Los márgenes de rentabilidad en este tipo de negocios, tradicionalmente han sido bajos y la búsqueda de utilidades se concentra en el volumen de ventas. Esta es una de las razones por las cuales la rentabilidad de estas empresas fue menor a la del promedio nacional del sector real.

**Cuadro No. 6.- Indicadores del sector comercio**

INDICADOR	COMERCIO	TOTALES
<b>RENTABILIDAD</b>		
Margen operacional	4.0%	9.5%
Margen neto	2.4%	6.5%
Rentabilidad operacional del activo	7.2%	7.4%
Rentabilidad neta del patrimonio	10.1%	7.9%
<b>ENDEUDAMIENTO</b>		
Razón de endeudamiento	58.0%	36.3%



## SUPERINTENDENCIA DE SOCIEDADES

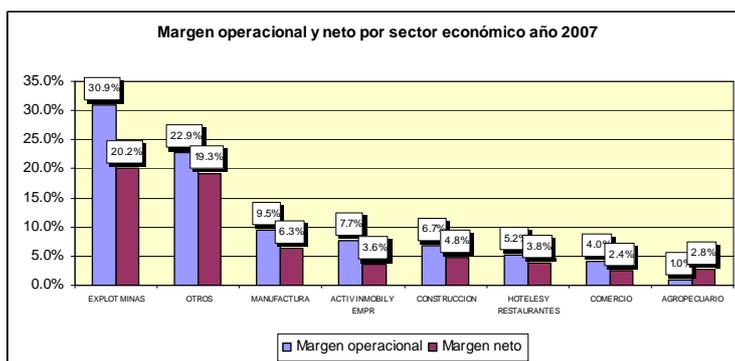
Concentración Endeudamiento en el corto plazo	81.0%	70.1%
Concentración de endeudamiento con el sector financiero	34.5%	33.4%
Concentración de endeudamiento con proveedores	33.6%	19.6%
<b>LIQUIDEZ</b>		
Rotación de deudores clientes	8.3	7.9
Rotación de activos	1.8	0.8
Razón corriente	1.4	1.4

Fuente: SIGS, y cálculos Supersociedades

Las condiciones normales de este tipo de negocios permiten que tengan un nivel de endeudamiento superior al del promedio nacional y que tengan como una fuente de financiación importante a los proveedores. De igual manera, por las características del negocio, necesitan altos índices de liquidez, lo cual se corrobora en las cifras del cuadro anterior.

### 2.2.- COMPARACIÓN DE LA RENTABILIDAD DE LAS EMPRESAS POR SECTOR ECONOMICO

Igual que en el año 2006, el sector minero fue el más rentable con una amplia diferencia sobre los demás sectores. El margen operacional fue del 30.9% y el margen neto del 20.2%. Estas altas tasas obedecen entre otros factores a los elevados precios del petróleo y del carbón, debido al continuo crecimiento en la demanda de energía tanto en el país como en el resto del mundo. De igual manera, el sector minero requiere de altas inversiones al inicio de la operación, las cuales después se reducen y aumentan los márgenes de rentabilidad.

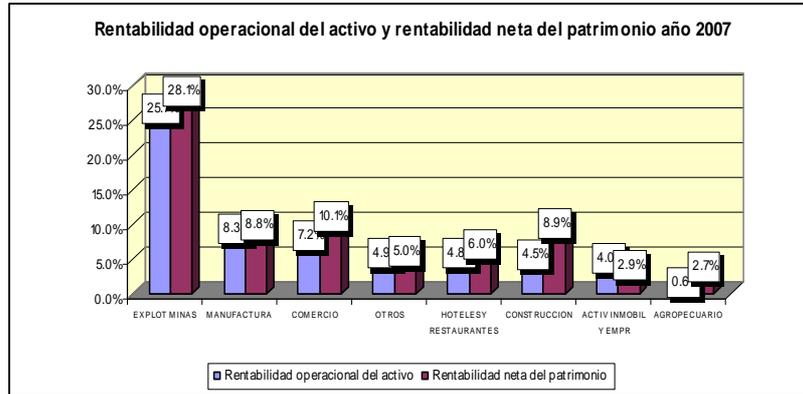


Los menores márgenes de rentabilidad, igual que el año anterior, se registraron en las empresas del sector agropecuario, con tasas del 1% para el operacional y del 2.8% para el margen neto. Es importante anotar, que de manera agregada, ningún sector registro márgenes negativos. La rentabilidad de los accionistas, fue similar



## SUPERINTENDENCIA DE SOCIEDADES

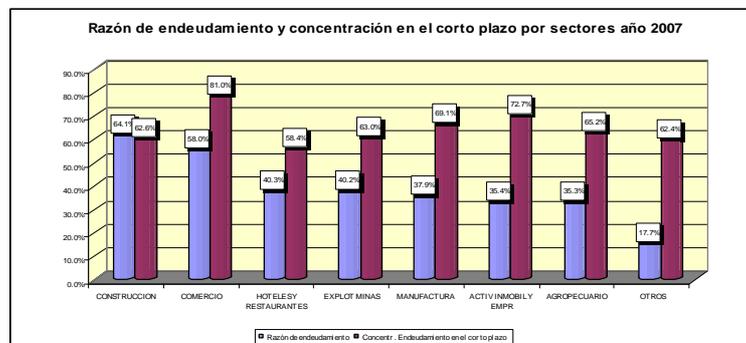
al margen operacional. Para el caso del sector minero, la rentabilidad del patrimonio fue del 28.1%, seguida de lejos por el sector industrial con el 8.8%.



A nivel de subsectores, los más rentables fueron las actividades relacionadas con el correo, la extracción de petróleo y gas, la fabricación de vehículos automotores y sus partes y, la fabricación de productos de cemento con tasas de rentabilidad neta del patrimonio superiores al 20%.

### 2.3.- COMPARACIÓN DEL ENDEUDAMIENTO POR SECTOR ECONOMICO

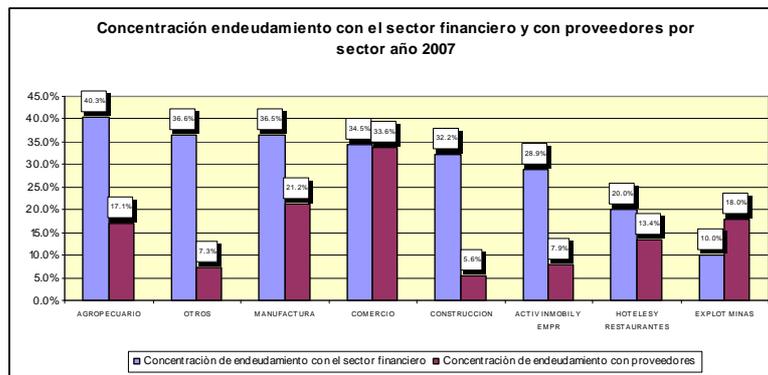
Las empresas del sector real durante el año 2007, registraron un nivel de endeudamiento moderado. El sector con endeudamiento mayor fue la construcción con el 64.1% y el menos endeudado fue el sector agropecuario con el 35.3%. Todos los sectores tienen concentradas las deudas en el corto plazo, con un mayor nivel en las empresas del sector comercio con el 81%, situación que es normal dentro de este tipo de negocios.





## SUPERINTENDENCIA DE SOCIEDADES

A pesar de que el sector agropecuario tiene el mas bajo nivel de endeudamiento, las cifras muestran que este sector tiene la mas alta proporción de la deuda con el sector financiero con una concentración del 40.3% del total del pasivo y el sector que tiene menos porción de deuda financiera es el de minas con solo el 10% del total. El sector comercio se financia mas con proveedores con el 33.6% del pasivo, lo cual es coherente con la realidad de este tipo de negocios, seguido de la manufactura con el 21.2% de deuda con proveedores.



Con respecto a los indicadores de liquidez, se observa que el sector minero tiene los mayores valores. Así por ejemplo, la rotación de deudores clientes fue de 12.6 veces, lo cual indica que por cada peso vendido a crédito, vendía 12.6 pesos de contado.

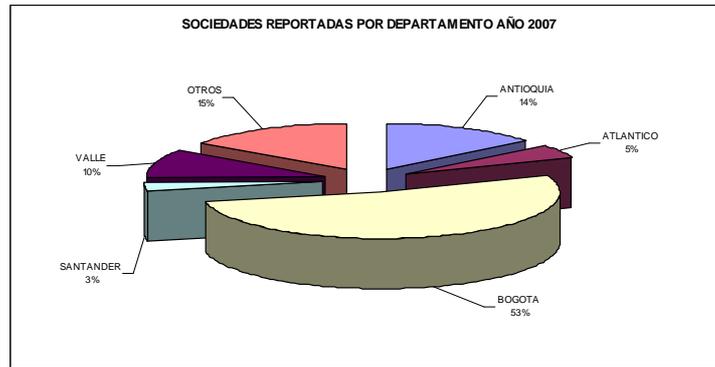




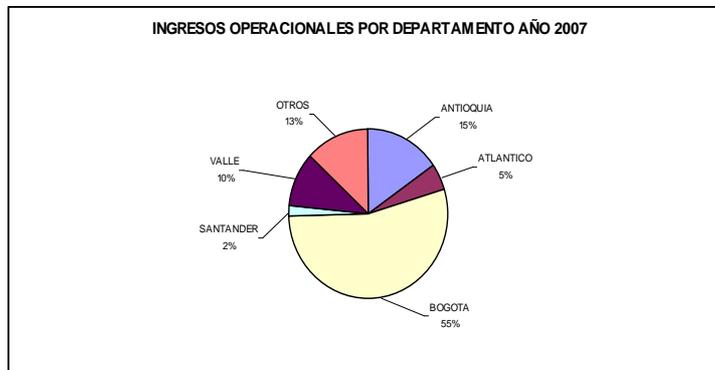
## SUPERINTENDENCIA DE SOCIEDADES

### 3.- COMPORTAMIENTO DE LAS SOCIEDADES DEL SECTOR REAL POR DEPARTAMENTO

Tradicionalmente Bogotá y su área metropolitana ha concentrado más de la mitad de la actividad empresarial del país, debido entre otras razones al tamaño del mercado, la infraestructura de servicios públicos y a la localización estratégica que tiene dentro del país. De las 21.210 empresas que remitieron estados financieros a 31 de diciembre de 2007, el 53% están localizadas en la capital de la república, el 14% en Antioquia, el 10% en el departamento del Valle, el 5% en Atlántico y las demás en el resto del país.



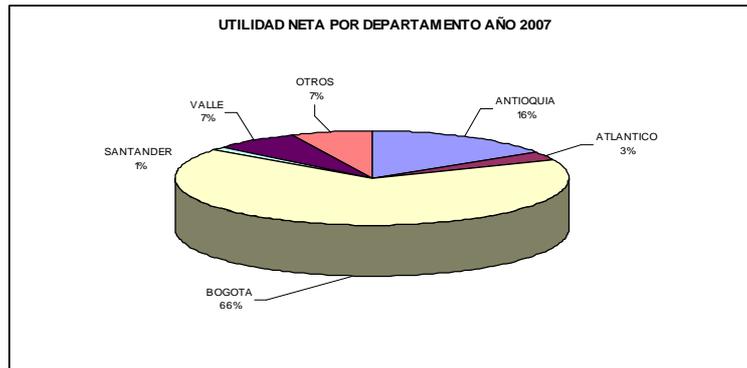
La generación de ingresos operacionales o ventas de esas empresas es similar a la distribución de las cantidades; es decir, las Compañías localizadas en Bogotá, produjeron el 55% del total de los ingresos, las de Antioquia el 15%, las del Valle el 10%, las de Atlántico el 5% y las de otros departamentos generaron la otra parte de los ingresos o ventas.





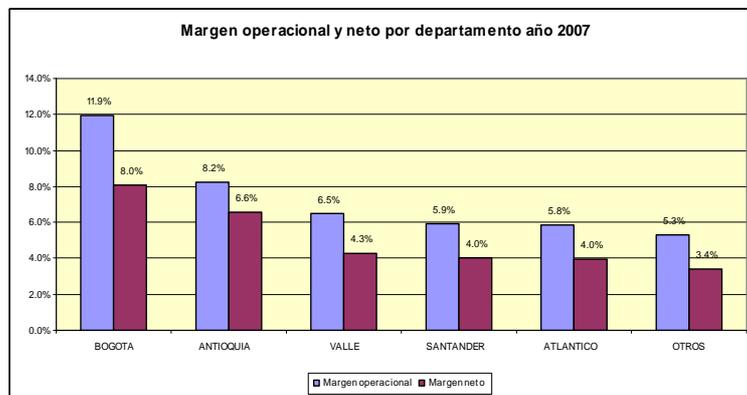
## SUPERINTENDENCIA DE SOCIEDADES

Las empresas localizadas en Bogotá fueron más rentables que las del resto del país. Con el 55% de los ingresos, generaron el 66% de la utilidad neta total, las localizadas en Antioquia el 16%, las del Valle el 7% y el resto de la utilidad operacional fue generada por empresas localizadas en otros lugares del país.



### 3.1.- RENTABILIDAD DE LAS EMPRESAS POR DEPARTAMENTO

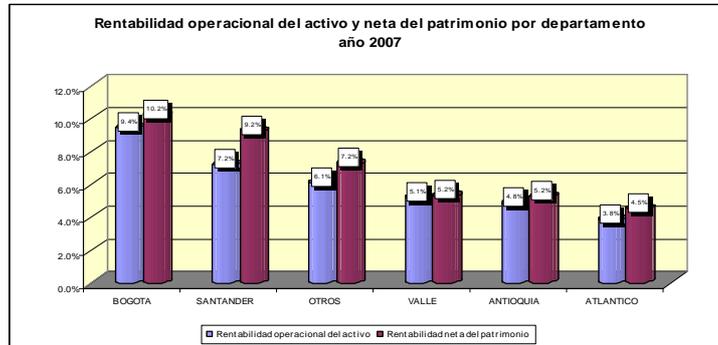
Como se enuncio en el párrafo anterior, las empresas localizadas en la capital de la república fueron las más rentables. El margen operacional fue de 11.9% y el neto de 8%, mientras que para las localizadas en el departamento de Atlántico los márgenes fueron de 5.8% y 4%, respectivamente.



La rentabilidad de los accionistas también fue mayor en las empresas localizadas en Bogotá con una tasa de 10.2%, mientras que para las de Atlántico la rentabilidad del patrimonio fue de 4.9%.

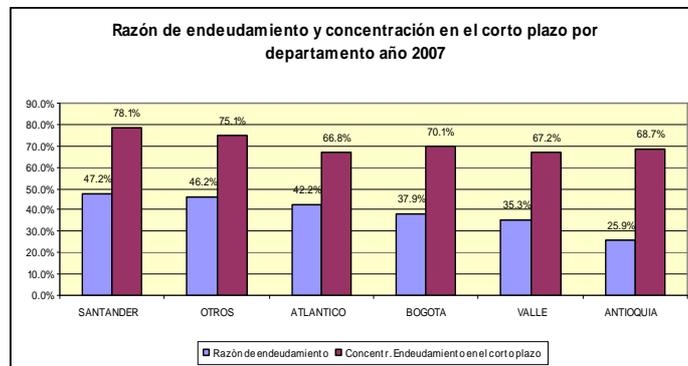


## SUPERINTENDENCIA DE SOCIEDADES



### 3.2.- ENDEUDAMIENTO DE LAS EMPRESAS POR DEPARTAMENTO

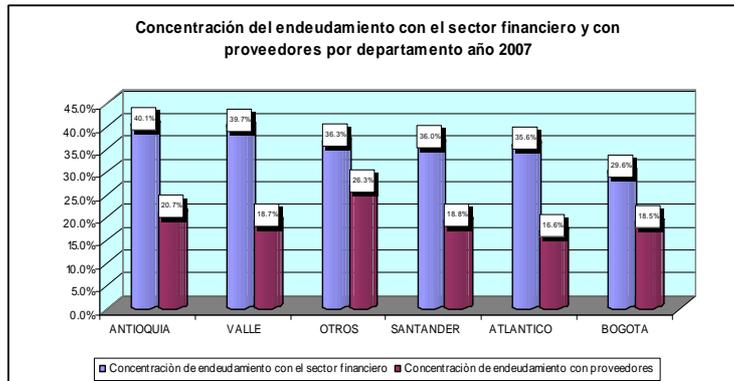
Las empresas con mayor nivel de endeudamiento, aunque con tasas moderadas son las localizadas en el departamento de Santander con el 47.2% y las de menor endeudamiento son las ubicadas en Antioquia con el 25.9%, es decir, allí se financian en mayor escala con recursos propios. En todas las empresas de todos los departamentos, la mayor parte de la deuda es de corto plazo, con una concentración que oscila entre el 66% y el 78%.



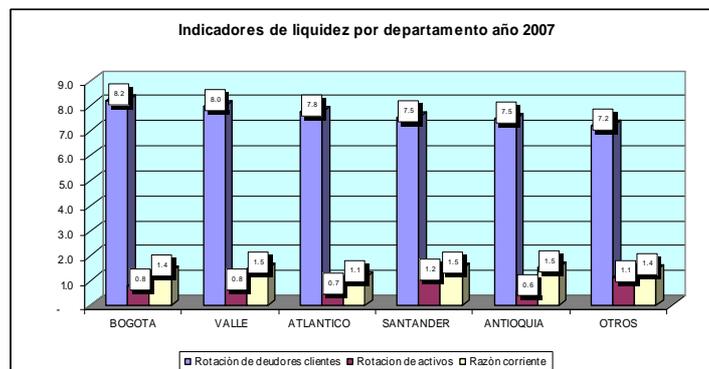
Las empresas localizadas en el departamento de Antioquia son las que tienen la menor deuda, pero también son las que más acuden al sistema financiero. La deuda con el sector financiero es del 40.1% del total del pasivo, mientras que las Compañías ubicadas en Bogotá solamente tienen el 29.6% del total de la deuda contratada con el sector financiero. La financiación a través de proveedores es similar en las Compañías de todos los departamentos, con una concentración cercana al 20%.



## SUPERINTENDENCIA DE SOCIEDADES



Las empresas localizadas en Bogota, registraron el mejor desempeño financiero tanto porque fueron las más rentables como las que tienen el menor endeudamiento con el sector financiero. Así mismo registraron la mayor liquidez con una rotación de deudores clientes de 8.2 veces; es decir, que las ventas a crédito fueron pequeñas frente al total, lo cual les asegura una mayor disponibilidad de recursos en efectivo.





**SUPERINTENDENCIA DE  
SOCIEDADES**

#### **4.- LAS 10.000 EMPRESAS MAS GRANDES POR SECTORES DURANTE EL AÑO 2007**

La Superintendencia de Sociedades presenta una relación de las 10.000 empresas con mayores ventas durante el año 2007, clasificadas por sector económico, destacando aquellos subsectores y actividades más representativas dentro de la economía nacional. La clasificación por actividades y sectores está basada en la Clasificación Industrial Internacional Uniforme, CIIU, que es remitida directamente por cada una de las empresas. La cantidad de sociedades clasificadas dentro de las 10.000, obedece a la proporción dentro del total que envió estados financieros a esta entidad a 31 de diciembre de 2007. Adicional al valor de las ventas se presentan otras cuentas como el activo, el pasivo y la utilidad neta y algunos indicadores financieros tradicionales que permiten tener una visión general sobre los resultados de estas empresas en el año 2007.

Los ingresos operacionales o ventas de las **10.000** empresas mas grandes en el año 2007, representan el 93.3% del total de las 21.210 que enviaron estados financieros, el 77.3% de los activos y el 90% de las utilidades netas generadas; es decir, concentran una elevada participación dentro del total de sociedades.

#### **Análisis económico y financiero**

María Teresa Camacho Ríos

José Danilo Castro Velasco

Mayo 2008

Supersociedades