



Superintendencia
de Sociedades

2013

**COMPORTAMIENTO DE LAS 1.000
EMPRESAS MÁS GRANDES DEL
SECTOR REAL
INFORME**

SUPERINTENDENCIA DE SOCIEDADES
Delegatura de Asuntos Económicos y
Contables
Grupo de Estudios Económicos y Financieros
Bogotá
Mayo de 2013



Superintendencia
de Sociedades

En este informe se registran los principales resultados de las cinco principales cuentas de la información financiera reportada, a corte 31 de diciembre de 2012 por las 1.000 empresas más grandes del sector real según el criterio de ingresos operacionales. Esta información fue reportada a las superintendencias, Financiera de Colombia, Servicios Públicos Domiciliarios, Subsidio Familiar, Economía Solidaria, Nacional de Salud (Incluidas solo EPS), la Contaduría General de la Nación - CGN y la Superintendencia de Sociedades. Toda esta información se presenta con corte al 28 de abril de 2013, por lo tanto no se incluye la información de las empresas supervisadas por la Superintendencia de Puertos y Transportes, por cuanto a la fecha de realización las empresas no habían enviado estados financieros a 31 de diciembre de 2012.

RESULTADOS DE LAS 1000 EMPRESAS MÁS GRANDES DEL SECTOR REAL AÑO 2012

El análisis siguiente se presenta en un documento conformado por dos partes, la primera hace un recuento del comportamiento de la economía colombiana para el año 2012, mostrando la evolución anual del PIB general y el PIB por ramas de actividad económica. La segunda parte contiene el análisis de los resultados financieros de las 1.000 empresas más grandes del sector real clasificadas por ingresos operacionales en el año 2012, teniendo en cuenta algunos parámetros tales como los sectores económicos y regiones donde se encuentran localizadas las empresas.

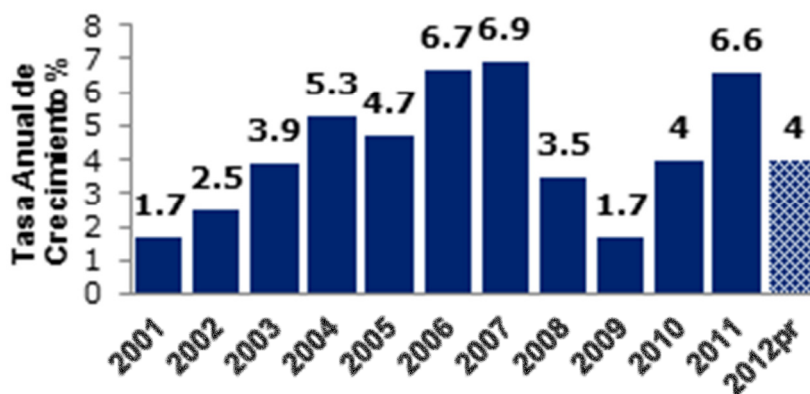


1. COMPORTAMIENTO DE LA ECONOMÍA COLOMBIANA 2011-2012

Producto Interno Bruto (PIB)¹

Durante el año 2012 el PIB presentó un crecimiento del 4,0%, mostrando una menor dinámica frente al reportado en 2011 (6,6%). El bajo crecimiento de la economía pudo ser explicado por diversos factores como la reevaluación, la desaceleración en sectores transables, el impacto de las decisiones en política monetaria para mantener la estabilidad económica y el débil crecimiento de sectores potenciales como Construcción y Minería.

**Gráfica No1 Evolución Anual del Producto Interno Bruto
Tasas Anuales de Crecimiento Porcentual**



Fuente: DANE - Boletín No 12 PIB información a 21/03/2013.
Elaboración Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

Producto Interno Bruto por Ramas de Actividad¹

En el análisis comparativo por grandes ramas de actividad el valor agregado del sector Minero e hidrocarburos reportó un aumento del 5,9% promovido principalmente por el carbón mineral, el petróleo crudo y el gas natural. Sin embargo el crecimiento fue menor en comparación al registrado en el 2011 (14,3%) debido a la disminución en la producción y las exportaciones de carbón desatada por las huelgas que afectaron los trabajos de explotación y transporte, esto sumado a la

¹ A precios Constantes según la Oferta

caída de los precios, la demanda y los problemas con las licencias ambientales entre otros aspectos².

La variación del PIB para establecimientos financieros, seguros, inmuebles y servicios a las empresas fue del 5,5% jalonado principalmente por los servicios de intermediación financiera, seguros y servicios conexos, los servicios inmobiliarios y alquiler de vivienda, muestra un menor crecimiento con respecto al reportado en 2011 (7%).

La actividad de servicios sociales, comunales y personales registró un aumento del 4,9%, mostrando un mayor crecimiento con respecto al registrado el año anterior (2,9%), a causa del aumento del valor agregado en los servicios de administración pública y defensa, servicios de enseñanza de mercado, servicios sociales (asistencia social) y de salud.

En comercio, reparación, restaurantes y hoteles se registró una variación del 4,1% reportando un crecimiento menor frente al experimentado en 2011 (6%), explicado por la disminución del consumo y las dificultades con el comercio internacional. De igual forma, la actividad de transporte, almacenamiento y comunicaciones presentó un crecimiento del 4,0%, siendo este menor comparado con el reportado en 2011 (6,2%).

Uno de los sectores con mayor expectativa de crecimiento el sector de la construcción, tuvo una dinámica menor a la esperada, al reportar un crecimiento del 3,6%, mostrando una menor dinámica con respecto al crecimiento en 2011 (10%) explicado principalmente por una desaceleración en el consumo, agotamiento de los estímulos a la demanda de vivienda durante la primera parte del año y una reducción de la actividad en la ciudad de Bogotá enmarcada por importantes restricciones a la oferta³.

En electricidad, gas y agua se presentó un crecimiento del 3,5% reportando un comportamiento más dinámico comparado con el crecimiento de 2011 (2,6%).

² Sistema de Información Minero Colombiano Análisis del comportamiento del PIB minero en el tercer trimestre de 2012, 2012.

³ Informe Económico Dic2012- No 42.pdf Camacol



Superintendencia
de Sociedades

El sector agropecuario reportó un crecimiento del 2,6% presentando un comportamiento similar al año anterior (2,4%), crecimiento promovido por el aumento en la actividad de animales vivos, otros productos agrícolas y silvicultura, extracción madera.

La industria manufacturera se convirtió en la rama económica que reportó mayor desaceleración al presentar una caída del -0,7%. (Ver gráfica No 2) y por este motivo se va a realizar un análisis especial para este caso.

Gráfica No2 Variación porcentual anual del PIB por grandes ramas de Actividad Económica 2012 / 2011 (enero-diciembre)



Fuente: DANE-Boletín No 12 PIB información a 21/03/2013.
Elaboración Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

Caída de la Industria Manufacturera

La Industria Manufacturera es una de las actividades económicas más importantes del país, por lo que la desaceleración de -0,7% registrada en 2012 ha prendido las alarmas tanto en los gremios como en el gobierno nacional. El decrecimiento fue promovido principalmente por el comportamiento negativo de 15 de sus subsectores económicos, siendo los más representativos la Fabricación de Productos de tabaco con el -11,5%, Confecciones e Hilados y Tejidos con el -7,8%. Fabricación de productos de caucho y de plástico con el -5,8%, fabricación de



Superintendencia
de Sociedades

productos de la refinación del petróleo con una variación de -5,1%, Fabricación de sustancias y productos químicos con una variación de -2,2%. Dentro de las actividades que presentaron comportamientos positivos en esta rama se encuentra la elaboración de bebidas con una variación de 5,8% y la Fabricación de tejidos y artículos de punto y ganchillo con una variación de 6,5%.

La caída de la Industria se explica por diversos factores como la revaluación del dólar respecto al peso colombiano para el caso de las empresas exportadoras, el contrabando de artículos manufacturados, altos costos de producción (costos de la energía y de la mano de obra no calificada, principalmente) entre otros.

A continuación y partiendo de la información financiera reportada por las empresas con corte a 31 de Diciembre del 2012, se hace un análisis del desempeño financiero de las 1,000 más grandes y su relación con el comportamiento de la economía en diferentes sectores.

2. RESULTADOS DE LAS 1.000 EMPRESAS DEL SECTOR REAL AÑO 2012

Para el análisis se consideraron las empresas que reportaron información financiera con fecha de corte 31 de diciembre de 2012, de las cuales, una empresa remite información a la Contaduría General de la Nación (Indumil), 17 EPS son supervisadas por la Superintendencia Nacional de Salud, 22 sociedades son supervisadas por la Superintendencia de Subsidio Familiar, 28 por la Superintendencia de Economía Solidaria, 50 por la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios, 54 por Superintendencia Financiera de Colombia y 816 de la Superintendencia de Sociedades.

Distribución de sociedades por supervisor que entran en la muestra de las 1,000	
Contaduría General de la Nación	1
Superintendencia de Salud	17
Superintendencia de Subsidio Familiar	22
Superintendencia de Economía Solidaria	28
Superintendencia de Servicios Públicos	50
Superintendencia Financiera	54
Superintendencia de Sociedades	816
Sociedades sin información en el 2011 ***	12
	1,000

Fuente: Superintendencia de sociedades.

*** *Entran en la muestra pero no en el análisis comparativo 2011 vs 2012*

2.1. Datos generales de las empresas año 2012

El comportamiento de las 1.000 empresas que reportaron mayores ingresos operacionales durante el último año 2012, presentan un crecimiento representativo frente al año 2011, el cual le ha permitido



Superintendencia
de Sociedades

generar rentabilidad sobre su capital a través del margen de sus utilidades, del uso eficiente de sus activos y del manejo oportuno de su apalancamiento; entre tanto, la variación porcentual positiva presentada entre los años 2011 y 2012, tanto en ingresos operacionales como en activos permite obtener crecimientos que aun cuando no son muy grandes si están por encima de la inflación, mostrando crecimientos reales positivos, (Ver cuadro No. 1). Vale la pena resaltar que el crecimiento de los activos es superior al del pasivo lo que implica un ese crecimiento no está siendo financiado todo con recursos de deuda sino que se apoya más en recursos de capital.

Aun cuando en términos de PIB se mostró anteriormente una desaceleración económica, en términos de resultados financieros de márgenes y rentabilidad, el desempeño financiero de las empresas se ha mantenido.

Cuadro No. 1. Todas las empresas (1.000) por Ingresos Operacionales

ANÁLISIS DE TODAS LAS SOCIEDADES			
VALORES EN BILLONES DE PESOS (\$)			
CUENTA	AÑO		VARIACIÓN (%)
	2011	2012	
ACTIVO	\$ 665.1	\$ 728.0	9.46%
PASIVO	\$ 240.0	\$ 254.5	6.07%
PATRIMONIO	\$ 425.1	\$ 473.5	11.38%
INGRESOS OPERACIONALES	\$ 454.1	\$ 487.8	7.43%
GANANCIAS Y PERDIDAS	\$ 46.6	\$ 50.6	8.52%
MARGEN NETO	10.26%	10.36%	
ROTACION DE ACTIVOS	0.68	0.67	
APALANCAMIENTO	1.56	1.54	
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO	10.96%	10.68%	

*Fuente: Superintendencias y CGN. Elaborado por Grupo de Estudios Económicos y Financieros.
(Margen neto medido como [Utilidad neta / Ingresos operacionales], Rotación del activo como [Ingresos operacionales / Activos] y Apalancamiento como [Activo / patrimonio])*

Desde otra perspectiva y teniendo en cuenta el auge del **sector minero e hidrocarburos** en el año 2012 se realizó el análisis relacionado anteriormente excluyendo el sector mencionado, esto con el fin de mirar el comportamiento y dinámica del resto de la economía colombiana. (Ver cuadro No. 2)

Cuadro No. 2. Todas las empresas por Ingresos Operacionales sin Sector Minero e Hidrocarburos

ANÁLISIS GENERAL SIN EL SECTOR MINERO E HIDROCARBUROS			
VALORES EN BILLONES DE PESOS (\$)			
CUENTA	AÑO		VARIACIÓN (%)
	2011	2012	
ACTIVO	\$ 505.1	\$ 542.0	7.31%
PASIVO	\$ 176.1	\$ 181.0	2.80%
PATRIMONIO	\$ 329.0	\$ 361.0	9.73%
INGRESOS OPERACIONALES	\$ 304.1	\$ 332.9	9.50%
GANANCIAS Y PERDIDAS	\$ 21.4	\$ 27.2	26.97%
MARGEN NETO	7.05%	8.17%	
ROTACION DE ACTIVOS	0.60	0.61	
APALANCAMIENTO	1.54	1.50	
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO	6.51%	7.53%	

Fuente: Superintendencias y CGN. Elaborado por Grupo de Estudios Económicos y Financieros.
(Margen neto medido como [Utilidad neta / Ingresos operacionales], Rotación del activo como [Ingresos operacionales / Activos] y Apalancamiento como [Activo / patrimonio])

Al hacer este análisis, por separado, se observa que el comportamiento de las empresas muestran crecimientos aún mejores en utilidades y rentabilidad y que el campo de la minera e hidrocarburos, aun cuando no mantiene márgenes atractivos, ha perdido rentabilidad y generación de utilidades (Ver cuadro No. 3)

Cuadro No. 3. Sector Minero e Hidrocarburos

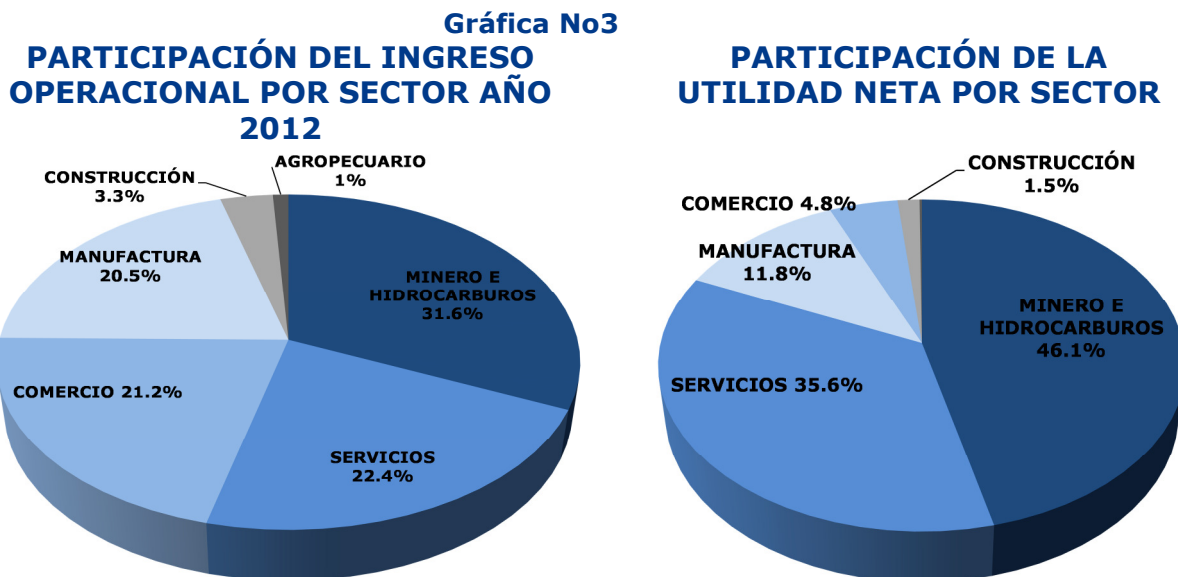
ANÁLISIS SECTOR MINERO E HIDROCARBUROS			
VALORES EN BILLONES DE PESOS (\$)			
CUENTA	AÑO		VARIACIÓN (%)
	2011	2012	
ACTIVO	\$ 160.0	\$ 186.0	16.25%
PASIVO	\$ 63.9	\$ 73.5	15.08%
PATRIMONIO	\$ 96.1	\$ 112.5	17.03%
INGRESOS OPERACIONALES	\$ 150.0	\$ 154.9	3.23%
GANANCIAS Y PERDIDAS	\$ 25.2	\$ 23.4	-7.18%
MARGEN NETO	16.77%	15.08%	
ROTACION DE ACTIVOS	0.94	0.83	
APALANCAMIENTO	1.66	1.65	
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO	26.17%	20.76%	

Fuente: Superintendencias. Elaborado por Grupo de Estudios Económicos y Financieros.
(Margen neto medido como [Utilidad neta / Ingresos operacionales], Rotación del activo como [Ingresos operacionales / Activos] y Apalancamiento como [Activo / patrimonio])

2.2. Resultados por sector económico año 2012

A continuación se presenta el análisis del comportamiento financiero de las 1.000 empresas más grandes del 2012, según rama de actividad económica. Los sectores analizados son, Agropecuario, Comercio, Construcción, Manufactura, Minero e Hidrocarburos, y Servicios.

Para el año 2012 los ingresos operacionales se concentraron en el sector Minero e Hidrocarburos con un 31,6%, Servicios con un 22,4% y Comercio con un 21,2%. En el caso de la utilidad neta, el sector Minero e Hidrocarburos registró una concentración del 46,1%, Servicios 35,6% y Comercio solo el 4,8%. Esta alta concentración de ingresos operacionales del Sector extractivo se debe gracias a un aumento tanto en volumen como en el valor de la producción de las materias primas no renovables. Debe recordarse que en diciembre de 2012 se alcanzó una producción de crudo de 981 BPDC⁴, que representó un 12% más que la producción de 1999 cuando el yacimiento de Cusiana alcanzó su pico de producción (842 BPDC).



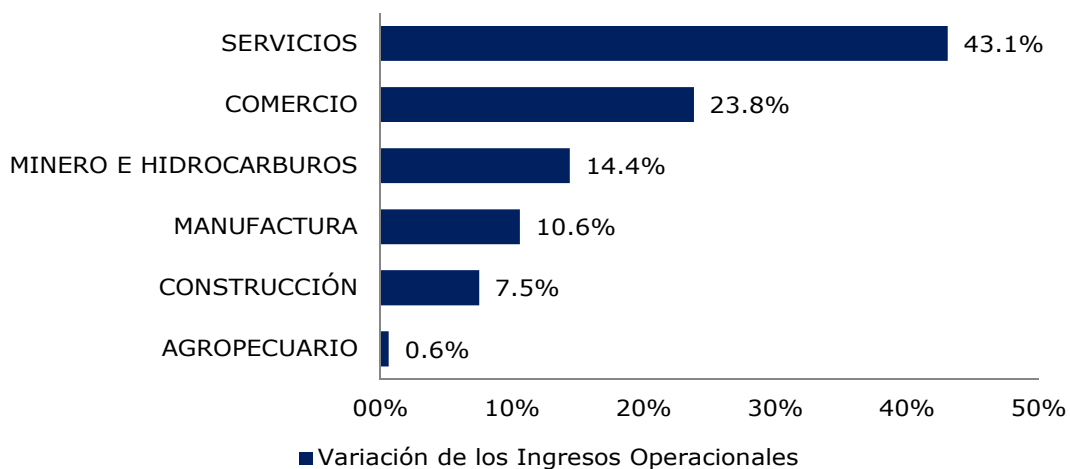
Fuente: Superintendencias y CGN. Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros

⁴ Producción de otros derivados del petróleo

Adicional a la alta participación del sector Minero e Hidrocarburos, Servicios, y Comercio en los sectores económicos del país, se observa una alta participación en el crecimiento en las ventas y los activos totales de dichos sectores.

En las siguientes graficas se puede observar que, el sector de Servicios fue el de mayor crecimiento en ventas para el año 2012 con una participación del 43,1% en el crecimiento total, seguido por el sector de Comercio con del 23,8%, y el sector Minero e Hidrocarburos con una participación del 14,4%.

Gráfica No 4
PARTICIPACIÓN EN EL CRECIMIENTO DE INGRESOS POR SECTOR

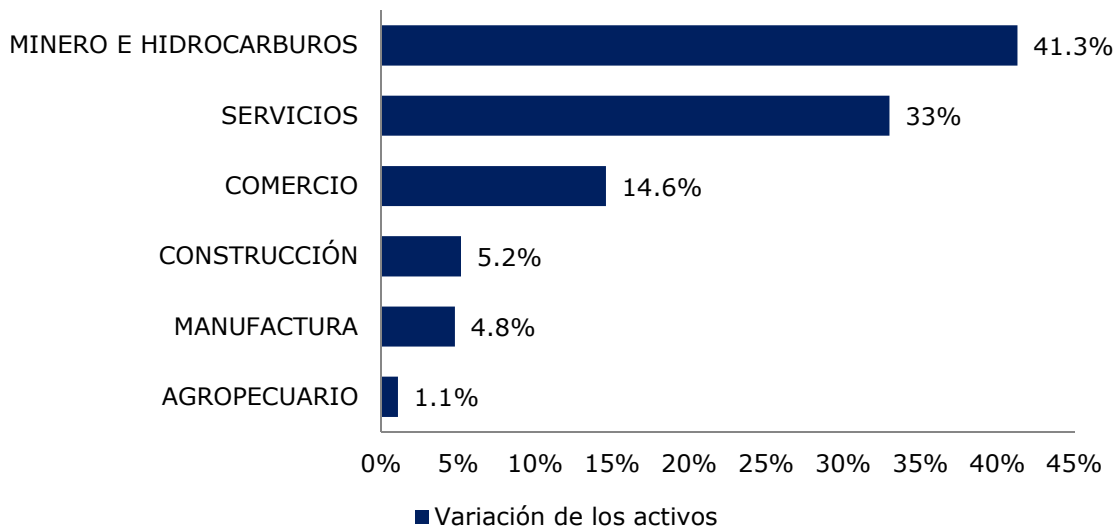


Fuente: Superintendencias y CGN. Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros

Sumado a lo anterior, el sector Minero e Hidrocarburos presentó la mayor participación del crecimiento en activos con un aumento del 41,3%, seguido del sector Servicios con una participación del 33% y el sector comercio con una participación del 14,6%. El aumento tan significativo en Activos Totales del Sector Minero e Hidrocarburos obedece a la inversión en el proyecto de ampliación y modernización de la Refinería de Cartagena el cual fue aprobado en octubre del 2009 por un valor inicial de 3.8 billones de dólares⁵.

⁵ Fuente: <http://m.elspectador.com/economia/articulo168170-us38-billones-valdra-ampliacion-de-refineria-de-cartagena>. Visitada el 22 de Febrero de 2013

Gráfica No 5
PARTICIPACIÓN EN EL CRECIMIENTO DE ACTIVOS POR SECTOR

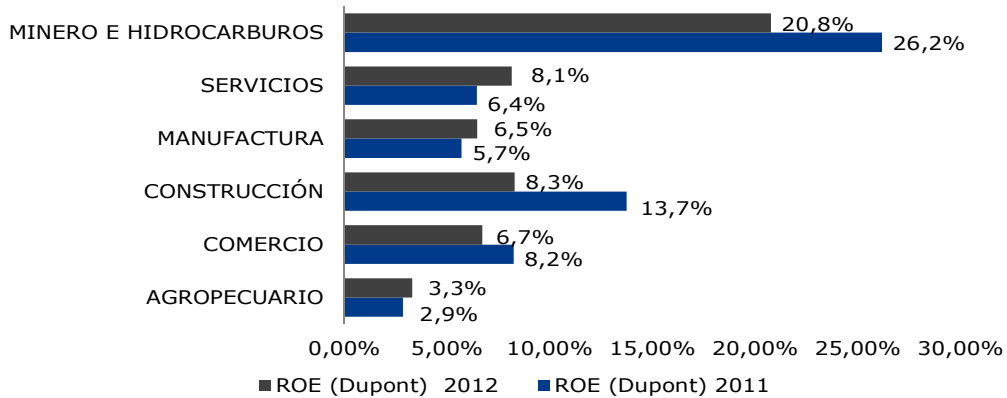


Fuente: Superintendencias y CGN. Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros

A continuación se presenta el análisis del rendimiento del patrimonio (ROE, por sus siglas en inglés) a partir de la fórmula Dupont, la cual divide el rendimiento del capital en los componentes margen neto, eficiencia del uso de los activos y razón de apalancamiento.

El rendimiento de patrimonio (ROE) disminuyó 5,45% entre el año 2011 y 2012 para el sector de la construcción y disminuyó 5,41% entre el año 2011 y 2012 para el sector minero e hidrocarburos. Esta disminución se explica por los problemas de licenciamiento que afrontan ambos sectores lo cual ha llevado a una disminución en su margen neto. El único sector que presenta un incremento significativo de ROE entre el año 2011 y 2012, es el sector de servicios con un incremento del 1,71%. Este incremento del sector servicio se explica principalmente por una mejora en el componente de utilidades netas sobre ventas.

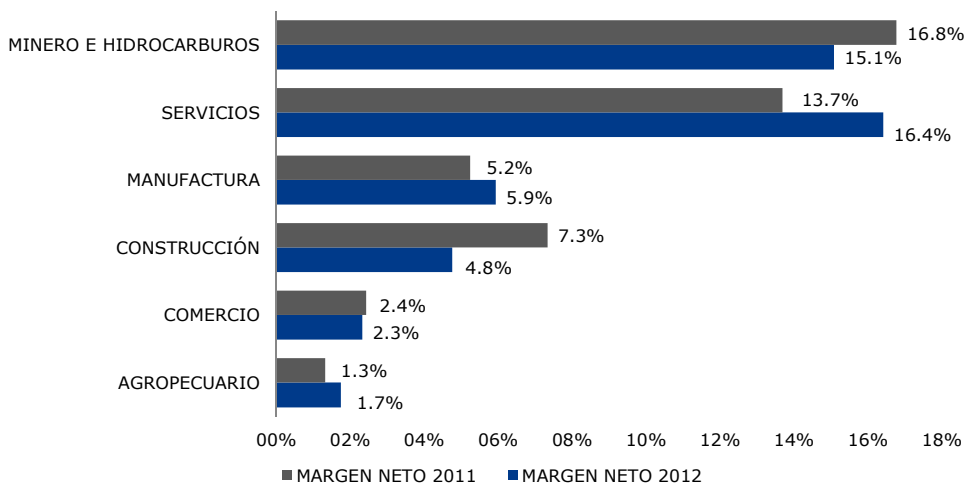
Gráfica No 6
ROE POR MACROSECTOR 2011-2012



Fuente: Superintendencias y CGN. Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros

Los sectores de servicios, manufactura y agropecuario tuvieron un aumento del margen neto siendo el sector servicios el de mayor aumento pasando de 13.7% en 2011 a 16.4% en 2012. Mientras que sectores como el minero e hidrocarburos disminuyeron su margen neto debido a las huelgas de trabajadores, atentados a los oleoductos y dificultades en el transporte de la carga lo que llevo a una disminución en su utilidad neta. Adicionalmente, se evidencia que los sectores más rentables son minero e hidrocarburos y el sector de servicios.

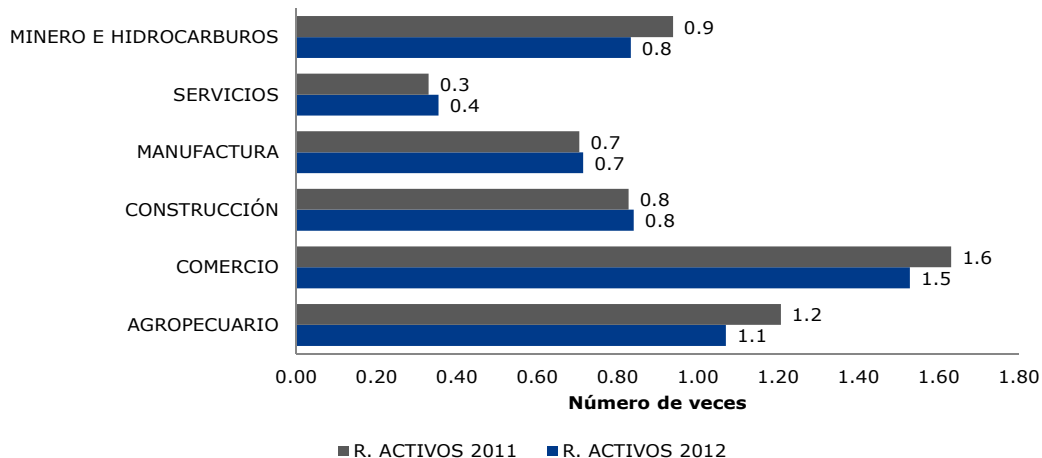
Gráfica No 7
MARGEN NETO POR MACROSECTOR 2011-2012



Fuente: Superintendencias y CGN. Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros

Por el lado de la rotación de activos se observa estabilidad en la eficiencia del uso y la gestión de los activos para la generación de ingresos en todos los sectores.

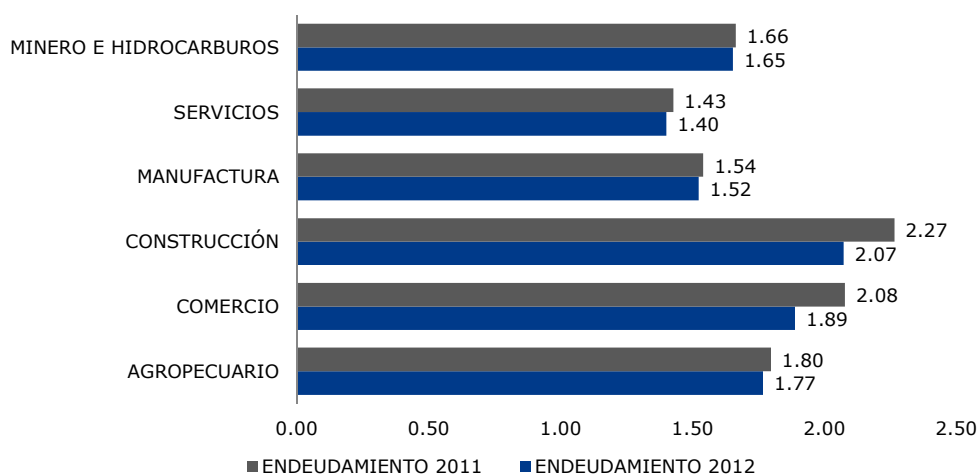
Gráfica No 8
ROTACIÓN DE ACTIVOS 2011-2012



Fuente: Superintendencias y CGN. Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros

Respecto al endeudamiento o apalancamiento financiero de los sectores analizados, se encuentra que el indicador disminuyó en todos los sectores reflejando las decisiones conservadoras de apalancamiento por parte de los empresarios ante el escenario de desaceleración económica.

Gráfica No 9
APALANCAMIENTO FINANCIERO 2011-2012

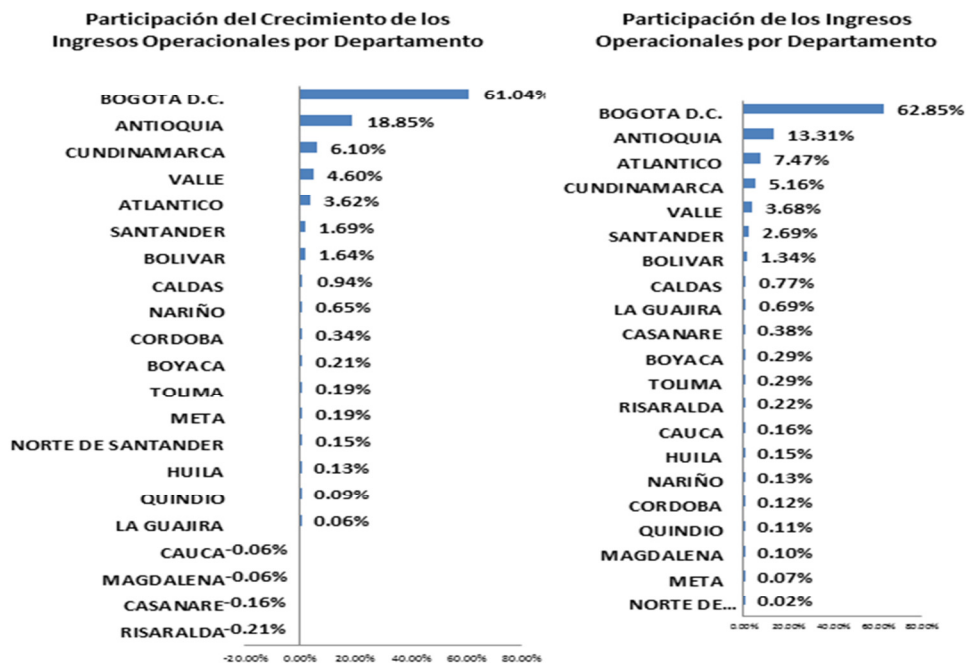


Fuente: Superintendencias y CGN. Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros

2.3. Resultados año 2012 por regiones.

De acuerdo al análisis de participación de la variación de los ingresos operacionales por departamentos, Bogotá y Antioquia recogen cerca del 80% de la participación en crecimiento de ingresos operacionales y cerca del 75% de la participación en ingresos operacionales. Importante anotar la tercera posición de del departamento del Atlántico en ingresos operacionales por encima de Cundinamarca y Valle.

Gráfica No 10



Fuente: Superintendencias y CGN. Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros

3. CONCLUSIONES.

1. Con el análisis antes presentado se observa entonces que a pesar de una desaceleración económica, las grandes empresas han logrado un crecimiento positivo en términos reales tanto en ingresos como en activos.
2. Este crecimiento en activos se apalanca más en la estructura de recursos propios que en la estructura de pasivos. Mostrando una

política conservadora de crecimiento financiada con reinversión de utilidades y recursos propios.

3. El sector de minería e hidrocarburos es el sector con mayor margen y rentabilidad, pero a pesar de esto ha venido reduciendo su crecimiento en ingresos operacionales y este año presentó una caída en la generación de utilidades.
4. Cerca del 55% de los ingresos y el 80% los activos se encuentra concentrados en los sectores de minería e hidrocarburos y de servicios.
5. Los sectores de agroindustria y manufactura redujeron su participación en ingresos y son los que muestran los comportamientos más críticos en crecimiento pero lograron mejorar en términos de rentabilidad.
6. Al hacer el análisis regional, llama la atención la tercera posición que tiene el departamento del Atlántico en la participación de ingresos, consistente con el dinamismo de inversión y actividad económica registrada el año anterior en este departamento.