



**SUPERINTENDENCIA
DE SOCIEDADES**

COMPORTAMIENTO DE LAS EMPRESAS MÁS GRANDES DEL SECTOR REAL, POR INGRESOS OPERACIONALES

Las 1.000 más grandes Grupo 1 –NIIF Plenas
y las 1.000 más grandes Grupo 2-NIIF Pymes

INFORME

SUPERINTENDENCIA DE SOCIEDADES
Delegatura de Asuntos Económicos y
Contables

Grupo de Estudios Económicos y Financieros

Bogotá D.C.
Mayo de 2017



SUPERINTENDENCIA
DE SOCIEDADES

Introducción

En el presente informe se analizan los principales resultados financieros de las empresas¹ más grandes del sector real con corte al 31 de diciembre de 2016, medidos por sus ingresos operacionales, de acuerdo con la información financiera preparada bajo las normas internacionales².

Los ingresos operacionales que sirven de base al informe, corresponden a la sumatoria de los ingresos de actividades ordinarias, otros ingresos, así como la participación en las ganancias de subsidiarias asociadas y negocios conjuntos; estas últimas consideradas como parte de su operación principal, siempre que se contabilicen utilizando el método de la participación.

El ranking fue elaborado con base en los ingresos operacionales obtenidos durante el año 2016. En la realización del estudio también se tuvo en cuenta la información contable de activos totales, pasivos totales, patrimonio y ganancias o pérdidas.

El estudio contempla la información tanto de **las 1.000 empresas más grandes** de acuerdo con su contabilidad preparada **bajo el marco técnico normativo para preparadores de información financiera Grupo 1**, como **las 1.000 más grandes** de acuerdo con su contabilidad preparada **bajo el marco técnico normativo para preparadores de información financiera Grupo 2**. Así, las empresas fueron clasificadas teniendo en cuenta el marco contable que les aplica, según el grupo al que pertenecen.

Para la elaboración del estudio se utilizó la información reportada³ a la Superintendencia de Sociedades por las empresas bajo su supervisión, así como información financiera reportada por sus supervisados a otras

¹ Para efectos de este estudio, el término "empresas" incluye de manera genérica a las sociedades comerciales, a las empresas unipersonales y a las sucursales de sociedades extranjeras.

² Para efectos de este estudio, cuando se hace mención a norma internacional o normas internacionales, se hace referencia a la información financiera preparada de conformidad con los decretos reglamentarios de la Ley 1314 de 2009 (Decreto 2420 de 2015 y sus modificaciones).

³ Solamente se tomó en cuenta la información financiera reportada hasta el 19 de mayo de 2017 por las empresas a la Superintendencia de Sociedades y la reportada hasta el 26 de abril de 2017, a otras autoridades.



**SUPERINTENDENCIA
DE SOCIEDADES**

superintendencias, como son: Financiera, de Economía Solidaria y de Servicios Públicos.

La información financiera se empleó en la misma forma en que fue reportada por las personas jurídicas a sus supervisores y no ha sido sometida a validación de otras fuentes por parte de la Superintendencia de Sociedades.

El documento cuenta con tres secciones principales: la primera contextualiza el entorno económico del país durante 2016; la segunda contiene el análisis de los resultados financieros de las 1.000 empresas más grandes del sector real bajo norma internacional Grupo 1; la tercera sección, contiene el análisis de los resultados financieros de las 1.000 empresas más grandes del sector real bajo norma internacional Grupo 2.



SUPERINTENDENCIA
DE SOCIEDADES

ÍNDICE

1. COMPORTAMIENTO ECONOMÍA COLOMBIANA 2015-2016	3
2. RESULTADOS DE LAS 1.000 EMPRESAS MÁS GRANDES POR INGRESOS OPERACIONALES, BAJO NORMA INTERNACIONAL GRUPO 1.....	7
2.1. Datos generales de las empresas para el año 2016	7
2.2. Resultados por sector económico del año 2016.....	10
2.3. Resultados año 2016 por regiones	14
3. RESULTADOS DE LAS 1.000 EMPRESAS MÁS GRANDES POR INGRESOS OPERACIONALES, BAJO NORMA INTERNACIONAL GRUPO 2.....	18
3.1. Datos generales de las empresas para el año 2016	18
3.2. Resultados por sector económico del año 2016.....	19
3.3. Resultados año 2016 por regiones	24
4. CONCLUSIONES	1

1. COMPORTAMIENTO ECONOMÍA COLOMBIANA 2015-2016



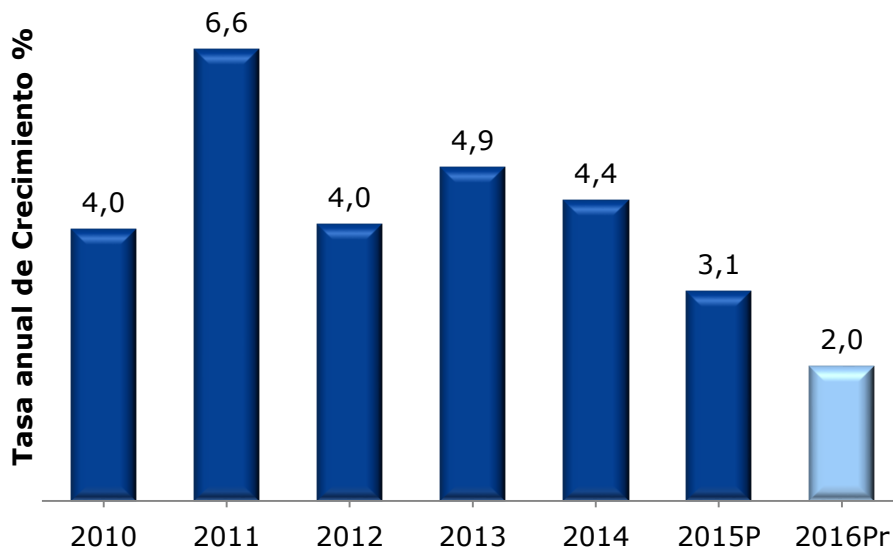
SUPERINTENDENCIA
DE SOCIEDADES

Producto Interno Bruto (PIB)⁴

Durante 2016, el PIB de Colombia registró un crecimiento del 2,0%.

El crecimiento del PIB colombiano fue muy similar al de Chile (1,6%) y México (2,4%). Así mismo, se ubicó por encima de Argentina (-2,3%), Brasil (-3,6%) y Venezuela (-16,7%).

Gráfica No. 1.
Evolución anual del producto interno bruto
Tasas anuales de crecimiento porcentual



Fuente: DANE – Boletín Técnico. PIB información a 01/03/2017.* P: provisional; Pr: preliminar
Elaboración Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

⁴ A precios constantes según la oferta.



**SUPERINTENDENCIA
DE SOCIEDADES**

PIB por ramas de actividad

En 2016, el PIB de siete de las nueve ramas de actividad crecieron positivamente y cuatro de ellas estuvieron por encima del promedio. Las actividades con mayor crecimiento fueron: servicios financieros e inmobiliarios (5,0%), construcción (4,1%), industria manufacturera (3,0%) y servicios sociales, comunales y personales (2,2%).

La rama servicios financieros e inmobiliarios explica su evolución principalmente por el aumento del 11,1% en los servicios de intermediación financiera.

En la rama de agricultura, las actividades con crecimiento más significativo fueron producción pecuaria (0,9%) y cultivo de otros productos agrícolas (0,6%), mientras que la actividad de silvicultura, caza y pesca y cultivo de café mostraron variación negativa.

La rama de explotación de minas y canteras presentó una variación negativa, ocasionada principalmente por la disminución de extracción de petróleo crudo y gas natural en 11,1% (relacionada con el descenso de la producción en el 15% y 9,9% respectivamente). Sin embargo, dentro de esta rama se destaca el crecimiento de los subsectores de extracción de carbón en 5,7%, extracción de minerales metálicos en 4,3% y extracción de minerales no metálicos en 1,6%.

El sector de industrias manufactureras presentó una variación positiva, en donde se destacan las actividades de fabricación de productos de la refinación del petróleo (23,2%), elaboración de bebidas (8,4%) y fabricación de productos de molinería (4,8%).

La rama de construcción mostró una variación positiva, explicada por el aumento en la construcción de edificaciones (6,0%) y de obras civiles (2,4%).

En el sector de Comercio, todas las actividades crecieron. Se destacan los servicios de reparación de automotores (5%), hoteles, restaurantes, bares y similares (1,6%) y comercio (1,5%).

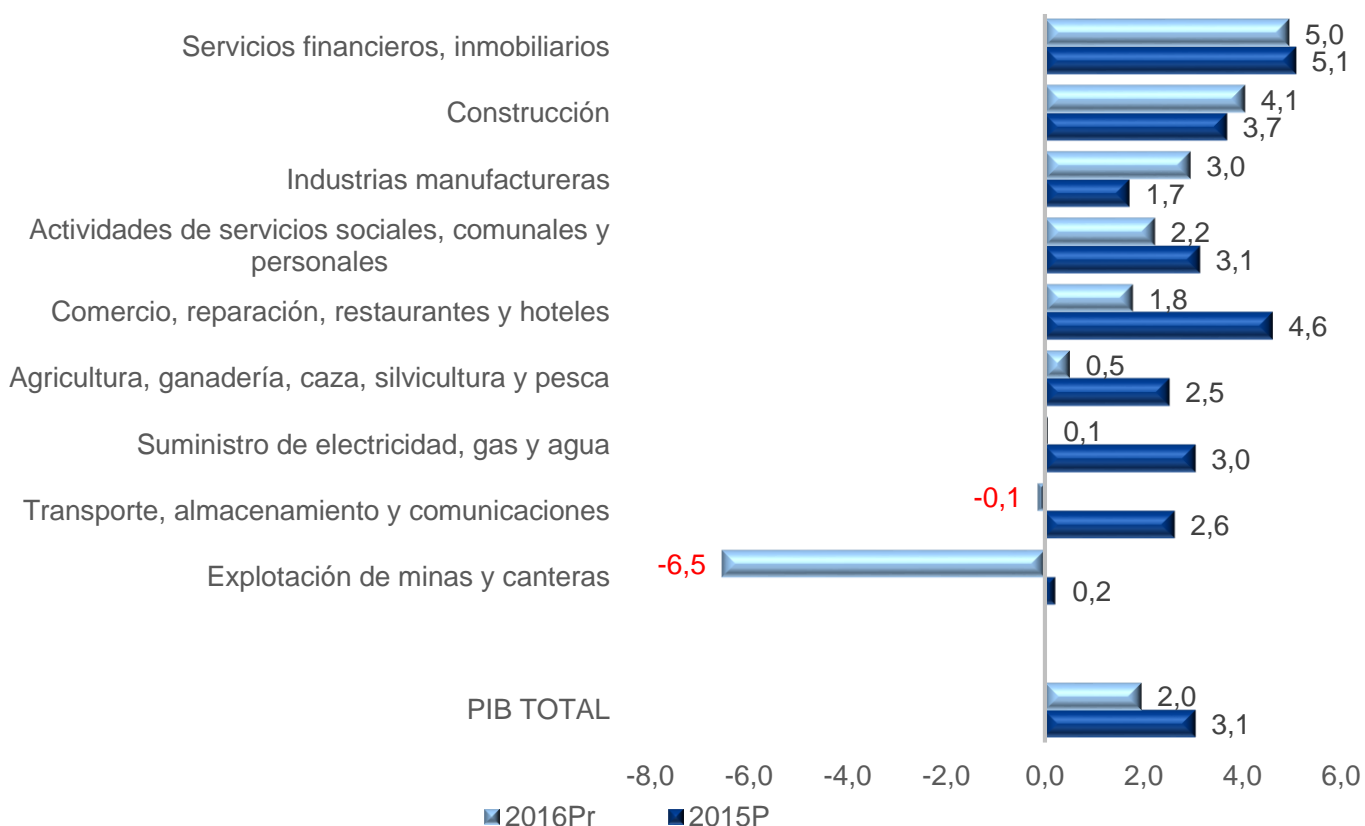


SUPERINTENDENCIA
DE SOCIEDADES

En la rama de transporte, almacenamiento y comunicaciones se generó una ligera variación negativa, explicada principalmente, por la caída en los servicios de correo y telecomunicaciones (-1,9%). No obstante, los servicios de transporte por vía aérea (5,1%), los complementarios y auxiliares al transporte (2,5%) y los de transporte terrestre (0,3%) crecieron.

La rama de servicios sociales, comunales y personales presentó una variación positiva, dentro de la que se destaca los servicios de educación de mercado (4,0%) y los servicios domésticos (3,0%).⁵

Gráfica No. 2.
Variación porcentual anual del PIB por grandes ramas de actividad económica
2015P / 2016Pr (enero-diciembre)



Fuente: DANE – Boletín Técnico. PIB información a 01/03/2017. * P: provisional; Pr: preliminar
Elaboración Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

⁵ DANE – Boletín Técnico. PIB información a 01/03/2017



SUPERINTENDENCIA
DE SOCIEDADES

2. RESULTADOS DE LAS 1.000 EMPRESAS MÁS GRANDES POR INGRESOS OPERACIONALES, BAJO NORMA INTERNACIONAL GRUPO 1

La superintendencia de sociedades efectuó un análisis del desempeño financiero de las 1.000 empresas más grandes por ingresos operacionales⁶ a partir de la información reportada por las empresas que prepararon su contabilidad, con corte a 31 de diciembre del 2016, de acuerdo con las normas internacionales de información financiera para plenas (NIIF- Plenas).

Se incluyen las empresas que reportaron información financiera a las diferentes autoridades de supervisión, así:

Cuadro No. 1.

Distribución de empresas por supervisor que entran en la muestra de las 1.000	
Superintendencia de Sociedades	939
Superintendencia Financiera	48
Superintendencia de Servicios Públicos	10
Superintendencia de Economía Solidaria	3
Total	1.000

Fuente: Superintendencias. Elaborado por Grupo de Estudios Económicos y Financieros

2.1. Datos generales de las empresas para el año 2016

Las 1.000 empresas más grandes presentaron un crecimiento del 5,07% en sus ingresos operacionales en 2016, en comparación con lo acontecido en 2015.

En lo concerniente a las ganancias o pérdidas, se aprecia un incremento del 113,37% en el período analizado, explicado principalmente por las utilidades generadas en el sector de construcción y la recuperación del sector de minería e hidrocarburos.

⁶ Ingresos operacionales entendido como la sumatoria de los ingresos de actividades ordinarias, otros ingresos y participación en las ganancias de subsidiarias asociadas y negocios conjuntos, consideradas como parte de su operación principal que se contabilicen utilizando el método de participación.



**SUPERINTENDENCIA
DE SOCIEDADES**

Por su parte, la rentabilidad del patrimonio fue de 8,37% en 2016, lo que significó un ascenso de 4 puntos porcentuales frente al año inmediatamente anterior. Este resultado fue ocasionado por el aumento en el margen neto, debido al incremento en las utilidades netas.

Cuadro No. 2.

Análisis general de las empresas Valores en billones de pesos (\$)			
Cuenta	2015	2016	Variación
ACTIVO	883,31	889,18	0,66%
PASIVO	388,29	391,83	0,91%
PATRIMONIO	495,02	497,35	0,47%
INGRESOS OPERACIONALES	481,35	505,76	5,07%
GANANCIAS O PÉRDIDAS	19,51	41,63	113,37%

Cuadro No. 3.

Indicadores generales de las empresas		
Cuenta	2015	2016
MARGEN NETO	4,05%	8,23%
ROTACIÓN DE ACTIVOS	0,54	0,57
APALANCAMIENTO	1,78	1,79
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO	3,94%	8,37%

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

Dada la importante participación del sector minero e hidrocarburos en los ingresos operacionales, se realizó un análisis adicional con el objetivo de revisar por separado la dinámica del sector extractivo y de los sectores no extractivos de la economía colombiana.

Cuadro No. 4.

Análisis general de las empresas (excluyendo sector minero e hidrocarburos) Valores en billones de pesos (\$)			
Cuenta	2015	2016	Variación
ACTIVO	662,94	677,83	2,25%
PASIVO	274,84	283,25	3,06%
PATRIMONIO	388,10	395,57	1,67%
INGRESOS OPERACIONALES	365,19	393,68	7,80%
GANANCIAS O PÉRDIDAS	33,20	37,52	13,01%



SUPERINTENDENCIA
DE SOCIEDADES

Cuadro No. 5.

Indicadores generales de las empresas (excluyendo sector minero e hidrocarburos)		
Cuenta	2015	2016
MARGEN NETO	9,09%	9,53%
ROTACIÓN DE ACTIVOS	0,55	0,58
APALANCAMIENTO	1,71	1,72
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO	8,56%	9,51%

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

Al excluir de la muestra al sector de minería e hidrocarburos, se evidencia una mejoría en el comportamiento de los ingresos operacionales del 7,80% y un incremento de 13,01% en las utilidades.

Los indicadores generales de las empresas no extractivas se mantuvieron estables, con una rentabilidad patrimonial del 9,51% para el año 2016.

Cuadro No. 6.

Análisis general de las empresas (sector minero e hidrocarburos) Valores en billones de pesos (\$)			
Cuenta	2015	2016	Variación
ACTIVO	220,37	211,35	-4,09%
PASIVO	113,46	108,57	-4,30%
PATRIMONIO	106,92	102,78	-3,87%
INGRESOS OPERACIONALES	116,16	112,08	-3,51%
GANANCIAS O PÉRDIDAS	-13,69	4,10	129,98%

Cuadro No. 7.

Indicadores generales de las empresas (sector minero e hidrocarburos)		
Cuenta	2015	2016
MARGEN NETO	-11,79%	3,66%
ROTACIÓN DE ACTIVOS	0,53	0,53
APALANCAMIENTO	0,49	0,49
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO	-3,01%	0,94%

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

Al tomar de la muestra únicamente al sector de minería e hidrocarburos se evidencia un decrecimiento en sus principales cuentas excepto las ganancias y pérdidas que incrementaron 129,98%.



SUPERINTENDENCIA
DE SOCIEDADES

Los indicadores generales de las empresas extractivas se recuperaron y para el 2016 registraron una rentabilidad patrimonial del 0,94%.

2.2. Resultados por sector económico del año 2016

A continuación se analiza el comportamiento financiero de los sectores agropecuario, comercio, construcción, manufactura, minero e hidrocarburos y servicios, de las 1.000 empresas más grandes del Grupo 1 para el 2016, estudiadas en este acápite.

El sector que registró un mayor crecimiento en ingresos operacionales entre 2015 y 2016 fue el de construcción con una variación del 14,59%. El sector minero e hidrocarburos decreció un 3,51% en el mismo período.

Cuadro No. 8.

SECTOR	INGRESOS OPERACIONALES (Billones de pesos)		VARIACIÓN (%)
	2015	2016	
MINERO E HIDROCARBUROS	116,16	112,08	-3,51%
CONSTRUCCIÓN	15,53	17,79	14,59%
AGROPECUARIO	5,54	6,22	12,17%
MANUFACTURA	137,71	149,68	8,69%
COMERCIO	106,27	114,94	8,16%
SERVICIOS	100,14	105,04	4,90%

Fuente: Superintendencias. Elaborado por Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

El sector que más creció en ganancias fue el de minería e hidrocarburos con 129,98%, seguido del sector de construcción con 108,33%.

Cuadro No. 9.

SECTOR	GANANCIA O PÉRDIDA (Billones de pesos)		VARIACIÓN (%)
	2015	2016	
MINERO E HIDROCARBUROS	-13,69	4,10	129,98%
CONSTRUCCIÓN	1,28	2,67	108,33%
AGROPECUARIO	0,21	0,29	36,00%



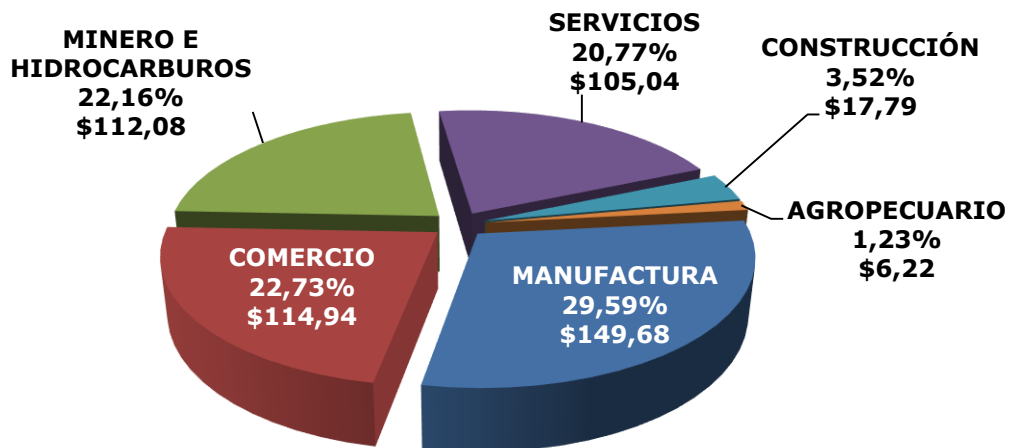
**SUPERINTENDENCIA
DE SOCIEDADES**

MANUFACTURA	8,38	9,69	15,59%
COMERCIO	1,75	1,98	13,13%
SERVICIOS	21,58	22,90	6,11%

Fuente: Superintendencias. Elaborado por Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

Por su parte, el total de los ingresos operacionales del año 2016 para las empresas analizadas, se distribuyó así: el sector manufactura representó 29,59%, comercio 22,73%, minero e hidrocarburos 22,16% y servicios 20,77%.

Gráfica No. 3.
Participación de los ingresos operacionales por sector
2016
(Billones de Pesos)



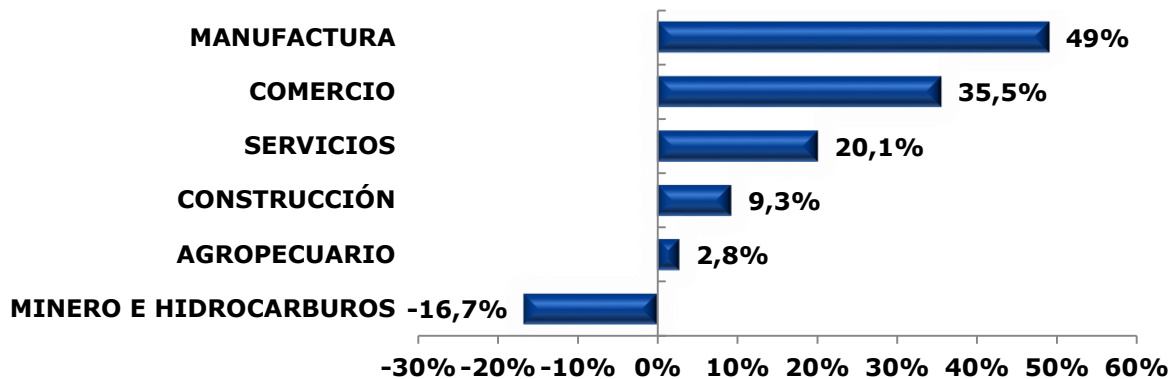
Fuente: Superintendencias. Elaborado por Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

En la siguiente gráfica se puede observar que el sector de manufactura fue el que más contribuyó al crecimiento de los ingresos operacionales para 2016, con una participación del 49%. Le siguen los sectores de comercio con el 35,5% y servicios, con el 20,1%.



SUPERINTENDENCIA
DE SOCIEDADES

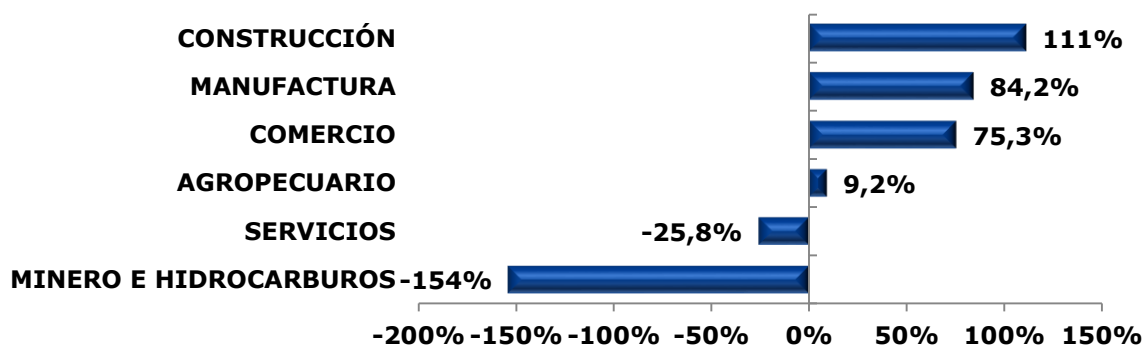
Gráfica No. 4.
Participación en el crecimiento de ingresos operacionales por sector 2016



Fuente: Superintendencias. Elaborado por Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

El sector que más contribuyó al crecimiento de los activos durante 2016, para las 1.000 empresas más grandes del Grupo 1, fue el de construcción, con un 111%, seguido por el de manufactura con 84,2% y por el de comercio con 75,3%, como se muestra a continuación:

Gráfica No. 5.
Participación en el crecimiento de activos por sector 2016



Fuente: Superintendencias. Elaborado por Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

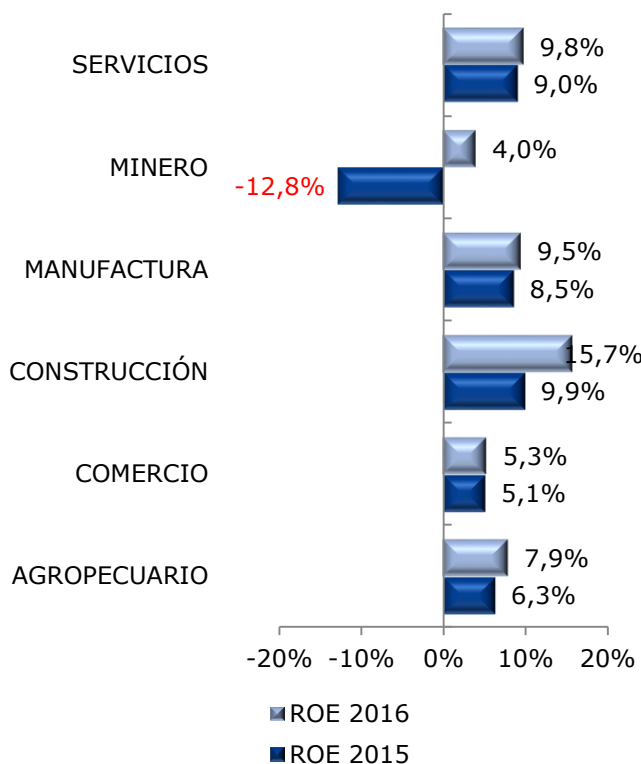
Así mismo, se presenta el análisis del rendimiento del patrimonio (ROE, por sus siglas en inglés) a partir de la fórmula Dupont, la cual divide el rendimiento del capital en los componentes de margen neto, eficiencia del uso de los activos y razón de apalancamiento.



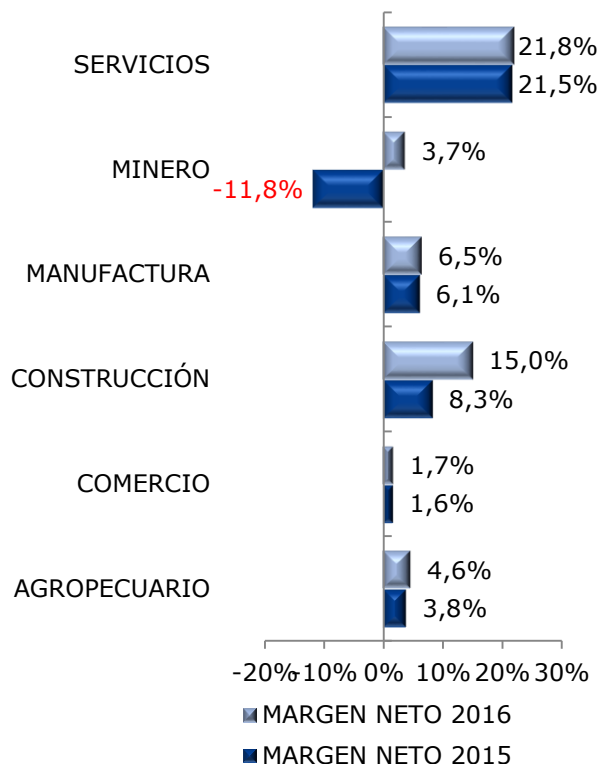
SUPERINTENDENCIA
DE SOCIEDADES

En este indicador, el sector con el desempeño más destacado es construcción, cuyo rendimiento del patrimonio alcanza el 15,7% para el año 2016.

Gráfica No. 6.
ROE por macrosector
2015-2016



Gráfica No. 7.
Margen neto por macrosector
2015-2016

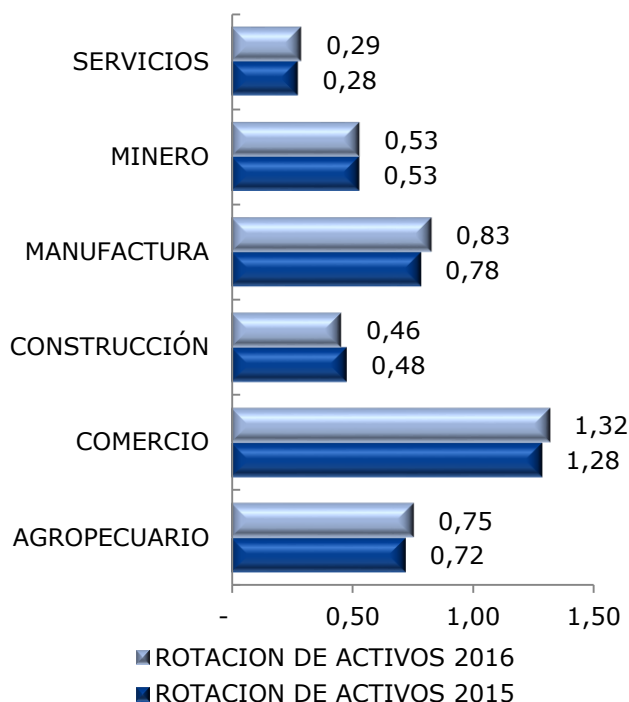


Fuente: Superintendencias. Elaborado por Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

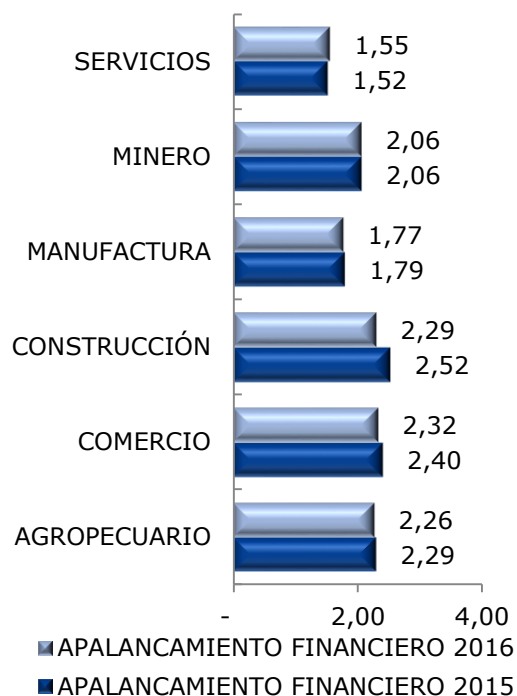
Entre 2015 y 2016 todos los sectores económicos presentaron aumento en el margen neto, principalmente el sector de minería e hidrocarburos, que pasó de -11,9% a 3,7%, seguido de construcción que pasó de 8,3% a 15%.

El sector más destacado en el indicador de rotación de activos (grado de eficiencia en el uso de sus activos para generar ingresos), es el de comercio, que registró un indicador de 1,32 veces para 2016.

**Gráfica No. 8.
Rotación de activos por macrosector
2015-2016**



**Gráfica No. 9.
Apalancamiento financiero por
macrosector
2015-2016**



Fuente: Superintendencias. Elaborado por Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

En el indicador de endeudamiento o apalancamiento financiero, se observa estabilidad en la mayoría de los sectores. El mayor nivel de apalancamiento lo representan el sector comercio y construcción.

2.3. Resultados año 2016 por regiones⁷

A continuación se analiza el comportamiento de las regiones del territorio colombiano a las que pertenecen las 1.000 empresas más grandes del Grupo 1, objeto de este acápite, discriminadas de la siguiente manera:

⁷Las Regiones fueron definidas internamente por la Superintendencia de Sociedades para este análisis de la siguiente manera: Bogotá – Cundinamarca; Antioquía, Eje Cafetero (Caldas, Quindío y Risaralda), Centro-Oriente (Boyacá, Norte De Santander y Santander); Otros: Caribe (Atlántico, Bolívar, Cesar, Cordoba, La Guajira, Magdalena, San Andres y Providencia y Sucre), Llanos (Arauca, Casanare, Guainía, Guaviare, Meta, Vaupés y Vichada), Centro-Sur (Amazonas, Caquetá, Huila, Putumayo y Tolima), Pacífico (Cauca, Choco, Nariño y Valle).

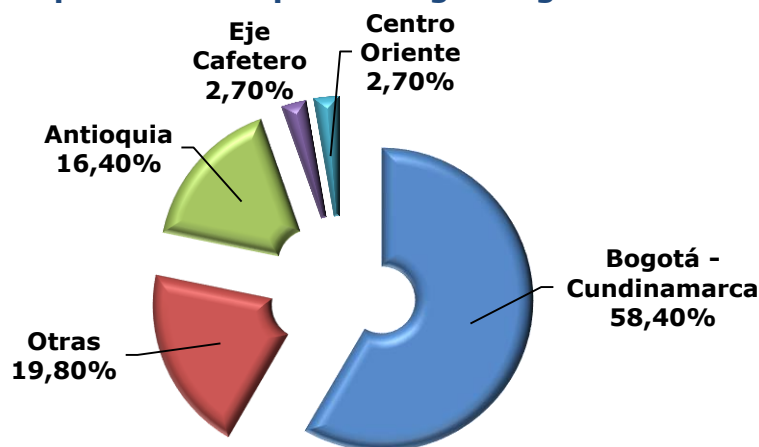


**SUPERINTENDENCIA
DE SOCIEDADES**

Bogotá- Cundinamarca, Eje Cafetero, Antioquía, Centro–Oriente y otros que comprende las regiones Caribe, Centro–Sur, Llanos y Pacífica.

La zona Bogotá-Cundinamarca concentra el 58,40% del total de las empresas más grandes del Grupo 1, seguida por la zona Otros que representa el 19,80%. Por su parte la región Aantioquía, Eje cafetero y Centro oriente agrupan conjuntamente el 21,80%.

**Gráfica No. 10.
Participación de empresas según regiones-2016**



Fuente: Superintendencias. Elaborado por Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

En relación a los ingresos operacionales, en 2016 la región Eje cafetero presentó el mayor crecimiento frente al año anterior, con un 18,44%, le siguen la región Otros y Antioquía con un crecimiento del 12,83% y 11,16% respectivamente.

Cuadro No. 10.

REGION	INGRESOS OPERACIONALES (Billones de pesos)		VARIACIÓN (%)
	2015	2016	
OTRAS	79,70	89,93	12,83%
BOGOTA-CUNDINAMARCA	310,96	314,99	1,29%
CENTRO ORIENTE	7,36	7,73	5,00%
EJE CAFETERO	6,70	7,93	18,44%
ANTIOQUIA	76,64	85,19	11,16%

Fuente: Superintendencias. Elaborado por Grupo de Estudios Económicos y Financieros.



**SUPERINTENDENCIA
DE SOCIEDADES**

En relación a las ganancias, las cifras muestran un crecimiento entre 2015 y 2016 para todas las regiones analizadas.

Cuadro No. 11.

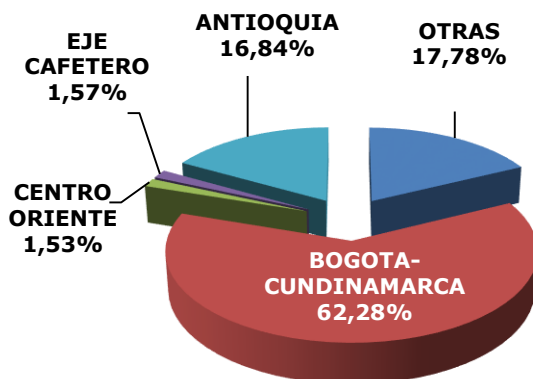
REGION	GANANCIAS Y PÉRDIDAS (Billones de pesos)		VARIACIÓN (%)
	2015	2016	
OTRAS	-0,52	3,22	717,77%
BOGOTA-CUNDINAMARCA	12,00	27,72	131,04%
CENTRO ORIENTE	0,18	0,38	109,14%
EJE CAFETERO	0,15	0,29	87,12%
ANTIOQUIA	7,70	10,01	30,10%

Fuente: Superintendencias. Elaborado por Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

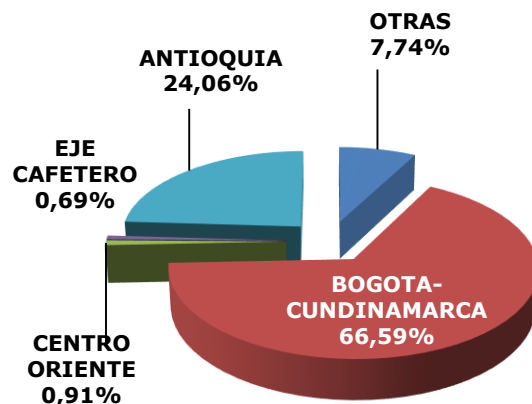
En materia de participación en ingresos operacionales de las empresas analizadas, en el año 2016 la región Bogotá-Cundinamarca concentró el 62,28% de los ingresos operacionales, seguido de Otras regiones. En cuanto a la participación de la utilidad neta la región Bogotá-Cundinamarca ocupó el primer lugar con 66,59%, seguido de Antioquía con 24,06%.

Gráfica No. 11.

Participación de los ingresos operacionales por región año 2016



Participación de las ganancias o pérdidas por región año 2016



Fuente: Superintendencias. Elaborado por Grupo de Estudios Económicos y Financieros.



**SUPERINTENDENCIA
DE SOCIEDADES**

**Tabla 1. Ranking por ingresos operacionales año 2.016
(Normatividad internacional Grupo 1)**

* Valores anualizados
Cifras en miles de pesos

No.	NIT	RAZONSOCIAL	INGRESOS OPERACIONALES 2016	INGRESOS OPERACIONALES 2015
1	899.999.068	ECOPETROL	38.348.460.178	43.290.600.000
2	830.095.213	ORGANIZACIÓN TERPEL S.A.	12.217.358.763	12.308.308.147
3	890.900.608	ALMACENES EXITO S A	11.402.372.000	10.744.178.000
4	890.904.996	EMPRESAS PÚBLICAS DE MEDELLÍN ESP	8.762.694.000	6.948.815.000
5	800.153.993	COMUNICACION CELULAR S A - COMCEL S A	8.285.280.398	8.831.511.451
6	890.100.577	AEROVIAS DEL CONTINENTE AMERICANO S.A. - AVIANCA S.A.	7.319.247.000	6.754.606.000
7	900.112.515	REFINERIA DE CARTAGENA S.A.	6.517.860.577	3.256.531.563
8	860.005.224	BAVARIA S.A. *	6.071.171.840	5.065.152.768
9	860.002.554	EXXONMOBIL DE COLOMBIA S.A.	5.883.500.316	5.984.616.951
10	900.531.210	CENIT TRANSPORTE Y LOGISTICA DE HIDROCARBUROS SAS	5.839.448.850	3.900.412.160
11	890.107.487	SUPERTIENDAS Y DROGUERIAS OLIMPICA S.A.	5.365.586.991	4.728.695.106
12	890.900.943	COLOMBIANA DE COMERCIO S.A. (ALKOSTO)	4.963.417.801	4.219.067.067
13	830.122.566	COLOMBIA TELECOMUNICACIONES S.A. E.S.P.	4.871.647.434	4.681.111.649
14	800.021.308	DRUMMOND LTD	4.706.447.291	4.163.611.378
15	830.037.248	CODENSA S.A. E.S.P.	4.189.695.923	3.711.866.086
16	900.155.107	CENCOSUD COLOMBIA S.A.	3.999.368.360	3.833.916.303
17	860.041.312	C.I. PRODECO S.A	3.782.115.083	3.380.962.092
18	800.251.163	OLEODUCTO CENTRAL S.A.* - OCENSA	3.712.753.408	4.031.896.832
19	860.069.804	CARBONES DEL CERREJON LIMITED	3.710.032.289	3.305.043.841
20	860.005.223	CHEVRON PETROLEUM COMPANY	3.623.987.000	3.757.327.000



SUPERINTENDENCIA
DE SOCIEDADES

3. RESULTADOS DE LAS 1.000 EMPRESAS MÁS GRANDES POR INGRESOS OPERACIONALES, BAJO NORMA INTERNACIONAL GRUPO 2.

La Superintendencia de Sociedades efectuó un análisis del desempeño financiero de las 1.000 más grandes por ingresos operacionales⁸ a partir de la información reportada por las empresas que prepararon su contabilidad, con corte a 31 de diciembre del 2016, de acuerdo con las normas internacionales de información financiera para pymes (NIIF-Pymes).

Se incluyen las empresas que reportaron información financiera a las diferentes autoridades de supervisión, así:

Cuadro No. 12.

Distribución de empresas por supervisor que entran en la muestra de las 1.000	
Superintendencia de Sociedades	955
Superintendencia de Economía Solidaria	45
Total	1.000

*Fuente: Superintendencia de Sociedades y Superintendencia de Economía Solidaria
Elaborado por Grupo de Estudios Económicos y Financieros*

3.1. Datos generales de las empresas para el año 2016

Las 1.000 empresas más grandes de grupo 2 presentaron un crecimiento del 14,91% en sus ingresos operacionales en 2016 en comparación con lo acontecido en 2015. En lo concerniente a las ganancias o pérdidas, se aprecia un incremento del 82,27% en el período analizado.

La rentabilidad del patrimonio generada por estas empresas fue de 13,06% en 2016, ocasionada fundamentalmente por un aumento del margen neto.

⁸ Ingresos operacionales entendido como la sumatoria de los ingresos de actividades ordinarias, otros ingresos y participación en las ganancias de subsidiarias asociadas y negocios conjuntos consideradas como parte de su operación principal que se contabilicen utilizando el método de la participación.



**SUPERINTENDENCIA
DE SOCIEDADES**

Cuadro No. 13.

Análisis general de las empresas Valores en billones de pesos (\$)			
Cuenta	2015	2016	Variación
ACTIVO	66,16	73,77	11,49%
PASIVO	38,07	42,07	10,50%
PATRIMONIO	28,09	31,70	12,83%
INGRESOS OPERACIONALES	93,86	107,86	14,91%
GANANCIAS O PÉRDIDAS	2,27	4,14	82,27%

Cuadro No. 14.

Indicadores generales de las empresas		
Cuenta	2015	2016
MARGEN NETO	2,42%	3,84%
ROTACIÓN DE ACTIVOS	1,42	1,46
APALANCAMIENTO	2,35	2,33
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO	8,08%	13,06%

Fuente: Superintendencia de Sociedades y Superintendencia de Economía Solidaria Elaborado por Grupo de Estudios Económicos y Financieros. (Margen neto medido como $[Ganancias \text{ o } Pérdidas / Ingresos \text{ operacionales}]$, Rotación del activo como $[Ingresos \text{ operacionales} / \text{Activos}]$ y Apalancamiento como $[\text{Activo} / \text{patrimonio}]$ y Rentabilidad del Patrimonio como $[\text{Utilidad neta} / \text{Patrimonio}]$)

3.2. Resultados por sector económico del año 2016

A continuación se analiza el comportamiento financiero de los sectores agropecuario, comercio, construcción, manufactura, minero e hidrocarburos y servicios, de los que hacen parte las 1.000 empresas más grandes NIIF de grupo 2 para el año 2016, estudiadas en este acápite.

Los sectores que registraron un mayor crecimiento en ingresos operacionales entre 2015 y 2016 fueron el agropecuario y el de minería e hidrocarburos con una variación positiva del 23,29% y 21,63%.

Cuadro No. 15.

SECTOR	INGRESOS OPERACIONALES (Billones de pesos)		VARIACIÓN (%)
	2015	2016	
MANUFACTURA	13,97	15,99	14,46%
AGROPECUARIO	7,72	9,52	23,29%
MINERO E HIDROCRBUROS	5,09	6,19	21,63%
SERVICIOS	17,19	19,40	12,85%
CONSTRUCCIÓN	6,94	7,52	8,29%
COMERCIO	42,94	49,23	14,65%

Fuente: Superintendencia de Sociedades y Superintendencia de Economía Solidaria Elaborado por Grupo de Estudios Económicos y Financieros



**SUPERINTENDENCIA
DE SOCIEDADES**

El sector que más creció en ganancias fue el de manufactura con 419,13%, seguido por el sector agropecuario y minero e hidrocarburos con aumento del 226,88% y 89,50%, respectivamente. Todos los sectores registraron crecimiento en esta cuenta, como se observa en la tabla.

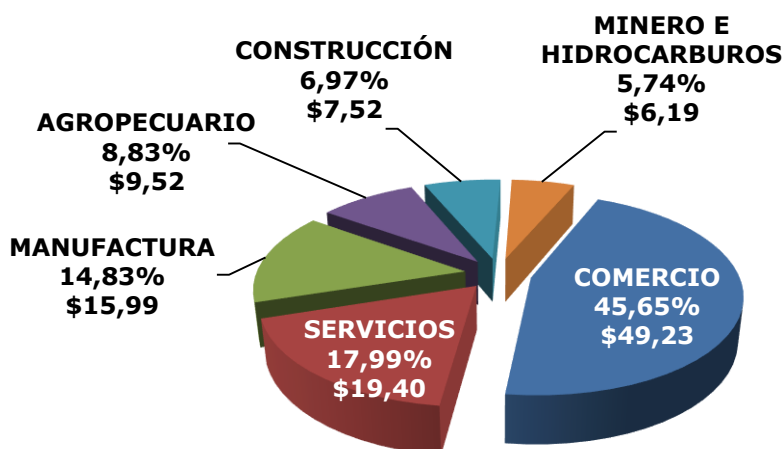
Cuadro No. 16.

SECTOR	GANANCIAS O PÉRDIDAS (Billones de pesos)		VARIACIÓN (%)
	2015	2016	
MANUFACTURA	0,11	0,57	419,13%
AGROPECUARIO	0,10	0,32	226,88%
MINERO E HIDROCARBUROS	0,18	0,34	89,50%
SERVICIOS	0,80	1,46	83,11%
CONSTRUCCIÓN	0,33	0,47	43,11%
COMERCIO	0,76	0,98	28,88%

*Fuente: Superintendencia de Sociedades y Superintendencia de Economía Solidaria
Elaborado por Grupo de Estudios Económicos y Financieros*

Por su parte, el total de los ingresos operacionales del año 2016 para las empresas analizadas se distribuyó así: el sector comercio representó el 45,65%, servicios 17,99%, manufactura 14,83% y agropecuario 8,83%.

Gráfica No. 12.
**Participación de los ingresos operacionales por sector
2016**
(Billones de pesos)



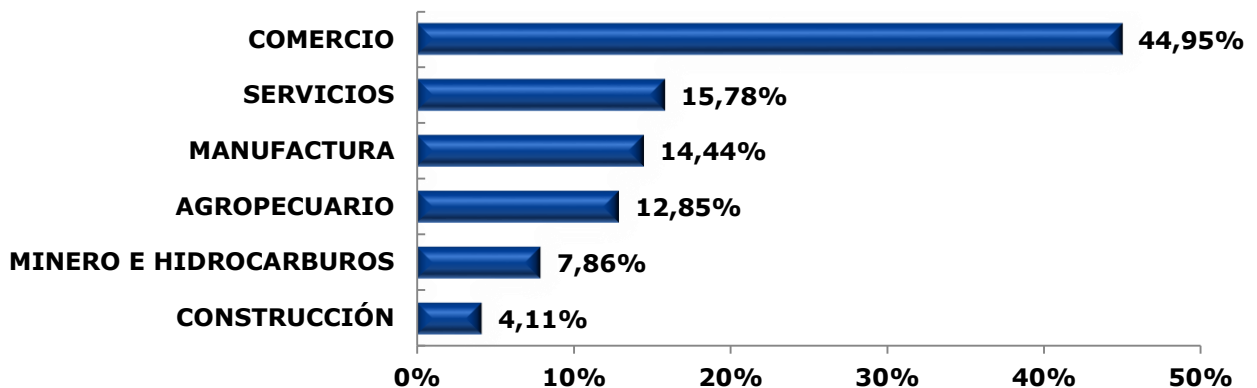
*Fuente: Superintendencia de Sociedades y Superintendencia de Economía Solidaria
Elaborado por Grupo de Estudios Económicos y Financieros*



**SUPERINTENDENCIA
DE SOCIEDADES**

En la siguiente gráfica se puede observar que el sector de comercio fue el que más contribuyó al crecimiento de las ventas totales para 2016, con una participación del 44,95%. Le siguen los sectores de servicios con el 15,78% y manufactura, con el 14,44%.

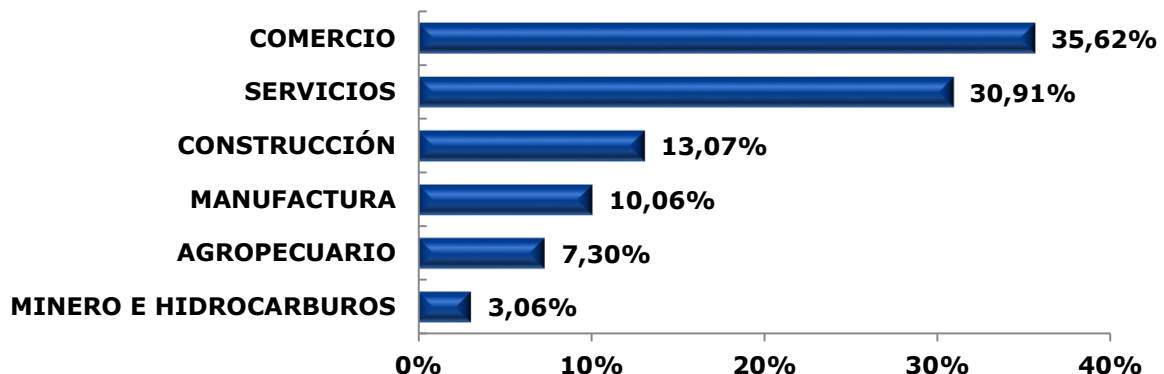
Gráfica No. 13.
Participación en el crecimiento de ingresos operacionales por sector 2016



Fuente: Superintendencia de Sociedades y Superintendencia de Economía Solidaria
Elaborado por Grupo de Estudios Económicos y Financieros

El sector que más contribuyó al crecimiento de los activos durante 2016, para las 1.000 empresas analizadas, fue el de comercio, con un 35,62%, seguido por servicios, con 30,91% y por construcción con 13,07%, como se muestra a continuación:

Gráfica No. 14.
Participación en el crecimiento de activos por sector 2016



Fuente: Superintendencia de Sociedades y Superintendencia de Economía Solidaria
Elaborado por Grupo de Estudios Económicos y Financieros

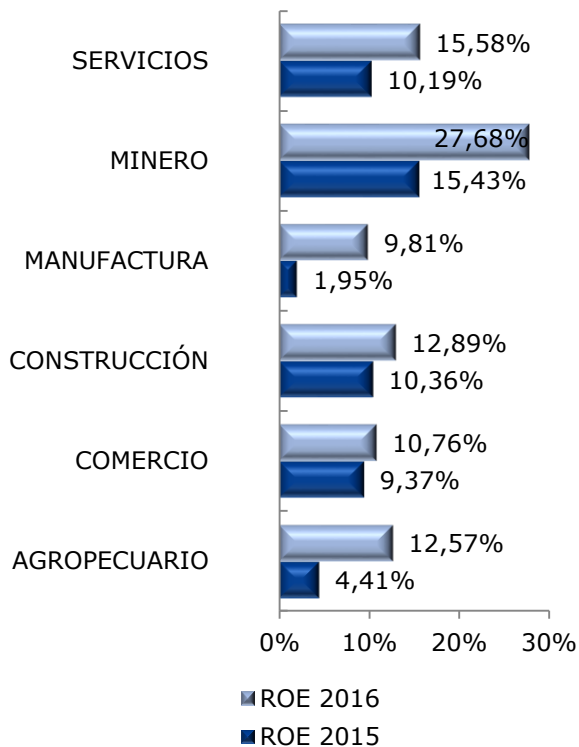


**SUPERINTENDENCIA
DE SOCIEDADES**

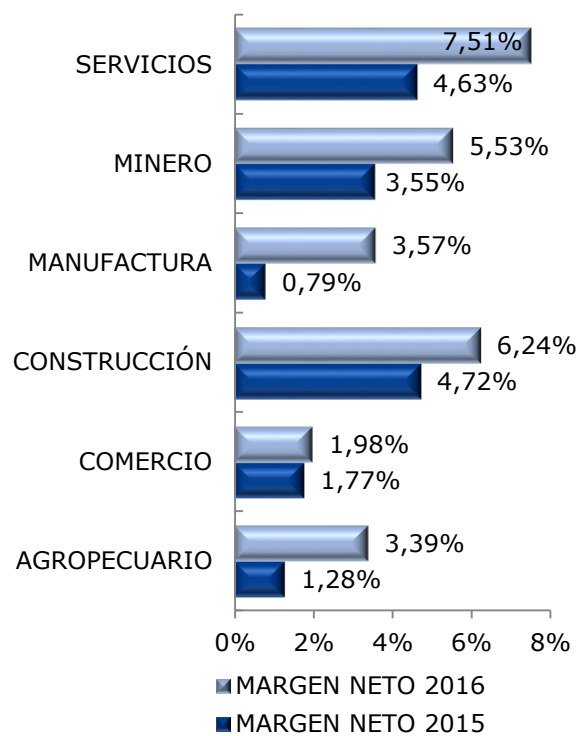
Así mismo, se presenta el análisis del rendimiento del patrimonio (ROE, por sus siglas en inglés) a partir de la fórmula Dupont, la cual divide el rendimiento del capital en los componentes de margen neto, eficiencia del uso de los activos y razón de apalancamiento.

Todos los sectores registraron crecimiento en el indicador de rendimiento del patrimonio (ROE) y en el margen neto. El desempeño más destacado en ROE es el del sector de la minería e hidrocarburos, cuyo rendimiento del patrimonio alcanza el 27,68% para el año 2016. Por su parte, el sector más representativo en margen neto, es el de servicios, al pasar de 4,63% en 2015 a 7,51% en 2016.

**Gráfica No. 15.
ROE por macrosector
2015-2016**



**Gráfica No. 16.
Margen neto por macrosector
2015-2016**



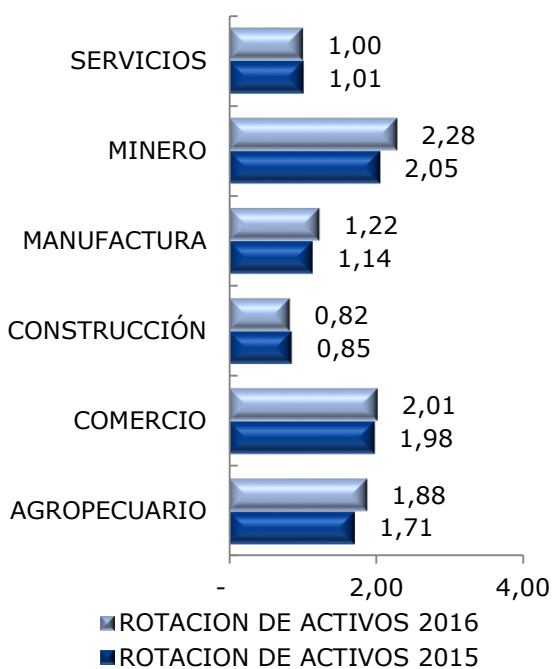
Fuente: Superintendencia de Sociedades y Superintendencia de Economía Solidaria
Elaborado por Grupo de Estudios Económicos y Financieros



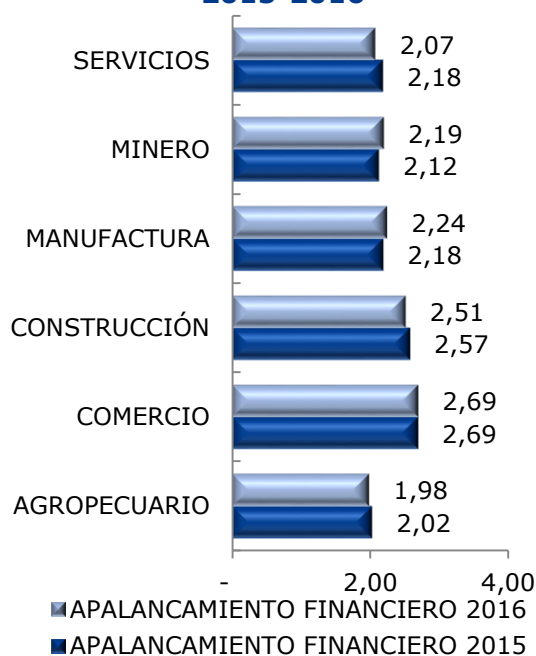
**SUPERINTENDENCIA
DE SOCIEDADES**

El sector más destacado en el indicador de rotación de activos (grado de eficiencia en el uso de sus activos para generar ingresos) es el de minería e hidrocarburos que registró un indicador de 2,28 veces para 2016.

**Gráfica No. 17.
Rotación de activos por macrosector
2015-2016**



**Gráfica No. 18.
Apalancamiento financiero por
macrosector
2015-2016**



Fuente: Superintendencia de Sociedades y Superintendencia de Economía Solidaria
Elaborado por Grupo de Estudios Económicos y Financieros

En el indicador de endeudamiento o apalancamiento financiero, se observan unas variaciones moderadas en todos los sectores. El mayor nivel de apalancamiento lo representa el sector comercio.



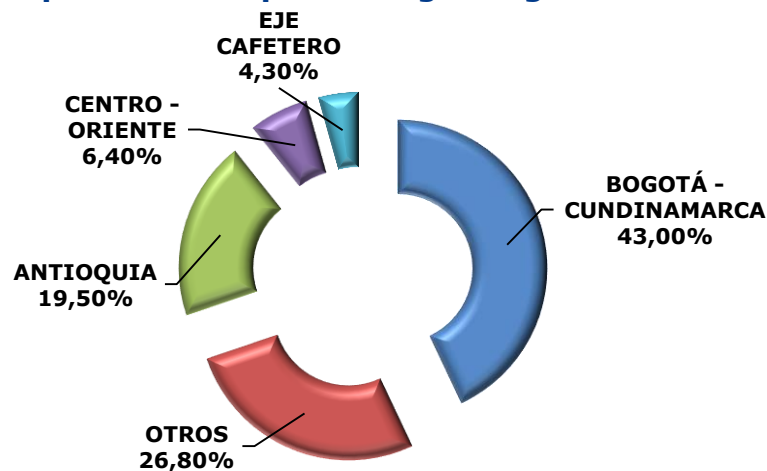
**SUPERINTENDENCIA
DE SOCIEDADES**

3.3. Resultados año 2016 por regiones⁹

A continuación se analizan las regiones del territorio colombiano a las que pertenecen las 1.000 empresas más grandes NIIF grupo 2 de 2016, objeto de este acápite, discriminadas de la siguiente manera: Bogotá-Cundinamarca, Eje Cafetero, Antioquía, Centro-Oriente y otros que comprende las regiones Caribe, Centro-Sur, Llanos y Pacífica.

La zona Bogotá-Cundinamarca concentra el 43% del total de empresas analizadas, seguida por la zona Otras, que representa el 26,80%. Por su parte, la región Eje Cafetero, Antioquía y Centro Oriente contribuyeron, en conjunto con el 30,20% del total de empresas más grandes del Grupo 2.

Gráfica No. 19.
Participación de empresas según regiones año 2016



*Fuente: Superintendencia de Sociedades y Superintendencia de Economía Solidaria
Elaborado por Grupo de Estudios Económicos y Financieros*

En relación a los ingresos operacionales, en 2016 la región Eje cafetero presentó el mayor crecimiento frente al año anterior, con un 16,48%. Le

⁹Las Regiones fueron definidas internamente por la Superintendencia de Sociedades para este análisis de la siguiente manera: Bogotá – Cundinamarca; Antioquía, Eje Cafetero (Caldas, Quindío y Risaralda), Centro-Oriente (Boyacá, Norte De Santander y Santander); Otros: Caribe (Atlántico, Bolívar, Cesar, Cordoba, La Guajira, Magdalena, San Andres y Providencia y Sucre), Llanos (Arauca, Casanare, Guainía, Guaviare, Meta, Vaupés y Vichada), Centro-Sur (Amazonas, Caquetá, Huila, Putumayo y Tolima), Pacifico (Cauca, Choco, Nariño y Valle).



**SUPERINTENDENCIA
DE SOCIEDADES**

sigue la región Bogotá-Cundinamarca y Antioquía con un crecimiento del 15,23% y 14,94%, respectivamente.

Cuadro No. 17.

REGIÓN	INGRESOS TOTALES (Billones de pesos)		VARIACIÓN (%)
	2015	2016	
EJE CAFETERO	3,86	4,49	16,48%
OTROS	21,84	25,05	14,70%
BOGOTÁ - CUNDINAMARCA	45,13	52,00	15,23%
ANTIOQUIA	17,61	20,25	14,94%
CENTRO ORIENTE	5,43	6,07	11,85%

*Fuente: Superintendencia de Sociedades y Superintendencia de Economía Solidaria
Elaborado por Grupo de Estudios Económicos y Financieros*

En relación a las ganancias, las cifras muestran un mayor crecimiento para la región Eje Cafetero durante el año 2016, con un 150,58%.

Cuadro No. 18.

REGIÓN	GANANCIA O PÉRDIDA (Billones de pesos)		VARIACIÓN (%)
	2015	2016	
EJE CAFETERO	0,04	0,10	150,58%
OTROS	0,33	0,65	95,65%
BOGOTÁ - CUNDINAMARCA	1,34	2,48	85,29%
ANTIOQUIA	0,46	0,77	67,02%
CENTRO ORIENTE	0,10	0,14	39,40%

*Fuente: Superintendencia de Sociedades y Superintendencia de Economía Solidaria
Elaborado por Grupo de Estudios Económicos y Financieros*

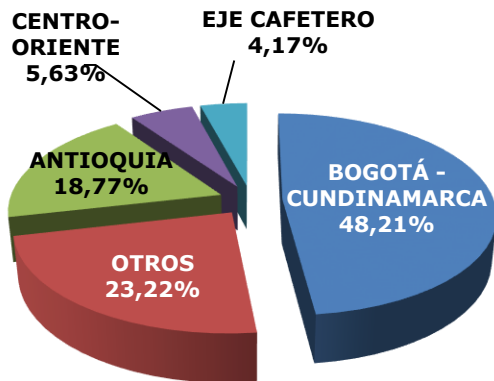
En materia de participación en ingresos operacionales de las empresas analizadas, en el año 2016 la región Bogotá-Cundinamarca concentró el 48,21% de los ingresos, seguido de la región Otros con el 23,22%. En cuanto a la participación de la utilidad neta, la región Bogotá-Cundinamarca representó el 59,85%, seguido de la región Antioquía 18,67%.



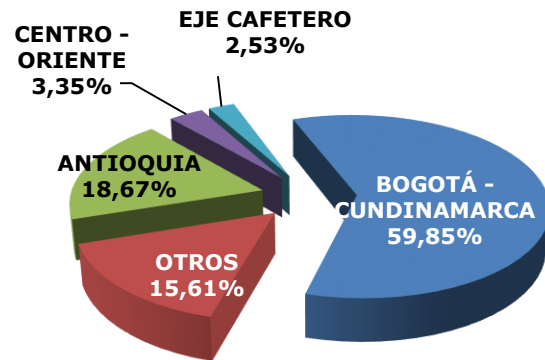
**SUPERINTENDENCIA
DE SOCIEDADES**

Gráfica No. 20.

Participación de los ingresos operacionales por región año 2016



Participación de la utilidad neta por región año 2016



*Fuente: Superintendencia de Sociedades y Superintendencia de Economía Solidaria
Elaborado por Grupo de Estudios Económicos y Financieros*

**Tabla 2. Ranking por ingresos operacionales año 2.016
(Normatividad internacional Grupo 2)**

* Valores anualizados
Cifras en miles de pesos

No.	NIT	RAZONSOCIAL	INGRESOS OPERACIONALES 2016	INGRESOS OPERACIONALES 2015
1	900.276.962	KOBA COLOMBIA S.A.S	2.140.508.991	1.165.654.486
2	860.026.123	COOPERATIVA NACIONAL DE DROGUISTAS DETALLISTAS	1.670.610.314	1.441.808.806
3	830.011.670	COOPERATIVA MULTIACTIVA DE EMPLEADOS DE DISTRUIDORES DE DROGAS COPSERVIR LTD	1.112.649.446	1.063.488.489
4	900.780.510	AUTOMOTORES TOYOTA COLOMBIA S A S	1.064.617.623	615.837.168
5	890.201.881	AVIDESA MAC POLLO S.A.	1.058.924.393	859.550.208
6	900.585.067	C.I. TRAFIGURA PETROLEUM COLOMBIA S.A.S.	875.962.333	261.625.439
7	800.186.960	ALTIPAL S.A.	831.228.735	718.039.783
8	890.800.718	SUCESORES DE JOSE JESUS RESTREPO Y CIA S.A (CASA LUKER)	797.435.141	756.589.324
9	900.473.830	GUNVOR COLOMBIA C I S.A.S.	676.780.431	844.488.618
10	900.067.659	COOPERATIVA EPSIFARMA	636.271.292	773.499.114
11	900.459.737	GRUPO EDS AUTOGAS S.A.S	616.609.564	400.628.508
12	830.513.238	CONEXRED S A	613.050.562	672.753.738
13	830.037.946	PANAMERICANA LIBRERIA Y PAPELERIA S A	607.854.805	565.281.680
14	815.000.863	AVIDESA DE OCCIDENTE S.A.	570.854.953	460.592.469
15	830.508.017	FULLCARGA COLOMBIA S A	560.604.815	744.594.351
16	900.585.053	TRAFIGURA ENERGY COLOMBIA SAS	546.386.494	861.281.358
17	860.090.915	ACTIVOS S.A.	515.092.253	450.969.522
18	890.914.526	ALMACENES FLAMINGO S A	508.157.609	504.356.751
19	830.131.993	EFFECTIVO LTDA	499.436.452	444.995.576
20	811.043.174	ZEUSS PETROLEUM S A	498.006.083	477.830.128

Fuente: Superintendencia de Sociedades y Superintendencia de Economía Solidaria
Elaborado por Grupo de Estudios Económicos y Financieros



SUPERINTENDENCIA
DE SOCIEDADES

4. CONCLUSIONES

En relación con las empresas que prepararon su contabilidad de acuerdo con las normas internacionales Grupo 1, podemos concluir lo siguiente:

- Los ingresos operacionales presentaron un crecimiento del 5,07% y las ganancias tuvieron un incremento del 113,37% en el período analizado. Dichos resultados se explican principalmente por las utilidades generadas en el sector de construcción y la recuperación del sector de minería (incluye hidrocarburos).
- Al excluir al sector minero, los demás sectores generaron ingresos operacionales que aumentaron un 7,80% entre 2015 y 2016, así como sus ganancias, que crecieron 13,01% en el mismo periodo de análisis.
- Los sectores que registraron mayor crecimiento de los ingresos operacionales fueron: construcción (14,59%), agropecuario (12,17%) y manufactura (8,69%).
- Las regiones que registraron el mayor crecimiento en ingresos operacionales fueron: Eje Cafetero, con un 18,44%; Otros, con un 12,83% y Antioquía, con un 11,16%.

En relación con las empresas que prepararon su contabilidad de acuerdo con las normas internacionales Grupo 2, podemos concluir lo siguiente:

- Los ingresos operacionales y la utilidad neta presentaron una variación positiva del 14,91% y 82,27%, respectivamente.
- Los sectores que más aportaron al crecimiento de los ingresos operacionales fueron, en primer lugar, comercio con una participación del 45,65%, seguido por los sectores de servicios 17,99% y manufactura 14,83%.
- Las regiones que registraron el mayor crecimiento en ingresos operacionales fueron: Eje cafetero, en 16,48% y Bogotá-Cundinamarca en 15,23%. Así mismo, se observó un incremento en los ingresos operacionales mayor al 14% en cinco de las seis regiones analizadas.