



Superintendencia
de Sociedades

2015

DESEMPEÑO DEL SECTOR SOFTWARE 2012 - 2014 INFORME



Tomado de: MINTIC <http://www.mincit.gov.co/englishmin/publicaciones.php?id=6044>

Delegatura para Asuntos Económicos
y Contables
Grupo de Estudios Económicos y
Financieros

Bogotá
Julio de 2015



**DESEMPEÑO DEL SECTOR SOFTWARE
AÑOS 2012 - 2014**

FRANCISCO REYES VILLAMIZAR
Superintendente de Sociedades

JUAN ANTONIO DUQUE DUQUE
Superintendente Delegado de Asuntos Económicos y Contables

NEILA PATRICIA CÁCERES VARGAS
Coordinadora Grupo Estudios Económicos y Financieros

NIDIA CONSTANZA SOTO ECHEVERRY
Analista Grupo Estudios Económicos y Financieros

BOGOTÁ D.C.
JULIO DE 2015

TABLA DE CONTENIDO

INTRODUCCIÓN	1
1. DESCRIPCIÓN DEL SECTOR	3
1.1. Producto Interno Bruto y Telecomunicaciones	3
1.2. Exportaciones.....	4
1.3. Conexiones banda ancha y acceso a internet.....	4
2. ASPECTOS MICROECONÓMICOS	6
2.1. Tamaño	6
2.2. Naturaleza jurídica de las Entidades de la muestra.....	7
3. ANÁLISIS DE DESEMPEÑO	8
3.1. Empresas de tamaño grande	8
3.1.1. Estados financieros.....	8
3.1.2. Análisis financiero	12
3.2. Empresas de tamaño mediano.....	14
3.2.1. Estados financieros.....	14
3.2.2. Análisis financiero	17
3.3. Empresas de tamaño pequeño.....	19
3.3.1. Estados financieros.....	19
3.3.2. Análisis financiero	22
4. INVERSIÓN SUPLEMENTARIA	24
5. CONCLUSIONES.....	25

INTRODUCCIÓN

Programas gubernamentales como el “Plan vive Digital”, e iniciativas como el “Programa de Transformación Productiva – PTP”, y el programa de fortalecimiento de la industria de tecnologías de la información – FITI, entre otros, que han impulsado el desarrollo de infraestructura tecnológica y conectividad, han impactado para que el sector de “software” cobre una relevancia especial en la economía nacional..

Según PROCOLOMBIA, entre el 2003 y el 2014, el mercado de software y de tecnologías de la información (TI), ha crecido cinco veces su tamaño¹ y las exportaciones han crecido 29% de 2012 a 2014². Adicionalmente, según la misma fuente, el 99,8% de las empresas colombianas ha avanzado hacia una transición digital, mediante la apertura y acceso internet, que ha elevado la demanda de software y servicios TI en el país. Los sectores de telecomunicaciones, finanzas, gobierno, consumo masivo y manufactura, son los más demandantes en materia de software y productos TI³.

Dada la importancia que ha adquirido el sector, a través del presente informe la Superintendencia de Sociedades quiere dar a conocer su situación económica y financiera, mediante el análisis comparativo de los últimos tres años (2012 - 2014).

Los estados financieros reportados por las empresas supervisadas por la Superintendencia de Sociedades⁴ son la principal fuente de información para la elaboración de este estudio.

Para los efectos de este informe, el sector de software está compuesto por 392 entidades con diferente naturaleza jurídica, que incluye sociedades y sucursales de sociedad extranjera⁵, clasificadas con el código CIIU 7220 (rev. 3) para la

¹ Tomado de <http://www.inviertaencolombia.com.co/sectores/servicios/software-y-servicios-de-ti.html>

² Tomado de <https://www.ptp.com.co/contenido/contenido.aspx?catID=643&conID=759>

³ PROCOLOMBIA, brochure “Colombia Bring IT on. Para un mundo lleno de retos exigentes, ofrecemos un país lleno de soluciones TI”. Pág. 5. <http://colombiabringiton.procolombia.co/es/publicaciones>

⁴ Solamente se tomó en cuenta la información financiera reportada por estas entidades a la Superintendencia de Sociedades hasta el 8 de mayo de 2015.

⁵ La muestra está conformada por empresas clasificadas con el código CIIU K 7220, revisión 3 adaptada para Colombia, y otras empresas que aun cuando no están clasificadas con ese código, se dedican a dicha actividad, por lo que para definir su perfil se tuvo en cuenta la información publicada por la Cámara de Comercio de Bogotá – Clúster de software y TI, la Federación Colombiana de la Industria del Software y Tecnologías Informáticas Relacionadas – FEDESOFIT, el Directorio de Empresas Activas de la Industria de

actividad de consultores en programas de informática y suministro de programas de informática. Adicionalmente, se incluyen otras empresas que aun cuando no están clasificadas con ese código, se dedican a dicha actividad, por lo que para definir su perfil se tuvo en cuenta la información publicada por la Cámara de Comercio de Bogotá – Clúster de software y TI, la Federación Colombiana de la Industria del Software y Tecnologías Informáticas Relacionadas – FEDESOFIT, el Directorio de Empresas Activas de la Industria de Software y Servicios Asociados con TI de Colombia – 2014 del Ministerio de Tecnologías de la Información y las Comunicaciones – MINTIC y el Departamento Nacional de Estadística (DANE).

El análisis que se presenta a continuación se segmentó de acuerdo al tamaño⁶ de las empresas participantes en la muestra, según si son grandes, medianas o pequeñas empresas, teniendo en cuenta los criterios establecidos en el artículo 2º de la Ley 905 de 2004.

ESTRUCTURA DEL ESTUDIO

Este estudio está organizado de la siguiente forma:

1. Descripción de las principales variables del sector de software, el desarrollo de los mismos y su tendencia en el país.
2. Descripción de aspectos microeconómicos del sector para el año 2014, tales como tamaño de las empresas y naturaleza jurídica.
3. Análisis de desempeño de las empresas por los tres tamaños mencionados. Con el fin de hacer comparable la información, la muestra cuenta con 392 empresas que reportaron estados financieros de forma continua durante el período 2012-2014.
4. Conclusiones del estudio.

Software y Servicios Asociados con TI de Colombia – 2014 del Ministerio de Tecnologías de la Información y las Comunicaciones – MINTIC y el Departamento Nacional de Estadística (DANE).

⁶ De acuerdo con la Ley 905 de 2004, Microempresa es aquella con planta de personal no superior a los 10 trabajadores y activos totales, excluida la vivienda, por valor inferior a 500 SMMLV. Pequeña empresa es aquella con planta de personal entre 11 y 50 trabajadores, y activos totales por valor igual o superior a 501 SMMLV y menor o igual a 5.000 SMMLV. Mediana empresa es aquella con planta de personal entre 51 y 200 trabajadores y activos totales por valor igual o superior a 5.001 y menor o igual a 30.000 SMLV.

1. DESCRIPCIÓN DEL SECTOR

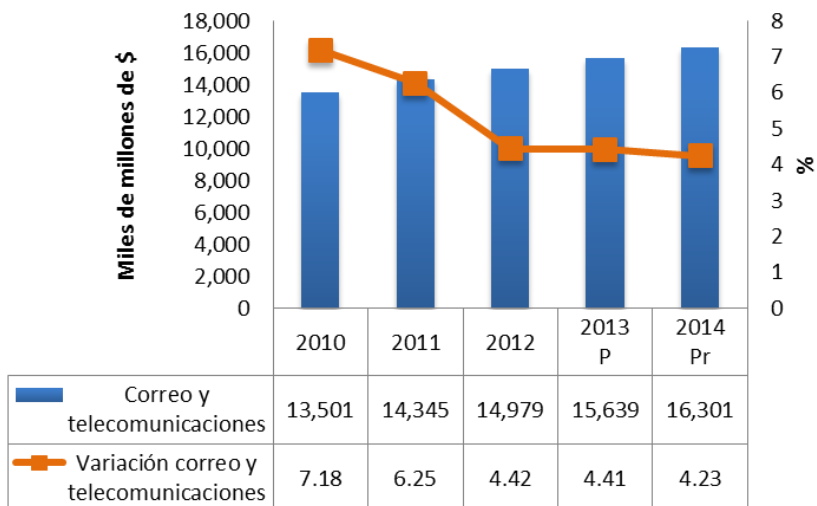
A continuación se presenta el análisis de las principales variables del sector de software y su influencia en el mismo.

1.1. Producto Interno Bruto y Telecomunicaciones

En el año 2014 el PIB de Colombia creció en 4,6%, y en ese mismo año la actividad de correo y telecomunicaciones⁷ creció 4,23%, con una participación en el PIB nacional del 3,2%.

Cómo se evidencia en la gráfica 1, la actividad de correo y telecomunicaciones ha presentado un crecimiento sostenido desde el año 2010, aun cuando su tasa de crecimiento haya disminuido año tras año en el mismo período.

Gráfica 1. Valor agregado de la actividad de correo y telecomunicaciones y su variación



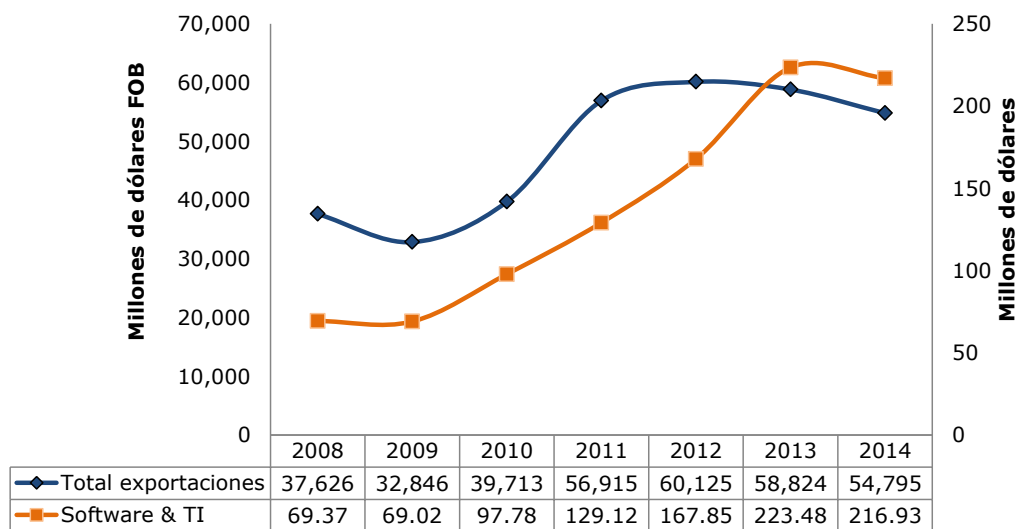
Fuente: DANE. Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros

⁷ Dentro del sector de tecnologías de la información y las comunicaciones (TIC), se identifica la rama de Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones de la que se desprende la actividad económica correo y telecomunicaciones, que es finalmente el criterio que mide el aporte del sector TIC al PIB.

1.2. Exportaciones

Las exportaciones de servicios de software y TI crecieron durante el período 2008 - 2013, destacándose el año 2010, a partir del cual el crecimiento se aceleró manteniendo tasas del 32% en promedio. En el 2014, sin embargo, las exportaciones de software y TI disminuyeron 3% frente a 2013

Gráfica 2. Total exportaciones de servicios de software y TI



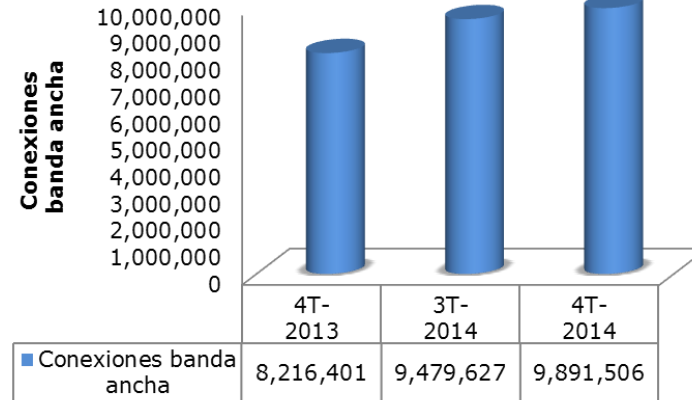
Fuente: DANE – Programa de Transformación Productiva- PTP. Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros

1.3. Conexiones banda ancha y acceso a internet

El número de conexiones de banda ancha y la demanda de conectividad y acceso a internet son variables de vital importancia para las empresas de software y TI, pues un mayor número de usuarios, implica el crecimiento del mercado y de clientes potenciales para el negocio.

Al término del año 2014, el número de conexiones de banda ancha a internet en el país alcanzó el total de 9,89 millones de accesos, lo que implicó un incremento del 20,4% en comparación con el año 2013. Por su parte, a lo largo del mismo 2014, las conexiones se elevaron en 4% entre el tercer trimestre y el cuarto trimestre del año.

Gráfica 3. Conexiones banda ancha



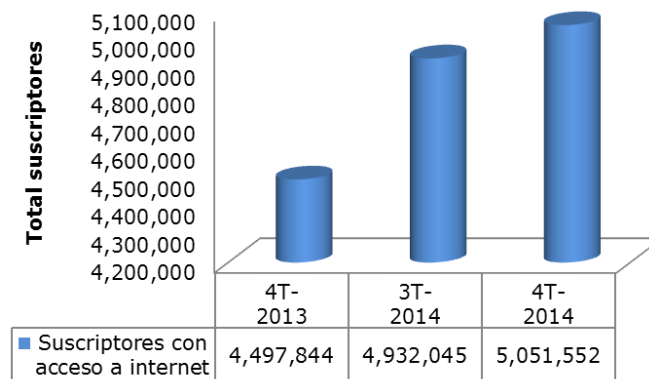
Fuente: Ministerio de Tecnologías de la Información y las Comunicaciones (MINTIC).

Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros

Nota: T: Trimestre. Banda ancha: Hace referencia a las conexiones a internet fijo con velocidad efectiva de bajada (downstream) mayores o iguales a 1.024 Kbps (kilobites por segundo) + internet móvil 3G y 4G

Por el lado de la demanda de conectividad y acceso a internet (gráfica 4), durante el cuarto trimestre de 2014 hubo 5,05 millones de suscriptores a conexión banda ancha, lo que implicó un aumento del 12% respecto al cuarto trimestre de 2013. Y del tercer al cuarto trimestre de 2014, el crecimiento fue de 2,4%.

Gráfica 4. Suscriptores a conexión banda ancha



Fuente: Ministerio de Tecnologías de la Información y las Comunicaciones (MINTIC). Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros. Nota: T: Trimestre.

2. ASPECTOS MICROECONÓMICOS

Esta sección contiene el análisis microeconómico de las 392 empresas del sector de software que reportaron estados financieros a la Superintendencia de Sociedades de manera constante durante el periodo 2012 - 2014.

2.1. Tamaño

De acuerdo con la clasificación establecida en el artículo 2º de la Ley 905 de 2004, del total de empresas analizadas, el 80% son de tamaño mediano y pequeño. Sin embargo, el 72% de los ingresos operacionales se encuentra concentrado en las empresas de tamaño grande.

Gráfica 5. Participación por tamaño año 2014

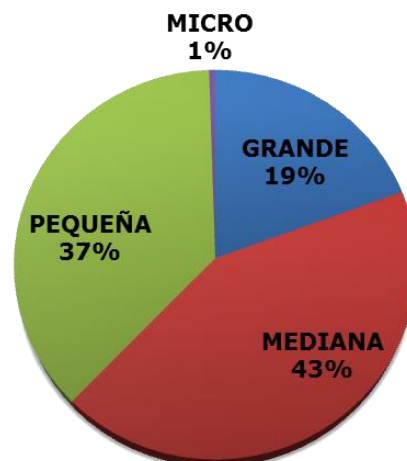


Tabla 1. Tamaño e Ingresos operacionales año 2014

TAMAÑO	Ingresos Operacionales (millones de \$)	No sociedades
GRANDE	\$ 6.703.911	76
MEDIANA	\$ 2.240.886	168
PEQUEÑA	\$ 381.945	146
MICROEMPRESA	\$ 963	2
TOTAL	\$ 9.327.705	392

Fuente: Supersociedades. Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros

2.2. Naturaleza jurídica de las Entidades de la muestra

Teniendo en cuenta el tipo societario de las sociedades de la muestra, se encuentra que el 72% se concentra en las naturalezas jurídicas de Sociedades por Acciones Simplificadas –SAS (42%) y sociedades anónimas (30%). Si bien dentro del sector hay presencia de sucursales de sociedad extranjera, estas sólo representan un 6% dentro de la muestra y el 12% del total de los ingresos operacionales.

Gráfica 6. Participación por tipo societario año 2014

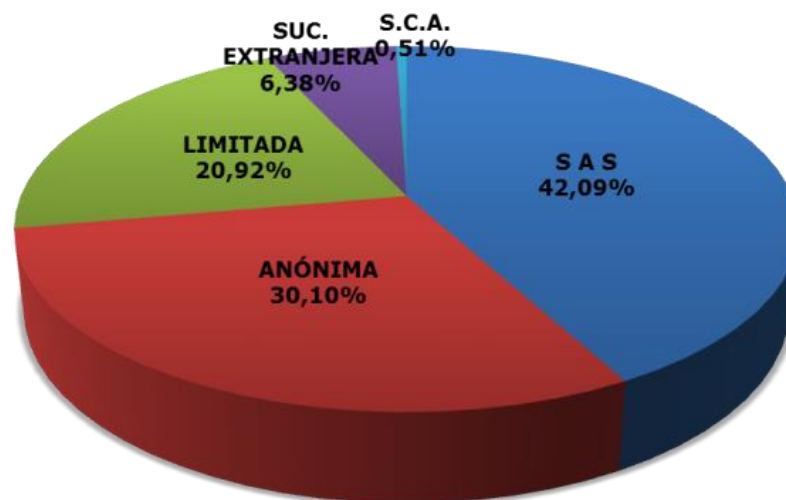


Tabla 2. Tipo societario por tamaño año 2014

TIPO SOCIETARIO	GRANDE	MEDIANA	PEQUEÑA	MICRO
ANONIMA	38	62	17	1
LIMITADA	8	26	48	0
S A S	19	74	72	0
S.C.A.	1	0	1	0
SUC. EXTRANJERA	10	6	8	1
TOTAL	76	168	146	2

Fuente: Supersociedades. Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros

De los rankings que obran como Anexo No. 1 de este informe, es posible destacar lo siguiente:

- Las empresas más grandes durante 2013 y 2014, medidas por el valor de sus activos son: IBM de Colombia & CIA S.C.A, Oracle Colombia Limitada y Carvajal y Tecnología y Servicios SAS.
- En relación con el tamaño del patrimonio, la empresa Carvajal y Tecnología y Servicios SAS pasó de la posición número tres durante el año 2013 en este ranking, a la posición número uno durante el año 2014. La empresa Experian Colombia SA se mantuvo en la posición número 2 en ambos años y la empresa Columbus Networks de Colombia Ltda., escaló tres posiciones al pasar de la número seis a la número tres.
- Al igual que los resultados obtenidos por la medición de sus activos, las empresas con mayores ingresos operacionales para 2013 y 2014 fueron: IBM de Colombia & CIA S.C.A, Oracle Colombia Limitada y Carvajal y Tecnología y Servicios SAS.
- La empresa Carvajal y Tecnología y Servicios S.A.S pasó en el ranking de ganancias netas de la posición número siete en el año 2013, a la posición número uno durante el año 2014, al crecer 229%.

3. ANÁLISIS DE DESEMPEÑO

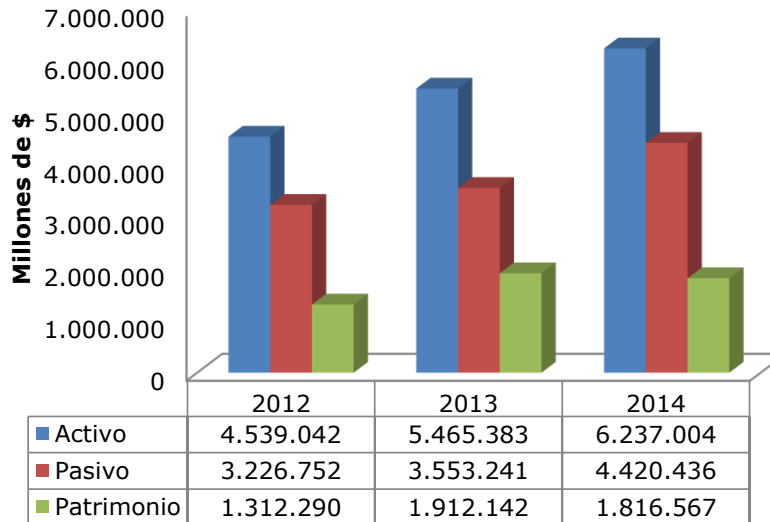
A continuación se analiza el desempeño y las variaciones presentadas por las 392 compañías del sector software, en materia de balance general y estado de resultados durante el período 2012-2014 teniendo en cuenta el tamaño. El análisis se divide en dos secciones: operativo y financiero.

3.1. Empresas de tamaño grande

3.1.1. Estados financieros

Durante el periodo 2012 – 2014, las empresas del sector software de tamaño grande incrementaron tanto su activo como su pasivo, mientras que el patrimonio se redujo de 2013 a 2014. Así, el activo creció 20% de 2012 a 2013 y aumentó 14% de 2013 a 2014. El pasivo se elevó 10% de 2012 a 2013 y creció 24% de 2013 a 2014. El patrimonio, consecuentemente, aumentó 46% de 2012 a 2013 y se redujo 5% de 2013 a 2014.

Gráfica 7. Comportamiento Activo, Pasivo, Patrimonio 2012-2014



Fuente: Supersociedades. Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros

El activo corriente se incrementó \$741.597 millones (28%) de 2012 a 2013 y \$563.524 millones (17%) de 2013 a 2014. Este crecimiento se evidencia principalmente en las cuentas de activos corrientes (ver tabla 3).

Tabla 3. Principales cuentas que aportaron al Activo

	Cifras en millones de \$				
	2012	2013	2014	Variación 2013-2012	Variación 2014-2013
Subtotal Deudores corto plazo (CP)	1,968,255	2,440,438	2,662,591	24%	9%
Clientes CP	1,171,268	1,582,492	1,531,072	35%	-3%
Total activo corriente	2,658,447	3,400,044	3,963,568	28%	17%

Fuente: Supersociedades. Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros

Nota: Clientes CP: Clientes corto plazo registra los valores a favor del ente económico y a cargo de los clientes, por concepto de ventas o servicios prestados.

Respecto del pasivo, las obligaciones con proveedores crecieron 36% de 2012 a 2013 y 20% de 2013 a 2014, y las cuentas por pagar crecieron 22% de 2012 a 2013, pero disminuyeron 1% de 2013 a 2014.

Tabla 4. Principales cuentas que aportaron al Pasivo

	Cifras en millones de \$				
	2012	2013	2014	Variación 2013-2012	Variación 2014-2013
Subtotal cuentas por pagar corto plazo (CP)	417,675	507,778	502,893	22%	-1%
Proveedores cp	550,832	749,414	902,949	36%	20%
Total pasivo corriente	1,777,639	2,355,496	2,706,435	33%	15%

Fuente: Supersociedades. Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros

Nota: Proveedores CP: Proveedores corto plazo comprende el valor de las obligaciones a cargo del ente económico, por concepto de la adquisición de bienes y/o servicios para el desarrollo de sus actividades.

El patrimonio de las empresas grandes creció 46% de 2012 a 2013, lo que se ve reflejado en el capital social, el superávit de capital y las valorizaciones. Así, el incremento patrimonial por concepto de aportes de los socios creció 9% de 2012 a 2013 y 21% de 2013 a 2014.

De 2013 a 2014 el patrimonio disminuyó 5% producto de una disminución de las valorizaciones en 35,7% y una reducción de los resultados del ejercicio en 128,4%.

Tabla 5. Principales cuentas que aportaron al Patrimonio

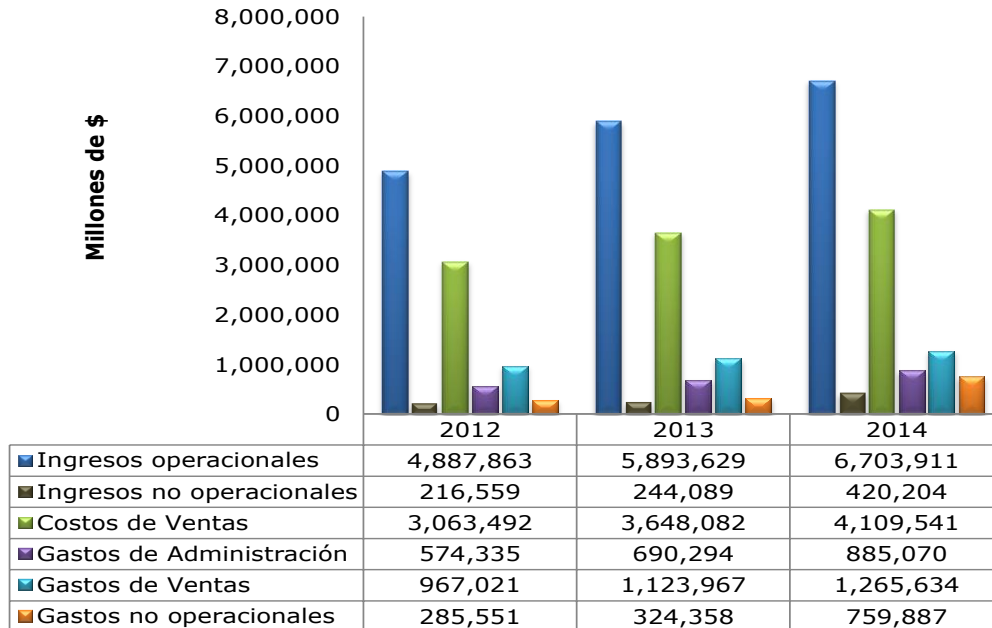
	Cifras en millones de \$				
	2012	2013	2014	Variación 2013-2012	Variación 2014-2013
Subtotal capital social	573,282	624,762	757,074	9%	21%
Subtotal superavit de capital	205,949	370,789	507,905	80%	37%
Superavit por valorizaciones	334,603	467,502	300,613	39.7%	-35.7%
Resultados del ejercicio	104,294	203,724	-57,912	95.3%	-128.4%

Fuente: Supersociedades. Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros

Como se observa en la gráfica 8, tanto los ingresos operacionales, como los costos y gastos de la operación, crecieron durante todo el período de análisis. Los ingresos operacionales crecieron 21% de 2012 a 2013 y 14% de 2013 a 2014. Por su parte, los costos y gastos crecieron conjuntamente 56% entre 2012 y 2013, y entre 2013 a 2014 elevaron conjuntamente 53%.

Adicionalmente, los gastos no operacionales crecieron exponencialmente al pasar de un crecimiento del 14% de 2012 a 2013, a uno del 134% de 2013 a 2014. Esto se debe, fundamentalmente, a que las empresas grandes del negocio de software tienen préstamos en el exterior y deben amortizarlos en dólares.

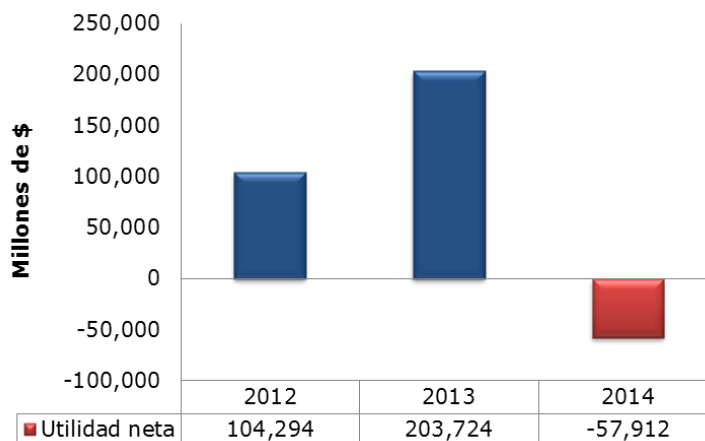
Gráfica 8. Ingresos, costos y gastos del estado de resultados



Fuente: Supersociedades. Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros

En la gráfica 9 se muestra el valor de las ganancias y pérdidas generadas en cada año. De 2012 a 2013, las empresas grandes aumentaron sus ganancias en 95,4%, mientras que de 2013 a 2014 disminuyeron 128%. Esto se debe a un crecimiento superior en costos y gastos de ventas en comparación al crecimiento en los ingresos operacionales.

Gráfica 9. Ganancias y pérdidas



Fuente: Supersociedades. Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros

3.1.2. Análisis financiero

Como se evidencia en la tabla 6, las empresas grandes del sector presentaron un manejo estable de su rotación de cartera durante el periodo 2012 - 2014. La rotación tanto del activo corriente, como de los clientes, fue sostenida de 2012 a 2014. Adicionalmente, el manejo del endeudamiento con terceros ha seguido el mismo comportamiento durante el periodo. Se resalta que las empresas grandes del sector se financian más con terceros que con recursos propios.

Tabla 6. Indicadores financieros de operación

INDICADORES	2012	2013	2014
Rotación de clientes	4.17	3.72	4.38
Rotación del activo corriente	1.84	1.73	1.69

Fuente: Supersociedades. Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros.

Nota: Rotación clientes=Ingreso operacional / clientes; Rotación del activo corriente= Ingreso operacional / Activo corriente

Por otro lado, tanto la rentabilidad del patrimonio como la del activo crecieron en el período 2012 - 2013. Sin embargo, durante el 2014 se redujeron ambos indicadores producto del incremento exponencial de los gastos no operacionales que impacta el resultado del ejercicio (ver tabla 7).

Así, la rentabilidad del patrimonio pasó de 10.65% en el año 2013 a tener un comportamiento negativo del orden del 3.2% durante el 2014. Y la rentabilidad del activo pasó de 3.7% a tener un valor negativo del 0.9%. Ambas situaciones se explican por una importante caída en el margen neto.

Tabla 7. Indicadores financieros de rentabilidad

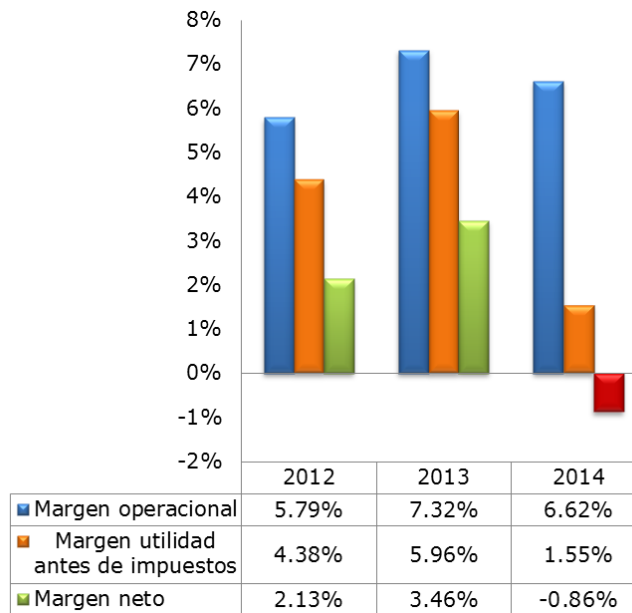
INDICADORES	2012	2013	2014
Margen neto	2.13%	3.46%	-0.86%
Rotación de activos totales	1.08	1.08	1.07
Apalancamiento financiero	3.46	2.86	3.43
Rentabilidad del patrimonio	7.95%	10.65%	-3.19%
Rentabilidad del activo	2.30%	3.73%	-0.93%

Fuente: Supersociedades. Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros.

Nota: Margen neto= Ingreso operacional / Utilidad Neta; Rotación de activos totales= Ingreso operacional / Activo total; Apalancamiento=Total Activo / Total Patrimonio; ROE = Utilidad neta / Total Patrimonio; ROA = Utilidad neta/ Total Activos.

Como se evidencia en la gráfica 10, de 2013 a 2014 los márgenes disminuyeron. El margen de la utilidad antes de impuestos (UAI), se redujo más de cuatro veces al pasar de 6% en el 2013, a 1.5% durante el 2014. Así mismo, el margen neto pasó de 3.5% en el año 2013 a -0.86% en el año 2014.

Gráfica 10. Márgenes 2012-2014



Fuente: Supersociedades. Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros

Nota: Margen Operacional= Ingreso operacional / Utilidad operacional; Margen utilidad antes de impuestos= Ingreso operacional / Utilidad antes de impuestos; Margen neto= Ingreso operacional / Utilidad Neta

Finalmente, el EBITDA de las empresas de software de tamaño grande ha crecido durante el periodo de análisis. De 2013 a 2014 aumentó 11% al pasar de \$590,268 millones a \$652,612 millones. El margen EBITDA se ha mantenido de 2013 a 2014, lo que permite concluir que las empresas han mantenido la eficiencia en el uso de sus ingresos operacionales.

Tabla 8. Indicadores de liquidez

INDICADORES	2012	2013	2014
EBITDA (millones de \$)	410,791	590,268	652,612
MARGEN EBITDA	8.4%	10%	9.7%

Fuente: Superintendencia de Sociedades - Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros

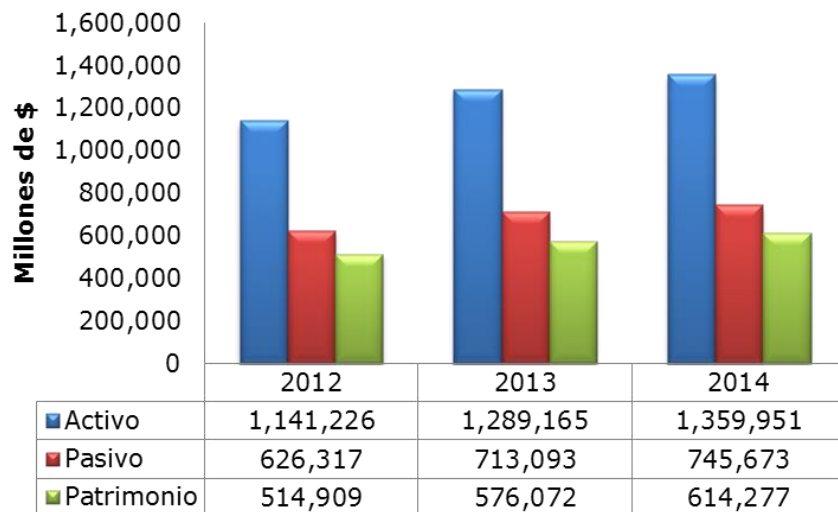
Nota: EBITDA= Utilidad operacional + Depreciaciones + Amortizaciones; Margen EBITDA = EBITDA / Ingresos Operacionales.

3.2. Empresas de tamaño mediano

3.2.1. Estados financieros

Las empresas de tamaño mediano tienen un comportamiento similar al de las empresas grandes en términos de la composición de sus activos y pasivos, así como en su dinámica de crecimiento. Es destacable que el patrimonio ha venido creciendo por el superávit por valorizaciones y las cuentas relacionadas con el estado de resultados.

Gráfica 11. Comportamiento Activo, Pasivo, Patrimonio 2012-2014 (Millones de \$)



Fuente: Supersociedades. Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros

El activo creció 13% de 2012 a 2013 y aumentó 5% de 2013 a 2014. Este crecimiento se evidencia principalmente en las cuentas de activos corrientes (ver tabla 9).

Tabla 9. Principales cuentas que aportaron al crecimiento del Activo

	Cifras en millones de \$				
	2012	2013	2014	Variación 2013-2012	Variación 2014-2013
Subtotal deudores cp	575,737	656,218	665,372	14%	1%
Subtotal disponible cp	107,096	160,497	164,091	50%	2%
Total activo corriente	851,057	989,169	1,017,327	16%	3%

Fuente: Superintendencia de Sociedades - Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros

Nota: cp=Corto plazo

El pasivo, que es principalmente corriente, aumentó 14% de 2012 a 2013 y 5% de 2013 a 2014 como resultado de cambios en las cuentas de obligaciones financieras de corto plazo, proveedores y cuentas por pagar.

Tabla 10. Principales cuentas que aportaron al crecimiento del Pasivo

	Cifras en millones de \$				
	2012	2013	2014	Variación 2013-2012	Variación 2014-2013
Obligaciones financieras cp	89,831	93,641	97,319	4.2%	3.9%
Proveedores cp	105,747	131,843	181,250	24.7%	37.5%
Subtotal cuentas por pagar cp	116,717	129,442	136,097	10.9%	5.1%
Total pasivo corriente	508,332	578,577	632,451	13.8%	9.3%

Fuente: Superintendencia de Sociedades - Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros

Nota: cp=Corto plazo. Proveedores CP: Proveedores corto plazo comprende el valor de las obligaciones a cargo del ente económico, por concepto de la adquisición de bienes y/o servicios para el desarrollo de sus actividades.

Por el lado del patrimonio, su crecimiento durante el periodo se debió a aumentos en los aportes de capital social y al buen resultado del ejercicio que tuvieron durante los años 2012 y 2013. También aportó al aumento del patrimonio, el reconocimiento de superávit por valorizaciones de 2013 a 2014.

Tabla 11. Principales cuentas que aportaron al crecimiento del Patrimonio

	Cifras en millones de \$				
	2012	2013	2014	Variación 2013-2012	Variación 2014-2013
Subtotal capital social	181,458	212,497	209,225	17.1%	-1.5%
Resultados del ejercicio	71,770	91,619	90,059	27.7%	-1.7%
Superavit por valorizaciones	60,652	59,603	88,110	-1.7%	47.8%

Fuente: Superintendencia de Sociedades - Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros

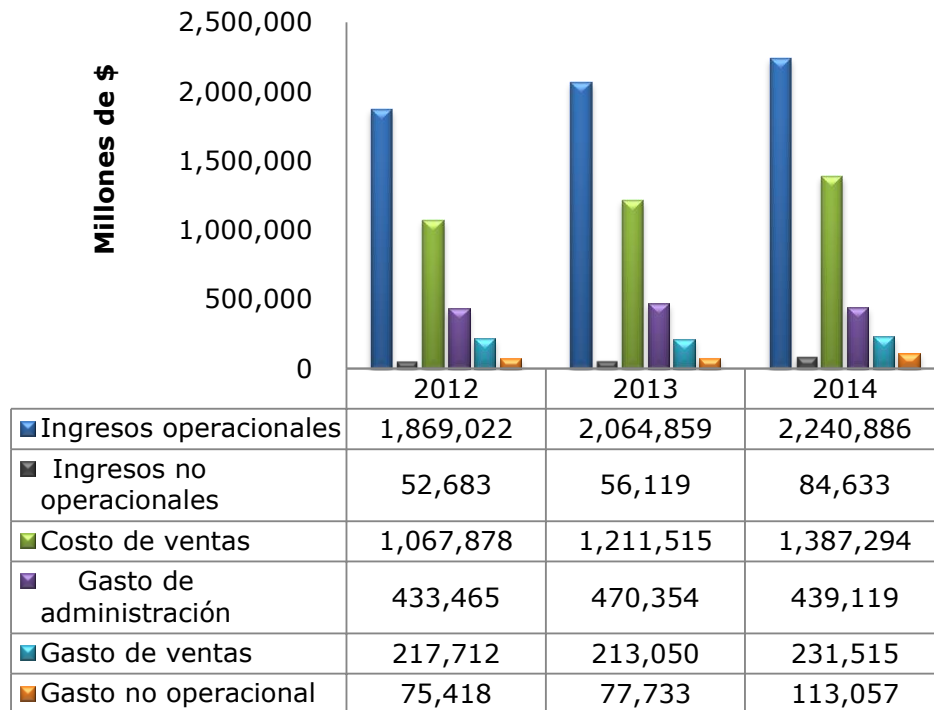
Como se observa en la gráfica 12, para el año 2014 las empresas de tamaño mediano presentaron un incremento de 9% en sus ingresos operacionales respecto al año 2013, al pasar de \$2,06 billones en el 2013 a \$2,2 billones en el 2014.

Los ingresos no operacionales también presentaron un crecimiento de 51% de 2013 a 2014, el cual se vio mitigado por el crecimiento de los gastos no operacionales en 45%.

Así como los ingresos operacionales crecieron, los costos y gastos de ventas también aumentaron 15% y 9%, respectivamente, frente al año 2013. Es

destacable la disminución en un 7% de los gastos de administración, de 2013 a 2014.

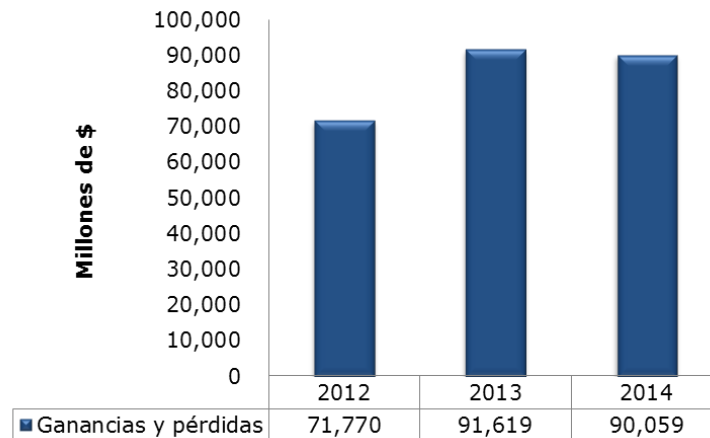
Gráfica 12. Ingresos, costos y gastos del estado de resultados



Fuente: Supersociedades. Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros

En la gráfica 13 se muestra el valor de las ganancias y pérdidas generadas en cada año. De 2012 a 2013, las empresas medianas aumentaron sus ganancias en 28%, mientras que de 2013 a 2014 disminuyeron 2%. Esto se debe a un crecimiento superior en costos y gastos de ventas en comparación al crecimiento en los ingresos operacionales.

Gráfica 13. Ganancias y pérdidas



Fuente: Supersociedades. Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros

3.2.2. Análisis financiero

Las empresas del sector software de tamaño mediano se caracterizaron durante el periodo 2012 – 2014, por presentar estabilidad tanto en su operación como en el manejo del apalancamiento, que al igual que las empresas grandes, es principalmente con terceros.

Tabla 12. Indicadores financieros de operación

INDICADORES	2012	2013	2014
Rotación de clientes	6.34	5.87	6.33
Rotación del activo corriente	2.20	2.09	2.20

Fuente: Supersociedades. Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros

Nota: Rotación clientes=Ingreso operacional / clientes; Rotación del activo corriente= Ingreso operacional / Activo corriente

Los indicadores de rentabilidad muestran un comportamiento sostenido durante el período, impactados en parte por el crecimiento del margen neto.

A diferencia de las empresas grandes, las de tamaño mediano tienen un ROE y un ROA más alto, debido a un menor gasto no operacional y menores costos y gastos operacionales.

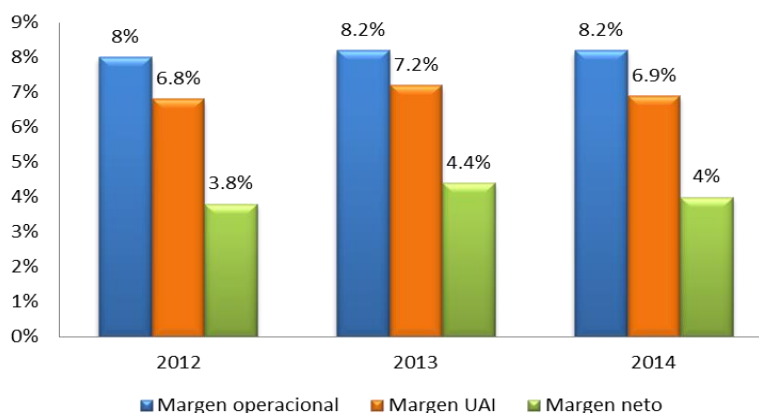
Tabla 13. Indicadores financieros de rentabilidad

INDICADORES	2012	2013	2014
Margen neto	3.8%	4.4%	4.0%
Rotacion de activos totales	1.64	1.60	1.65
Apalancamiento financiero	2.22	2.24	2.21
Rentabilidad del patrimonio	24.7%	25.7%	25.2%
Rentabilidad del activo	11.1%	11.5%	11.4%

Nota: Margen neto= Ingreso operacional / Utilidad Neta; Rotación de activos totales= Ingreso operacional / Activo total; Apalancamiento= Total Activo / Total Patrimonio; ROE = Utilidad neta / Total Patrimonio; ROA = Utilidad neta/ Total Activos.

En línea con los indicadores de operación y rentabilidad, los márgenes de las empresas de tamaño mediano del negocio de software han presentado estabilidad durante el período.

Gráfica 14. Márgenes 2012-2014



Fuente: Supersociedades. Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros

Finalmente, el EBITDA creció 13% de 2012 a 2013 y 2% de 2013 a 2014. Este incremento se debió básicamente al aumento en la utilidad operacional. Sin embargo, el margen EBITDA se redujo entre los años 2013 y 2014 al pasar de 11% a 10.3%, lo que significa una disminución en la eficiencia del uso de los ingresos operacionales por cada venta generada.

Tabla 14. Indicadores de liquidez

INDICADORES	2012	2013	2014
EBITDA (millones de \$)	200,941	227,826	231,617
MARGEN EBITDA	10.75%	11.03%	10.34%

Fuente: Supersociedades. Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros

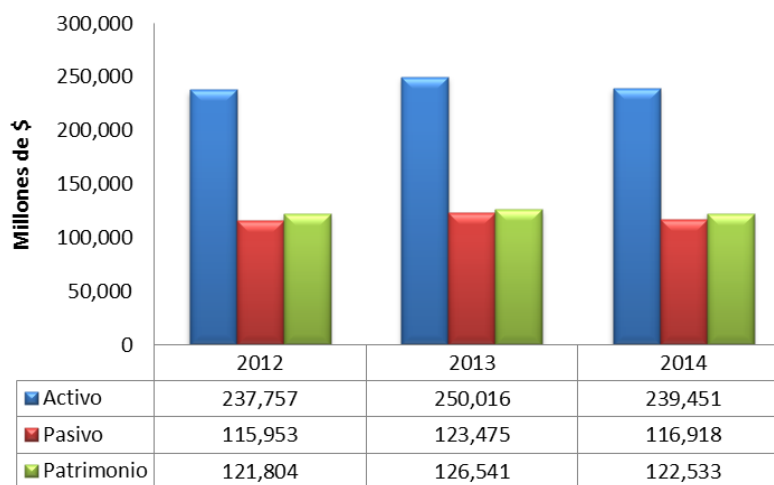
Nota: EBITDA= Utilidad operacional + Depreciaciones + Amortizaciones; Margen EBITDA = EBITDA / Ingresos Operacionales.

3.3. Empresas de tamaño pequeño⁸

3.3.1. Estados financieros

Una de las características destacables de las empresas del sector software de tamaño pequeño, es su distribución casi equitativa entre el pasivo y el patrimonio, así como la estabilidad de la estructura de su balance, durante el periodo.

Gráfica 15. Comportamiento Activo, Pasivo, Patrimonio 2012-2014



Fuente: Supersociedades. Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros

El activo está compuesto en un 75% por el activo corriente, que a su vez está conformado principalmente por la cuenta de deudores. Esta última se mantuvo estable de 2012 a 2014.

Tabla 15. Principales cuentas que aportaron al crecimiento del Activo

	Cifras en millones de \$				
	2012	2013	2014	Variación 2013-2012	Variación 2014-2013
Subtotal deudores cp	117,843	118,155	117,904	0.3%	-0.2%
Cientes cp	58,568	59,805	60,535	2.1%	1.2%
Total activo corriente	170,931	185,820	179,559.754	8.7%	-3.4%

Fuente: Supersociedades. Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros

Nota: Clientes CP: Clientes corto plazo registra los valores a favor del ente económico y a cargo de los clientes, por concepto de ventas o servicios prestados.

El pasivo, que es principalmente de tipo corriente, se concentra fundamentalmente en obligaciones con bancos y con proveedores, en cuentas por pagar y en

⁸ Incluye una microempresa, que en el 2014 pasó de pequeña a microempresa.

obligaciones con el Estado. El pasivo pasó de aumentar 6% de 2012 a 2013, a caer en 5% de 2013 a 2014, se debió a una disminución en las obligaciones con proveedores así como una disminución en las cuentas por pagar.

Tabla 16. Principales cuentas que aportaron al crecimiento del Pasivo

	Cifras en millones de \$				
	2012	2013	2014	Variación 2013-2012	Variación 2014-2013
Obligaciones financieras cp	14,873	15,807	17,000	6.3%	7.5%
Proveedores cp	19,189	23,205	18,041	20.9%	-22.3%
Subtotal cuentas por pagar cp	27,803	27,367	24,925	-1.6%	-8.9%
Impuestos gravámenes y tasas cp	12,441	18,126	18,293.812	45.7%	0.9%
Total pasivo corriente	97,093	106,153	100,548	9.3%	-5.3%

Fuente: Supersociedades. Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros

Nota: Proveedores CP: Proveedores corto plazo comprende el valor de las obligaciones a cargo del ente económico, por concepto de la adquisición de bienes y/o servicios para el desarrollo de sus actividades.

El patrimonio pasó de \$126,541 millones durante el año 2013, a \$122,533 millones en el 2014. Esta disminución se debió, principalmente, a una caída en el superávit de capital. La tabla 17 refleja las principales cuentas que aportaron a la variación del patrimonio.

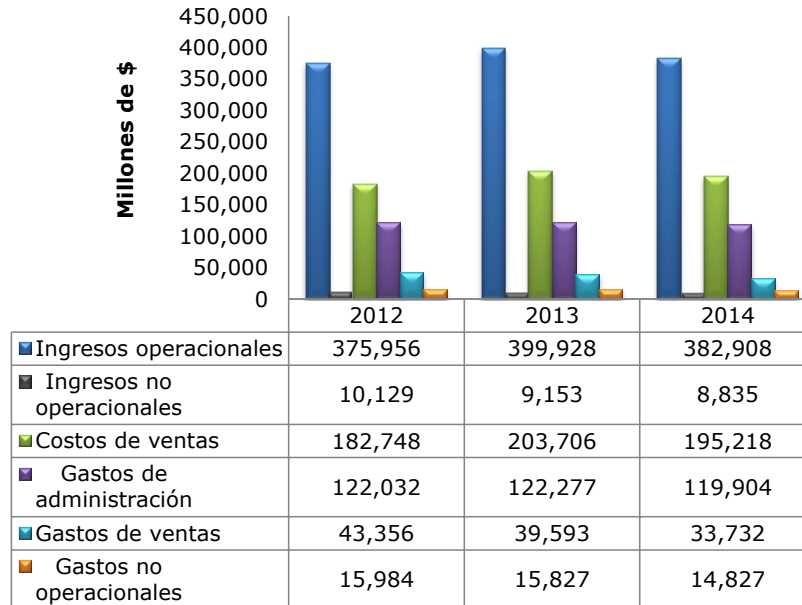
Tabla 17. Principales cuentas que aportaron al Patrimonio

	Cifras en millones de \$				
	2012	2013	2014	Variación 2013-2012	Variación 2014-2013
Subtotal capital social	44,241	44,833	49,575	1.3%	10.6%
Subtotal superavit de capital	29,230	20,642	18,446	-29.4%	-10.6%
Reservas	11,925	12,271	14,980	2.9%	22.1%

Fuente: Supersociedades. Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros

Como se observa en la gráfica 16, los ingresos operacionales de las empresas pequeñas de la muestra crecieron 6% de 2012 a 2013 y se redujeron 4% de 2013 a 2014. Los costos y gastos de operación (administración y ventas) se redujeron de 2013 a 2014 en 4%, 2% y 15%, respectivamente, lo que evidencia el esfuerzo de los empresarios más pequeños por ganar eficiencia operativa, así como la flexibilidad de su estructura de costos y gastos.

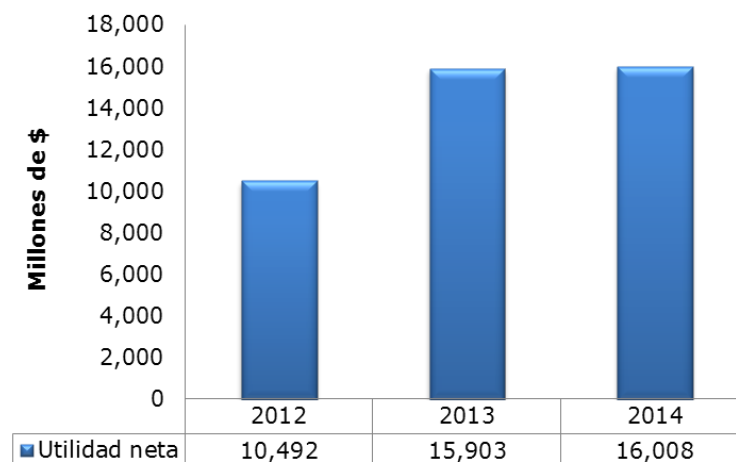
Gráfica 16. Ingresos, costos y gastos del estado de resultados



Fuente: Supersociedades. Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros

Pese a que los ingresos operacionales disminuyeron de 2013 a 2014, las empresas pequeñas lograron aumentar su utilidad neta en 1% en el mismo periodo. Este resultado obedece a la reducción en costos y gastos tanto operacionales como no operacionales.

Gráfica 17. Ganancias y pérdidas



Fuente: Supersociedades. Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros

3.3.2. Análisis financiero

Las empresas más pequeñas del sector software han presentado estabilidad respecto a la recuperación de cartera y el manejo del activo corriente. El apalancamiento financiero ha sido estable en el periodo de análisis y menor al de las empresas de tamaño mediano y grande.

Tabla 18. Indicadores financieros de operación

INDICADORES	2012	2013	2014
Rotación de clientes	6.42	6.69	6.33
Rotación del activo corriente	2.20	2.15	2.13

Fuente: Supersociedades. Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros

Respecto a la rentabilidad tanto del activo como del patrimonio, es destacable que de 2012 a 2013 crecieron más rápidamente que de 2013 a 2014. El ROE pasó de 18% a 22% de 2012 a 2013, mientras que de 2013 a 2014 pasó de 22% a 23%, esto se debió al aumento en el margen neto así como en la estabilidad en el apalancamiento y en el uso eficiente de los activos

Adicionalmente, la rentabilidad del activo pasó de 9% en el 2012 a 11% durante el 2013 y a 12% en el año 2014, viéndose también impactada por el margen neto.

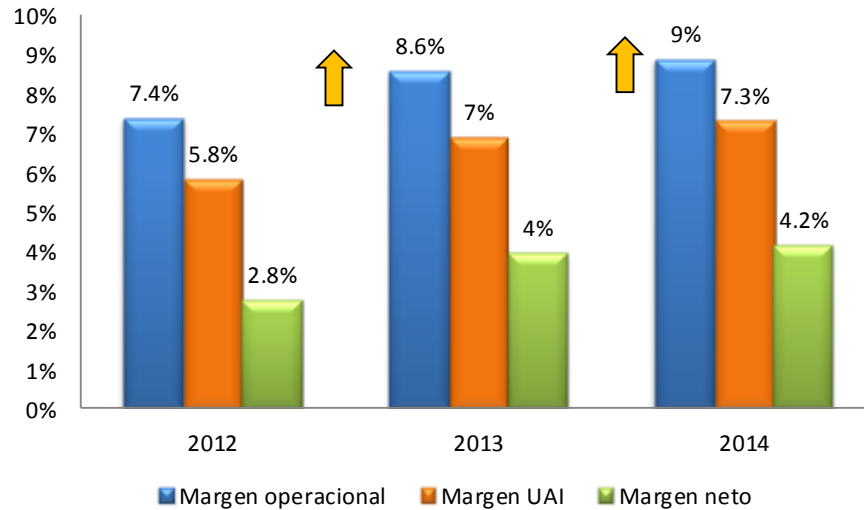
Tabla 19. Indicadores financieros de rentabilidad

INDICADORES	2012	2013	2014
Margen neto	2.8%	4.0%	4.2%
Rotación de activos totales	1.58	1.60	1.60
Apalancamiento financiero	1.95	1.98	1.95
Rentabilidad del patrimonio	18%	22%	23%
Rentabilidad del activo	9%	11%	12%

Fuente: Supersociedades. Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros

Como se observa en la gráfica 18, los márgenes han crecido sostenidamente durante el periodo, aun cuando fue mayor el crecimiento de 2012 a 2013 que de 2013 a 2014.

Gráfica 18. Márgenes



Fuente: Supersociedades. Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros

El EBITDA revela que la operación de las empresas ha tenido una tendencia positiva a lo largo de los últimos tres años. Así, el EBITDA pasó de \$35,971 millones en el año 2012 a 43,226 millones en el año 2014. Adicionalmente, el margen también creció al pasar de 10,8% durante el 2013 a 11,3% durante 2014, lo que evidencia la eficiencia en el manejo de las ventas por partes de las Entidades más pequeñas del sector.

Tabla 20. Indicadores de liquidez

INDICADORES	2012	2013	2014
EBITDA (millones de \$)	35,971	43,330	43,266
MARGEN EBITDA	9.6%	10.8%	11.3%

Fuente: Supersociedades. Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros

Nota: EBITDA= Utilidad operacional + Depreciaciones + Amortizaciones; Margen EBITDA = EBITDA / Ingresos Operacionales.

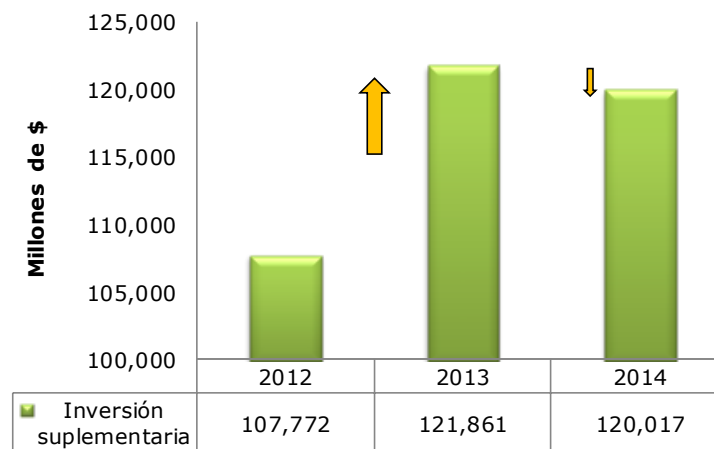
4. INVERSIÓN SUPLEMENTARIA

Debido a que dentro de la muestra del sector de software hay presencia de sucursales de sociedad extranjera (6%), es importante revisar el movimiento de la subcuenta inversión suplementaria al capital asignado.

La gráfica 19 se construyó con la suma del total de inversión suplementaria por año teniendo en cuenta si fue negativa o positiva. De esta forma, se evidencia, por una parte, el total de empresas que obtuvieron inversión suplementaria positiva o transferencia de capital por parte de la matriz y el valor total de dichas inyecciones de capital, y por la otra, el total de empresas que presentaron inversión suplementaria negativa o ventas en moneda extranjera, así como el valor total de esas ventas.

La gráfica 19, muestra el total de transferencias de capital que recibieron las empresas por parte de la matriz. Es destacable que de 2012 a 2013, la inversión suplementaria aumentó 13% al pasar de \$107,772 millones a \$121,861 millones, mientras de 2013 a 2014 se redujo 2% de 2013 a 2014. Adicionalmente, durante el periodo de análisis no se evidenció inversión suplementaria negativa.

Gráfica 19. Inversión Suplementaria al capital asignado 2012-2014



Fuente: Supersociedades. Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros

5. CONCLUSIONES

El sector de software presentó un crecimiento de sus ingresos operacionales de 17% entre 2012 y 2013 y de 12% entre 2013 y 2014.

Independientemente del tamaño, todas las empresas del sector tienen su activo conformado principalmente por activo corriente, que creció tanto para las empresas grandes como para las medianas durante el periodo 2012 - 2014, mientras que disminuyó para las pequeñas de 2013 a 2014.

En general, el pasivo de las empresas de software es de tipo corriente, y sus principales fuentes de apalancamiento son con los proveedores y los bancos. Dichas obligaciones han aumentado para las empresas grandes y medianas, mientras que para las pequeñas se han reducido, principalmente con los proveedores.

Las empresas grandes del negocio de software vieron afectada su utilidad neta producto de la devaluación del peso colombiano, que encarece sus obligaciones financieras en el extranjero. Durante el año 2014, generaron pérdidas de \$58 mil millones aproximadamente.

Las empresas medianas tuvieron estabilidad tanto en la conformación de su balance, como en los resultados de su operación. Mantuvieron durante el periodo de análisis una rentabilidad del patrimonio del 25% y una rentabilidad del activo del 11%.

Durante el periodo de análisis (2012 – 2014), las empresas pequeñas redujeron costos y gastos de operación. Así, los costos y gastos de operación (administración y ventas) se redujeron 4%, 2% y 15%, respectivamente, de 2013 a 2014.

ANEXO 1.

A continuación se presenta la clasificación de las principales diez (10) empresas del sector de software según los siguientes criterios: (i) ingresos operacionales, (ii) activos, (iii) patrimonio y (iv) utilidad neta.

RANKING 2014	RANKING 2013	RAZÓN SOCIAL	INGRESOS OPERACIONALES (Millones de \$)		VAR (%)
			2013	2014	
1	1	IBM DE COLOMBIA & CIA S.C.A.	\$ 686.779	\$ 819.358	19%
2	2	ORACLE COLOMBIA LIMITADA	\$ 387.986	\$ 433.944	12%
3	3	CARVAJAL Y TECNOLOGÍA Y SERVICIOS S.A.S	\$ 334.223	\$ 403.802	21%
4	5	NEXSYS DE COLOMBIA S.A.	\$ 286.997	\$ 374.714	31%
5	4	SAP COLOMBIA SAS	\$ 326.166	\$ 269.417	-17%
6	6	DELL COLOMBIA INC	\$ 261.463	\$ 230.419	-12%
7	11	CONTROLES EMPRESARIALES LTDA	\$ 116.255	\$ 166.050	43%
8	7	EXPERIAN COLOMBIA SA	\$ 187.073	\$ 155.220	-17%
9	8	NEC DE COLOMBIA S.A.	\$ 169.234	\$ 152.629	-10%
10	10	INDRA SISTEMAS S A SUCURSAL COLOMBIA	\$ 116.748	\$ 141.118	21%

RANKING 2014	RANKING 2013	RAZÓN SOCIAL	TOTAL ACTIVO (Millones de \$)		VAR (%)
			2013	2014	
1	1	IBM DE COLOMBIA & CIA S.C.A.	\$ 977,192	\$ 870,279	-10.94%
2	2	EXPERIAN COLOMBIA SA	\$ 741,579	\$ 694,816	-6.31%
3	9	COLUMBUS NETWORKS DE COLOMBIA LTDA	\$ 106,066	\$ 406,797	283.53%
4	3	CARVAJAL Y TECNOLOGÍA Y SERVICIOS S.A.S	\$ 331,740	\$ 294,199	-11.32%
5	4	ORACLE COLOMBIA LIMITADA	\$ 227,354	\$ 249,784	9.87%
6	5	SAP COLOMBIA SAS	\$ 196,252	\$ 242,449	23.54%
7	7	NEXSYS DE COLOMBIA S.A.	\$ 135,090	\$ 232,929	72.42%
8	6	NEC DE COLOMBIA S.A.	\$ 179,873	\$ 195,646	8.77%
9	11	DELL COLOMBIA INC	\$ 94,821	\$ 113,849	20.07%
10	13	ASESORIA EN SISTEMATIZACION DE DATOS S.A.	\$ 86,506	\$ 112,183	29.68%

RANKING 2014	RANKING 2013	RAZÓN SOCIAL	TOTAL PATRIMONIO (Millones de \$)		VAR (%)
			2013	2014	
1	3	CARVAJAL Y TECNOLOGÍA Y SERVICIOS S.A.S	\$ 138,523	\$ 180,907	30.60%
2	2	EXPERIAN COLOMBIA SA	\$ 165,572	\$ 112,632	-31.97%
3	6	COLUMBUS NETWORKS DE COLOMBIA LTDA	\$ 61,043	\$ 104,925	71.89%
4	4	SISTEMAS Y COMPUTADORES S.A.	\$ 77,605	\$ 86,879	11.95%
5	1	IBM DE COLOMBIA & CIA S.C.A.	\$ 339,271	\$ 80,160	-76.37%
6	8	ASESORIA EN SISTEMATIZACION DE DATOS S.A.	\$ 44,205	\$ 68,035	53.91%
7	5	NEC DE COLOMBIA S.A.	\$ 67,045	\$ 67,977	1.39%
8	10	ORACLE COLOMBIA LIMITADA	\$ 39,571	\$ 67,779	71.28%
9	11	SONDA DE COLOMBIA S.A.	\$ 38,923	\$ 50,096	28.71%
10	7	SYNOPSIS COLOMBIA SAS	\$ 47,238	\$ 40,577	-14.10%

RANKING 2014	RANKING 2013	RAZÓN SOCIAL	UTILIDAD NETA (Millones de \$)		VAR (%)
			2013	2014	
1	7	CARVAJAL Y TECNOLOGÍA Y SERVICIOS S.A.S	\$ 10,287	\$ 33,825	228.81%
2	4	ORACLE COLOMBIA LIMITADA	\$ 20,378	\$ 28,311	38.93%
3	2	SISTEMAS Y COMPUTADORES S.A.	\$ 25,919	\$ 24,993	-3.57%
4	3	CIFIN S A	\$ 21,659	\$ 14,469	-33.20%
5	8	BRANCH OF MICROSOFT COLOMBIA INC	\$ 10,169	\$ 14,146	39.11%
6	10	GESTION Y CONTACTO S. A.	\$ 8,161	\$ 11,010	34.91%
7	14	SISTEMAS DE INFORMACION EMPRESARIAL S.A.	\$ 5,969	\$ 8,661	45.11%
8	378	LG CNS COLOMBIA SAS	(\$ 1,072)	\$ 8,172	662.67%
9	79	MORPHO SUCURSAL COLOMBIA	\$ 947	\$ 7,680	711.14%
10	28	ASESORIA EN SISTEMATIZACION DE DATOS S.A.	\$ 3,302	\$ 7,437	125.22%