



**SUPERINTENDENCIA
DE SOCIEDADES**

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

Las 1.000 más grandes bajo norma local y las 1.000 más grandes bajo norma internacional

INFORME



(Foto: Cortesía www.foto-gratis.es)

SUPERINTENDENCIA DE SOCIEDADES
Delegatura de Asuntos Económicos y
Contables

Grupo de Estudios Económicos y Financieros

Bogotá D.C.
Mayo de 2016



SUPERINTENDENCIA
DE SOCIEDADES

Introducción

En este informe se analizan los principales resultados financieros de las empresas¹ más grandes del sector real, medidas por sus ingresos, de acuerdo a su información financiera preparada a 31 de diciembre de 2015, bajo norma local o bajo norma internacional², según corresponda.

Aun cuando el ranking fue elaborado con base en los ingresos de la operación o de actividades ordinarias, obtenidos durante el año 2015, en la realización del estudio también se tuvo en cuenta la información contable de activos totales, pasivos totales, patrimonio y ganancias y/o pérdidas.

El estudio contempla la información de **las 1.000 empresas más grandes** de acuerdo con su contabilidad preparada **bajo norma local**, y de **las 1.000 más grandes** de acuerdo con su contabilidad preparada **bajo norma internacional**. Así, las empresas fueron clasificadas teniendo en cuenta el marco contable que les aplica, según el grupo al que pertenecen.

Para las empresas que pertenecen al grupo 1, la información financiera reportada se preparó de acuerdo con las normas internacionales. Para las empresas que pertenecen al grupo 2 y para las que voluntariamente acogieron los marcos del grupo 1³ pero con el calendario de aplicación del grupo 2, la información financiera reportada se preparó de acuerdo con las normas locales.

Para la elaboración del estudio se utilizó la información reportada⁴ a la Superintendencia de Sociedades por las empresas bajo su supervisión,

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, se entiende por "norma local" la información financiera preparada de conformidad con los Decretos 2649 y 2650 de 1993, y por "norma internacional", la información financiera preparada de conformidad con los decretos reglamentarios de la Ley 1314 de 2009.

³ Estas son las que voluntariamente se acogieron a la aplicación del marco técnico normativo del Grupo 1 y que utilizaron para ello el calendario establecido para el Grupo 2 (parágrafo 4° del artículo 3° del Decreto 3022 de 2013, modificado por el Decreto 2129 de 2014).

⁴ Solamente se tomó en cuenta la información financiera reportada hasta el 6 de mayo de 2016 por las empresas a la Superintendencia de Sociedades, y la reportada hasta el 10 de mayo de 2016, a las otras autoridades.



**SUPERINTENDENCIA
DE SOCIEDADES**

así como información financiera reportada por sus supervisados a otras autoridades como la Contaduría General de la Nación y las siguientes superintendencias: Financiera, de Economía Solidaria y de Salud.

La información financiera se utilizó 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 2015; la segunda contiene el análisis de los resultados financieros de las 1.000 empresas más grandes del sector real bajo norma local (Decretos 2649 y 2650 de 1993); y la tercera sección contiene el análisis de los resultados financieros de las 1.000 empresas más grandes del sector real bajo norma internacional.



SUPERINTENDENCIA
DE SOCIEDADES

ÍNDICE

1. COMPORTAMIENTO ECONOMÍA COLOMBIANA 2014-2015	4
2. RESULTADOS DE LAS 1.000 EMPRESAS MÁS GRANDES POR INGRESOS, BAJO NORMA LOCAL.....	7
2.1. Datos generales de las empresas para el año 2015.....	7
2.2. Resultados por sector económico del año 2015.....	9
2.3. Resultados año 2015 por regiones.....	13
3. RESULTADOS DE LAS 1.000 EMPRESAS MÁS GRANDES POR INGRESOS, BAJO NORMA INTERNACIONAL	18
3.1. Datos generales de las empresas para el año 2015.....	18
3.2. Resultados por sector económico del año 2015.....	20
3.3. Resultados año 2015 por regiones.....	25
4. CONCLUSIONES	28



SUPERINTENDENCIA
DE SOCIEDADES

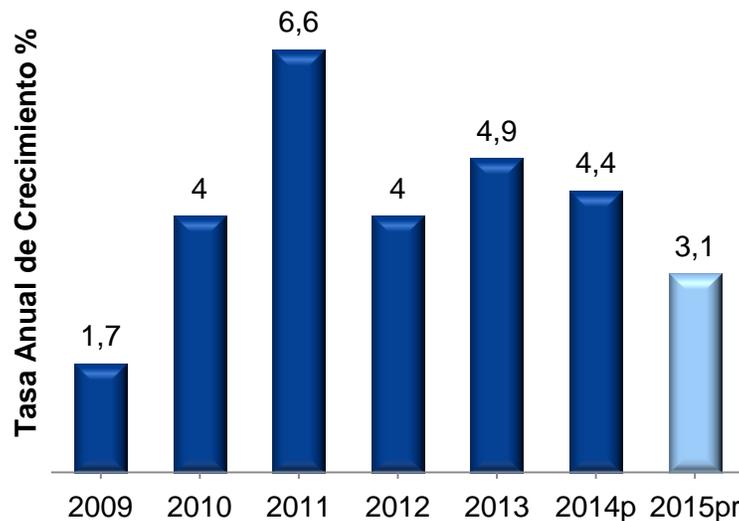
1. COMPORTAMIENTO ECONOMÍA COLOMBIANA 2014-2015

Producto Interno Bruto (PIB)⁵

Durante 2015, el PIB de Colombia registró un crecimiento del 3,1%, que resulta inferior al reportado en 2014, equivalente al 4,4%.

No obstante, comparado con la región, el crecimiento del PIB colombiano fue muy superior, pues los principales países latinoamericanos crecieron así: Chile (2,1%), México (2,5%), Argentina (0,4%), Brasil (-3,8%) y Venezuela (-10,0%).

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



Fuente: DANE – Boletín Técnico. PIB información a 10/03/2016.* p: provisional; pr: preliminar
Elaboración Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

⁵ A precios constantes según la oferta.



SUPERINTENDENCIA
DE SOCIEDADES

PIB por ramas de actividad

El PIB, por grandes ramas de actividad, presentó una variación positiva en el período de estudio y cuatro de ellas estuvieron por encima del promedio. Los aumentos más significativos fueron los de los sectores de servicios financieros, inmobiliarios (4,3%), de comercio, de restaurantes y de hoteles (4,1%) y de construcción (3,9%).

El sector de servicios financieros, inmobiliarios explica su evolución principalmente por el aumento del 9,7% en los servicios de intermediación financiera.

En la rama de agricultura, todas las actividades presentaron crecimientos positivos. Se destaca la producción de café (15,6%), animales vivos y otros productos animales (3,2%), silvicultura, extracción de madera y pesca (0,7%) y otros productos agrícolas (0,6%).

La rama de explotación de minas y canteras presentó una variación positiva, en donde se destacan las actividades de extracción de minerales no metálicos (6,0%) y de petróleo crudo y gas natural (1,3%). Sin embargo, dentro del sector, la extracción de carbón mineral y de minerales metálicos mostró variación negativa.

En el sector de industrias manufactureras, las actividades con crecimientos más significativos fueron la de prendas de vestir (4,4%), la de bebidas (4,5%) y la de productos químicos (1,9%), mientras que la fabricación de maquinaria, el suministro eléctrico y la fabricación de maquinaria y equipos mostraron variación negativa.

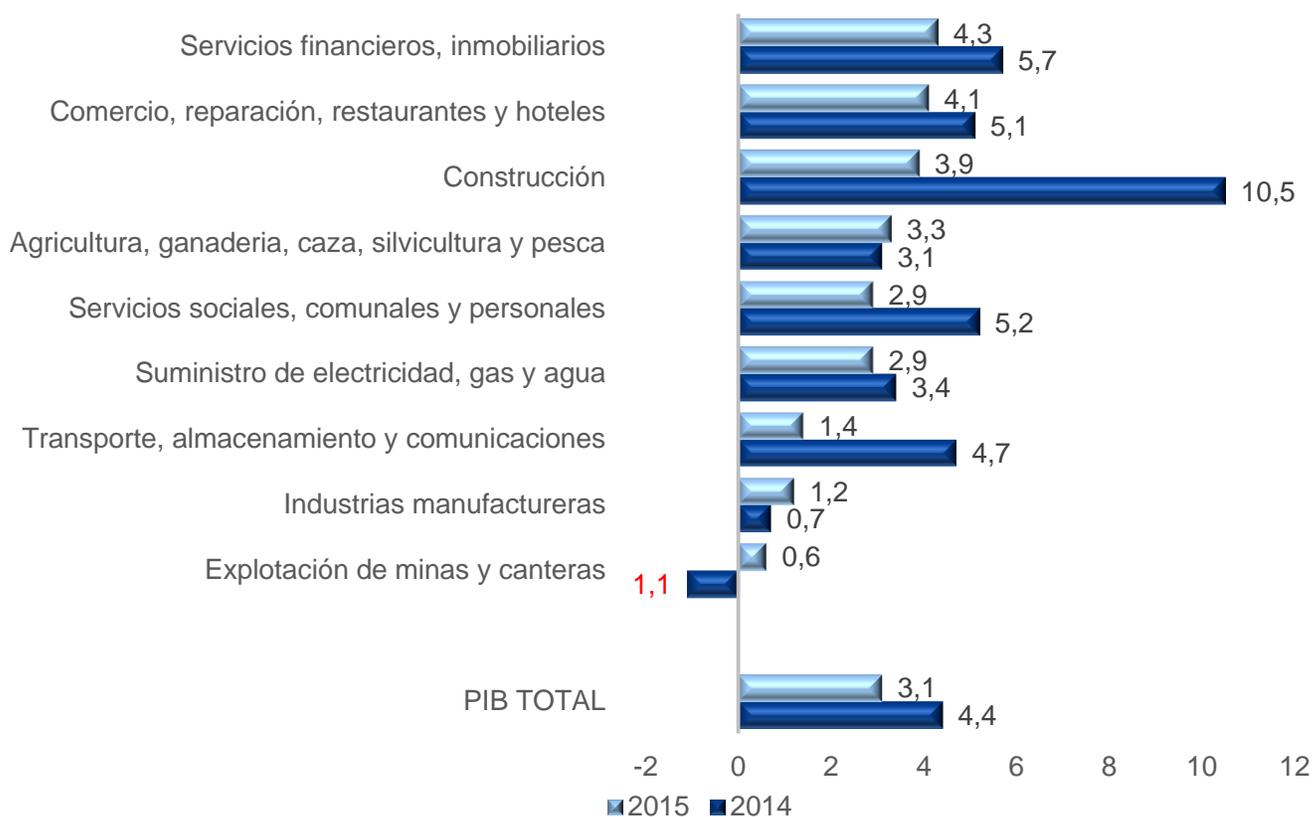
En el sector de comercio, todas las actividades presentaron variación positiva. Se destacan los servicios de hoteles, restaurantes y bares (5,5%), la reparación de automotores (5,4%) y el comercio (3,4%).



SUPERINTENDENCIA
DE SOCIEDADES

En transporte, almacenamiento y comunicaciones, crecieron los servicios de transporte aéreo (9,2%) y actividades complementarias y auxiliares al transporte (5,4%).⁶

Gráfica No. 2.
Variación porcentual anual del PIB por grandes ramas de actividad económica
2014p / 2015pr (enero-diciembre)



Fuente: DANE. * p: provisional; pr: preliminar
Elaboración Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

⁶ DANE-Boletín técnico Cuentas Trimestrales Colombia -Producto Interno Bruto (PIB) Cuarto Trimestre de 2015.



SUPERINTENDENCIA
DE SOCIEDADES

2. RESULTADOS DE LAS 1.000 EMPRESAS MÁS GRANDES POR INGRESOS, BAJO NORMA LOCAL

A partir de la información reportada por las empresas que prepararon su contabilidad, con corte a 31 de diciembre del 2015, de acuerdo con las normas locales, a continuación se hace un análisis del desempeño financiero de las 1.000 más grandes por ingresos.

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

Cuadro No. 1.
Distribución de las empresas analizadas

Distribución de empresas por supervisor que entran en la muestra de las 1.000	
Contaduría General de la Nación	43
Superintendencia de Economía Solidaria	46
Superintendencia de Salud	120
Superintendencia de Sociedades	791
Total	1.000

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

2.1. Datos generales de las empresas para el año 2015

En 2015 y frente a 2014, las 1.000 empresas más grandes presentaron un aumento en sus ingresos operacionales del 15,68%. En cuanto a la utilidad neta, en el período analizado se evidenció una leve disminución del 0,10%.

Por su parte, la rentabilidad del patrimonio fue de 5,83%, lo que significó una disminución de 0,69 puntos porcentuales frente al año inmediatamente anterior. Este resultado fue promovido por una disminución del margen neto, dada por un aumento en los costos y gastos.



**SUPERINTENDENCIA
DE SOCIEDADES**

Cuadro No. 2.

Análisis general de las empresas Valores en billones de pesos (\$)			
Cuenta	2014	2015	Variación
ACTIVO	138,46	155,79	12,52%
PASIVO	76,38	86,38	13,10%
PATRIMONIO	62,08	69,41	11,81%
INGRESOS OPERACIONALES	146,56	169,54	15,68%
GANANCIAS Y PÉRDIDAS	4,05	4,05	-0,10%

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

Cuadro No. 3.

Indicadores generales de las empresas		
	2014	2015
MARGEN NETO	2,76%	2,39%
ROTACIÓN DE ACTIVOS	1,06	1,09
APALANCAMIENTO	2,23	2,24
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO	6,52%	5,83%

*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] y Rentabilidad del Patrimonio como [Utilidad neta / Patrimonio])*

Al excluir al sector minero, se evidencia una mejoría en el comportamiento de los ingresos operacionales y en las utilidades de las empresas.

Cuadro No. 4.

Análisis General de las Sociedades (excluyendo sector minero) Valores en Billones de Pesos (\$)			
Cuenta	2014	2015	Variación
ACTIVO	132,29	148,97	12,61%
PASIVO	73,82	84,01	13,80%
PATRIMONIO	58,47	64,96	11,10%
INGRESOS OPERACIONALES	138,48	161,88	16,90%
GANANCIAS Y PÉRDIDAS	3,36	3,50	4,32%

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



SUPERINTENDENCIA
DE SOCIEDADES

Cuadro No. 5.

Indicadores generales de las empresas (excluyendo sector minero)		
	2014	2015
MARGEN NETO	2,42%	2,16%
ROTACIÓN DE ACTIVOS	1,05	1,09
APALANCAMIENTO	2,26	2,29
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO	5,74%	5,39%

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] y Rentabilidad del Patrimonio como [Utilidad neta / Patrimonio])

2.2. Resultados por sector económico del año 2015

A continuación se analiza el comportamiento financiero de los sectores agropecuario, comercio, construcción, manufactura, minero y servicios, de los que hacen parte las 1.000 empresas más grandes para el año 2015, estudiadas en este acápite.

El sector que registró un mayor crecimiento en ingresos operacionales entre 2014 y 2015 fue el de manufactura con una variación positiva del 22,3%. El sector minero decreció un 5,2% en el mismo período.

Cuadro No. 6. Variación % y total ingresos operacionales por sector económico

SECTOR	INGRESOS OPERACIONALES (Billones de pesos)		VARIACIÓN (%)
	2014	2015	
AGROPECUARIO	\$7,4	\$8,7	16,5%
COMERCIO	\$43,6	\$50,1	15%
CONSTRUCCIÓN	\$11,9	\$14,5	21,8%
MANUFACTURA	\$19,9	\$24,3	22,3%
MINERO	\$8,1	\$7,7	-5,2%
SERVICIOS	\$55,7	\$64,3	15,4%

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

El sector que más creció en utilidades netas fue el de construcción con 72,1%, seguido por comercio con 47,2% y por agropecuario con 26,1%. El sector más afectado en cuanto a utilidad neta, fue servicios que generó pérdidas significativas, como se observa en la tabla.



**SUPERINTENDENCIA
DE SOCIEDADES**

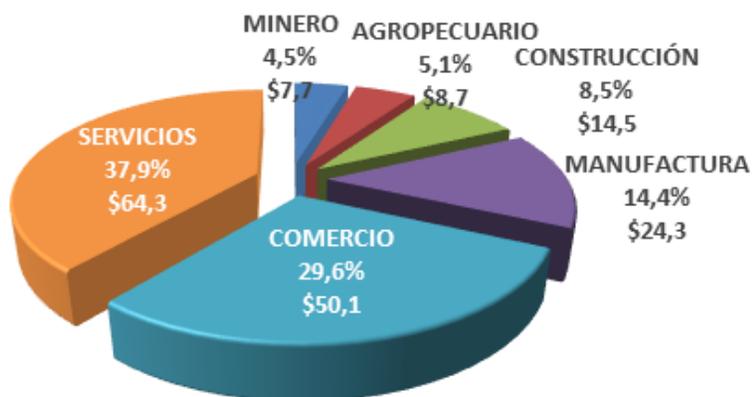
Cuadro No. 7. Variación % y total Utilidad neta por sector económico

SECTOR	UTILIDAD NETA (Miles de millones de \$)		VARIACIÓN (%)
	2014	2015	
AGROPECUARIO	\$170	\$214	26,1%
COMERCIO	\$697	\$1.026	47,2%
CONSTRUCCIÓN	\$788	\$1.357	72,1%
MANUFACTURA	\$661	\$634	-4,1%
MINERO	\$691	\$542	-21,6%
SERVICIOS	\$1.042	\$272	-73,8%

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

Por su parte, el total de los ingresos operacionales del año 2015 para las empresas analizadas se distribuyó así: servicios (representó el 37,9% del total), comercio (29,6% del total), manufactura (14,4% del total) y construcción (8,5% del total).

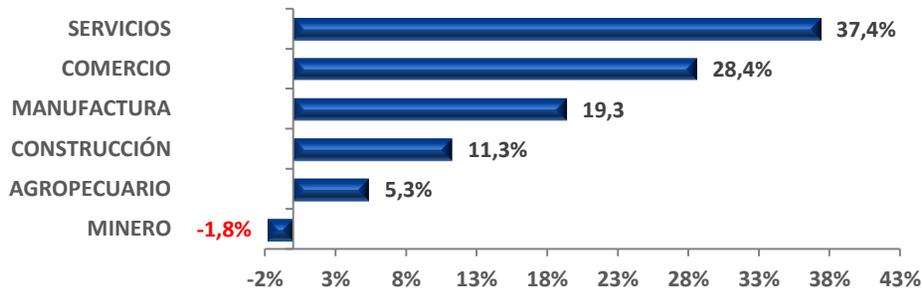
**Gráfica No. 3.
Participación del ingreso operacional por sector
(Billones de pesos)**



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

En la siguiente gráfica se puede observar que el sector de servicios fue el que más contribuyó al crecimiento de las ventas totales para 2015, con una participación del 37,4%. Le siguen los sectores de comercio con el 28,5% y manufactura, con el 19,3%.

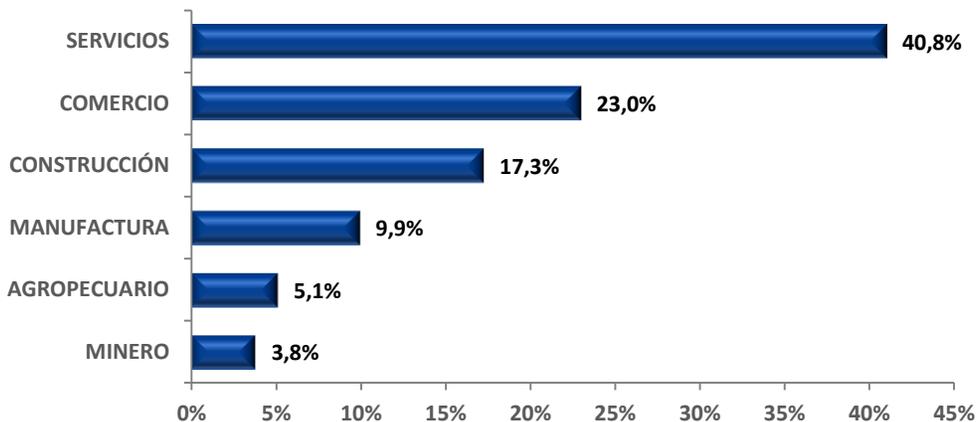
**Gráfica No. 4.
Participación en el crecimiento de ingresos por sector**



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

El sector que más contribuyó al crecimiento de los activos durante 2015, para las 1.000 empresas analizadas, fue el de servicios, con un 40,8%, seguido por comercio, con 23% y por construcción con 17,3%, como se muestra a continuación:

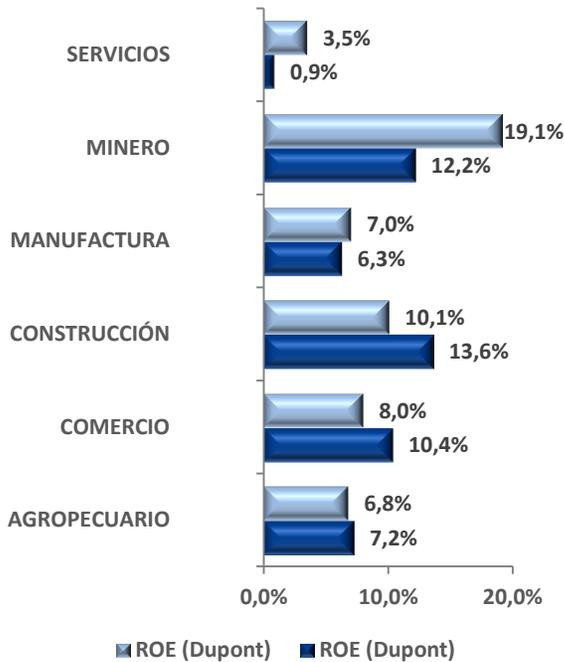
**Gráfica No. 5.
Participación en el crecimiento de activos por sector**



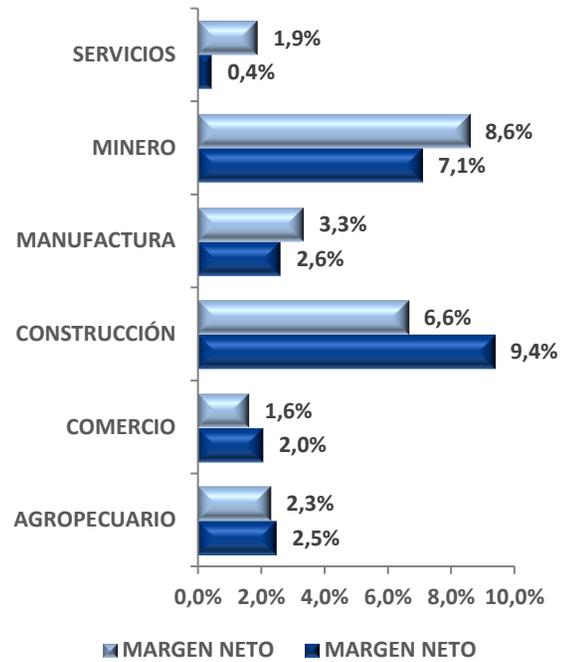
Fuente: Superintendencias y CGN. Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros

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.

**Gráfica No. 6.
ROE por Macrosector
2014-2015**



**Gráfica No. 7.
Margen neto por Macrosector
2014-2015**



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

En este indicador, el desempeño más destacado es el del sector de la construcción, cuyo rendimiento del patrimonio alcanza el 13,6% para el año 2015.

La disminución más significativa en el rendimiento del patrimonio (ROE) la presentó el sector servicios (0,9%).

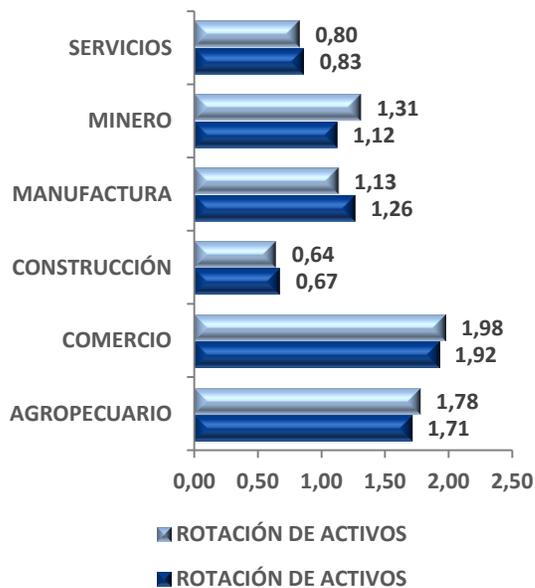
Los sectores construcción, comercio y agropecuario fueron los que presentaron un aumento del margen neto entre 2014 y 2015. El sector de construcción fue el más representativo, al pasar de 6,6% a 9,4%. Por el contrario, el que más disminuyó fue el sector servicios, que pasó de 1,9% a 0,4% y minero que pasó de 8,6% a 7,1%.

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 1,92 veces para 2015.

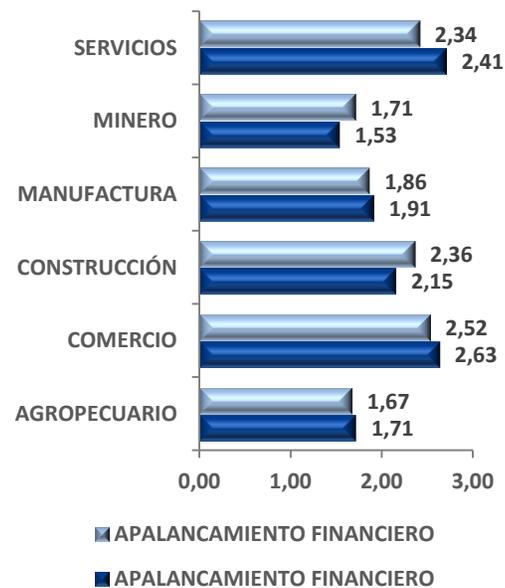


SUPERINTENDENCIA
DE SOCIEDADES

**Gráfica No. 8.
Rotación de activos por
Macrosector
2014-2015**



**Gráfica No. 9.
Apalancamiento financiero por
Macrosector
2014-2015**



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

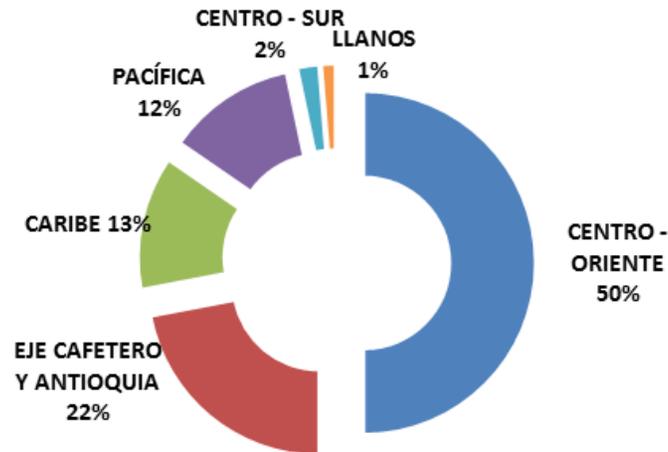
En el indicador de endeudamiento o apalancamiento financiero, se observan unas variaciones moderadas en todos los sectores. El mayor nivel de apalancamiento lo representa el sector comercio.

2.3. Resultados año 2015 por regiones

A continuación se analizan las regiones del territorio colombiano a las que pertenecen las 1.000 empresas más grandes de 2015, objeto de este acápite, discriminadas de la siguiente manera: Caribe, Centro-Oriente, Centro-Sur, Eje Cafetero y Antioquia, Llanos y Pacífica.

La zona Centro-Oriente concentró el mayor número de empresas analizadas, con el 50% de participación. En segundo lugar se ubicó la región del Eje Cafetero y Antioquia que representó el 22% del total, mientras que la región Pacífica, junto con la región Caribe, contribuyeron con el 25% del total de empresas analizadas.

**Gráfica No. 10.
Participación de compañías según regiones
Año 2015**



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

Con relación a los ingresos operacionales, en 2015 la región Pacífica presentó el mayor crecimiento frente al año anterior, con un 16,89%. Así mismo se observó un incremento mayor al 14% en cinco de las seis regiones analizadas. Por el contrario, la región de los Llanos decreció un 5,65% frente al año inmediatamente anterior.

**Cuadro No. 8.
Variación % de los ingresos operacionales por región**

REGIÓN	INGRESOS OPERACIONALES (Billones de pesos)		VARIACIÓN (%)
	2014	2015	
CARIBE	15,52	18,06	16,37%
CENTRO - ORIENTE	79,65	92,45	16,06%
CENTRO - SUR	2,31	2,68	16,13%
ANTIOQUIA Y EJE CAFETERO	27,89	31,97	14,62%
LLANOS	1,71	1,61	-5,65%
PACIFICA	19,47	22,76	16,89%

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



**SUPERINTENDENCIA
DE SOCIEDADES**

Con relación a la utilidad neta, las cifras muestran un mayor crecimiento para la región Antioquia y Eje Cafetero durante el año 2015, frente a 2014 con un 46,44%. Una situación distinta se evidenció en la región Centro-Oriente al presentar una contracción del 7,37%.

Cuadro No. 9.
Variación % de la utilidad neta por región

REGIÓN	UTILIDAD NETA (Miles de millones de pesos)		VARIACIÓN (%)
	2014	2015	
CARIBE	465	460	-0,95%
CENTRO - ORIENTE	2.521	2.335	-7,37%
CENTRO - SUR	91	120	32,51%
ANTIOQUIA Y EJE CAFETERO	330	483	46,44%
LLANOS	101	81	-19,77%
PACIFICA	542	565	4,40%

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

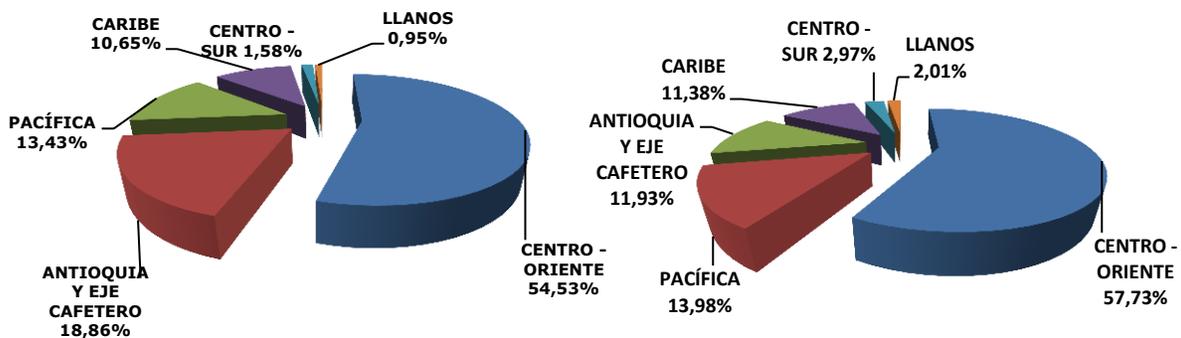
En materia de participación en los ingresos y en la utilidad generados por las 1.000 empresas analizadas, en el año 2015 la región Centro-Oriente ocupó el primer lugar con respecto a la generación de ingresos operacionales con el 54,53%. En cuanto a la participación de la utilidad neta, esta región también ocupó el primer puesto registrando una participación de 57,73%.

Por su parte, la región Antioquia y Eje Cafetero se posicionó en el segundo lugar con una generación de ingresos operacionales por \$31,97 billones en 2015 y con una participación en los mismos del 18,86%. Esta región ocupó el tercer puesto de participación en utilidad neta con un 11,93%, superada por la región pacífica que obtuvo un 13,98%, correspondiente a \$565 miles de millones.



**SUPERINTENDENCIA
DE SOCIEDADES**

Gráfica No. 11.
Participación del ingreso operativo por región Año 2015 **Participación de la utilidad neta por región Año 2015**



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

Tabla 1. Ranking por ingresos operacionales año 2.015 (Normatividad Local)

* Valores anualizados
Cifras en miles de pesos

No.	NIT	RAZÓN SOCIAL	2015	2014
			INGRESOS OPERACIONALES	INGRESOS OPERACIONALES
1	890.900.943	COLOMBIANA DE COMERCIO S.A.	4.179.588.844	3.535.072.034
2	900.156.264	NUEVA EMPRESA PROMOTORA DE SALUD S.A.	4.080.679.920	3.582.151.969
3	900.636.603	NTR METALS ZONA FRANCA S.A.S.	2.052.484.404	573.321.307
4	899.999.094	E.S.P. EMPRESA DE ACUEDUCTO Y ALCANTARILLADO DE BOGOTÁ	1.729.896.629	1.629.883.865
5	800.130.907	SALUD TOTAL SA ENTIDAD PROMOTORA DE SALUD DEL REGIMEN CONTRIBUTIVO Y DEL REGIMEN SUBSIDIADO SA	1.700.138.575	1.422.520.289
6	890.399.003	E.S.P. EMPRESAS MUNICIPALES DE CALI E.I.C.E	1.670.849.678	1.608.855.374
7	800.140.949	CAFESALUD EPS S.A.	1.643.708.350	1.247.022.478
8	900.082.143	E.S.P. GENERADORA Y		



**SUPERINTENDENCIA
DE SOCIEDADES**

		COMERCIALIZADORA DE ENERGÍA DEL CARIBE S.A.	1.518.111.493	1.360.288.960
9	830.003.564	FAMISANAR LTDA. CAFAM - COLSUBSIDIO E.P.S.	1.478.648.479	1.238.424.457
10	860.026.123	COOPERATIVA NACIONAL DE DROGUISTAS DETALLISTAS	1.466.661.145	1.297.874.904
11	900.604.350	E.P.S. ALIANZA MEDELLÍN ANTIOQUIA S.A.S.	1.190.425.479	1.144.429.297
12	814.000.337	ASOCIACIÓN MUTUAL EMPRESA SOLIDARIA DE SALUD EMSSANAR ESS	1.169.987.973	1.127.159.712
13	900.276.962	KOBA COLOMBIA S.A.S	1.163.381.049	591.763.691
14	817.000.248	ASOCIACION MUTUAL LA ESPERANZA "ASMET SALUD"	1.139.715.526	966.705.541
15	800.249.241	COOPERATIVA EMPRESA SOLIDARIA DE SALUD Y DESARROLLO INTEGRAL "COOSALUD E.S.S."	1.125.166.693	962.138.084
16	860.031.606	DIANA CORPORACION S.A.S.	1.100.310.864	843.170.940
17	816.001.182	AUDIFARMA S.A.	1.099.557.460	902.506.382
18	830.011.670	COOPERATIVA MULTIACTIVA DE EMPLEADOS DE DISTRUIDORES DE DROGAS COPSERVIR LTD	1.093.625.047	963.911.224
19	891.100.445	ORGANIZACION ROA FLORHUILA S A	1.035.515.723	907.895.607
20	804.002.105	COOPERATIVA DE SALUD COMUNITARIA EMPRESA SOLIDARIA DE SALUD COMPARTA SALUD LTDA "ESS COMPARTA"	1.025.405.440	964.881.470



SUPERINTENDENCIA
DE SOCIEDADES

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

A partir de la información reportada por las empresas que prepararon su contabilidad, con corte a 31 de diciembre del 2015, de acuerdo con las NIIF, a continuación se hace un análisis del desempeño financiero de las 1.000 más grandes por ingresos.

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

Cuadro No. 10.

Distribución de empresas por supervisor que entran en la muestra de las 1.000	
Superintendencia de Economía Solidaria	1
Contaduría General de la Nación	2
Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios	6
Superintendencia Financiera	46
Superintendencia de Sociedades	945
Total	1000

*Fuente: Superintendencia de Sociedades y Superintendencia Financiera.
Elaborado por Grupo de Estudios Económicos y Financieros*

3.1. Datos generales de las empresas para el año 2015

En 2015 y frente a 2014, las 1.000 empresas más grandes presentaron un crecimiento del 3,9% en sus ingresos de actividades ordinarias.

En cuanto a ganancias y pérdidas, se aprecia una disminución del 70,5% en el período analizado, explicada principalmente por las pérdidas generadas en el sector de minería (incluye hidrocarburos).

La rentabilidad del patrimonio generada por estas empresas fue de 2% en 2015, lo que significó un descenso de 5 puntos porcentuales frente al año inmediatamente anterior. Este resultado fue ocasionado por disminuciones en el margen neto, debido al incremento en los costos y gastos.



**SUPERINTENDENCIA
DE SOCIEDADES**

Cuadro No. 11.

Análisis general de las empresas Valores en billones de pesos (\$)			
Cuenta	2014	2015	Variación
ACTIVO	714.8	778.9	9.0%
PASIVO	304.4	353.4	16.1%
PATRIMONIO	410.5	425.5	3.7%
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	406.2	421.9	3.9%
GANANCIAS Y PÉRDIDAS	30.7	9.1	-70.5%

Cuadro No. 12.

Indicadores generales de las empresas		
	2014	2015
MARGEN NETO	7.6%	2.1%
ROTACIÓN DE ACTIVOS	0.57	0.54
APALANCAMIENTO	1.74	1.83
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO	7%	2%

*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])*

Dado que el comportamiento del sector minero en 2015 fue negativo, se realizó un análisis adicional con el objetivo de revisar la dinámica de los sectores no extractivos de la economía colombiana.

Cuadro No. 13.

Análisis general de las empresas Valores en billones de pesos (\$) (excluyendo sector minero)			
Cuenta	2014	2015	Variación
ACTIVO	524.5	575.2	9.7%
PASIVO	211.0	243.0	15.2%
PATRIMONIO	313.5	332.2	6.0%
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	278.4	316.7	13.7%
GANANCIAS Y PÉRDIDAS	25.2	26.6	5.5%



SUPERINTENDENCIA
DE SOCIEDADES

Cuadro No. 14.

Indicadores generales de las empresas (excluyendo sector minero)		
	2014	2015
MARGEN NETO	9.1%	8.4%
ROTACIÓN DE ACTIVOS	0.53	0.55
APALANCAMIENTO	1.67	1.73
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO	8.1%	8.0%

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 excluir de la muestra al sector de minería (que contiene al de hidrocarburos), se evidencia una mejoría en el comportamiento de los ingresos de actividades ordinarias y en la utilidad de las empresas, que crecieron 13,7% y 5,5% respectivamente. Los indicadores generales de las empresas no extractivas se mantuvieron estables, con una rentabilidad patrimonial del 8% tanto para el año 2014 como para el año 2015.

3.2. Resultados por sector económico del año 2015

A continuación se analiza el comportamiento financiero de los sectores agropecuario, comercio, construcción, manufactura, minero y servicios, de las empresas más grandes para el 2015, estudiadas en este acápite.

El sector que registró un mayor crecimiento en ingresos de actividades ordinarias entre 2014 y 2015 fue el de manufactura con una variación positiva del 15,2%. El sector minero decreció un 18,6% en el mismo período.

Cuadro No. 15.

SECTOR	INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (Billones de pesos)		VARIACIÓN (%)
	2014	2015	
AGROPECUARIO	\$ 4,3	\$ 4,8	12,4%
COMERCIO	\$ 85,9	\$ 95,4	11,0%
CONSTRUCCIÓN	\$ 9,0	\$ 9,3	3,9%
MANUFACTURA	\$ 108,3	\$ 124,7	15,2%
MINERO	\$ 126,7	\$ 103,1	-18,6%
SERVICIOS	\$ 69,1	\$ 76,9	11,4%

Fuente: Superintendencias y CGN. Elaborado por Grupo de Estudios Económicos y Financieros.
*No se incluyeron 13 empresas debido a que su corte es diferente al anual



**SUPERINTENDENCIA
DE SOCIEDADES**

El sector que más creció en utilidades netas fue el de construcción con 23,9%, seguido del sector de manufactura con 13,5%.

Cuadro No. 16.

SECTOR	GANANCIA (PÉRDIDA) (Miles de millones de pesos)		VARIACIÓN (%)
	2014	2015	
AGROPECUARIO	\$ 137	\$ 113	-17,3%
COMERCIO	\$ 1.418	\$ 1.511	6,6%
CONSTRUCCIÓN	\$ 469	\$ 582	23,9%
MANUFACTURA	\$ 7.175	\$ 8.146	13,5%
MINERO	\$ 5.480	-\$ 17.674	-422,5%
SERVICIOS	\$ 14.543	\$ 12.478	-14,2%

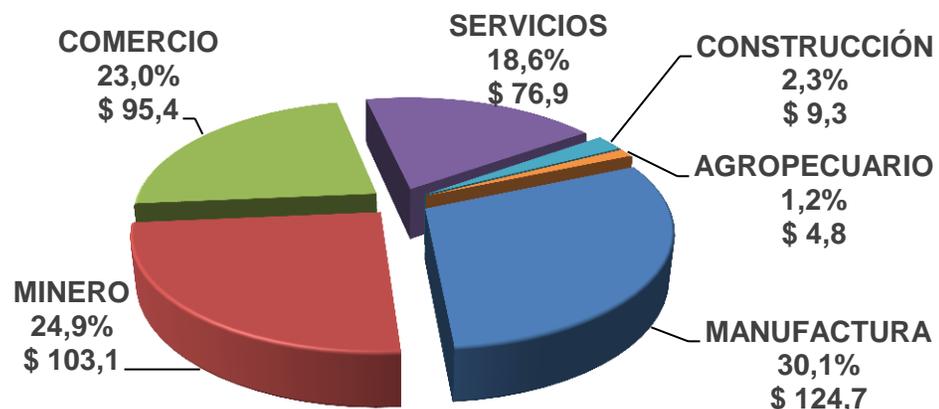
Fuente: Superintendencias y CGN. Elaborado por Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

*No se incluyeron 13 empresas debido a que su corte es diferente al anual

Por su parte, el total de los ingresos de actividades ordinarias del año 2015 para las empresas analizadas, se distribuyó así: manufactura (representó el 30,1% del total), minero (24,9% del total), comercio (23% del total) y servicios (18,6% del total).

Gráfica No. 12.

**Participación del ingreso de actividades ordinarias por sector
(Billones de Pesos)**



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

*No se incluyeron 13 empresas debido a que su corte es diferente al anual

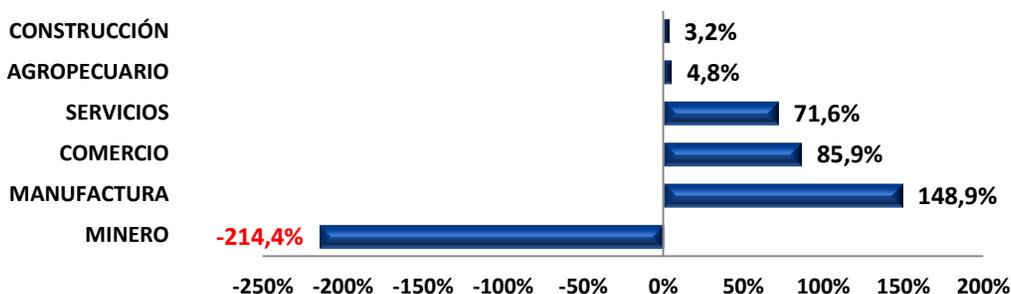
En la siguiente gráfica se puede observar que el sector de manufactura fue el que más contribuyó al crecimiento de las ventas totales para



SUPERINTENDENCIA
DE SOCIEDADES

2015, con una participación del 148,9%. Le siguen los sectores de comercio con el 85,9% y servicios, con el 71,6%.

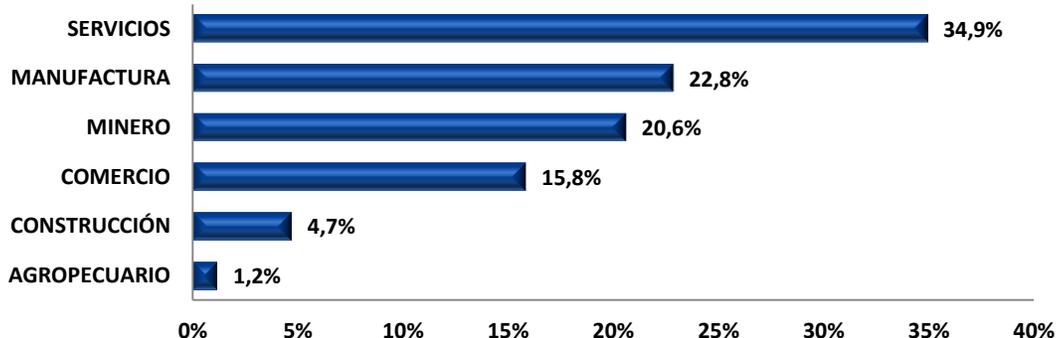
Gráfica No. 13.
Participación en el crecimiento de ingresos por sector



Fuente: Superintendencias y CGN. Elaborado por Grupo de Estudios Económicos y Financieros.
*No se incluyeron 13 empresas debido a que su corte es diferente al anual

El sector que más contribuyó al crecimiento de los activos durante 2015, para las 1.000 empresas analizadas, fue el de servicios, con un 34,9%, seguido por el de manufactura, con 22,8% y por el minero con 20,6%, como se muestra a continuación:

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



Fuente: Superintendencias y CGN. Elaborado por Grupo de Estudios Económicos y Financieros.
*No se incluyeron 13 empresas debido a que su corte es diferente al anual

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.

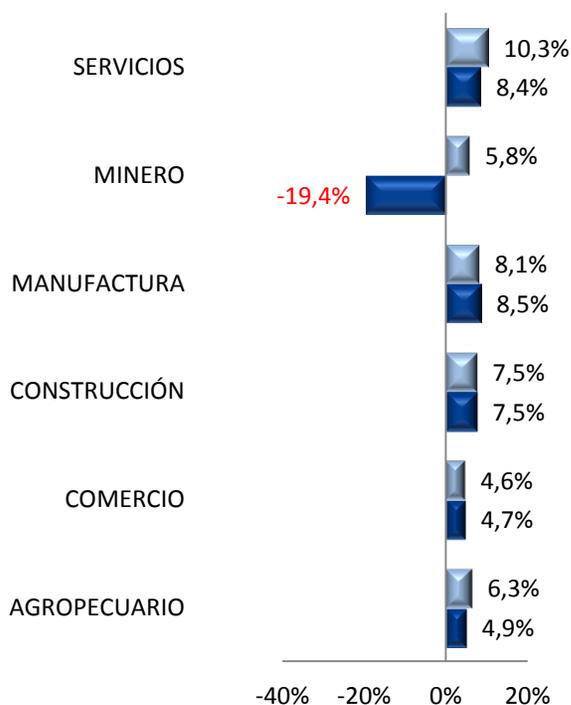


**SUPERINTENDENCIA
DE SOCIEDADES**

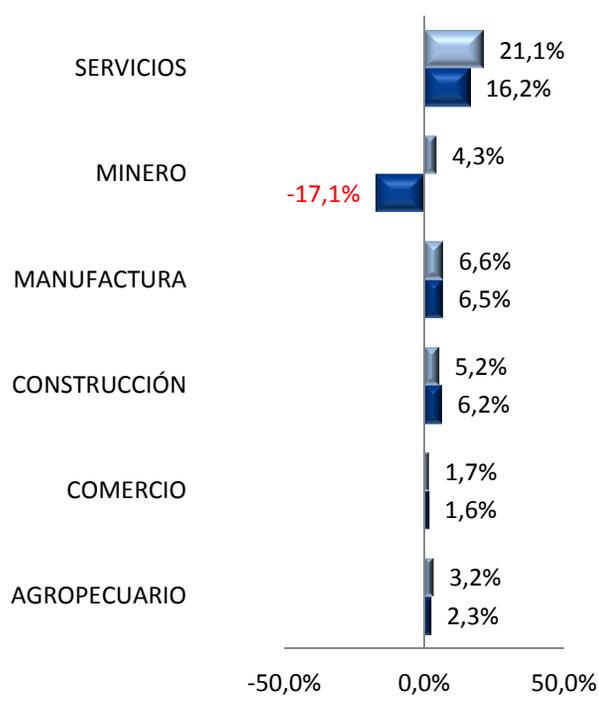
En este indicador, el desempeño más destacado es el del sector de la manufactura, cuyo rendimiento del patrimonio alcanza el 8,5% para el año 2015.

La disminución más significativa en el rendimiento del patrimonio (ROE) la presentó el sector minero (-19,4%).

**Gráfica No. 15.
ROE por macrosector
2014-2015**



**Gráfica No. 16.
Margen neto por macrosector
2014-2015**



■ ROE (Dupont) 2014 ■ ROE (Dupont) 2015

■ MARGEN NETO 2014 ■ MARGEN NETO 2015

*Fuente: Superintendencias y CGN. Elaborado por Grupo de Estudios Económicos y Financieros.
No se incluyeron 13 empresas debido a que su corte es diferente al anual

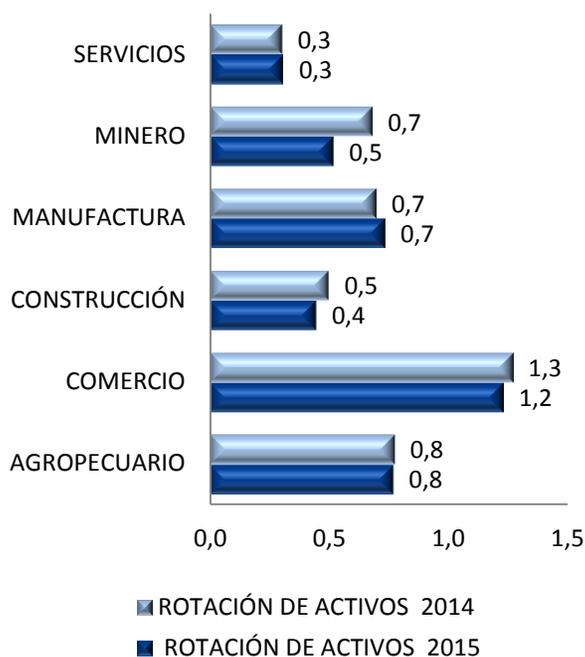
El único sector que presentó aumento del margen neto entre 2014 y 2015 fue el de la construcción, que pasó de 5,2% a 6,2%. Por su parte, el que más disminuyó fue el de minería, que pasó de 4,3% a -17,1%, principalmente por la crisis presentada en las empresas del sector de hidrocarburos.



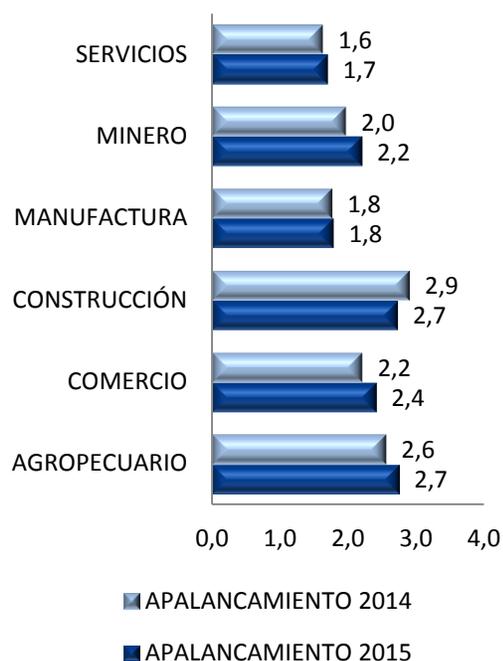
SUPERINTENDENCIA
DE SOCIEDADES

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 comercio, que registró un indicador de 1,2 veces para 2015.

Gráfica No. 17.
Rotación de activos por macrosector
2014-2015



Gráfica No. 18.
Apalancamiento financiero por
macrosector
2014-2015



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

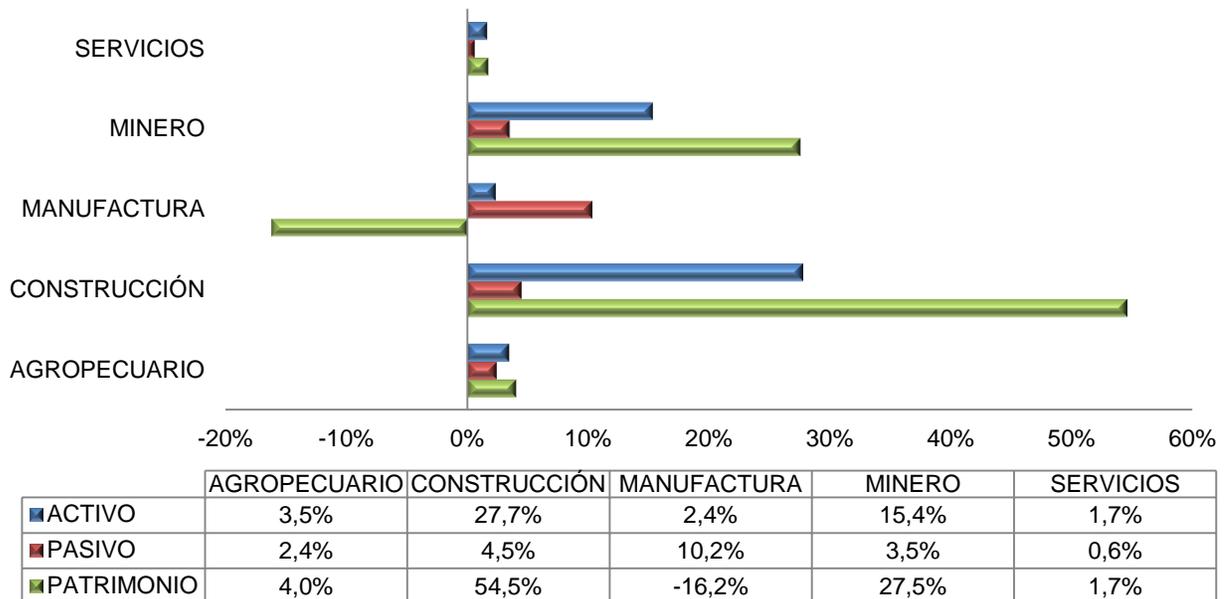
*No se incluyeron 13 empresas debido a que su corte es diferente al anual

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 construcción y el agropecuario.

3.2.1 Análisis de empresas con corte diferente al anual

A continuación se presenta el análisis de las cuentas principales de las 13 empresas que, debido a su corte diferente al anual, no se tuvieron en cuenta en la anterior sección.

Gráfica No. 19.
Variación de cuentas principales en el estado de situación financiera



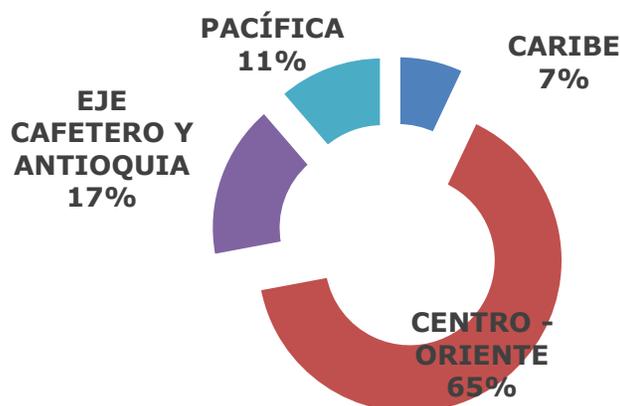
Para el año 2015, los sectores de construcción y minería presentaron el mayor incremento en activos con 27,7% y 15,4% respectivamente. En el pasivo, el sector manufactura fue el más representativo con un crecimiento del 10,2% y en cuanto al patrimonio, se destaca el incremento del 54,5% del sector construcción, mientras que el sector manufacturero disminuyó en 16,2%.

3.3. Resultados año 2015 por regiones

También se analizó el comportamiento de las regiones del territorio colombiano a las que pertenecen las 1.000 empresas más grandes de 2015, objeto de este acápite, discriminadas de la siguiente manera: Caribe, Centro-Oriente, Centro-Sur, Eje Cafetero y Antioquia, Llanos y Pacífica.

La zona Centro-Oriente concentra el 65% del total de empresas analizadas, seguida por la zona del Eje Cafetero y Antioquia, que representa el 17%. Por su parte la región Pacífica, Caribe y Centro-Sur, agrupan conjuntamente el 19%.

**Gráfica No. 20.
Participación de compañías según regiones año 2015**



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

Con relación a los ingresos de actividades ordinarias, en 2015 la región Eje Cafetero y Antioquia presentó el mayor crecimiento frente al año anterior, con un 13,7%. Le siguen la región Pacífica con un crecimiento del 12,8% y la región Caribe con el 11,4%. Por su parte, las regiones Centro-Oriente y Centro-Sur decrecieron en 1,7% y 11,3% respectivamente frente al año inmediatamente anterior.

Cuadro No. 17.

REGIÓN	INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (billones de pesos)		VARIACIÓN (%)
	2014	2015	
CARIBE	32.40	36.09	11.4%
CENTRO - ORIENTE	279.25	274.46	-1.7%
CENTRO - SUR	0.51	0.45	-11.3%
EJE CAFETERO Y ANTIOQUIA	61.47	69.87	13.7%
PACÍFICA	29.57	33.35	12.8%

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

**No se incluyeron 13 empresas debido a que su corte es diferente al anual*

Con relación a la utilidad neta, las cifras muestran un crecimiento positivo entre 2014 y 2015 para las regiones de Centro-Sur, Eje



SUPERINTENDENCIA
DE SOCIEDADES

Cafetero y Antioquia y Pacífica, mientras que para las regiones Centro-Oriente y Caribe, muestra un decrecimiento en el mismo período.

Cuadro No. 18.

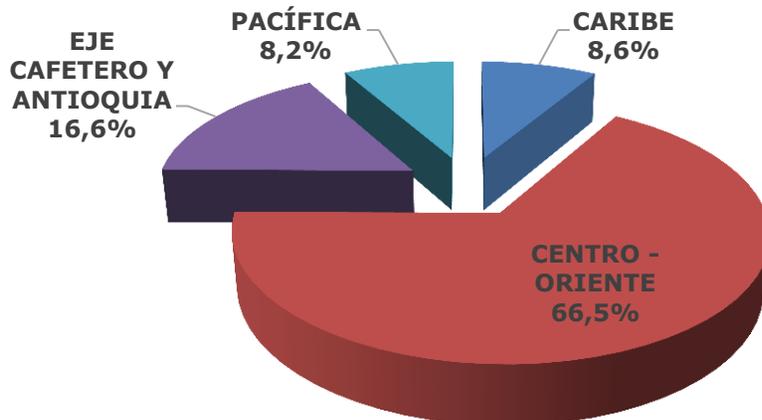
REGIÓN	GANANCIAS (PÉRDIDAS) (Miles de millones de pesos)		VARIACIÓN (%)
	2014	2015	
CARIBE	-465.7	-2,574.1	-453%
CENTRO - ORIENTE	20,036.2	-2,376.8	-112%
CENTRO - SUR	-1.8	11.7	755%
EJE CAFETERO Y ANTIOQUIA	7,387.3	7,720.3	4.5%
PACIFICA	2,266.4	2,375.5	4.8%

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

*No se incluyeron 13 empresas debido a que su corte es diferente al anual

En materia de participación en ingresos de actividades ordinarias de las empresas analizadas, en el año 2015 la región Centro-Oriente concentró el 66.5% de los ingresos, seguido de la región del Eje Cafetero y Antioquia.

Gráfica No. 21.
Participación del ingresos de actividades ordinarias por región año 2015



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

*No se incluyeron 13 empresas debido a que su corte es diferente al anual



**SUPERINTENDENCIA
DE SOCIEDADES**

**Tabla 2. Ranking por ingresos operacionales año 2.015
(Normatividad internacional)**

* Valores anualizados

** Valores anualizados. Información del año 2014 es sólo último corte.

Cifras en miles de pesos

No.	NIT	RAZÓN SOCIAL	2015	2014
			INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS
1	899.999.068	ECOPETROL	43.290.600.000	58.079.472.000
2	830.095.213	ORGANIZACIÓN TERPEL S.A.	12.274.420.241	12.709.245.517
3	890.900.608	ALMACENES EXITO S A	10.539.297.000	9.758.680.000
4	800.153.993	COMUNICACION CELULAR S A COMCEL S A	8.669.934.203	8.953.628.062
5	890.904.996	EMPRESAS PÚBLICAS DE MEDELLÍN ESP	6.828.429.000	5.992.781.000
6	890.100.577	AEROVIAS DEL CONTINENTE AMERICANO S.A. - AVIANCA S.A.	6.531.245.000	5.363.389.000
7	860.002.554	EXXONMOBIL DE COLOMBIA S.A	5.918.140.911	6.234.331.381
8	860.005.224	BAVARIA S.A. *	4.818.932.741	4.430.384.828
9	890.107.487	SUPERTIENDAS Y DROGUERIAS OLIMPICA S.A	4.699.416.091	4.166.774.321
10	830.122.566	COLOMBIA TELECOMUNICACIONES S.A. ESP	4.549.202.457	4.554.950.163
11	800.021.308	DRUMMOND LTD	4.163.428.139	3.231.048.641
12	830.126.302	META PETROLEUM CORP SUCURSAL COLOMBIA	4.046.074.962	5.860.952.473
13	800.251.163	Oleoducto Central SA *	4.031.896.861	2.838.768.458
14	900.155.107	CENCOSUD COLOMBIA S.A.	3.822.348.186	3.786.948.073
15	860.069.804	CARBONES DEL CERREJÓN LIMITED	3.305.043.841	2.889.550.920
16	800.242.106	SODIMAC COLOMBIA SA	3.259.886.614	2.858.493.148
17	900.112.515	REFINERIA DE CARTAGENA S.A.	3.256.531.563	3.911.927.489
18	860.041.312	CI. PRODECO S.A.	2.989.891.551	2.815.062.112
19	830.053.800	TELMEX COLOMBIA S.A.	2.891.848.952	2.555.496.702
20	811.000.740	ISAGEN SA ESP	2.844.022.092	2.277.246.728



SUPERINTENDENCIA
DE SOCIEDADES

4. CONCLUSIONES

En relación con las empresas que prepararon su contabilidad de acuerdo con la norma local, podemos concluir lo siguiente:

- Los ingresos operacionales registraron un crecimiento del 15,68% frente a 2014, al pasar de \$146,56 billones en 2014 a \$169,54 billones en 2015. Por su parte, el activo presentó un incremento del 12,52% en el mismo período.
- Los sectores que más aportaron al crecimiento de los ingresos operacionales fueron: servicios (representó el 37,9% del total), comercio (29,6% del total), manufactura (14,4% del total) y construcción (8,5% del total).
- Las ganancias de las 1.000 empresas analizadas alcanzaron los \$4,05 billones.
- Las regiones que concentraron la mayor parte de los ingresos fueron la región centro oriente y eje cafetero y Antioquia con un 54,53% 18,86% respectivamente. La región Pacífica presentó mayor crecimiento de sus ingresos con el 16,89%.

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

- Los ingresos de actividades ordinarias presentaron un crecimiento del 3,9% y la ganancia disminuyó en 70,5%, ocasionado principalmente, por las pérdidas en el sector minero.
- No obstante, excluyendo al sector minero, las empresas de los sectores no extractivos generaron ingresos de actividades ordinarias que crecieron un 13,7% entre 2014 y 2015 y aumentaron sus ganancias en un 5,5% para el mismo periodo de análisis.
- Los sectores que más aportaron al crecimiento de los ingresos por actividades ordinarias fueron: manufactura (148,9%), comercio (85,9%) y servicios (71,65%).
- Las regiones que registraron el mayor crecimiento en ingresos de actividades ordinarias fueron la región Eje Cafetero y Antioquia con un 13,7% y Pacífica con un 12,8%.