

# 2016



**SUPERINTENDENCIA  
DE SOCIEDADES**

## DESEMPEÑO DEL SECTOR FLORICULTOR INFORME



Fuente: DW Made for minds- <http://www.dw.com/es/cada-flor-tiene-su-precio/a-18240097>

**SUPERINTENDENCIA DE SOCIEDADES**  
Delegatura de Asuntos Económicos y Contables  
Grupo de Estudios Económicos y Financieros

Bogotá D.C.  
Junio de 2016



## **DESEMPEÑO DEL SECTOR FLORICULTOR**

**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

**ERIKSON HERNÁN VALERO GARZÓN**  
Analistas Grupo Estudios Económicos y Financieros

**BOGOTÁ D.C.**  
**JUNIO DE 2016**

## TABLA DE CONTENIDO

INTRODUCCIÓN	4
1. DESCRIPCIÓN DEL SECTOR	6
1.1. Producto Interno Bruto – PIB 2011-2015	6
1.2. Exportaciones	6
1.3. Tasa de cambio	7
2. ASPECTOS MICROECONÓMICOS	8
2.1 Clasificación por Tamaño para el año 2015	8
2.2 Naturaleza jurídica de las entidades en la muestra	9
2.3 Participación del Capital Extranjero	10
3. ANÁLISIS DE DESEMPEÑO BAJO NORMA LOCAL	12
3.1 Estados Financieros	12
3.2 Análisis financiero	15
4. ANÁLISIS DE DESEMPEÑO BAJO NORMA INTERNACIONAL (NIIF)	18
5. CONCLUSIONES	21
ANEXOS	23

## INTRODUCCIÓN

La actividad floricultora es una de las más dinámicas y modernas dentro de la agricultura colombiana. Su aporte en materia de empleo, desarrollo rural y comercio exterior, la consolida como un sector estratégico de la economía del país. Por tal razón, a través del presente informe la Superintendencia de Sociedades quiere dar a conocer la situación económica y financiera de las empresas<sup>1</sup> pertenecientes a este sector, que desarrollan su actividad en el país, por medio del análisis comparativo de los últimos años.

Los estados financieros reportados por las empresas supervisadas por la Superintendencia de Sociedades<sup>2</sup>, preparados bajo norma local y bajo norma internacional<sup>3</sup>, constituyen la principal fuente de información para la elaboración de este informe. Adicionalmente se consultaron datos publicados por el Departamento Nacional de Estadística (DANE) y la Asociación Colombiana de Exportadores de Flores (Asocolflores), entre otros.

La muestra general para este informe está conformada por 194 empresas. Sin embargo, teniendo en cuenta que algunas empresas reportaron información bajo norma local y otras bajo norma internacional de acuerdo con lo previsto en el ordenamiento jurídico colombiano, el análisis se enfocó analizando de manera independiente los dos grupos de empresas, así:

1. Norma local: se estudió la situación financiera de una muestra de 134 empresas con diferente naturaleza jurídica, tamaño y operación para los años 2013 a 2015.
2. Norma Internacional: se trabajó con información financiera de una muestra de 60 empresas con diferente naturaleza jurídica, tamaño y operación para los años 2014 y 2015

Es importante aclarar que la información analizada en este informe corresponde a los estados financieros individuales y/o separados de cada empresa y no a los estados financieros consolidados o de sus matrices.

---

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> Solamente se tomó en cuenta la información financiera reportada por estas entidades a la Superintendencia de Sociedades hasta el 6 de mayo de 2016.

<sup>3</sup> 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.



SUPERINTENDENCIA  
DE SOCIEDADES

Para efectos de este estudio, se tomaron en cuenta sólo aquellas compañías cuyos ingresos provenían, en su mayoría, de la actividad económica del cultivo o comercialización de flores, con el fin de no considerar información de otras actividades agrícolas que pudieran distorsionar los indicadores.

## **ESTRUCTURA DEL ESTUDIO**

Este estudio está organizado de la siguiente forma:

1. Descripción de las principales variables del sector floricultor, el desarrollo de los mismos y su tendencia en el país.
2. Descripción de aspectos microeconómicos del sector para el año 2015, tales como el tamaño de las empresas, naturaleza jurídica y participación del capital extranjero.
3. Análisis de desempeño de las empresas que reportaron estados financieros de forma continua, durante el periodo 2013-2015 bajo norma local, y de aquellas empresas que reportaron sus estados financieros bajo norma internacional, durante el periodo 2014-2015.
4. Conclusiones del estudio.

En general, los resultados financieros del sector floricultor permiten observar que las cuentas principales de sus estados financieros (activo, pasivo, patrimonio, ingresos y ganancias) tienen variaciones positivas en la serie de tiempo, lo que indica un crecimiento importante en el sector.

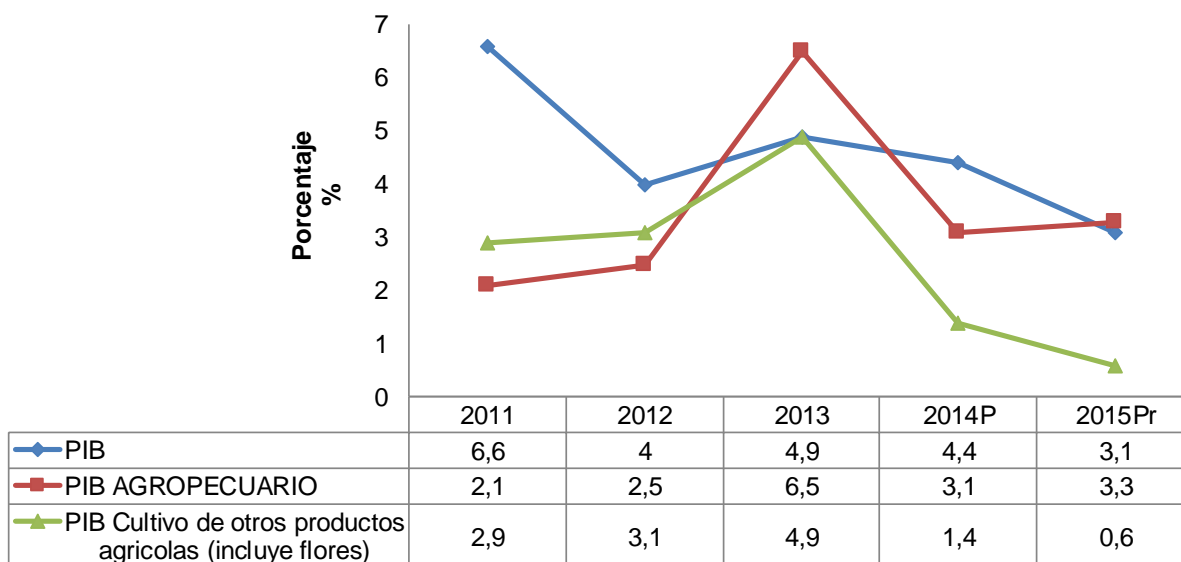
## 1. DESCRIPCIÓN DEL SECTOR

### 1.1. Producto Interno Bruto – PIB 2011-2015

El PIB del sector agropecuario ha presentado bajos niveles de crecimiento respecto al promedio nacional. Durante el periodo 2011-2015, creció en promedio 3,5%, frente al 4,6% de la economía nacional. Sin embargo, durante el 2015 aumentó a 3,3% debido al desempeño positivo del sector cafetero así como del crecimiento en producción de animales vivos y otros productos animales<sup>4</sup>.

Del sector agropecuario, para el año 2015 el PIB de la rama cultivo de otros productos agrícolas creció 0,6% (0,8 puntos básicos debajo que el año 2014), lo que se explica, entre otros, por la disminución de producción en legumbres, caña de azúcar y plantas vivas (flores)<sup>5</sup>.

Gráfica. 1. Variación del PIB y de la rama de actividad agropecuaria



Fuente: DANE - Elaboración Grupo de Estudios Económicos y Financieros – Supersociedades.  
P: Cifras provisionales; Pr: Cifras provisionales

### 1.2. Exportaciones

Los principales exportadores de flores a nivel mundial alcanzaron a producir U\$7.853 millones, dentro de los que se destacan Holanda (40%), Colombia (17%) y Ecuador (11%).

<sup>4</sup> [http://www.dane.gov.co/files/investigaciones/boletines/pib/bol\\_PIB\\_IVtrim15\\_oferta\\_demanda.pdf](http://www.dane.gov.co/files/investigaciones/boletines/pib/bol_PIB_IVtrim15_oferta_demanda.pdf)

<sup>5</sup> [http://www.dane.gov.co/files/investigaciones/boletines/pib/bol\\_PIB\\_IVtrim15\\_oferta\\_demanda.pdf](http://www.dane.gov.co/files/investigaciones/boletines/pib/bol_PIB_IVtrim15_oferta_demanda.pdf)

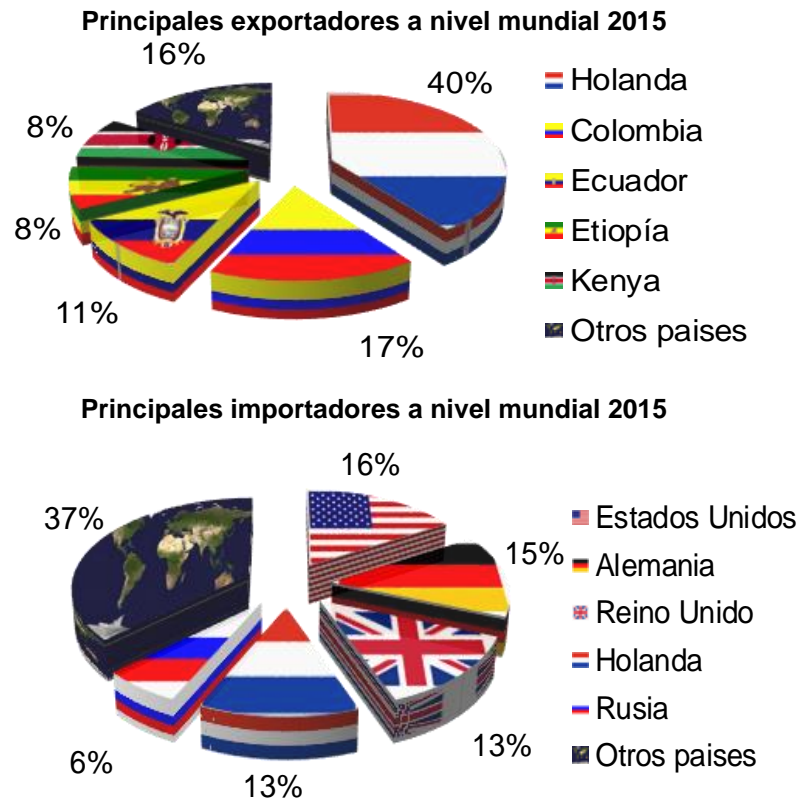


SUPERINTENDENCIA  
DE SOCIEDADES

Así mismo, entre los principales importadores a nivel mundial se encuentran EEUU, Alemania y Reino Unido, con 16%, 15% y 13%, respectivamente.

Unos de los principales mercados de destino de las flores producidas en Colombia son: Estados Unidos con el 77%, y Reino Unido y Japón cada uno con 4% de participación.

**Gráfica. 2. Principales exportadores e importadores de flores a nivel mundial**



Fuente: Asocolflores (Trade Map) - Elaboración Grupo de Estudios Económicos y Financieros – Supersociedades.

La importancia del sector floricultor se debe a la generación de empleo, la sostenibilidad y el bienestar que generan sus más de 7.000 hectáreas de producción, de las cuales dependen alrededor de 130.000 empleos formales (directos e indirectos) y a la generación de U\$1.295 millones en exportaciones para el año 2015<sup>6</sup>.

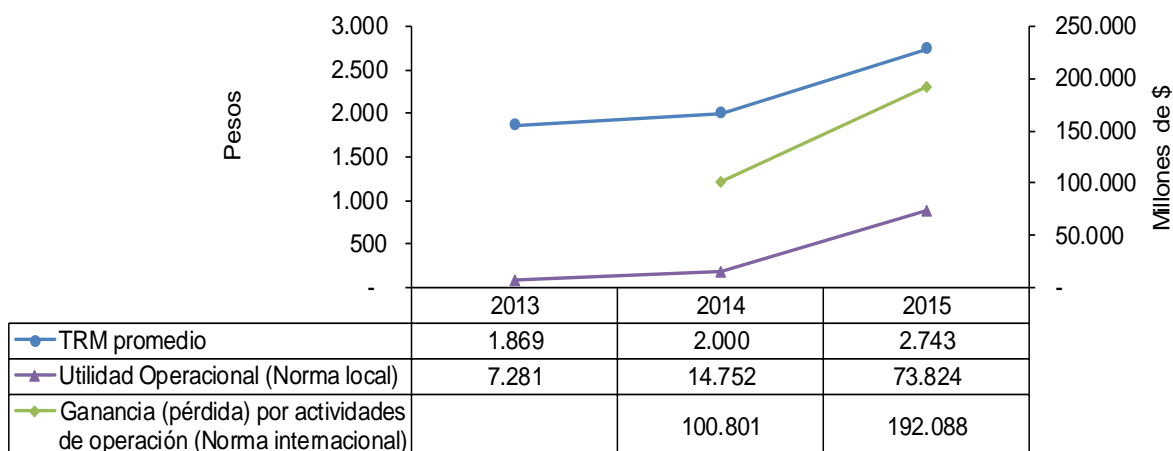
### 1.3. Tasa de cambio

El negocio floricultor está fuertemente relacionado con las variaciones de la tasa de cambio. Como se muestra en la gráfica 3, la devaluación del peso colombiano

<sup>6</sup> Asocolflores, Trade Map

con respecto al dólar de los Estados Unidos durante los años 2013 y 2015, impactó positivamente en los resultados en su utilidad operacional, pasando de \$14.752 millones en 2014 a \$73.824 millones frente a 2015.

**Gráfica 3. Tasa de cambio y utilidad operacional**



Fuente: Supersociedades y Superfinanciera – Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros Supersociedades

## 2. ASPECTOS MICROECONÓMICOS

Esta sección contiene el análisis microeconómico de las 134 empresas del sector floricultor, que remitieron estados financieros de forma continua para los años 2012, 2013 y 2014 bajo norma local y de las 60 empresas que remitieron estados financieros, para el 2015, bajo norma internacional.

### 2.1. Clasificación por Tamaño<sup>7</sup> para el año 2015

De acuerdo con la clasificación establecida en el Artículo 2° de la Ley 905 de 2004, de las 194 empresas de todo el sector floricultor, el 7% corresponde a grandes empresas y el 93% a pymes (medianas 44% y pequeñas 49%).

En la tabla 1, que refleja la información de las empresas que reportaron bajo norma local, se observa que las 10 empresas catalogadas como grandes, tuvieron una participación del 23% sobre el total de los ingresos operacionales generados, en el 2015, por la muestra de las 134 que reportaron con esta base contable,

<sup>7</sup> De acuerdo con la Ley, por *microempresa* se entiende la que cuenta con planta de personal no superior a los 10 trabajadores y activos totales excluida la vivienda por valor inferior a 500 SMMLV. Por *pequeña empresa* se entiende la que cuenta con planta de personal entre 11 y 50 trabajadores y activos totales por valor entre 501 y menos de 5.000 SMMLV. Por *mediana empresa*, la que cuenta con planta de personal entre 51 y 200 trabajadores y activos totales por valor entre 5.001 y 30.000 SMMLV.



mientras que las medianas tuvieron una participación del 60% y las pequeñas, el 17% restante.

**Tabla 1. Total activo, ingresos operacionales y número de empresas por tamaño para el año 2015 (Norma Local)**

Tamaño	No. Empresas	Total activo	Ingresos operacionales
GRANDE	10	\$ 448.029	\$ 279.460
MEDIANA	58	\$ 462.508	\$ 744.189
PEQUEÑA	66	\$ 124.240	\$ 215.210
<b>TOTAL</b>	<b>134</b>	<b>\$ 1.034.778</b>	<b>\$ 1.238.859</b>

Fuente: Supersociedades – Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros

Por su parte en la tabla 2, que refleja la información de las empresas que reportaron bajo norma internacional, se evidencia que las 3 empresas identificadas como grandes, tuvieron una participación del 82% sobre el total de los ingresos percibidos por actividades ordinarias en el 2015 por la muestra de las 60 que reportaron con esta base contable, mientras que las medianas tuvieron una participación del 17% y las pequeñas, el 1% restante.

**Tabla 2. Total activo, ingresos de actividades ordinarias y número de empresas por tamaño para el año 2015 (Norma Internacional)**

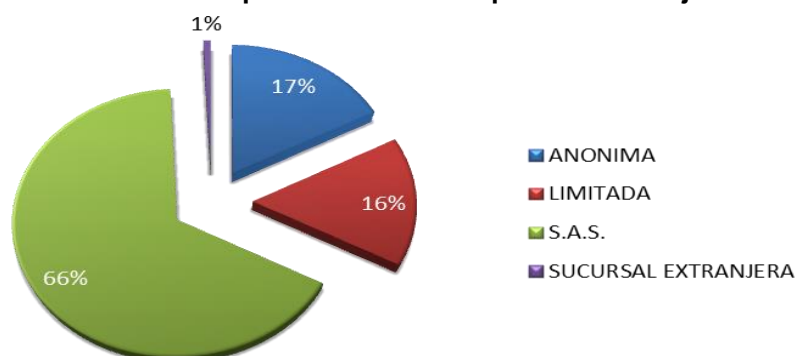
Tamaño	No. Empresas	Total activo	Ingresos operacionales
GRANDE	3	\$ 1.257.278	\$ 1.616.586
MEDIANA	27	\$ 326.112	\$ 338.998
PEQUEÑA	30	\$ 8.929	\$ 18.612
<b>TOTAL</b>	<b>60</b>	<b>1.592.319</b>	<b>1.974.196</b>

Fuente: Supersociedades – Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros

## 2.2. Naturaleza jurídica de las entidades en la muestra

De las empresas de toda la muestra, 89 son sociedades por acciones simplificadas, 23 son sociedades anónimas, 21 son sociedades de responsabilidad limitada y 1 es sucursal de sociedad extranjera (ver gráfica 4).

**Gráfica 4. Participación en el sector por naturaleza jurídica**



Fuente: Supersociedades – Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros

En relación con lo anterior, se evidencia una tendencia creciente de los ingresos operacionales en cada uno de los tipos societarios.

**Tabla 3. Ingresos Operacionales por naturaleza jurídica  
Sector Floricultor (Norma Local)**

Tipo societario	No. Empresas	Ingresos operacionales (millones de \$)		Var (%) 2014-2015
		2014	2015	
ANONIMA	23	\$ 132.969	\$ 161.043	21,1%
LIMITADA	21	\$ 88.178	\$ 103.094	16,9%
S.A.S.	89	\$ 728.123	\$ 973.110	33,7%
SUCURSAL EXTRANJERA	1	\$ 1.293	\$ 1.612	24,7%

Fuente: Supersociedades – Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros

**Tabla 4. Ingresos de actividades ordinarias por naturaleza jurídica  
Sector Floricultor (Norma Internacional)**

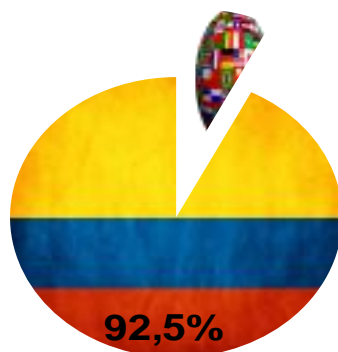
Tipo societario	No. Empresas	Ingresos de actividades ordinarias (millones de \$)		Var (%) 2013-2014
		2014	2015	
ANONIMA	17	\$324.738	\$397.894	22,53%
LIMITADA	2	\$7.568	\$7.828	3,44%
S.A.S.	41	\$1.282.783	\$1.568.473	22,27%

Fuente: Supersociedades – Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros

### 2.3 Participación del Capital Extranjero

De la muestra de empresas del sector floricultor que reportaron su información financiera bajo norma local, la participación del capital extranjero ascendió al 7,5% del total del capital para el año 2015.

**Gráfica. 5. Participación Capital Extranjero**  
**7,5%**



Fuente: Supersociedades – Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros

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

- De las empresas que reportaron información financiera bajo norma local, AYURA S.A.S. y HACIENDA SAN JOSE S.A. son las empresas más grandes en 2015, medidas por el valor de sus activos. De las empresas que reportaron información financiera bajo norma internacional, THE ELITE FLOWER S.A.S. C.I. y C.I. SUNSHINE BOUQUET S.A.S. son las más grandes en 2015 con los mismos criterios.
- De las empresas que reportaron información financiera bajo norma local, SAN VALENTINO S.A.S. y JARDINES DE LOS ANDES S.A.S. fueron las empresas con mayores ingresos operacionales para 2015. De las empresas que reportaron información financiera bajo norma internacional, las que tuvieron mayores ingresos de actividades de operación en 2015 fueron: THE ELITE FLOWER S.A.S. C.I. y C.I. SUNSHINE BOUQUET S.A.S.
- Las empresas que obtuvieron mayores ganancias en el último periodo y que reportaron bajo norma local fueron: AGROINDUSTRIAL DON EUSEBIO S.A.S. y HACIENDA SAN JOSE S.A., y las que mayor ganancia percibieron bajo norma internacional fueron: THE ELITE FLOWER S.A.S. C.I. y FLORES IPANEMA S.A.S.

### 3. ANÁLISIS DE DESEMPEÑO BAJO NORMA LOCAL

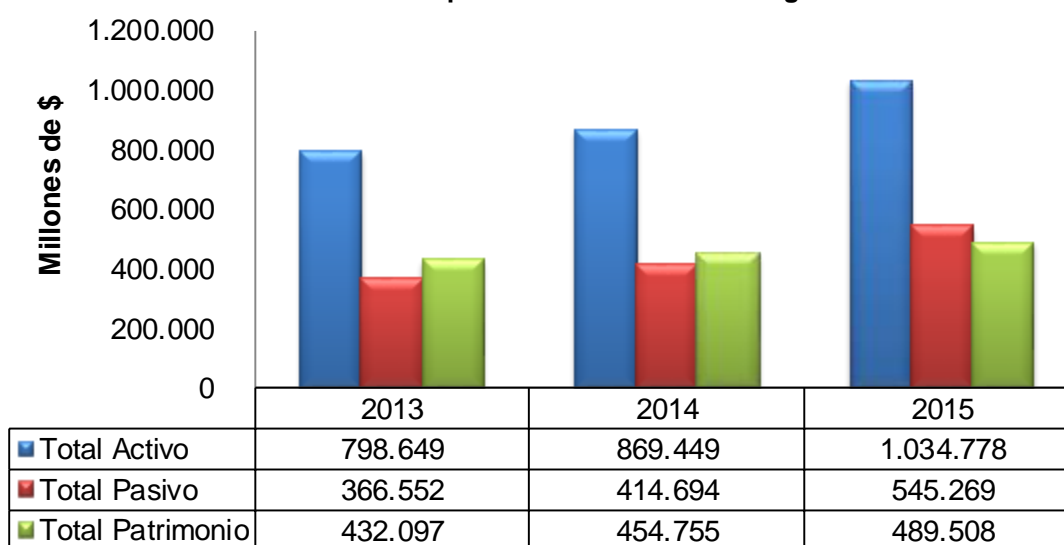
A continuación se analiza el desempeño financiero de las 134 empresas que reportaron su información financiera de acuerdo con la norma local

#### 3.1 Estados Financieros

El sector floricultor, durante el año 2015, presentó una continuación de la tendencia creciente de los activos, pasivos y patrimonio. El activo aumentó el 19%, al incrementarse en \$165.329 millones del año 2014 al 2015. El pasivo tuvo una variación del 31,5% frente al año 2014, es decir, de \$130.576 millones en el periodo mencionado. Por su parte, el patrimonio creció en 7,6%, al pasar de \$454.755 millones en 2014 a \$489.508 millones en 2015.

Al comparar estas variaciones con las sostenidas por el total de empresas<sup>8</sup> que reportaron a la Superintendencia de Sociedades información financiera de manera continua por el período 2013-2015 y bajo norma local, se evidencia que salvo por el patrimonio, los crecimientos en los indicadores fueron inferiores. Lo anterior, como quiera que el patrimonio de la muestra del total de empresas creció un 10,7% del año 2014 al 2015, y el activo y el pasivo lo hicieron en un 10,4% y 10,1% respectivamente, en el mismo período.

Gráfica. 6. Principales cuentas del balance general



Fuente: Supersociedades - Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

<sup>8</sup> Una muestra de 19.463 empresas de diferentes sectores económicos y tamaños que reportaron información financiera a la Superintendencia de Sociedades.



SUPERINTENDENCIA  
DE SOCIEDADES

El crecimiento que se refleja en el activo, se da principalmente en el corto plazo por la variación de \$29.844 millones en inventarios y \$82.410 millones en los deudores entre los años 2014 y 2015.

**Tabla. 5. Principales cuentas que aportaron al Activo**

	Cifras en millones de \$			Variación 2013-2014	Variación 2014-2015
	2013	2014	2015		
Inversiones (CP)	22.248	23.389	53.233	5,1%	127,6%
Subtotal Deudores (CP)	196.243	217.434	299.845	10,8%	37,9%

Fuente: Supersociedades - Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

Nota: CP=Corto Plazo, LP=Largo Plazo

Respecto del pasivo, el crecimiento se explica, entre otros, por un crecimiento del 39% en los pasivos corrientes (en especial la cuenta de obligaciones financieras que creció en \$44.364 millones y la cuenta de otros pasivos, que lo hizo en \$25.771).

**Tabla. 6. Principales cuentas que aportaron al Pasivo**

	Cifras en millones de \$			Variación 2013-2014	Variación 2014-2015
	2013	2014	2015		
Obligaciones financieras (CP)	85.700	90.242	134.606	5,3%	49,2%
Subtotal otros pasivos (CP)	33.043	28.035	53.806	-15%	92%

Fuente: Supersociedades - Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

Nota: CP=Corto Plazo

El comportamiento en el Patrimonio se debe, principalmente, al incremento del 47,5% de las ganancias netas del ejercicio (resultados del ejercicio).

**Tabla 7. Principales cuentas que aportaron al Patrimonio**

	Cifras en millones de \$			Variación 2013-2014	Variación 2014-2015
	2013	2014	2015		
Resultados del ejercicio	-315	14.806	21.837	4800,3%	47,5%

Fuente: Supersociedades - Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

Como se observa en la tabla 8, los ingresos operacionales se han incrementado entre los años 2013 y 2015. En particular, los ingresos operacionales del año 2015 aumentaron en \$288.296 millones frente a 2014, lo que representa una variación positiva del 30,3%.

Al comparar esta variación con la sostenida por el total de empresas que reportaron a la Superintendencia de Sociedades, información financiera de

manera continua por el período 2013-2015 y bajo norma local, se evidencia que el crecimiento es superior.

Así como los ingresos operacionales crecieron, los costos de ventas, los gastos de administración y los de ventas aumentaron en 25%, 22% y 21% respectivamente, frente a 2014.

La variación de las cuentas enumeradas anteriormente, presenta resultados por encima de la tendencia del total de empresas que reportaron a la Superintendencia de Sociedades, información continua para el periodo 2013-2015.

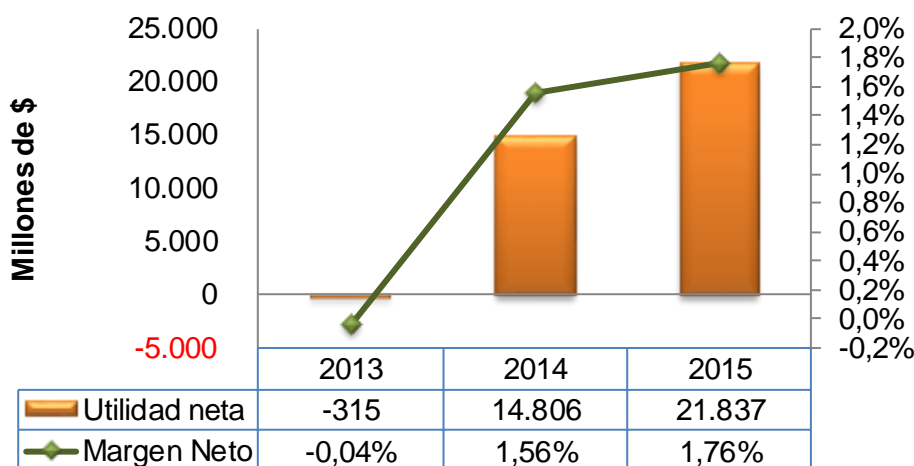
**Tabla 8. Ingresos, costos y gastos del estado de resultados**

Cuenta	Cifras en millones de \$			Var (%)	Var (%)
	2013	2014	2015	2013-2014	2014-2015
Ingresos Operacionales	\$831.418	\$950.563	\$1.238.859	14,33%	30,33%
Ingresos NO Operacionales	\$46.093	\$84.598	\$111.232	83,54%	31,48%
Costos de Ventas	\$694.730	\$795.530	\$994.487	14,51%	25,01%
Gastos de Administración	\$83.973	\$89.225	\$108.835	6,25%	21,98%
Gastos de Ventas	\$45.434	\$51.056	\$61.713	12,37%	20,87%
Gastos NO Operacionales	\$46.660	\$74.282	\$143.322	59,20%	92,94%

Fuente: Supersociedades - Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

En el gráfica 7 se muestra el valor de las ganancias y pérdidas generadas en cada año. Para 2015 se observa una recuperación en el comportamiento de las ganancias, aumentando en 47,5% o \$7.030 millones. De igual forma, para el año 2014 el margen neto presentó un comportamiento creciente. Como se puede observar en la misma gráfica, las ventas para el año 2015 generaron el 1,76% de las ganancias.

**Gráfica. 7. Ganancias y pérdidas**



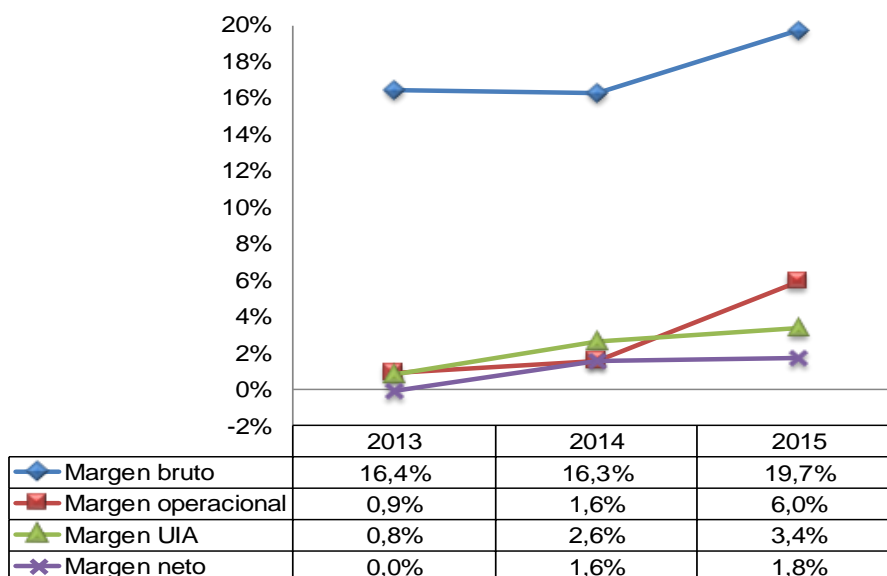
Fuente: Supersociedades - Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

### 3.2 Análisis financiero

Como se puede observar en la gráfica 8, existe una brecha significativa entre el margen bruto y los márgenes operacionales, antes de impuesto y neto, lo que indica que los costos de venta representan un alto porcentaje de las ventas. Adicionalmente, un margen neto positivo nos indica que a pesar del aumento en los costos de venta y en los gastos de administración y ventas, las ventas crecieron lo suficiente para asumir dicho aumento.

Los resultados arrojados para este subsector mantienen una tendencia creciente en comparación con los arrojados por el total de las empresas que enviaron información continua para el periodo 2013-2015 a esta Entidad.

**Gráfica. 8. Márgenes**



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

En el año 2015, las empresas del sector de flores presentaron resultados positivos. La rentabilidad del patrimonio creció en 3,2% frente a 2014 y la rentabilidad del activo en 1,15% para el mismo periodo. El aumento en las rentabilidades se debe principalmente, al crecimiento del margen UAI producto de la variación positiva de los ingresos operacionales.

**Tabla 9. Indicadores Financieros**

Indicador	Año		
	2013	2014	2015
Margen UIA <sup>9</sup>	0,81%	2,64%	3,37%
Rotación de activos	1,04	1,09	1,20
Apalancamiento	1,85	1,91	2,11
Rentabilidad del patrimonio	1,55%	5,51%	8,53%
Rentabilidad del activo	0,84%	2,88%	4,03%

Fuente: Supersociedades. Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros.

**Nota:** Margen UIA= Ingreso de actividades ordinarias/ Utilidad UIA; Rotación de activos totales= Ingreso de actividades ordinarias/Activo total; Apalancamiento= Total Activo / Total Patrimonio; Rentabilidad del patrimonio = Utilidad UIA / Total Patrimonio; Rentabilidad del Activo = Utilidad UIA/ Total Activos.

Por su parte, el EBITDA se incrementó el 129% en el año 2015 frente al 2014, al pasar de \$57.941 millones a \$132.772 millones. Para el año 2015 el margen EBITDA creció 4,62 puntos porcentuales al pasar de 6,10% en el año 2014 a 10,72% en el año 2015, lo cual indica una mayor eficiencia de los ingresos por ventas generadas.

El EBITDA y el Margen EBITDA de este subsector tuvieron un incremento por encima del incremento arrojado por el total de sociedades que reportaron información continua en el período 2013-2015, a la Superintendencia de Sociedades.

**Tabla 10. EBITDA y Margen EBITDA**

Indicador	Año		
	2013	2014	2015
EBITDA (Millones de \$)	\$ 45.789	\$ 57.941	\$ 132.772
MARGEN EBITDA	5,51%	6,10%	10,72%

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

De las 134 empresas clasificadas en este sector, 34 se encuentran expuestas al mercado cambiario, por tener deudas en el exterior; sus indicadores permiten observar una tendencia decreciente para el año 2015 en los resultados arrojados. Lo anterior significa que las empresas analizadas disminuyeron su exposición a la tasa de cambio, como quiera que a menor el valor del indicador, menor su exposición.

<sup>9</sup> UIA: Utilidad Antes de Impuestos.

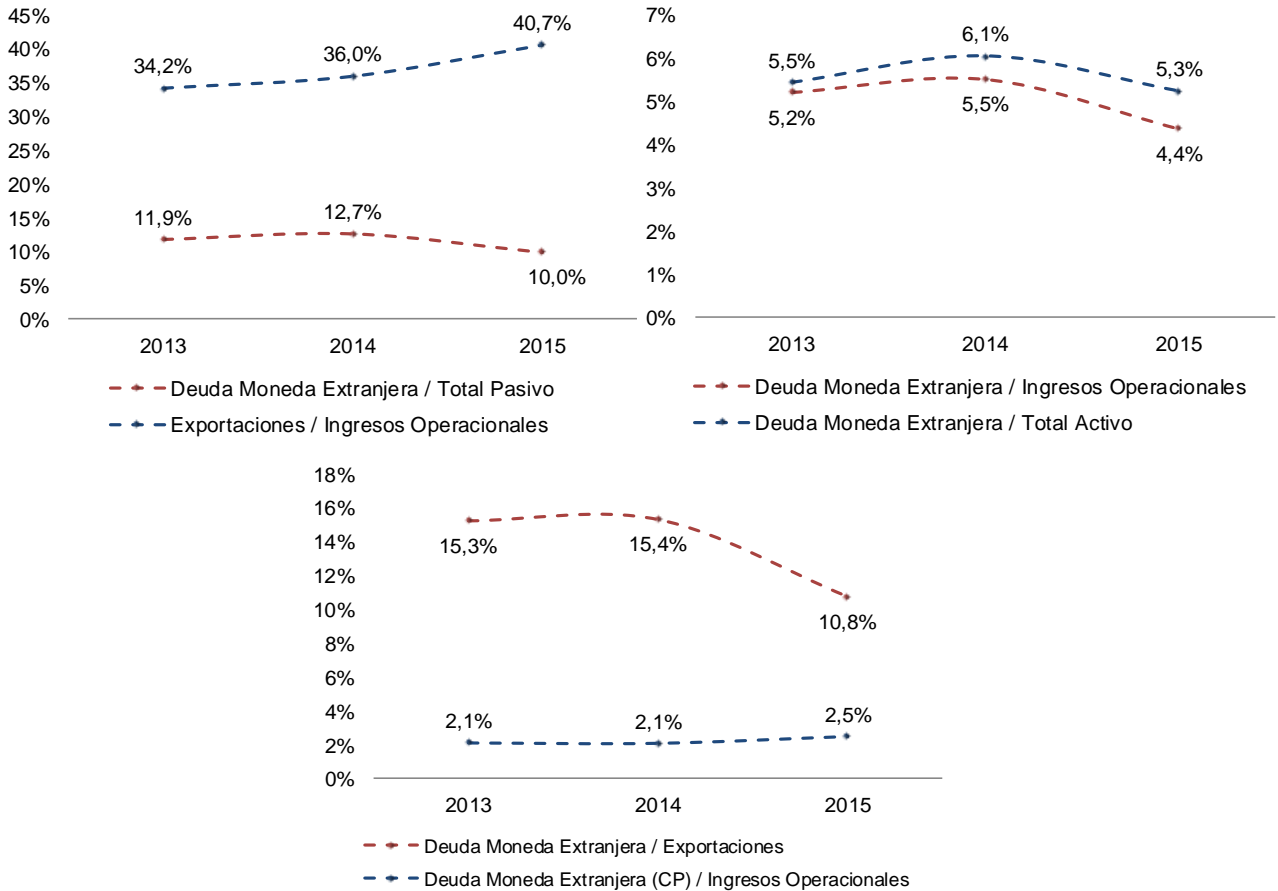




SUPERINTENDENCIA  
DE SOCIEDADES

Los resultados obtenidos pueden explicarse, en parte, por el incremento en mayor proporción de la deuda en moneda local con respecto a deuda en moneda extranjera frente al año 2014.

**Gráfica. 9. Indicadores de Descalce Cambiario  
2013-2015**



Fuente: Supersociedades y DIAN - Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

#### 4. ANÁLISIS DE DESEMPEÑO BAJO NORMA INTERNACIONAL (NIIF)

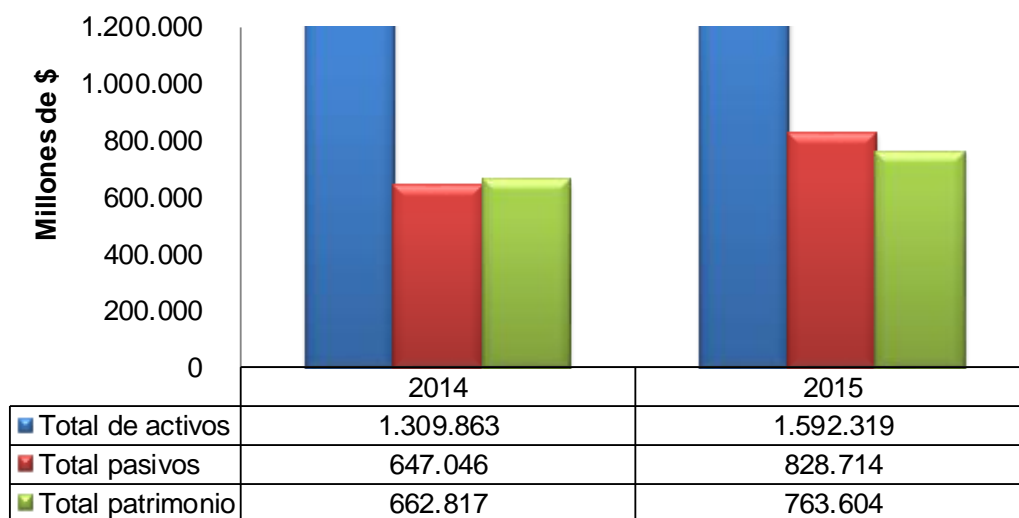
A continuación se analiza el desempeño financiero de las 60 empresas que reportaron su información financiera de acuerdo con la norma internacional.

Para el efecto, se utilizaron los estados financieros preparados con corte a 31 de diciembre de 2015, junto con los estados financieros comparativos con corte a 31 de diciembre de 2014, reportados también a la Superintendencia de Sociedades bajo norma internacional.

##### 4.1 Estados financieros

El sector floricultor presentó, durante el año 2015, crecimiento en los activos, pasivos y patrimonio. El activo aumentó el 22%, al incrementarse en \$282.455 millones del año 2014 al 2015. El pasivo tuvo una variación del 28% frente al año 2014, es decir, de \$181.668 millones en el periodo mencionado. Por su parte, el patrimonio creció en 15%, al pasar de \$662.817 millones en 2014 a \$763.604 millones en 2015.

Gráfica. 10. Principales cuentas del balance general



Fuente: Supersociedades – Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros

Como se observa en la tabla 11, los ingresos de actividades ordinarias aumentaron para el año 2015 en \$359.107 millones frente a 2014, lo que representa una variación del 21,6%.

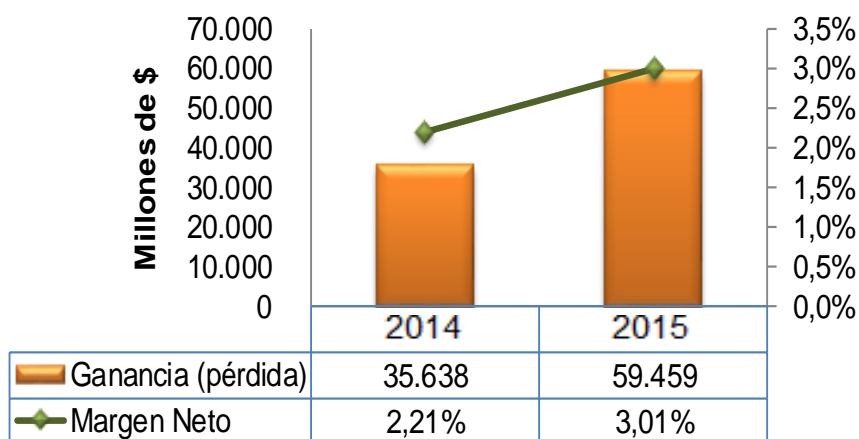
**Tabla 11. Ingresos de actividades ordinarias – ganancias y pérdidas**

Cuenta	Cifras en millones de \$		Var (%) 2014-2015
	2014	2015	
Ingresos de actividades ordinarias	\$ 1.615.089	\$1.974.196	21,6%

Fuente: Supersociedades – Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros

En la gráfica 11 se muestra el valor de las ganancias (pérdidas) generadas en cada año. Para 2015 se observa un crecimiento de las ganancias, aumentando en 66,8% o \$23.821 millones. De igual forma, para el año 2015 el margen neto presentó un comportamiento creciente. Como se puede observar en la misma gráfica, las ventas para el año 2015 generaron el 3,01% de las ganancias.

**Gráfica. 11. Ganancias y pérdidas**

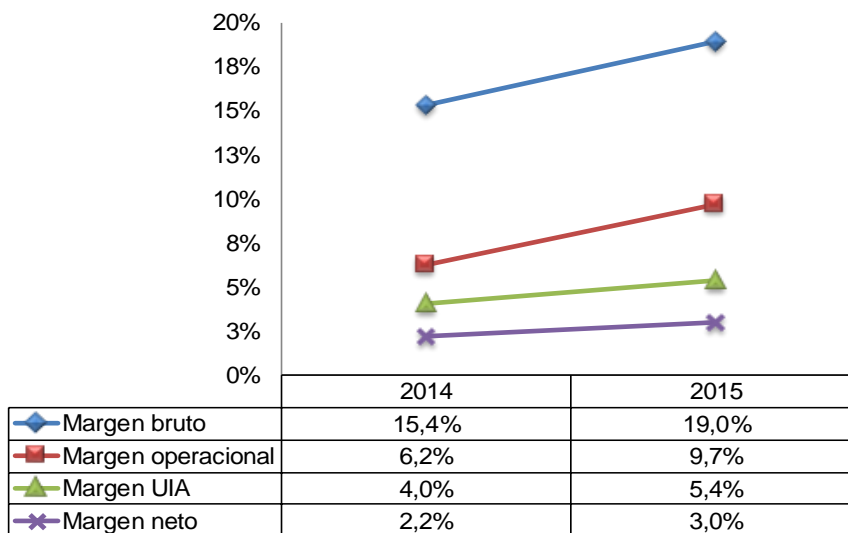


Fuente: Supersociedades - Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

## 4.2 Análisis financiero

Como se puede observar en la gráfica 12, el margen operacional creció entre 2014 y 2015 de 6,2% a 9,7%, lo que muestra que el peso de los costos y gastos de operación se redujo probablemente por las mayores ventas. El margen de utilidad antes de impuestos (UAI), y el margen neto, indican que las ventas lograron cubrir tanto las obligaciones fiscales como otros gastos imputables obteniendo un resultado operacional positivo.

**Gráfica. 12. Márgenes**



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

En el año 2015, las empresas del sector floricultor presentaron resultados crecientes. La rentabilidad del patrimonio creció en 4 puntos porcentuales frente a 2014 y la rentabilidad del activo en 1,7 puntos porcentuales para el mismo periodo. El crecimiento en las rentabilidades se debe, principalmente, al incremento del margen antes de impuestos producto de la variación positiva de los ingresos operacionales.

**Tabla 12. Indicadores**

Indicadores	Año	
	2014	2015
Margen UIA <sup>10</sup>	4,0%	5,4%
Rotación de activos	1,23	1,24
Apalancamiento	1,98	2,09
Rentabilidad del patrimonio	9,9%	13,9%
Rentabilidad del activo	4,99%	6,65%

Fuente: Supersociedades. Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros.

**Nota:** Margen UAI= Ingreso operacional / Utilidad Antes de Impuestos; Rotación de activos totales= Ingreso operacional / Activo total; Apalancamiento= Total Activo / Total Patrimonio; Rentabilidad del patrimonio = Utilidad neta / Total Patrimonio; Rentabilidad del Activo = Utilidad neta/ Total Activos.

<sup>10</sup> UIA: Utilidad Antes de Impuestos.

## 5. CONCLUSIONES

Durante el 2015, las 194 empresas del sector floricultor registraron, de manera general, un incremento en sus activos, patrimonio, ingresos y utilidades.

### Norma Local

Las 134 empresas analizadas de la muestra que presentó información financiera bajo norma local, permiten destacar los siguientes datos:

- Durante el período 2013-2015, las sociedades floricultoras duplicaron el crecimiento del ingreso operacional, al pasar de 14,3% de 2013 a 2014, a 30,3% de 2014 a 2015.
- En adición a un incremento en ingresos operacionales, en el año 2015 el sector floricultor registró un crecimiento en las ganancias netas de 47,5% frente al año 2014, al pasar de \$14.806 millones a \$21.837 millones.
- Se registró un aumento del número de compañías que generó utilidad, mientras que disminuyó el número que generó pérdidas. Se pasó de tener 30 empresas con pérdidas en el año 2014 a tener sólo 18 empresas con pérdidas en el año 2015.
- El sector floricultor mantiene su tendencia creciente en activos, pasivo y patrimonio con 19%, 31,5% y 7,6% respectivamente, frente al año 2014.
- Para el año 2015 se observa una disminución del grado de dolarización de los pasivos del sector floricultor frente al año 2014, al pasar de 12,7% a 10%.

### Norma Internacional

Las 60 empresas que presentaron información financiera bajo norma internacional, permiten destacar los siguientes datos:

- El sector presentó un crecimiento del 22% en sus ingresos de actividades ordinarias, al pasar de \$1,62 billones en el 2014 a \$1,97 billones en el 2015.
- En adición a un incremento en ingresos de actividades ordinarias, en el año 2015 el sector floricultor registró un crecimiento en las ganancias netas de 67% frente al año 2014, al pasar de \$35.638 millones a \$59.459 millones.
- Se presentó un aumento del número de compañías que generó utilidad, mientras que disminuyó el número que generó pérdidas. Se pasó de tener 16



SUPERINTENDENCIA  
DE SOCIEDADES

empresas con pérdidas en el año 2014 a tener sólo 10 empresas con pérdidas en el año 2105.

- El sector floricultor presentó, frente a 2014, un crecimiento en sus activos, pasivos y patrimonio de 21,56%, 28% y 15,21% respectivamente, producto de la dinámica del mercado floricultor.

## ANEXOS

A continuación se presenta la clasificación de las principales diez (10) empresas de todo el sector floricultor que presentaron información financiera bajo norma local y bajo norma internacional de acuerdo con los siguientes criterios: (i) ingresos operacionales, (ii) activos, (iii) patrimonio y (iv) utilidad neta.

### ANEXO 1. NORMA LOCAL

RANKING 2015	RAZÓN SOCIAL	INGRESOS OPERACIONALES (Millones de \$)		VAR (%)
		2014	2015	
1	SAN VALENTINO S.A.S.	\$ 56.754	\$ 71.496	26%
2	JARDINES DE LOS ANDES S.A.S.	\$ 24.990	\$ 53.378	114%
3	AGROINDUSTRIA DEL RIOFRIO S.A.S.	\$ 36.981	\$ 51.601	40%
4	COMERCIALIZADORA INTERNACIONAL FLORES DE APOSENTO S.A.S.	\$ 27.725	\$ 44.817	62%
5	MULTIFLORA COMERCIALIZADORA INTERNACIONAL S.A.S. C.I	\$ 33.640	\$ 41.449	23%
6	SOCIEDAD DE COMERCIALIZACION INTERNACIONAL SPRING FARMS S.A.S	\$ 27.039	\$ 39.585	46%
7	FANTASY FLOWERS S.A.S.	\$ 25.724	\$ 32.169	25%
8	SAN GREGORIO FLOWERS S.A.S.	\$ 20.152	\$ 30.993	54%
9	C.I. CALLA FARMS S.A.S.	\$ 23.576	\$ 29.832	27%
10	BENCHMARK GROWERS S.A.S.	\$ 22.099	\$ 29.087	32%

RANKING 2015	RAZÓN SOCIAL	TOTAL ACTIVOS (Millones de \$)		VAR (%)
		2014	2015	
1	AYURA S.A.S.	\$ 131.152	\$147.054	12%
2	HACIENDA SAN JOSE S.A.	\$ 73.008	\$73.773	1%
3	JARDINES DE LOS ANDES S.A.S	\$ 33.592	\$47.588	42%
4	A.P. S.A.S.	\$ 29.752	\$35.860	21%
5	SAN VALENTINO S.A.S.	\$ 20.021	\$28.691	43%
6	CALAFATE S.A.S.	\$ 18.740	\$25.990	39%
7	C.I.AGROPECUARIA CUERNAVACA S.A.S.	\$ 15.283	\$24.493	60%
8	FANTASY FLOWERS S.A.S.	\$ 19.564	\$23.219	19%
9	INVERSIONES MONTANEL S.A.S.	\$ 16.047	\$20.747	29%
10	MULTIFLORA COMERCIALIZADORA INTERNACIONAL S.A.S. C.I	\$ 17.872	\$20.614	15%

RANKING 2015	RAZÓN SOCIAL	TOTAL PATRIMONIO (Millones de \$)		VAR (%)
		2014	2015	
1	HACIENDA SAN JOSE S.A.	\$ 71.494	\$ 71.896	1%
2	AYURA S.A.S.	\$ 87.844	\$ 60.972	-31%
3	A.P. S.A.S	\$ 28.528	\$ 35.003	23%



SUPERINTENDENCIA  
DE SOCIEDADES

4	C.I.AGROPECUARIA CUERNAVACA S.A.S.	\$ 15.077	\$ 24.235	61%
5	JARDINES ROMERAL S.A.S.	\$ 17.699	\$ 17.899	1%
6	SUASUQUE S.A.	\$ 14.421	\$ 14.571	1%
7	FANTASY FLOWERS S.A.S.	\$ 11.704	\$ 12.895	10%
8	JAROMA ROSES S.A.	\$ 1.094	\$ 12.817	1071%
9	INVERSIONES MONTANEL S.A.S.	\$ 12.426	\$ 12.415	0%
10	ROSAS DE SOPO S.A.	\$ 9.136	\$ 9.854	8%
RANKING 2015	RAZÓN SOCIAL	UTILIDAD NETA (Millones de \$)		VAR (%)
		2014	2015	
1	AGROINDUSTRIAL DON EUSEBIO S.A.S	\$ 1.928	\$ 2.870	49%
2	HACIENDA SAN JOSE S.A.	\$ 1.116	\$ 1.931	73%
3	FLORES DE PUEBLO VIEJO S.A.S	\$ 137	\$ 1.930	1313%
4	FLORES EL REBAÑO S.A.	\$ 156	\$ 1.673	970%
5	C.I. ALEXANDRA FARMS S.A.S.	\$ 607	\$ 1.629	168%
6	FLORES DE BRITANIA S.A.S.	\$ 171	\$ 1.348	687%
7	BICCO FARMS S.A.S.	\$ 85	\$ 1.332	1459%
8	MONGIBELLO S.A.S.	\$ 352	\$ 1.259	258%
9	RT S.A.S.	\$ 1.107	\$ 1.085	-2%
10	JARDINES ROMERAL S.A.S.	\$ 5.588	\$ 976	-83%

Fuente: Supersociedades - Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

## ANEXO 2. NORMA INTERNACIONAL DE INFORMACIÓN FINANCIERA NIIF

RANKING 2015	RAZÓN SOCIAL	INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (Millones de \$)		VAR (%)
		2014	2015	
1	THE ELITE FLOWER S.A.S. C.I.	\$ 277.308	\$ 356.497	29%
2	C.I. SUNSHINE BOUQUET S.A.S	\$ 196.101	\$ 259.451	32%
3	FLORES IPANEMA S.A.S.	\$ 147.560	\$ 171.510	16%
4	ELITE FLOWER FARMERS S.A.S.	\$ 95.626	\$ 116.252	22%
5	SOCIEDAD DE COMERCIALIZACION INTERNACIONAL AMANCAY S.A.S.	\$ 66.000	\$ 55.934	-15%
6	FLORES EL TRIGAL S.A.S.	\$ 39.354	\$ 46.214	17%
7	MG CONSULTORES S.A.S.	\$ 36.437	\$ 40.149	10%
8	QUIMICOS OMA S.A.	\$ 32.265	\$ 38.592	20%
9	C.I. FLORES DE LA VEGA S.A.S.	\$ 25.816	\$ 38.555	49%
10	COLIBRI FLOWERS S.A.	\$ 28.766	\$ 36.981	29%
RANKING 2015	RAZÓN SOCIAL	TOTAL ACTIVOS (Millones de \$)		VAR (%)
		2014	2015	
1	THE ELITE FLOWER S.A.S. C.I.	\$ 154.239	\$ 176.608	15%
2	C.I. SUNSHINE BOUQUET S.A.S	\$ 140.872	\$ 147.639	5%
3	FLORES IPANEMA S.A.S.	\$ 121.868	\$ 142.905	17%
4	ELITE FLOWER FARMERS S.A.S	\$ 43.171	\$ 73.501	70%
5	FLORES SILVESTRES S.A.	\$ 50.077	\$ 50.192	0%





SUPERINTENDENCIA  
DE SOCIEDADES

6	FLORES ESMERALDA S.A.S. CI	\$ 38.519	\$ 38.958	1%
7	FLORES EL TRIGAL S.A.S.	\$ 28.748	\$ 34.238	19%
8	FLORES TIBA S.A.	\$ 9.851	\$ 33.863	244%
9	QUIMICOS OMA S.A.	\$ 27.533	\$ 32.687	19%
10	FLORES DE FUNZA S.A.	\$ 31.957	\$ 31.718	-1%
RANKING 2015	RAZÓN SOCIAL	TOTAL PATRIMONIO (Millones de \$)		VAR (%)
		2014	2015	
1	THE ELITE FLOWER S.A.S. C.I.	\$ 52.136	\$ 69.697	34%
2	FLORES IPANEMA S.A.S.	\$ 36.477	\$ 33.837	-7%
3	C.I. SUNSHINE BOUQUET S.A.S	\$ 20.446	\$ 31.838	56%
4	FLORES SILVESTRES S.A.	\$ 29.703	\$ 30.863	4%
5	FLORES ESMERALDA S.A.S. CI	\$ 29.738	\$ 29.826	0%
6	FLORES TIBA S.A.	\$ 6.846	\$ 26.429	286%
7	AGRICOLA CARDENAL S.A.	\$ 16.629	\$ 20.458	23%
8	FLORES SAN JUAN	\$ 18.739	\$ 19.926	6%
9	FLORES DEL LAGO S.A.S C.I	\$ 16.955	\$ 19.820	17%
10	FLORES DE FUNZA S.A.	\$ 21.048	\$ 19.757	-6%
RANKING 2015	RAZÓN SOCIAL	GANANCIA (Pérdida) (Millones de \$)		VAR (%)
		2014	2015	
1	THE ELITE FLOWER S.A.S. C.I.	\$ 3.436	\$ 11.321	229%
2	FLORES IPANEMA S.A.S.	\$ 14.604	\$ 8.113	-44%
3	C.I. SUNSHINE BOUQUET S.A.S	\$ 971	\$ 6.480	567%
4	ELITE FLOWER FARMERS S.A.S	\$ 367	\$ 5.232	1324%
5	FLEXPOR DE COLOMBIA & CIA S.A.	\$ 1.200	\$ 4.128	244%
6	AGRICOLA CARDENAL S.A.	\$ 1.284	\$ 3.829	198%
7	FLORES DE FUNZA S.A.	\$ 1.551	\$ 3.202	106%
8	FLORES SAGARO S.A.	\$ 1.879	\$ 3.058	63%
9	DAFLOR S.A.S.	\$ 4.034	\$ 2.919	-28%
10	AGRICOLA EL CACTUS S.A.	\$ 757	\$ 2.513	232%

Fuente: Supersociedades - Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros.