



Superintendencia
de Sociedades

DESEMPEÑO DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR REAL 2009



El presente informe se divide en dos partes. La primera se refiere a los resultados de las empresas del sector real durante los últimos cuatro años, es decir, entre 2006 y 2009 y en la segunda parte se analiza el desempeño más detallado de las empresas solamente durante el año 2009. El informe se divide de esa manera porque se toman una muestra diferente de sociedades en cada caso.

1.- Resultados de las empresas del sector real entre los años 2006 y 2009

En esta parte del informe se tienen en cuenta las empresas del sector real que siempre han remitido estados financieros tanto a la Superintendencia de Sociedades como a Superfinanciera, es decir, de manera consecutiva, lo cual permite incluir las mismas empresas para que el análisis sea coherente y razonable. Es importante aclarar que de Superfinanciera solo se toman las empresas del sector real que tienen títulos valores en la Bolsa de Valores de Colombia y por tanto son vigiladas por esa entidad. El total de la muestra



BOGOTÁ D. C.: AVENIDA EL DORADO No. 51-80, PBX: 3245777 - 2201000, LINEA GRATUITA 018000114319, Centro de Fax 2201000 OPCIÓN 2 / 3245000, BARRANQUILLA: CRA 57 # 79-10 TEL: 953-454495/454506, MEDELLÍN: CRA 49 # 53-19 PISO 3 TEL: 942-5115218/5113663, MANIZALES: CLL 21 # 22-42 PISO 4 TEL: 968-847393-847987, CALI: CLL 10 # 4-40 OF 201 EDF, BOLSA DE OCCIDENTE PISO 2 TEL: 6880404, CARTAGENA: TORRE RELOJ CR. 7 # 32-39 PISO 2 TEL: 956-646051/642429, CUCUTA: AV 0 (CERO) A # 21-14 TEL: 975-716190/717985, BUCARAMANGA: CALLE 41 No. 37-62 TEL: 976-321541/44.

www.supersociedades.gov.co / Webmaster@supersociedades.gov.co –Colombia.



Certificado GP131-1



Certificado SC 6491-1

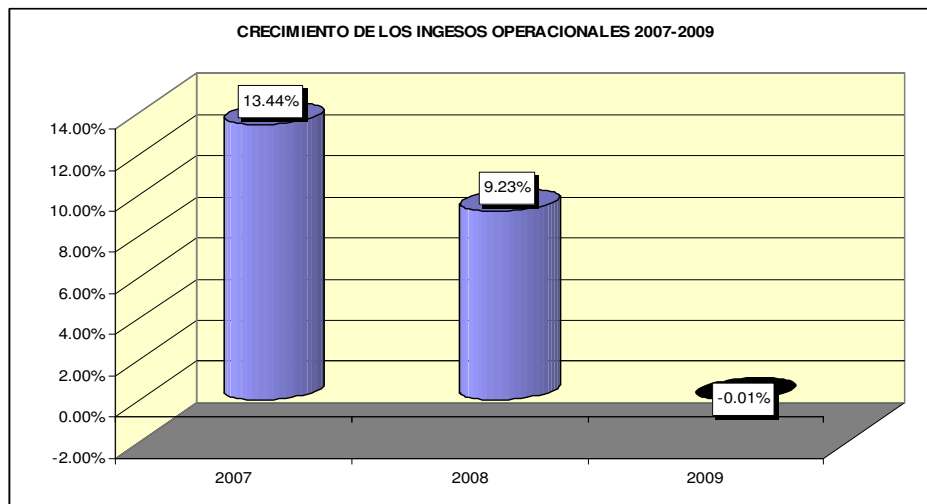




Superintendencia
de Sociedades

homogénea para este informe contiene 16.946 empresas de las cuales 16.871 son supervisadas por Supersociedades y 75 por Superfinanciera.

Durante el año 2009 los ingresos operacionales que representan las ventas de las 16.946 empresas decrecieron -0.01%, pasando de \$333.18 billones a \$333.14 lo que indica que prácticamente permanecieron constantes en términos nominales, es decir, sin tener en cuenta la inflación que fue de 2% durante el año 2009. Los datos arrojados por esta muestra de empresas, están directamente correlacionados con los resultados sobre crecimiento del PIB mostrados por el DANE, el cual fue de 0.4%.



Durante los años anteriores los ingresos habían crecido aunque con una tendencia decreciente, es decir, cada año en menor proporción, lo cual indica que el fondo de la recesión económica y empresarial estuvo en el año 2009 si se tienen en cuenta las cifras de crecimiento positivo que se han dado en los primeros meses de 2010.

Por sectores, se destaca el sector de la construcción como el de mayor crecimiento en el 2009 con el 11.8%, seguido de los servicios con el 5.4% y el agropecuario con el 4.4%. El sector de explotación de minas decreció los ingresos en -13.5%, debido entre otras razones a la reducción en los precios del petróleo durante el año 2009, comparados con el 2008, cuando en el primer semestre fueron muy altos y a la revaluación que afecta la cantidad de dinero en moneda nacional, ya que casi la totalidad de la producción de petróleo y carbón se exporta. El sector manufacturero también redujo los ingresos en -3.2% debido a la disminución en las exportaciones de algunos sectores como el automotor y textiles y también al escaso crecimiento de la demanda interna.



BOGOTÁ D. C.: AVENIDA EL DORADO No. 51-80, PBX: 3245777 - 2201000, LINEA GRATUITA 018000114319, Centro de Fax 2201000 OPCIÓN 2 / 3245000, BARRANQUILLA: CRA 57 # 79-10 TEL: 953-454495/454506, MEDELLÍN: CRA 49 # 53-19 PISO 3 TEL: 942-5115218/5113663, MANIZALES: CLL 21 # 22-42 PISO 4 TEL: 968-847393-847987, CALI: CLL 10 # 4-40 OF 201 EDF, BOLSA DE OCCIDENTE PISO 2 TEL: 6880404, CARTAGENA: TORRE RELOJ CR. 7 # 32-39 PISO 2 TEL: 956-646051/642429, CUCUTA: AV 0 (CERO) A # 21-14 TEL: 975-716190/717985, BUCARAMANGA: CALLE 41 No. 37-62 TEL: 976-321541/44.

www.supersociedades.gov.co / Webmaster@supersociedades.gov.co –Colombia.



Certificado GP131-1



Certificado SC 6491-1



Certificado GP131-1



Superintendencia
de Sociedades

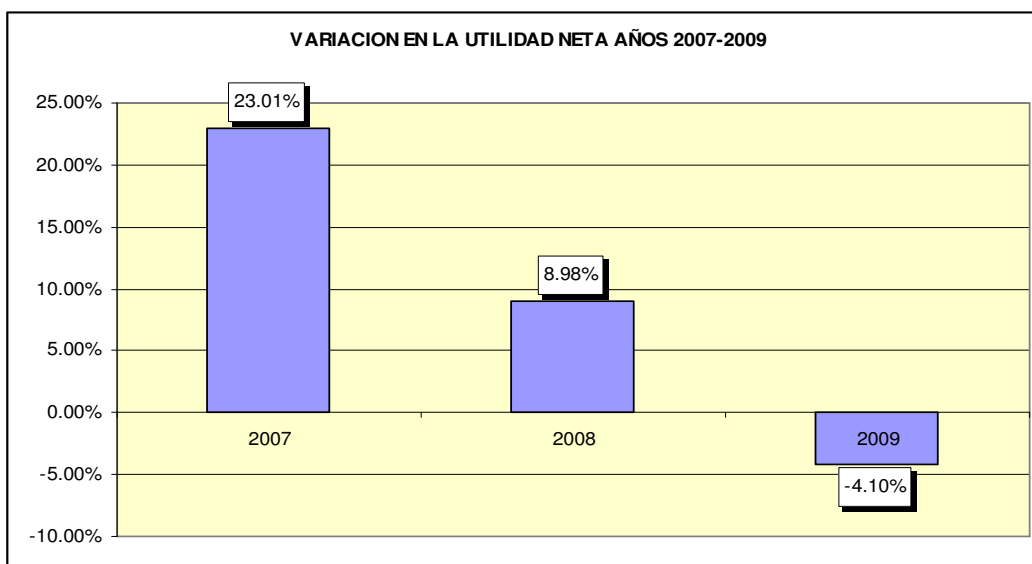
Cuadro No. 1.- Variaciones en los ingresos operacionales por sectores económicos

MACROSECTOR	2007	2008	2009
CONSTRUCCION	30.93%	21.79%	11.80%
SERVICIOS	13.89%	10.84%	5.44%
AGROPECUARIO	10.50%	14.21%	4.40%
HOTELES Y REST	15.51%	12.09%	3.48%
COMERCIO	14.08%	5.92%	2.64%
MANUFACTURA	12.12%	3.83%	-3.24%
EXPL.DE MINAS	9.31%	41.94%	-13.54%
Total general	13.44%	9.23%	-0.01%

Fuente: SIGS Supersociedades

El fondo de la recesión económica y empresarial parece haber quedado en el año 2009, si se tienen en cuenta los resultados de los últimos años y los primeros datos de crecimiento que se están dando durante el 2010.

Con respecto a las utilidades netas también se observa un decrecimiento de -4.1% durante el 2009. En los años anteriores, las utilidades netas habían crecido pero con una tendencia decreciente, pasando de 23.01% a 8.98% entre 2007 y 2008.



Se puede inferir que la operación de los negocios fue mejor administrada durante el año 2008 que el 2009, porque mientras que los ingresos solo decrecieron en el último año -0.01%, la utilidad operacional bajó -10.5% y la utilidad neta se redujo en -4.1%.



BOGOTÁ D. C.: AVENIDA EL DORADO No. 51-80, PBX: 3245777 - 2201000, LINEA GRATUITA 018000114319, Centro de Fax 2201000 OPCIÓN 2 / 3245000, BARRANQUILLA: CRA 57 # 79-10 TEL: 953-454495/454506, MEDELLÍN: CRA 49 # 53-19 PISO 3 TEL: 942-5115218/5113663, MANIZALES: CLL 21 # 22-42 PISO 4 TEL: 968-847393-847987, CALI: CLL 10 # 4-40 OF 201 EDF. BOLSA DE OCCIDENTE PISO 2 TEL: 6880404, CARTAGENA: TORRE RELOJ CR. 7 # 32-39 PISO 2 TEL: 956-646051/642429, CUCUTA: AV 0 (CERO) A # 21-14 TEL: 975-716190/717985, BUCARAMANGA: CALLE 41 No. 37-62 TEL: 976-321541/44.

www.supersociedades.gov.co / Webmaster@supersociedades.gov.co -Colombia.



Certificado GP131-1



Certificado SC 6491-1



Certificado GP131-1



Superintendencia
de Sociedades

En el cuadro siguiente se pueden ver las variaciones de las principales cuentas.

Cuadro No. 2.- Variaciones de las principales cuentas

TOTAL CUENTAS	2007	2008	2009
ACTIVO_CORRIENTE	13.64%	12.01%	-2.21%
PROPYEQUIPO	11.78%	12.77%	6.20%
TOTAL_ACTIVO	10.34%	9.93%	10.79%
OBLIGACIONES FINANCIERAS T	15.28%	24.52%	-9.60%
PROVEEDORES TOTALES	12.17%	9.79%	-5.15%
PASIVO_CORRIENTE	10.16%	14.67%	-7.99%
TOTAL_PASIVO	10.28%	15.19%	-2.08%
TOTAL PATRIMONIO	10.41%	6.83%	18.86%
INGRESOS OPERACIONALES	13.44%	9.23%	-0.01%
UTILIDAD_OPERACIONAL	13.26%	7.21%	-10.54%
UTILIDAD_NETA	23.01%	8.98%	-4.10%

Fuente: SIGS Supersociedades

La cantidad de empresas con pérdida neta pasó de 3.059 a 3.566, lo que representa el 18.1% y 21%, respectivamente, lo cual incidió en la reducción de

-4.1% en el valor de estas utilidades. Sin embargo, es importante aclarar que el conjunto de las empresas registró utilidad neta como se muestra más adelante.



BOGOTÁ D. C.: AVENIDA EL DORADO No. 51-80, PBX: 3245777 - 2201000, LINEA GRATUITA 018000114319, Centro de Fax 2201000 OPCIÓN 2 / 3245000, BARRANQUILLA: CRA 57 # 79-10 TEL: 953-454495/454506, MEDELLÍN: CRA 49 # 53-19 PISO 3 TEL: 942-5115218/5113663, MANIZALES: CLL 21 # 22-42 PISO 4 TEL: 968-847393-847987, CALI: CLL 10 # 4-40 OF 201 EDF. BOLSA DE OCCIDENTE PISO 2 TEL: 6880404, CARTAGENA: TORRE RELOJ CR. 7 # 32-39 PISO 2 TEL: 956-646051/642429, CUCUTA: AV 0 (CERO) A # 21-14 TEL: 975-716190/717985, BUCARAMANGA: CALLE 41 No. 37-62 TEL: 976-321541/44.

www.supersociedades.gov.co / Webmaster@supersociedades.gov.co –Colombia.



Certificado GP131-1

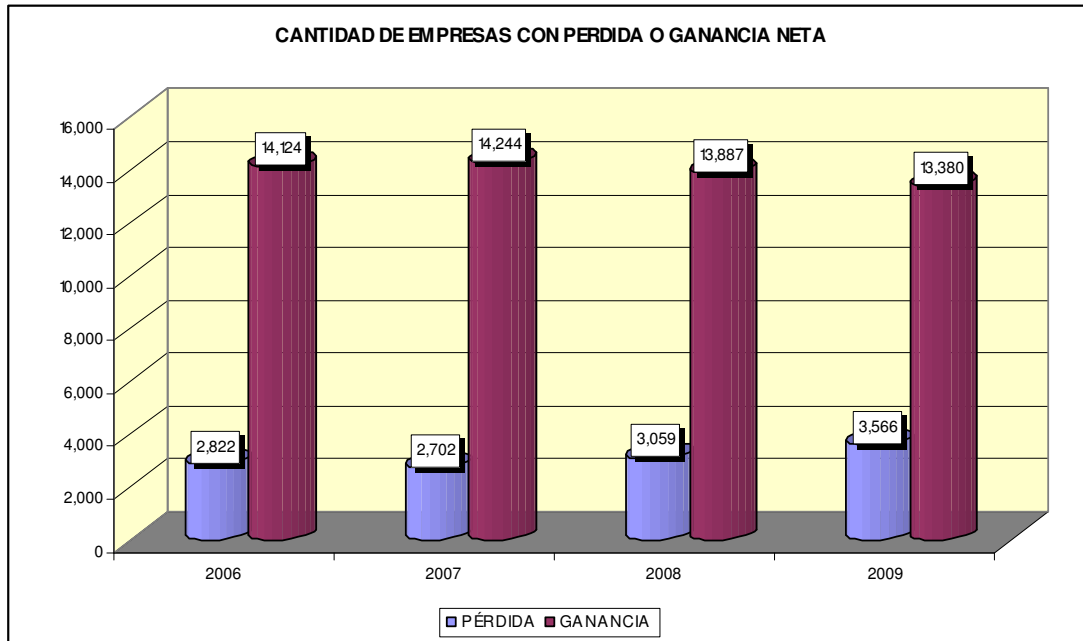


Certificado SC 6491-1





Superintendencia
de Sociedades



A pesar del incremento en la cantidad de empresas que registraron pérdida neta, las 16.946 sociedades de esta muestra homogénea registraron una utilidad neta por valor de \$20.9 billones, la cual comparada con el valor del patrimonio que fue de \$300.70 billones arroja una rentabilidad del patrimonio, ROE, de 6.95% para el año 2009, así mismo la rentabilidad de los activos, ROA fue de 5.98%.

La rentabilidad de los accionistas, ROE, se redujo entre los años 2008 y 2009 de 8.6% a 6.9% y la rentabilidad de los activos, ROA, pasó de 7.4% a 5.9%. Estos resultados obedecen al menor valor registrado en las utilidades durante el año 2009, generado entre otras razones por el incremento en la cantidad de empresas que registraron pérdidas.



BOGOTÁ D. C.: AVENIDA EL DORADO No. 51-80, **PBX: 3245777 - 2201000, LINEA GRATUITA 018000114319, Centro de Fax 2201000 OPCIÓN 2 / 3245000, BARRANQUILLA:** CRA 57 # 79-10 TEL: 953-454495/454506, **MEDELLÍN:** CRA 49 # 53-19 PISO 3 TEL: 942-5115218/5113663, **MANIZALES:** CLL 21 # 22-42 PISO 4 TEL: 968-847393-847987, **CALI:** CLL 10 # 4-40 OF 201 EDF. BOLSA DE OCCIDENTE PISO 2 TEL: 6880404, **CARTAGENA:** TORRE RELOJ CR. 7 # 32-39 PISO 2 TEL: 956-646051/642429, **CUCUTA:** AV 0 (CERO) A # 21-14 TEL: 975-716190/717985, **BUCARAMANGA:** CALLE 41 No. 37-62 TEL: 976-321541/44.

www.supersociedades.gov.co / Webmaster@supersociedades.gov.co –Colombia.



Certificado GP131-1



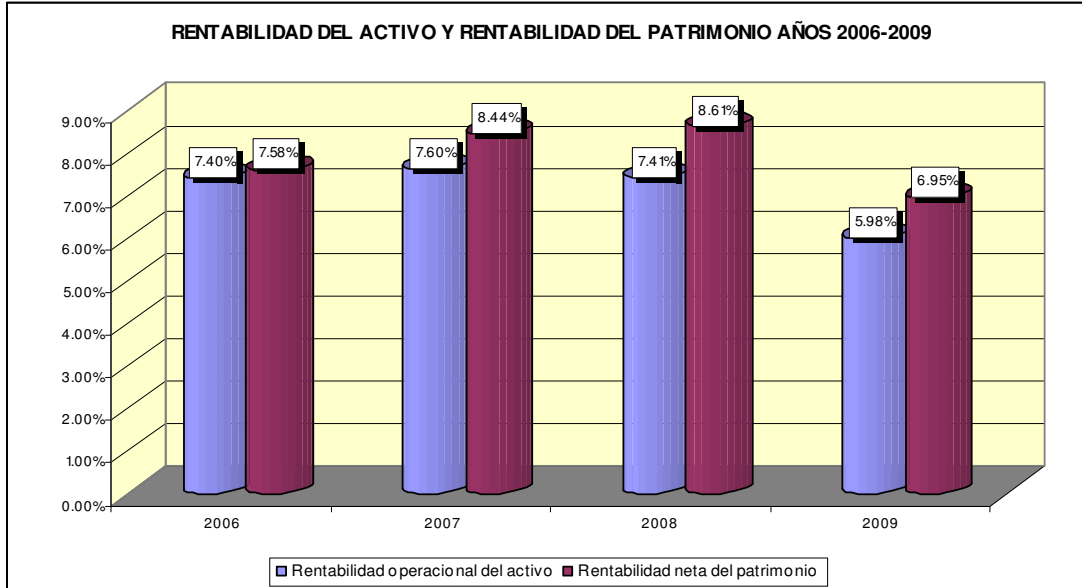
Certificado ISO 9001
Certificado SC 6491-1



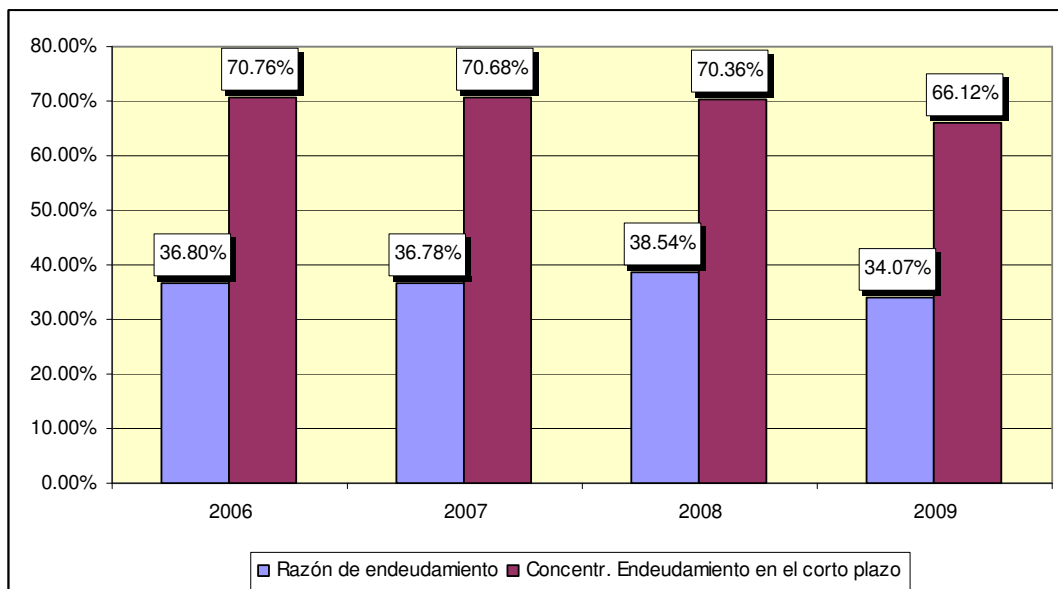
CERTIFIED MANAGEMENT SYSTEM



Superintendencia
de Sociedades



Por otra parte las cifras muestran que las empresas fueron más prudentes con la contratación de deuda. La razón de endeudamiento se redujo durante el último año pasando de 38.5% a 34% y la concentración de la deuda de corto plazo también pasó de 77.3% a 66.1%.



La menor deuda total obedece a la reducción en las obligaciones con el sector financiero. Las expectativas de crecimiento en las ventas y por tanto en los



BOGOTÁ D. C.: AVENIDA EL DORADO No. 51-80, PBX: 3245777 - 2201000, LINEA GRATUITA 018000114319, Centro de Fax 2201000 OPCIÓN 2 / 3245000, BARRANQUILLA: CRA 57 # 79-10 TEL: 953-454495/454506, MEDELLÍN: CRA 49 # 53-19 PISO 3 TEL: 942-5115218/5113663, MANIZALES: CLL 21 # 22-42 PISO 4 TEL: 968-847393-847987, CALI: CLL 10 # 4-40 OF 201 EDF. BOLSA DE OCCIDENTE PISO 2 TEL: 6880404, CARTAGENA: TORRE RELOJ CR. 7 # 32-39 PISO 2 TEL: 956-646051/642429, CUCUTA: AV 0 (CERO) A # 21-14 TEL: 975-716190/717985, BUCARAMANGA: CALLE 41 No. 37-62 TEL: 976-321541/44.

www.supersociedades.gov.co / Webmaster@supersociedades.gov.co - Colombia.



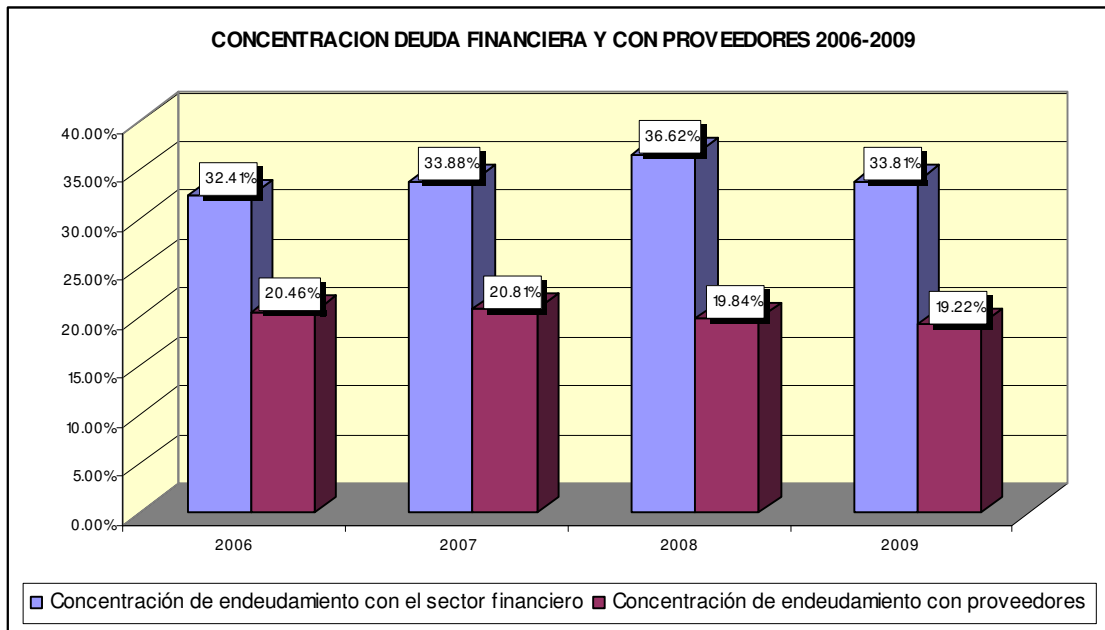
Certificado GP131-1

Certificado SC 6491-1



Superintendencia
de Sociedades

flujos de caja, hicieron que las empresas se endeudaran menos y que los bancos fueran más prudentes y más exigentes a la hora de otorgar créditos. La proporción de deuda con proveedores fue similar en los años 2008 y 2009, lo cual confirma que el menor endeudamiento total se originó en la menor deuda con el sector financiero.



Sin embargo, es importante resaltar la dependencia del sector financiero para financiar las operaciones de los negocios, puesto que cerca de la tercera parte de los recursos provienen de esa fuente.

En el cuadro siguiente se puede ver la evolución de los indicadores financieros más relevantes durante los últimos años.

Cuadro No. 3.- Indicadores financieros 2006 – 2009

	2006	2007	2008	2009
RENTABILIDAD				
Margen operacional	9.34%	9.33%	9.15%	8.19%
Margen neto	6.04%	6.55%	6.54%	6.27%
Rentabilidad operacional del activo	7.40%	7.60%	7.41%	5.98%
Rentabilidad neta del patrimonio	7.58%	8.44%	8.61%	6.95%
ENDEUDAMIENTO				
Razón de endeudamiento	36.80%	36.78%	38.54%	34.07%
Concentr. Endeudamiento en el corto plazo	70.76%	70.68%	70.36%	66.12%
Concentración de endeudamiento con el sector financiero	32.41%	33.88%	36.62%	33.81%
Concentración de endeudamiento con proveedores	20.46%	20.81%	19.84%	19.22%
LIQUIDEZ				
Rotación de activos	0.79	0.81	0.81	0.73
Razón corriente	1.36	1.41	1.37	1.46

Fuente: SIGS Supersociedades



BOGOTÁ D. C.: AVENIDA EL DORADO No. 51-80, PBX: 3245777 - 2201000, LINEA GRATUITA 018000114319, Centro de Fax 2201000 OPCIÓN 2 / 3245000, BARRANQUILLA: CRA 57 # 79-10 TEL: 953-454495/454506, MEDELLÍN: CRA 49 # 53-19 PISO 3 TEL: 942-5115218/5113663, MANIZALES: CLL 21 # 22-42 PISO 4 TEL: 968-847393-847987, CALI: CLL 10 # 4-40 OF 201 EDF, BOLSA DE OCCIDENTE PISO 2 TEL: 6880404, CARTAGENA: TORRE RELOJ CR. 7 # 32-39 PISO 2 TEL: 956-646051/642429, CUCUTA: AV 0 (CERO) A # 21-14 TEL: 975-716190/717985, BUCARAMANGA: CALLE 41 No. 37-62 TEL: 976-321541/44.

www.supersociedades.gov.co / Webmaster@supersociedades.gov.co –Colombia.





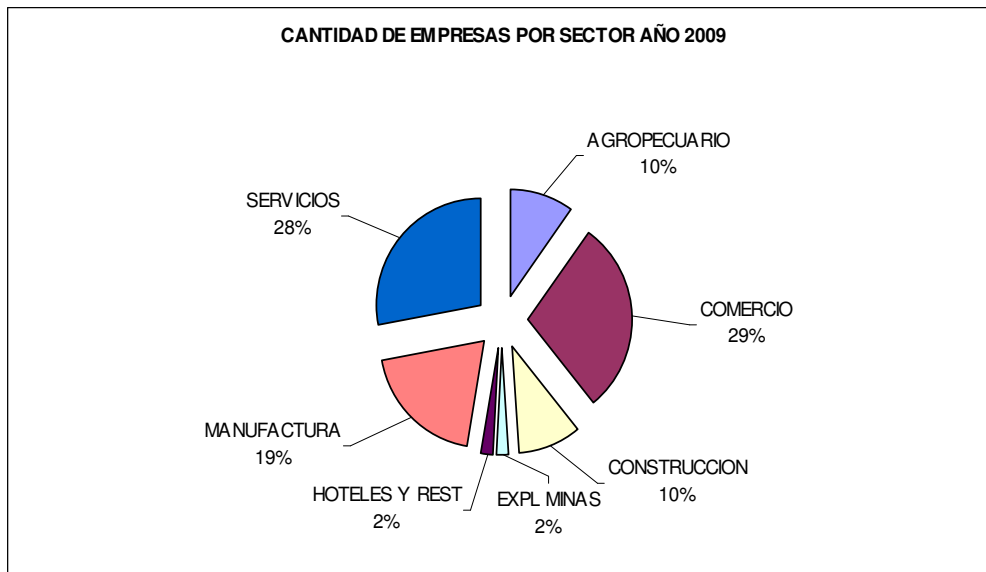
Superintendencia
de Sociedades

2.- Desempeño de las empresas durante el año 2009

Con corte a 31 de diciembre de 2009, remitieron oportunamente sus estados financieros 24.674 empresas, inspeccionadas, vigiladas y controladas, las cuales generaron ingresos operacionales o ventas por \$393.9 billones, valor que equivale a aproximadamente el 80% del PIB del país.

La utilidad operacional fue de \$31.7 billones y la neta de \$25.0 billones, lo que da un margen operacional de 8.06% y un margen neto de 6.35%. Así mismo, registraron activos por valor de \$546.9 billones, pasivo por \$197.3 billones y patrimonio por \$349.7 billones.

Las 24.674 empresas están distribuidas en 29% en el sector comercio, 28% servicios, 19% manufactura, 10% en empresas de construcción y el resto en otros sectores.



El 43% de las empresas que remitieron estados financieros son pequeñas, el 27% medianas, el 27% grandes y el 3% son microempresas. El 21% registró pérdida neta y el 79% ganancia neta.



BOGOTA D. C.: AVENIDA EL DORADO No. 51-80, PBX: 3245777 - 2201000, LINEA GRATUITA 018000114319, Centro de Fax 2201000 OPCIÓN 2 / 3245000, BARRANQUILLA: CRA 57 # 79-10 TEL: 953-454495/454506, MEDELLIN: CRA 49 # 53-19 PISO 3 TEL: 942-5115218/5113663, MANIZALES: CLL 21 # 22-42 PISO 4 TEL: 968-847393-847987, CALI: CLL 10 # 4-40 OF 201 EDF. BOLSA DE OCCIDENTE PISO 2 TEL: 6880404, CARTAGENA: TORRE RELOJ CR. 7 # 32-39 PISO 2 TEL: 956-646051/642429, CUCUTA: AV 0 (CERO) A # 21-14 TEL: 975-716190/717985, BUCARAMANGA: CALLE 41 No. 37-62 TEL: 976-321541/44.

www.supersociedades.gov.co / Webmaster@supersociedades.gov.co –Colombia.



Certificado GP131-1

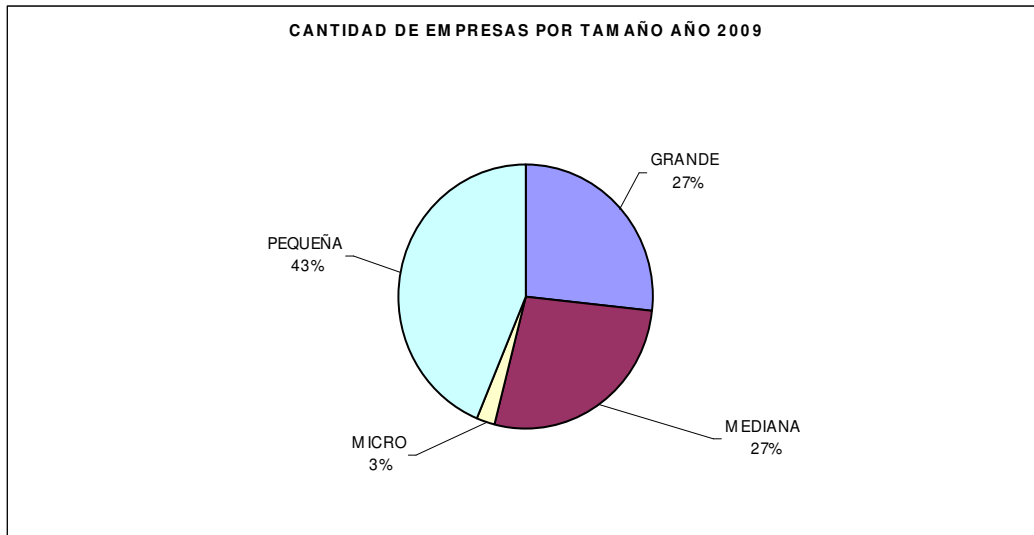


Certificado SC 6491-1





Superintendencia
de Sociedades



El sector que generó la mayor rentabilidad para los accionistas, representada por la rentabilidad del patrimonio, ROE, fue el de explotación de minas con 17.9%, seguido de la construcción con el 10.7% y el comercio con el 8%. Todos los sectores generaron rentabilidad para los accionistas; los más bajos fueron el agropecuario con el 2.7% y el de hoteles y restaurantes con el 4.4%. El promedio general del ROE, del total de las empresas que enviaron estados financieros en el año 2009 fue de 7.2%, un poco bajo si se compara con el costo de oportunidad de invertir en otros activos y el riesgo implícito que genera invertir en el sector real de la economía Colombiana. Sin embargo, se debe tener en cuenta que el año 2009 fue el más crítico de la década y que las oportunidades de inversión rentable se redujeron tanto en Colombia como en el resto del mundo.

Como se dijo en la primera parte de este informe, los resultados de crecimiento y rentabilidad de las empresas fue menor en el 2009 que en el 2008, sin embargo, se espera que a partir de 2010, cambie la tendencia y vuelvan las sendas del crecimiento y la prosperidad empresarial.



BOGOTÁ D. C.: AVENIDA EL DORADO No. 51-80, PBX: 3245777 - 2201000, LINEA GRATUITA 018000114319, Centro de Fax 2201000 OPCIÓN 2 / 3245000, **BARRANQUILLA:** CRA 57 # 79-10 TEL: 953-454495/454506, **MEDELLÍN:** CRA 49 # 53-19 PISO 3 TEL: 942-5115218/5113663, **MANIZALES:** CLL 21 # 22-42 PISO 4 TEL: 968-847393-847987, **CALI:** CLL 10 # 4-40 OF 201 EDF, BOLSA DE OCCIDENTE PISO 2 TEL: 6880404, **CARTAGENA:** TORRE RELOJ CR. 7 # 32-39 PISO 2 TEL: 956-646051/642429, **CUCUTA:** AV 0 (CERO) A # 21-14 TEL: 975-716190/717985, **BUCARAMANGA:** CALLE 41 No. 37-62 TEL: 976-321541/44.

www.supersociedades.gov.co / Webmaster@supersociedades.gov.co –Colombia.



Certificado GP131-1



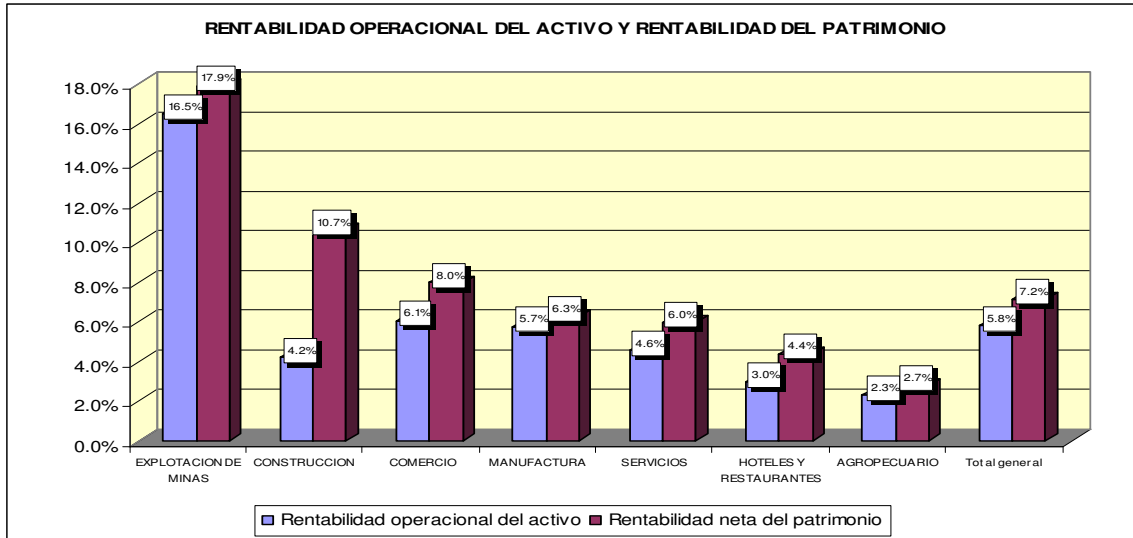
Certificado SC 6491-1



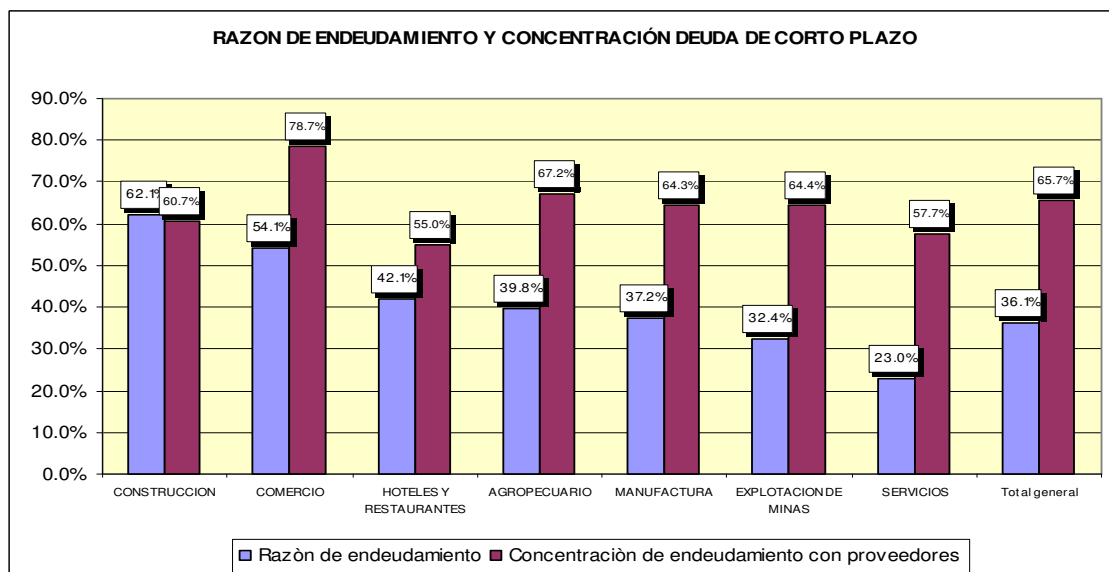
Certificado GP131-1



Superintendencia
de Sociedades



Otro factor importante en el desempeño de las empresas es el nivel de deuda. El sector que registró el mayor endeudamiento fue el de construcción con el 62.1%, seguido del comercio con el 54.1%. Estos niveles son moderados y propios de las actividades que desarrollan. Las empresas del sector servicios y de explotación de minas tiene la menor deuda con el 23% y 32.4%, respectivamente. La deuda de corto plazo está mas concentrada en las empresas del sector comercio, lo cual también es normal dada su naturaleza, con el 78.7% del total. La deuda de los hoteles y restaurantes tiene una proporción importante en el largo plazo, lo cual les permite mayor flexibilidad en los flujos de caja y por tanto por tanto mayor liquidez.



BOGOTÁ D. C.: AVENIDA EL DORADO No. 51-80, PBX: 3245777 - 2201000, LINEA GRATUITA 018000114319, Centro de Fax 2201000 OPCIÓN 2 / 3245000, **BARRANQUILLA:** CRA 57 # 79-10 TEL: 953-454495/454506, **MEDELLÍN:** CRA 49 # 53-19 PISO 3 TEL: 942-5115218/5113663, **MANIZALES:** CLL 21 # 22-42 PISO 4 TEL: 968-847393-847987, **CALI:** CLL 10 # 4-40 OF 201 EDF, BOLSA DE OCCIDENTE PISO 2 TEL: 6880404, **CARTAGENA:** TORRE RELOJ CR. 7 # 32-39 PISO 2 TEL: 956-646051/642429, **CUCUTA:** AV 0 (CERO) A # 21-14 TEL: 975-716190/717985, **BUCARAMANGA:** CALLE 41 No. 37-62 TEL: 976-321541/44.

www.supersociedades.gov.co / Webmaster@supersociedades.gov.co - Colombia.



Certificado GP131-1



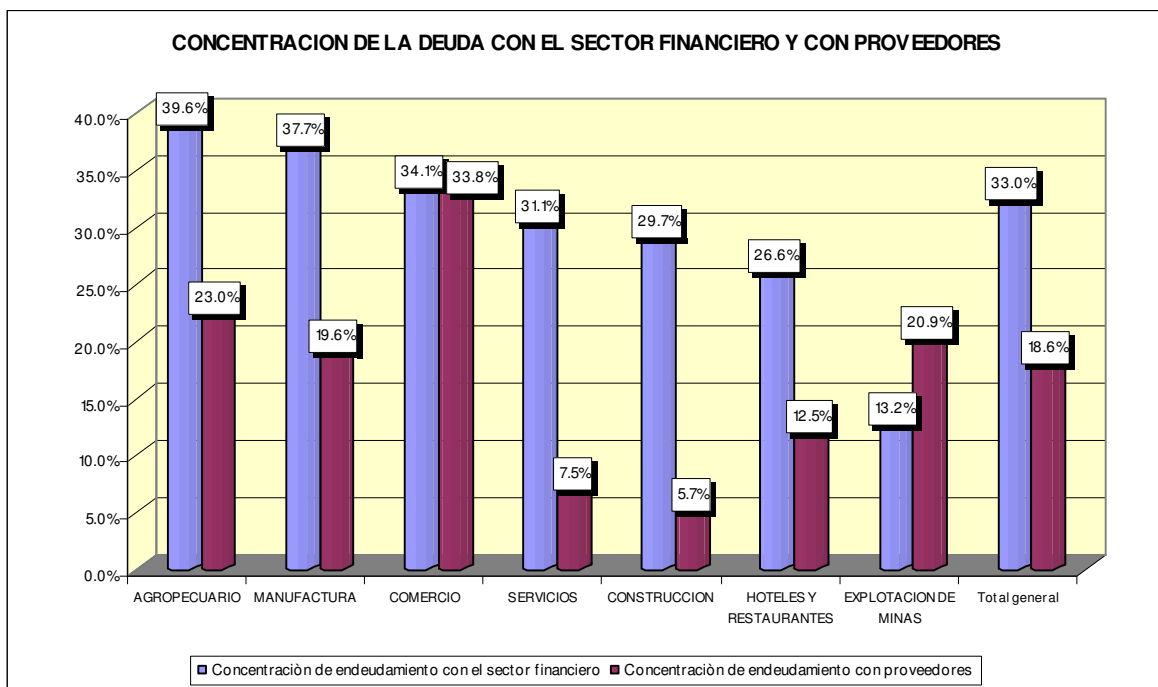
Certificado SC 6491-1





Superintendencia
de Sociedades

Sorprende un poco la alta concentración de la deuda con los bancos en las empresas del sector agropecuario y las del sector comercio, porque dada la naturaleza de los negocios, la mayor fuente de financiación podría ser los proveedores. Cerca del 40% de la deuda de las empresas del sector agropecuario tiene como fuente al sector financiero, mientras que 23% es con proveedores; así mismo, en las empresas del sector comercio el 34.1% de la deuda es financiera y el 33.8% es con proveedores. Sin embargo, este comportamiento ha sido similar durante los dos últimos años.



Si se tiene en cuenta el tamaño de las empresas definido por la Ley 905 de 2004, se observa que las empresas grandes fueron las más rentables con el 7.3% de rentabilidad del patrimonio, es decir para los accionistas, seguido de las medianas con el 6.2% y las pequeñas con el 3.3%. Esta tendencia es razonable por cuanto las empresas grandes, dado su tamaño de mercado y de producción, pueden generar economías de escala que les permiten reducir costos fijos, lo que se traduce en mayor rentabilidad.



BOGOTÁ D. C.: AVENIDA EL DORADO No. 51-80, PBX: 3245777 - 2201000, LINEA GRATUITA 018000114319, Centro de Fax 2201000 OPCIÓN 2 / 3245000, BARRANQUILLA: CRA 57 # 79-10 TEL: 953-454495/454506, MEDELLÍN: CRA 49 # 53-19 PISO 3 TEL: 942-5115218/5113663, MANIZALES: CLL 21 # 22-42 PISO 4 TEL: 968-847393-847987, CALI: CLL 10 # 4-40 OF 201 EDF. BOLSA DE OCCIDENTE PISO 2 TEL: 6880404, CARTAGENA: TORRE RELOJ CR. 7 # 32-39 PISO 2 TEL: 956-646051/642429, CUCUTA: AV 0 (CERO) A # 21-14 TEL: 975-716190/717985, BUCARAMANGA: CALLE 41 No. 37-62 TEL: 976-321541/44.

www.supersociedades.gov.co / Webmaster@supersociedades.gov.co –Colombia.



Certificado GP131-1



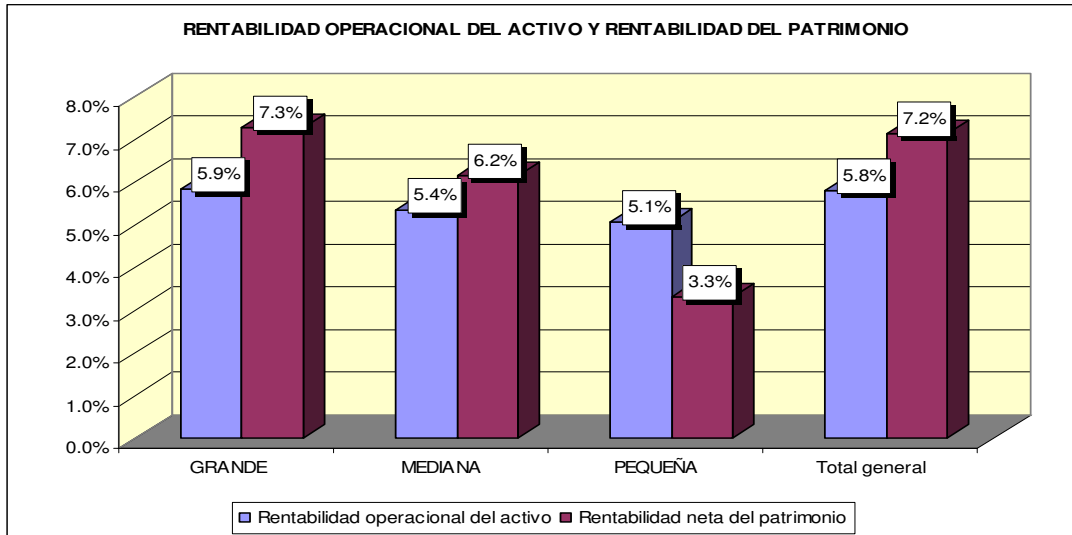
Certificado SC 6491-1



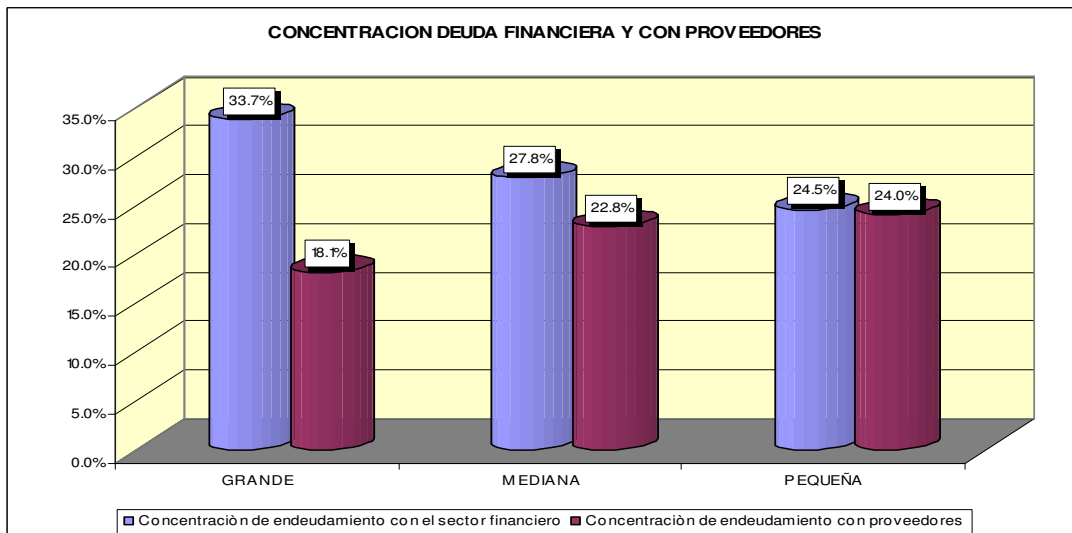
Certificado GP131-1



Superintendencia
de Sociedades



De igual manera, las empresas grandes, dado su tamaño y las garantías que pueden ofrecer a los bancos, tienen una mayor concentración de deuda con el sector financiero. El 33.7% del total de la deuda tiene esa fuente, seguido de las medianas con el 27.8% y las pequeñas con el 24.5%. Estas últimas utilizan en una proporción similar a los proveedores como fuente de financiación de sus operaciones con cerca del 24% del total del pasivo.



Sin embargo, el endeudamiento total es mayor en las empresas pequeñas con el 52.5%, seguido de las medianas con el 50.5% y las grandes con el 34.8%, lo que indica que estas últimas utilizan en mayor proporción los recursos propios para financiarse.



BOGOTÁ D. C.: AVENIDA EL DORADO No. 51-80, PBX: 3245777 - 2201000, LINEA GRATUITA 018000114319, Centro de Fax 2201000 OPCIÓN 2 / 3245000, BARRANQUILLA: CRA 57 # 79-10 TEL: 953-454495/454506, MEDELLÍN: CRA 49 # 53-19 PISO 3 TEL: 942-5115218/5113663, MANIZALES: CLL 21 # 22-42 PISO 4 TEL: 968-847393-847987, CALI: CLL 10 # 4-40 OF 201 EDF, BOLSA DE OCCIDENTE PISO 2 TEL: 6880404, CARTAGENA: TORRE RELOJ CR. 7 # 32-39 PISO 2 TEL: 956-646051/642429, CUCUTA: AV 0 (CERO) A # 21-14 TEL: 975-716190/717985, BUCARAMANGA: CALLE 41 No. 37-62 TEL: 976-321541/44.

www.supersociedades.gov.co / Webmaster@supersociedades.gov.co - Colombia.



Certificado GP131-1



Certificado SC 6491-1



Certificado SC 6491-1