

SUPERINTENDENCIA DE SOCIEDADES

**COMPORTAMIENTO DEL SECTOR
FLORICULTOR
AÑOS 2005 -2007**

HERNANDO RUIZ LOPEZ
Superintendente de Sociedades

JOSE EUSEBIO PEREZ ESTRADA
Analista

BOGOTA, JULIO DE 2008

SUPERINTENDENCIA DE SOCIEDADES

"SECTOR FLORICULTOR"

MUESTRA 2005 – 2007

1.- ASPECTOS GENERALES

De acuerdo con la Clasificación Industrial Internacional Uniforme CIIU, Revisión 3, dentro del sector AGRICOLA CON PREDOMINIO EXPORTADOR, en una de sus actividades se agrupan (bajo el código A0112), las empresas dedicadas a la "Producción especializada de flor de corte bajo cubierta y al aire libre". Por otra parte, en el sector COMERCIO AL POR MAYOR, se agrupan (G5123) empresas dedicadas al "Comercio al por mayor de flores y plantas ornamentales". Para efectos del presente estudio, la totalidad de los dos grupos de empresas se consolidan bajo la denominación de "sector floricultor".

Bajo las dos clasificaciones, presentaron información financiera en forma homogénea, (años 2005 al 2007) a la Superintendencia de Sociedades, 231 empresas. Con las cifras allí contenidas, se elabora un informe que agrega los registros numéricos e indica las diferencias en las principales cuentas de los estados financieros, acaecidas durante el período.

Las 231 sociedades generaron en el año 2007 ventas por valor de \$2.1 billones, con una disminución de 2.7% frente al año anterior. El valor de las ventas es equivalente al 0.6% del PIB nacional. En el año 2007 las empresas en estudio generaban 80.678 empleos directos, de los cuales el 78% eran permanentes y el 22% temporales; 57% de los empleados eran mujeres.

La importancia del sector floricultor a nivel nacional, la definen prioritariamente los siguientes hechos:

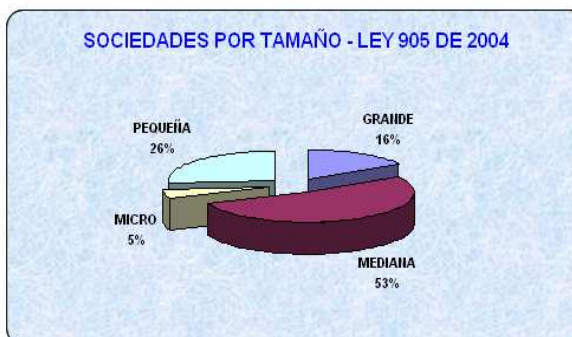
- Genera cerca de 100.000 empleos directos y 85.000 indirectos. Corresponden al 4.4% del empleo que genera el sector agrícola. El 60% de los trabajadores son mujeres. Las exportaciones de flores, correspondientes al 95% de su producción, alcanzan una suma cercana a los US\$1.000 millones de dólares.
- Su producción constituye el 6.6% del PIB agropecuario. Su caracterización como sector exportador, lo hace vulnerable a la revaluación que ha tenido el peso durante los últimos años.
- Colombia tiene gran penetración en el mayor mercado externo, ya que es el primer proveedor de flores en Estados Unidos y el segundo exportador a nivel mundial.

2.- CLASIFICACION DE LAS SOCIEDADES QUE REPORTARON INFORMACIÓN FINANCIERA

2.1- TAMAÑO

SOCIEDADES POR TAMAÑO - LEY 905 DE 2004

TAMAÑO/Ley 905 de 2004	No. SOCIEDADES	PART.%
GRANDE	37	16%
MEDIANA	122	53%
MICRO	12	5%
PEQUEÑA	60	26%
TOTAL	231	100%



CLASIFICACIÓN POR TAMAÑO SECTOR FLORES - AÑO 2007

TAMAÑO	No. SOCIEDADES	ACTIVO	PART.%	PASIVO	PART.%	PATRIMONIO	PART.%
GRANDE	37	1,111,091,803	58%	621,206,958	58%	489,884,845	59%
MEDIANA	122	726,848,882	38%	415,968,452	39%	310,880,430	38%
MICRO	12	1,552,385	0%	1,474,396	0%	77,989	0%
PEQUEÑA	60	65,413,735	3%	39,083,748	4%	26,329,987	3%
TOTAL	231	1,904,906,805	100%	1,077,733,554	100%	827,173,251	100%

El tamaño de las sociedades, se encuentra establecido en la Ley 905 de 2004, de acuerdo con el valor de los activos, que a diciembre de 2007 alcanzan la suma de \$1.9 billones, de tal manera que las grandes empresas, constituidas por el 16% de las muestra, consolidan el 58% del valor total de los mismos, las medianas, que son mayoría (122 sociedades), el 38% y las pequeñas (60) el 3%.

Así mismo, las grandes empresas responden por el 58% del valor de los pasivos, (que suman \$1.07 billones), las medianas por el 39% y las pequeñas por el 4%.

Consecuentemente con las cifras anteriores, en relación con el patrimonio, las grandes empresas concentran el 59% del total del sector, las medianas el 38% y las pequeñas el 3%.

A nivel de endeudamiento, el sector refleja una cifra de 56%, que corresponde a un 56% en las grandes empresas, un 57% en las medianas, y un 59% en las pequeñas. Observando los indicadores de dos años atrás, los tres grupos de empresas reflejaban un endeudamiento del 57%, lo que indica que la pequeña empresa ha tenido que recurrir en mayor proporción al apalancamiento para su gestión.

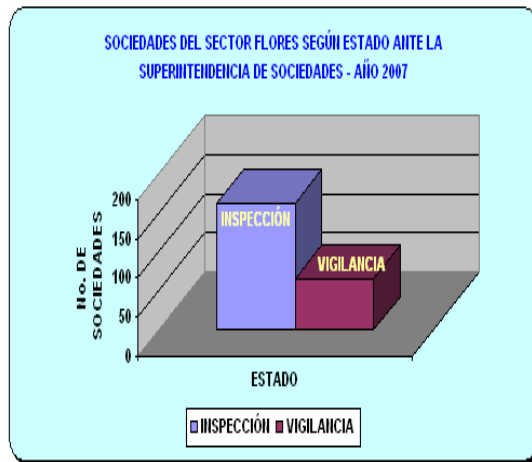
2.2 ESTADO ANTE LA SUPERINTENDENCIA DE SOCIEDADES 2007

SOCIEDADES DEL SECTOR FLORES SEGÚN ESTADO ANTE LA SUPERINTENDENCIA DE SOCIEDADES MUESTRA 2007

ESTADO	NÚMERO DE SOCIEDADES
INSPECCIÓN	164
VIGILANCIA	67
TOTAL	231

FUENTE: DATA SIFI

FECHA DE CONSULTA: MAYO 28 DE 2008



El 71% de las empresas se encuentra en estado de inspección y el 29% en estado de vigilancia, clasificación que obedece al Decreto 4350 del 4 de diciembre de 2006, que somete a vigilancia a las empresas que, entre otros factores, registren a 1 de enero de cada año, activos o ingresos superiores a 30.000 salarios mínimos legales mensuales.

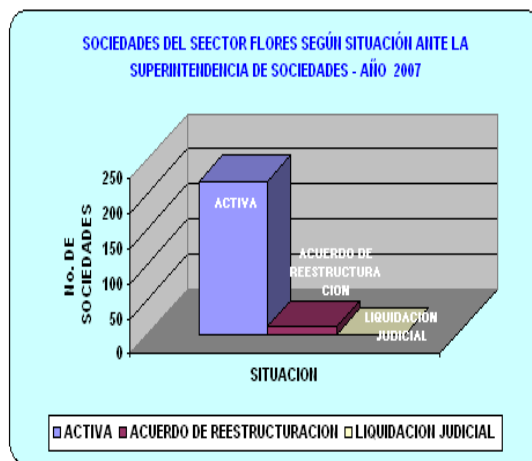
2.3 SITUACION ANTE LA SUPERINTENDENCIA DE SOCIEDADES 2007

SOCIEDADES DEL SECTOR FLORES SEGÚN SITUACION ANTE LA SUPERINTENDENCIA DE SOCIEDADES MUESTRA 2007

SITUACION	NÚMERO DE SOCIEDADES
ACTIVA	218
ACUERDO DE REESTRUCTURACION	12
LIQUIDACION JUDICIAL	1
TOTAL	231

FUENTE: DATA SIFI

FECHA DE CONSULTA: MAYO 28 DE 2008



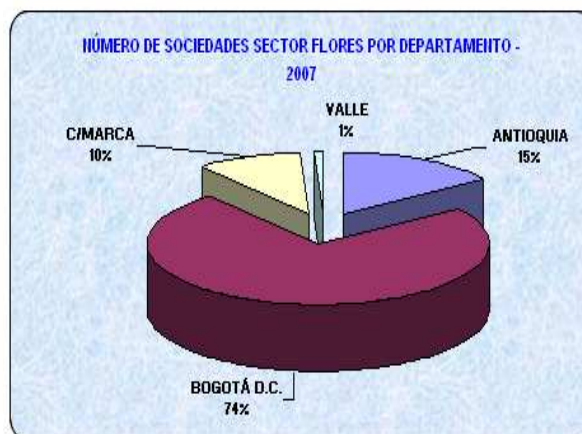
El 94% de la muestra analizada, a diciembre 31 de 2007, eran empresas activas, el 5% había acudido a un proceso de intervención gubernamental, bajo el amparo de la Ley 550 de 1999, como mecanismo legal para sostener sus negocios en marcha. Una empresa, tuvo que iniciar un proceso de liquidación judicial de acuerdo a los presupuestos de la Ley 1116 de diciembre de 2006 (Régimen de Insolvencia Empresarial).

3.- SECTOR FLORES POR DEPARTAMENTO - 2007

**NÚMERO DE SOCIEDADES SECTOR FLORES
POR DEPARTAMENTO 2007**

DEPARTAMENTOS	Nº. SOCIEDADES
ANTIOQUIA	35
BOGOTÁ D.C.	171
CUNDINAMARCA	23
VALLE	2
TOTAL	231

Fuente: Superintendencia de Sociedades



En Bogotá se encuentra registrado el domicilio social del 74% de las empresas floricultoras; en la región de Antioquia el 15% y en Cundinamarca el 10%.

3.1 ACTIVO, PASIVO Y PATRIMONIO DEL SECTOR FLORES POR DEPARTAMENTO - 2007

En consecuencia de lo anterior, la capital del país concentra el 78% de los activos del sector, que registraban en 2007, un valor de \$1.9 billones. Responde por el 75% de los pasivos, y posee el 83% del patrimonio total.

Las dos empresas del departamento del Valle, registran un patrimonio negativo de \$8.942 millones, lo que indica que ambas, o al menos una de ellas, se encontraba al finalizar el 2007, en causal de disolución por pérdidas.

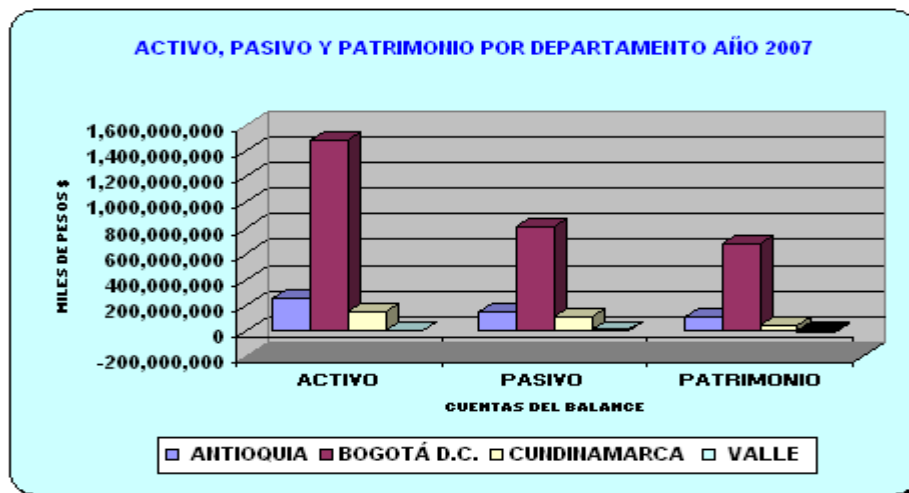
La región antioqueña registra el 13% de los activos, el 14% de los pasivos, y el 13% del patrimonio.

Las 23 sociedades de los municipios de Cundinamarca, contribuyen con el 8% de los activos, sus acreencias equivalen al 10% del consolidado de todas las empresas, y poseen el 6% del patrimonio.

SECTOR FLORES POR DEPARTAMENTO ACTIVO, PASIVO Y PATRIMONIO MUESTRA 2007

Miles de Pesos\$							
DEPARTAMENTOS	No. SOCIEDADES	ACTIVO	Part.%	PASIVO	Part.%	PATRIMONIO	Part.%
ANTIOQUIA	35	254,422,158	13%	149,101,335	14%	105,320,823	13%
BOGOTÁ D.C.	171	1,492,182,070	78%	808,070,973	75%	684,111,097	83%
CUNDINAMARCA	23	155,286,347	8%	108,602,124	10%	46,684,223	6%
VALLE	2	3,016,230	0%	11,959,122	1%	-8,942,892	-1%
TOTAL	231	1,904,906,805	100%	1,077,733,554	100%	827,173,251	100%

Fuente: Superintendencia de Sociedades



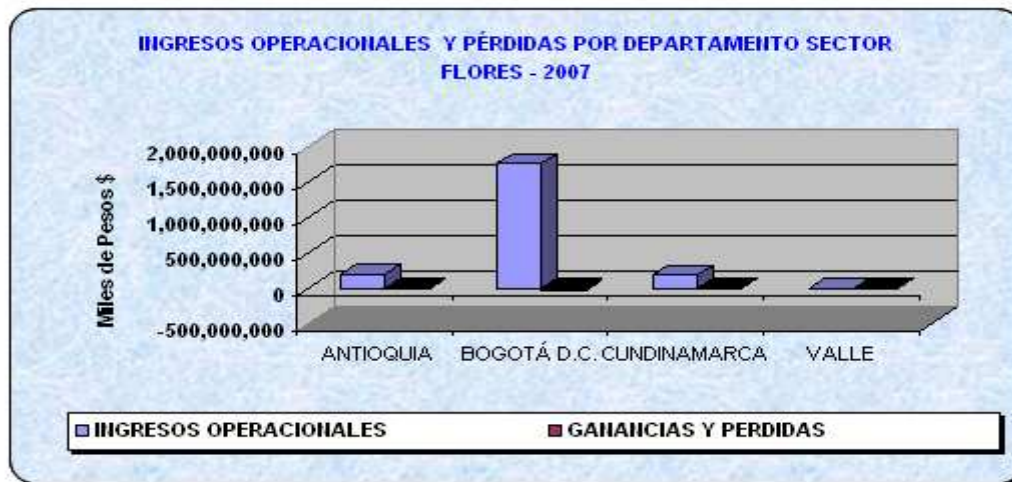
El endeudamiento del sector, que para el año 2005 era del 57%, disminuyó levemente al 56% en el año 2007. Por regiones, en este último año, las empresas del Valle reflejan un endeudamiento del 367%, las de Cundinamarca soportan un peso de un 70%, las de Bogotá un 59%, y las de Antioquia un 54%. Por este concepto, aparte de la situación de causal que afrontan las empresas del Valle, las de Cundinamarca reflejan una mayor debilidad para responder por sus acreencias.

3.2 INGRESOS Y PÉRDIDAS POR DEPARTAMENTO - 2007

INGRESOS OPERACIONALES Y PÉRDIDAS POR DEPARTAMENTO SECTOR FLORES - 2007

Miles de Pesos \$					
DEPARTAMENTOS	No. SOCIEDADES	INGRESOS OPERACIONALES	Part.%	GANANCIAS Y PERDIDAS	Part.%
ANTIOQUIA	35	191,683,351	9%	-9,377,282	22%
BOGOTÁ D.C.	171	1,765,247,890	82%	-21,319,319	50%
CUNDINAMARCA	23	184,887,033	9%	-10,170,282	24%
VALLE	2	102,191	0%	-1,967,355	5%
TOTAL	231	2,141,920,465	100%	-42,834,238	100%

Fuente: Superintendencia de Sociedades



Bogotá es el gran generador de ingresos, con el 82% del total. Así mismo, reporta el 50% de las pérdidas (\$21 mil millones de los \$42 mil millones del sector). Cundinamarca cerró el ejercicio del 2007 con \$10 mil millones perdidos; Antioquia registró un resultado negativo de \$9 mil millones. Las dos empresas del Valle registraron el 5% del valor negativo del sector. Es importante anotar que si bien el consolidado de las empresas registra un resultado negativo de \$42 mil millones en el último año, solamente el 33% de las empresas generaron pérdidas, las otras dieron utilidad

4.- ANALISIS DESCRIPTIVO INFORMACIÓN FINANCIERA 2005-2007

4.1 ESTADO DE RESULTADOS 2005- 2007

ESTADO DE RESULTADOS DEL SECTOR FLORES PERÍODO 2005 - 2007

CUEITAS	Miles de Pesos \$							
	2005	Part. %	2006	Part. %	Variación %	2007	Part. %	Variación %
41 INGRESOS OPERACIONALES	1,997,572,842	100%	2,200,975,580	100%	10.18	2,141,920,465	100%	-2.68
61 MENOS COSTO VENTAS Y PRESTACION SERVICIOS	1,824,526,490	91%	1,980,074,524	90%	8.53	1,964,229,012	92%	-0.80
0 UTILIDAD BRUTA	173,046,352	9%	220,901,056	10%	27.65	177,691,453	8%	-19.56
51 MENOS GASTOS OPERACIONALES ADMON.	176,575,359	9%	181,643,104	8%	2.87	185,299,706	9%	2.01
52 MENOS GASTOS OPERACIONALES DE VENTAS	79,838,959	4%	79,589,158	4%	-0.31	79,591,412	4%	0.00
0 UTILIDAD OPERACIONAL	-83,367,966	-4%	-40,331,206	-2%	-51.62	-87,199,665	-4%	116.21
42 MAS INGRESOS NO OPERACIONALES	165,748,607	8%	208,890,249	9%	26.03	251,767,120	12%	20.53
53 MENOS GASTOS NO OPERACIONALES	103,523,643	5%	218,120,795	10%	110.70	200,526,248	9%	-8.07
0 UTILIDAD NETA ANTES DE IMPUESTOS	-21,143,002	-1%	-49,561,752	-2%	134.41	-35,958,793	-2%	-27.45
47 AJUSTES POR INFLACION	18,388,617	1%	16,817,447	1%	-8.54	0	0%	-100.00
54 MENOS IMPUESTOS DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS	12,430,051	1%	12,311,128	1%	-0.96	6,875,445	0%	-44.15
59 GANANCIAS Y PERDIDAS	-15,184,436	-1%	-45,055,433	-2%	196.72	-42,834,238	-2%	-4.93

Fuente: Superintendencia de Sociedades



El desempeño de las sociedades floricultoras, mostró en el año 2007 ingresos operacionales disminuidos en un 2.7% con respecto al año anterior, alcanzando una suma de \$2.1 billones en el último ejercicio. Teniendo en cuenta que el 95% de las ventas se hacen al exterior, la revaluación del peso frente al dólar americano ha tenido honda repercusión en la caída de los ingresos, pues si bien en el año 2005 el precio promedio del dólar fue de \$2.321.49, en el año 2006 registró un pequeño ascenso a \$2.358.96, y en el año 2007, éste fue de \$2.076.22. La disminución en el último año, de un 12% en el valor del dólar, impactó negativamente el monto de los ingresos.

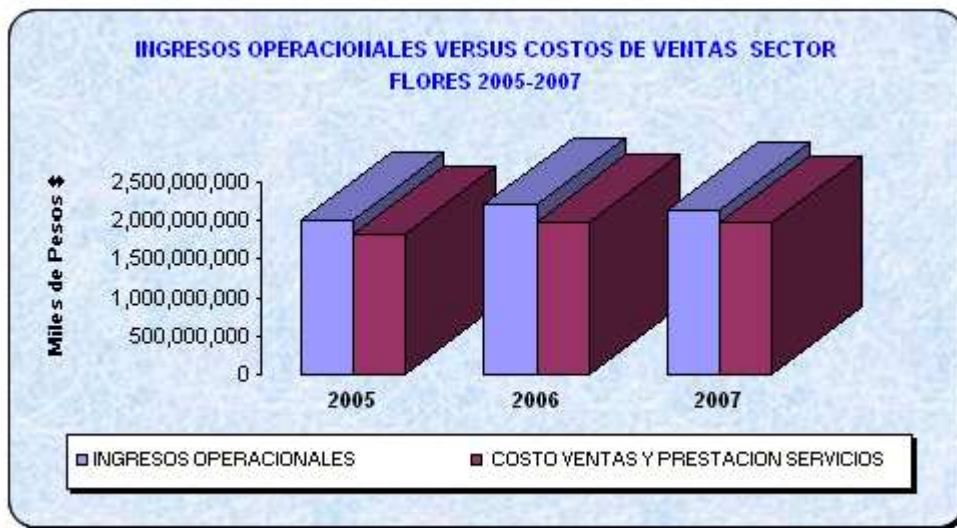
Por su parte, los costos de ventas y prestación de servicios, dentro de los cuales el rubro que más pesa es el de la mano de obra directa, que representó un 25% del total, disminuyeron levemente (0.8%).

Por tanto, si bien los resultados reportan utilidad bruta, ésta fue inferior a la obtenida el año anterior, en un 19.5%, y el margen bruto cae del 10% al 8%.

A pesar de manejo racional tanto de los gastos administrativos, que tan solo aumentaron un 2%, como de los gastos de ventas que permanecieron constantes, la pérdida operacional, del orden de los \$87 mil millones, se incrementó en una cifra superior al 116% en relación con el año inmediatamente anterior. Así, el margen operacional pasa del -1.8% al -4.1%. En los tres años, las pérdidas operacionales alcanzan la cifra de \$210 mil millones.

Los ingresos no operacionales, estuvieron liderados en buena medida por el apoyo gubernamental (manifestado en los últimos años en prima de cobertura, subsidio a las áreas afectadas por las heladas, apoyos fitosanitarios, etc.) y por el manejo financiero que hicieron los administradores (diferencia en cambio, reintegros anticipados de exportaciones, etc.), lo que conllevó a unos incrementos del orden del 26% y 20% para los años 2006 y 2007 respectivamente, en el cual la cifra fue de \$251 mil millones.

Además de lo anterior, la disminución en el último año, de un 8% de los gastos no operacionales (que fueron \$200 mil millones), redujeron en más del 50% las pérdidas de operación, de tal manera que al final del ejercicio las pérdidas netas llegaron a \$42 mil millones. El margen neto se mantuvo constante en -2% durante los dos últimos años, sufriendo deterioro con relación al año 2005, en el que se reflejó un indicador de -0.7% y en el que las pérdidas netas fueron del orden de \$15 mil millones. En los tres períodos, las pérdidas suman \$103 mil millones



INDICADORES DE MARGEN		AÑO		
		2005	2006	2007
Margen Bruto = Utilidad Bruta / Ing. Operacionales				
Utilidad Bruta		173,046,352	220,901,056	177,691,453
Ingresos Operacionales		1,997,572,842	2,200,975,580	2,141,920,465
	Margen Bruto (%) =	8.7%	10.0%	8.3%
Margen Operativo = Utilidad Operacional / Ing. Operacionales				
Utilidad Operacional		-83,367,966	-40,331,206	-87,199,665
Ingresos Operacionales		1,997,572,842	2,200,975,580	2,141,920,465
	Margen Operativo (%) =	-4.2%	-1.8%	-4.1%
Margen Neto = Utilidad Neta / Ing. Operacionales				
Utilidad Neta		-15,184,436	-45,055,433	-42,834,238
Ingresos Operacionales		1,997,572,842	2,200,975,580	2,141,920,465
	Margen Neto (%) =	-0.76%	-2.05%	-2.00%

4.2 BALANCE GENERAL 2005- 2007

4.2.1 ACTIVO

Al analizar las cuentas del balance, respecto de los activos se observa que su valor se ha incrementado un 5.7% y un 5.3% desde el 2005, lo que significa que en términos reales prácticamente ha mantenido su valor. La estructura manifiesta una ligera tendencia hacia el largo plazo, ya que en el año 2005 la parte corriente significaba el 61% y en el 2007 el 65% del total, resultado básicamente del incremento en las inversiones con sus respectivas valorizaciones.

En la relación de ingresos y activos, las cifras muestran una reducción en la productividad de éstos, al pasar de 1.22 en 2006 a 1.12 en el 2007. Respecto de los activos fijos, de 1.93 a 1.72. También la productividad del capital de trabajo cayó del 3.28 al 3.24 en el último año.

La rentabilidad del activo (ROA) es más negativa en el último período, pues de -2.2% en el ejercicio anterior, pasó al -4.6%.

Por otra parte, en relación con el ciclo de caja, hay un mejor recaudo de cartera, que era de 75 días en 2005 y de 67 días en 2007.

BALANCE GENERAL SECTOR FLORES 2005-2007

Miles de Pesos \$

CUENTAS	2005	Part.%	2006	Part.%	Variacion %	2007	Part.%	Variacion %
11 SUBTOTAL DISPONIBLE	18,835,856	1%	20,119,703	1%	6.82	24,503,191	1%	21.79
12 INVERSIONES	30,580,356	2%	25,049,052	1%	-18.09	20,347,108	1%	-18.77
13 SUBTOTAL DEUDORES CORTO PLAZO	414,570,994	24%	419,190,631	23%	1.11	397,875,583	21%	-5.08
14 SUBTOTAL INVENTARIOS	182,942,639	11%	183,852,590	10%	0.50	196,585,657	10%	6.93
17 SUBTOTAL DIFERIDO	25,561,638	1%	22,712,316	1%	-11.15	22,278,242	1%	-1.91
0 TOTAL ACTIVO CORRIENTE	672,491,483	39%	670,924,292	37%	-0.23	661,589,781	35%	-1.39
12 INVERSIONES	61,275,511	4%	63,703,597	4%	3.96	83,366,673	4%	30.87
13 SUBTOTAL DEUDORES LARGO PLAZO	79,713,322	5%	91,937,134	5%	15.33	102,467,584	5%	11.45
15 PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO NETO	497,746,784	29%	502,227,141	28%	0.90	508,388,500	27%	1.23
17 SUBTOTAL DIFERIDOS	37,655,991	2%	50,720,979	3%	34.70	67,040,804	4%	32.18
18 SUBTOTAL OTROS ACTIVOS	53,968	0%	309,584	0%	473.64	617,051	0%	99.32
19 SUBTOTAL VALORIZACIONES	355,045,680	21%	418,327,360	23%	17.82	471,863,951	25%	12.80
0 TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	1,038,210,992	61%	1,137,563,205	63%	9.57	1,243,317,024	65%	9.30
0 TOTAL ACTIVO	1,710,702,475	100%	1,808,487,497	100%	5.72	1,904,906,805	100%	5.33
21 OBLIGACIONES FINANCIERAS (CP)	229,507,817	23%	208,609,991	20%	-9.11	223,408,273	21%	7.09
22 PROVEEDORES	218,074,007	22%	228,810,843	22%	4.92	220,156,749	20%	-3.78
23 SUBTOTAL CUENTAS POR PAGAR CORTO PLAZO	150,288,231	15%	165,649,927	16%	10.22	197,739,454	18%	19.37
24 IMPUESTOS GRAVAMENES Y TASAS	9,249,246	1%	10,288,672	1%	11.24	6,066,636	1%	-41.04
25 OBLIGACIONES LABORALES CORTO PLAZO	49,391,394	5%	51,066,520	5%	3.39	52,028,391	5%	1.88
26 SUBTOTAL PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES	4,923,291	1%	8,992,943	1%	82.66	7,045,876	1%	-21.65
27 DIFERIDOS CORTO PLAZO	628,246	0%	727,082	0%	15.73	188,436	0%	-74.08
28 SUBTOTAL OTROS PASIVOS CORTO PLAZO	106,291,897	11%	115,021,489	11%	8.21	98,248,029	9%	-14.58
29 SUBTOTAL BONOS Y PAPELES COMERCIALES	46,685	0%	0	0%	-100.00	0	0%	0.00
0 TOTAL PASIVO CORRIENTE	768,400,814	79%	789,167,467	76%	2.70	804,881,844	75%	1.99
21 OBLIGACIONES FINANCIERAS (LP)	149,517,787	15%	184,086,710	18%	23.12	195,271,686	18%	6.08
23 SUBTOTAL CUENTAS POR PAGAR LARGO PLAZO	50,065,776	5%	50,445,682	5%	0.76	51,891,291	5%	2.87
25 OBLIGACIONES LABORALES LARGO PLAZO	1,668,714	0%	1,255,825	0%	-24.74	1,756,636	0%	39.88
26 SUBTOTAL PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES (LF)	1,475,878	0%	1,509,551	0%	2.28	975,999	0%	-35.35
27 SUBTOTAL DIFERIDOS LARGO PLAZO	562,606	0%	677,285	0%	20.38	525,215	0%	-22.45
28 SUBTOTAL OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	5,964,430	1%	9,404,686	1%	57.68	5,347,485	0%	-43.14
0 TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	209,705,191	21%	247,829,739	24%	18.18	272,851,710	25%	10.10
0 TOTAL PASIVO	978,106,005	100%	1,036,997,206	100%	6.02	1,077,733,554	100%	3.93
31 SUBTOTAL CAPITAL SOCIAL	173,789,649	24%	183,320,823	24%	5.48	208,726,450	25%	13.86
32 SUBTOTAL SUPERAVIT DE CAPITAL	54,760,548	7%	60,112,911	8%	9.77	85,582,596	10%	42.37
33 RESERVAS	39,499,050	5%	42,325,536	5%	7.16	50,847,423	6%	20.13
34 REVALORIZACION DEL PATRIMONIO	194,254,689	27%	204,334,534	26%	5.19	201,926,123	24%	-1.18
36 RESULTADOS DEL EJERCICIO	-15,184,436	-2%	-45,055,433	-6%	196.72	-42,834,238	-5%	-4.93
37 RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	-69,601,356	-10%	-91,926,424	-12%	32.08	-148,956,267	-18%	62.04
38 SUPERAVIT POR VALORIZACIONES	355,078,326	48%	418,378,344	54%	17.83	471,881,164	57%	12.79
0 TOTAL PATRIMONIO	732,596,470	100%	771,490,291	100%	5.31	827,173,251	100%	7.22

Fuente: Superintendencia de Sociedades



4.2.2 PASIVO

La suma de los pasivos, a diciembre de 2007, alcanzó un valor de \$1.07 billones, incrementados en una proporción de 3.93% respecto del año anterior, lo que en términos reales significa una leve disminución. Un 75% del mismo, y conservando la estructura anterior, se concentra en el corto plazo, en donde las acreencias con los bancos y con los proveedores llevan el peso del 41% de las deudas totales. Las acreencias financieras están repartidas casi proporcionalmente en el corto y el largo plazo con incrementos del 7% y del 6% respectivamente.

Sin embargo, al confrontar éstas con el Ebitda operacional, da una relación de 6.4 veces el Ebitda durante el año 2007, lo que indica que la generación de caja es muy baja para responder por las obligaciones. Por el lado de los intereses, en el mismo año se necesitó un 57% del Ebitda para la cancelación de los mismos, cuando un año atrás la cifra fue del 32%. Estos indicadores resumen las dificultades en que va entrando el sector.

Por su parte, el rubro de proveedores disminuyó en un -3.7%, lo que significa que no obstante los resultados de las empresas del sector, han disminuido el monto de las deudas con los suministradores de sus insumos, lo que les ha permitido continuar con la operación.

INDICADORES DE RENTABILIDAD		AÑO		
Rentabilidad del Patrimonio (ROE) = Utilidad Neta /Patrimonio		2005	2006	2007
Utilidad Neta		-15,184,436	-45,055,433	-42,834,238
Patrimonio		732,596,470	771,490,291	827,173,251
	ROE (%) =	-2.1%	-5.8%	-5.2%
Rentabilidad de los Activos (ROA) = Utilidad Operativa /Act. Totales		AÑO		
		2005	2006	2007
Utilidad Operativa		-83,367,966	-40,331,206	-87,199,665
Total Activos		1,710,702,475	1,808,487,497	1,904,906,805
	ROA (%) =	-4.9%	-2.2%	-4.6%
Rentabilidad de la inversión (ROI) = Utilidad bruta / (Act. Totales - pasivo corriente)		AÑO		
		2005	2006	2007
Utilidad bruta		173,046,352	220,901,056	177,691,453
(activos totales - pasivo corriente)		942,301,661	1,019,320,030	1,100,024,961
	ROI (%) =	18.4%	21.7%	16.2%

4.2.3 PATRIMONIO

El incremento (13.8%) consolidado del capital de las empresas, que alcanza una suma de \$208 mil millones en el año 2007, sugiere pensar que los empresarios del sector continúan creyendo en su negocio y por tanto, inyectando más capital, no obstante que su rentabilidad (ROE) sigue siendo negativa (-5.2%).

Aunado al aumento del capital, el incremento de las valorizaciones en un 12.7%, conllevaron a un fortalecimiento patrimonial del 7% en relación con el año 2007, y del 13% en relación con el 2005, alcanzando una cifra de \$827 mil millones en el último año en estudio, no obstante que las pérdidas tanto del ejercicio como de ejercicios anteriores, alcanzaron la suma de \$191 mil millones.

ANEXO. OTROS INDICADORES

DE PRODUCTIVIDAD

INDICADORES DE PRODUCTIVIDAD			
Productividad de los Activos = Ing. Operacionales / Total Activos		AÑO	
		2005	2006
Ingresos Operacionales		1,997,572,842	2,200,975,580
Total Activos		1,710,702,475	1,808,487,497
	Productividad de los Activos =	1.17	1.22
		2007	1.12
		2,141,920,465	1,904,906,805
Productividad de los Activos Fijos = Ing. Operacionales / Act. Fijos		AÑO	
		2005	2006
Ingresos Operacionales		1,997,572,842	2,200,975,580
Activos Fijos		1,038,210,992	1,137,563,205
	Productividad de los Activos Fijos =	1.92	1.93
		2007	1.72
		2,141,920,465	1,243,317,024
Productividad del Capital de Trabajo Operativo (KTO) = Ing. Operacionales / KTO(Activo Corriente)		AÑO	
		2005	2006
Ingresos Operacionales		1,997,572,842	2,200,975,580
KTO = Activo Corriente		672,491,483	670,924,292
	Productividad del Capital de Trabajo (KTO) =	2.97	3.28
		2007	3.24
		2,141,920,465	661,589,781
Productividad de Inventarios = Costo de Ventas/Inventarios		AÑO	
		2005	2006
Costo de Ventas		1,824,526,490	1,980,074,524
Inventarios		182,942,639	183,852,590
	Productividad de Inventarios =	9.97	10.77
		2007	9.99
		1,964,229,012	196,585,657
Productividad de la Cartera = Ing. Operacionales/ Ctas. X Cobrar Clientes		AÑO	
		2005	2006
Ingresos Operacionales		1,997,572,842	2,200,975,580
Cuentas por Cobrar Clientes		414,570,994	419,190,631
	Productividad de Cartera =	4.82	5.25
		2007	5.38
		2,141,920,465	397,875,583

EBITDA

EBITDA				
EBITDA = Utilidad Operacional + Depreciaciones + Amortizaciones		AÑO		
		2005	2006	2007
Utilidad Operacional		-83,367,966	-40,331,206	-87,199,665
(+) Depreciaciones		35,153,567	38,668,687	36,389,790
(+) Amortizaciones		113,103,185	108,319,224	112,878,770
(+) Provisiones		4,025,114	5,172,909	6,882,049
	EBITDA =	64,888,786	106,656,705	62,068,895
Margen EBITDA = EBITDA / Ingresos Operacionales		AÑO		
		2005	2006	2007
EBITDA		64,888,786	106,656,705	62,068,895
Ingresos Operacionales		1,997,572,842	2,200,975,580	2,141,920,465
	Margen EBITDA (%) =	3.25%	4.85%	2.90%
Variación del Margen EBITDA = EBITDA / Ingresos Operacionales		Var. 2005-2006	Var. 2006-2007	
		49.2%	-40.2%	
Comparación EBITDA con la variación de los Ingresos Operacionales		AÑO		
		2005	2006	2007
Ingresos Operacionales		1,997,572,842	2,200,975,580	2,141,920,465
Utilidad Operacional		-15,184,436	-40,331,206	-87,199,665
EBITDA		64,888,786	106,656,705	62,068,895
Variación del Margen EBITDA = EBITDA / Ingresos Operacionales		Var. 2005-2006	Var. 2006-2007	
Ingresos Operacionales		10.2%	-2.7%	
Utilidad Operacional		165.6%	116.2%	
EBITDA		64.4%	-41.8%	
Comparación EBITDA con la Deuda Financiera		AÑO		
		2005	2006	2007
Obligaciones Financieras		414,570,994	419,190,631	397,875,583
Ebitda		64,888,786	106,656,705	62,068,895
	Veces =	6.4	3.9	6.4
Comparación EBITDA con Intereses Pagados		AÑO		
		2005	2006	2007
Intereses Pagados		33,586,172	34,207,806	35,291,773
Ebitda		64,888,786	106,656,705	62,068,895
	Porcentaje(%)=	51.8%	32.1%	56.9%
Comparación EBITDA con Intereses Pagados		AÑO		
		2005	2006	2007
Ebitda		64,888,786	106,656,705	62,068,895
Intereses		33,586,172	34,207,806	35,291,773
	Veces =	1.9	3.1	1.8

CONCLUSIONES

- El “sector floricultor” viene generando pérdidas durante los tres años en estudio. El acumulado en el período, a nivel operativo alcanza una cifra de \$210 mil millones; a nivel neto, \$103 mil millones. En el último año, éstas fueron del orden de \$87 mil millones y \$42 mil millones respectivamente. Es importante anotar que si bien el consolidado de las empresas registra el resultado negativo de \$42 mil millones en el último año, solamente el 33% de las empresas generaron pérdidas, las otras dieron utilidad neta.
- Los ingresos no operacionales han amortiguado parcialmente las pérdidas. A ello ha contribuido el apoyo del Estado con los subsidios otorgados durante los últimos años. Se han incrementado en un 26% y 20% respectivamente en los dos últimos años.
- La generación de caja (Ebitda), es muy baja para atender la deuda financiera, pues el pago de intereses consumen un 57% de la misma. En relación con el monto de las obligaciones financieras, estas representan 6.4 veces la generación de caja.
- Los ingresos se redujeron en el año 2007 un 2.7% en términos nominales. Con un precio promedio del dólar inferior un 12% con relación al año 2006, un sector eminentemente exportador ve disminuidas sensiblemente sus posibilidades de conseguir mejores ingresos.
- Los administradores, eficientemente, han logrado reducir sus costos y gastos, lo que ha contribuido a que las pérdidas no sean más altas.
- Los empresarios, siguen creyendo en su sector, como lo sugiere el incremento en las capitalizaciones a las empresas, las cuales, no obstante no ser muy altas, denotan la voluntad de continuar en él.
- Es un negocio conformado en un 52% por empresas medianas. Sin embargo, el 16% de ellas, que son las grandes empresas, acumulan el 58% de los activos y el 59% del patrimonio.
- A nivel de endeudamiento, que para el sector es del 56%, éste se incrementa a medida que se reduce el tamaño de la empresa, de tal manera que para las medianas es del 57% y para las pequeñas del 59%.
- En Bogotá está registrado el 74% del domicilio social de las empresas floricultoras. En la región antioqueña el 15% y en Cundinamarca el 10%.
- La capital del país concentra el 78% de los activos y responde por el 75% de las acreencias. Además, reportó el 82% de los ingresos.
- Las empresas registraron pérdidas en las cuatro regiones donde están distribuidas: Bogotá asume el 50%, Antioquia el 22% y Cundinamarca el 24%. El Valle, el 5%.