



**Superintendencia  
de Sociedades**

**DESEMPEÑO DEL SECTOR AUTOMOTOR - COMERCIO  
AÑOS 2006 A 2009**

**HERNANDO RUIZ LÓPEZ  
Superintendente de Sociedades**

**MARÍA TERESA CAMACHO RÍOS  
Analista**

**BOGOTA, MAYO DE 2010**



## TABLA DE CONTENIDO

1. ASPECTOS GENERALES .....	3
2. ANÁLISIS MUESTRA HOMOGÉNEA: PERIODO 2006 – 2009 .....	4
2.1. ANÁLISIS DEL SECTOR.....	4
2.1.1. ESTADO DE RESULTADOS 2006 – 2009.....	4
2.1.2. BALANCE GENERAL 2006- 2009.....	7
2.1.2.1. ACTIVO .....	7
2.1.2.2. PASIVO .....	8
2.1.2.3. PATRIMONIO .....	10
2.1.3. PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS 2006 - 2009 .....	11
2.1.4. NÚMERO DE EMPLEADOS EN EL SECTOR 2006 - 2009.....	13
2.1.5. INGRESOS GENERADOS EN EL EXTERIOR POR EL SECTOR 2006 - 2009.....	14
2.2. ANÁLISIS DE LOS SUBSECTORES.....	15
3. ANÁLISIS MUESTRA NO HOMOGÉNEA: AÑO 2009.....	17
3.1. SITUACIÓN ANTE LA SUPERINTENDENCIA DE SOCIEDADES – AÑO 2009 .....	17
3.2. ESTADO ANTE LA SUPERINTENDENCIA DE SOCIEDADES – AÑO 2009 .....	18
3.3. ACTIVIDADES ECONÓMICAS (SUBSECTORES) - AÑO 2009 .....	18
3.3.1. ESTADO DE RESULTADOS – AÑO 2009.....	19
3.3.2. BALANCE GENERAL – AÑO 2009.....	20
3.3.3. PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS - AÑO 2009 .....	21
3.4. TAMAÑO – AÑO 2009.....	22
3.4.1. ESTADO DE RESULTADOS - AÑO 2009 .....	22
3.4.2. BALANCE GENERAL – AÑO 2009.....	23
3.4.3. PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS – AÑO 2009 .....	23
3.5. LOCALIZACIÓN - AÑO 2008 .....	24
4. PROBABILIDAD DE RIESGO DE INSOLVENCIA PARA LAS EMPRESAS DEL SECTOR .....	27
5. CONCLUSIONES .....	29



## SECTOR AUTOMOTOR - COMERCIO

### 1. ASPECTOS GENERALES

El presente documento incluye el análisis financiero de las empresas que conforman el sector automotor - comercio que han remitido información financiera a esta Superintendencia desde el año 2006 hasta el año 2009, para lo cual fueron tomadas dos (2) muestras de sociedades de nuestra base de datos, según el aspecto a evaluar, como se detalla a continuación:

- **PERIODO 2006 A 2009:** Para este periodo fueron seleccionadas las compañías del sector que remitieron la información financiera a la Superintendencia de Sociedades durante los años 2006, 2007, 2008 y 2009, es decir una **MUESTRA HOMOGÉNEA de 672 sociedades**, con el fin de efectuar un análisis de la tendencia del sector en dicho periodo y poder identificar las variables financieras de mayor impacto en su comportamiento.
- **AÑO 2009:** Verificado el desempeño del sector durante los cuatro años citados, seleccionamos una **MUESTRA NO HOMOGÉNEA de 955 sociedades** que remitieron información **durante el año 2009**, para establecer la participación de las diferentes actividades económicas que conforman el sector, así como del aporte de los departamentos en su desempeño. Igualmente, con esta muestra se estableció la conformación del sector por tamaño de empresas, su estado y situación ante esta Entidad.

La clasificación de las sociedades dentro del sector automotor – comercio, tanto inspeccionadas como vigiladas, obedeció a la naturaleza de sus mayores ingresos operacionales obtenidos durante el año 2009, informados por las sociedades con base en la *Clasificación Industrial Internacional Uniforme* - CIIU.

El sector quedó conformado por las sociedades ubicadas en los CIIU G5011 (Comercio de vehículos nuevos), G5012 (Comercio de vehículos usados), G5030 (Comercio de Autopartes) y G5040 (Comercio de motocicletas y sus partes).



## 2. ANÁLISIS MUESTRA HOMOGÉNEA: PERIODO 2006 – 2009

Siguiendo los parámetros dispuestos para el análisis del sector, se tomó **una muestra homogénea de 672** compañías que enviaron información financiera a la Entidad durante los años 2006 2007, 2008 y 2009, de modo que su agrupación permita determinar una tendencia en el comportamiento financiero del sector.

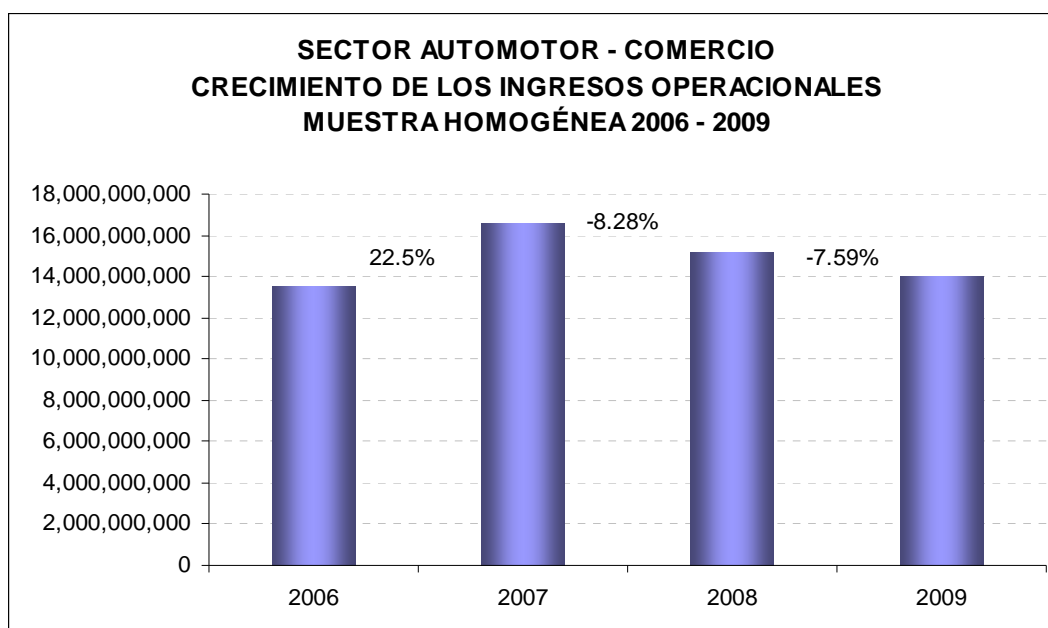
En tal sentido se presenta la descripción de la evaluación financiera realizada al balance y estado de resultados de estos años, y los indicadores financieros alcanzados.

### 2.1. ANÁLISIS DEL SECTOR

#### 2.1.1. ESTADO DE RESULTADOS 2006 – 2009

La dinámica de la actividad del sector se reflejó en el excelente resultado de sus ingresos operacionales durante los años 2006 y 2007, con un crecimiento de 22.5%, mientras que entre los años 2007 a 2009 registró un decrecimiento del 8.28% en 2008 y del 7.59% en 2009, generando la suma de \$14.03 billones al final de año 2009.

GRÁFICO 1





Los costos de la actividad del sector automotor-comercio le restaron más del 80% a los ingresos, por lo cual el margen de rentabilidad bruta no superó el 20% en ninguno de los años citados, al presentarse decrecimiento en la ventas a partir del año 2008, los costos se redujeron más del 7% entre 2007 y 2009, lo que generó un decrecimiento del margen bruto registrando un valor de \$2.6 billones de pesos.

**CUADRO 1**

CUENTAS DE RESULTADO MUESTRA HOMOGÉNEA 2006 - 2009											
SECTOR AUTOMOTOR - COMERCIO											
CUENTAS	2006		2007			2008			2009		
	VALOR	PART	VALOR	PART	CREC	VALOR	PART	CREC	VALOR	PART	CREC
INGRESOS OPERACIONALES	13,515,252,719	100.00%	16,557,788,769	100.00%	22.51%	15,187,172,421	100.00%	-8.28%	14,034,189,956	100.00%	-7.59%
MENOS COSTO VENTAS Y PRESTACION SERVICIOS	11,164,734,907	82.61%	13,554,947,301	81.86%	21.41%	12,344,689,027	81.28%	-8.93%	11,390,954,040	81.17%	-7.73%
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>2,350,517,812</b>	<b>17.39%</b>	<b>3,002,841,468</b>	<b>18.14%</b>	<b>27.75%</b>	<b>2,842,483,393</b>	<b>18.72%</b>	<b>-5.34%</b>	<b>2,643,235,916</b>	<b>18.83%</b>	<b>-7.01%</b>
MENOS GASTOS OPERACIONALES ADMON.	552,330,566	4.09%	624,746,071	3.77%	13.11%	641,434,341	4.22%	2.67%	621,726,141	4.43%	-3.07%
MENOS GASTOS OPERACIONALES DE VENTAS	1,251,114,227	9.26%	1,593,133,035	9.62%	27.34%	1,621,443,093	10.68%	1.78%	1,517,740,545	10.81%	-6.40%
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<b>547,073,019</b>	<b>4.05%</b>	<b>784,962,362</b>	<b>4.74%</b>	<b>43.48%</b>	<b>579,605,960</b>	<b>3.82%</b>	<b>-26.16%</b>	<b>503,769,230</b>	<b>3.59%</b>	<b>-13.08%</b>
MAS INGRESOS NO OPERACIONALES	469,463,715	3.47%	637,620,857	3.85%	35.82%	789,566,374	5.20%	23.83%	820,426,543	5.85%	3.91%
MENOS GASTOS NO OPERACIONALES	490,631,375	3.63%	656,212,880	3.96%	33.75%	879,869,421	5.79%	34.08%	867,188,546	6.18%	-1.44%
<b>UTILIDAD NETA ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>525,905,359</b>	<b>3.89%</b>	<b>766,370,339</b>	<b>4.63%</b>	<b>45.72%</b>	<b>489,302,913</b>	<b>3.22%</b>	<b>-36.15%</b>	<b>457,007,227</b>	<b>3.26%</b>	<b>-6.60%</b>
MENOS IMPUESTOS DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS	233,776,214	1.73%	276,682,161	1.67%	18.35%	168,915,111	1.11%	-38.95%	166,228,728	1.18%	-1.59%
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>325,338,748</b>	<b>2.41%</b>	<b>489,688,178</b>	<b>2.96%</b>	<b>50.52%</b>	<b>320,387,802</b>	<b>2.11%</b>	<b>-34.57%</b>	<b>290,778,499</b>	<b>2.07%</b>	<b>-9.24%</b>

FUENTE: SISSOC

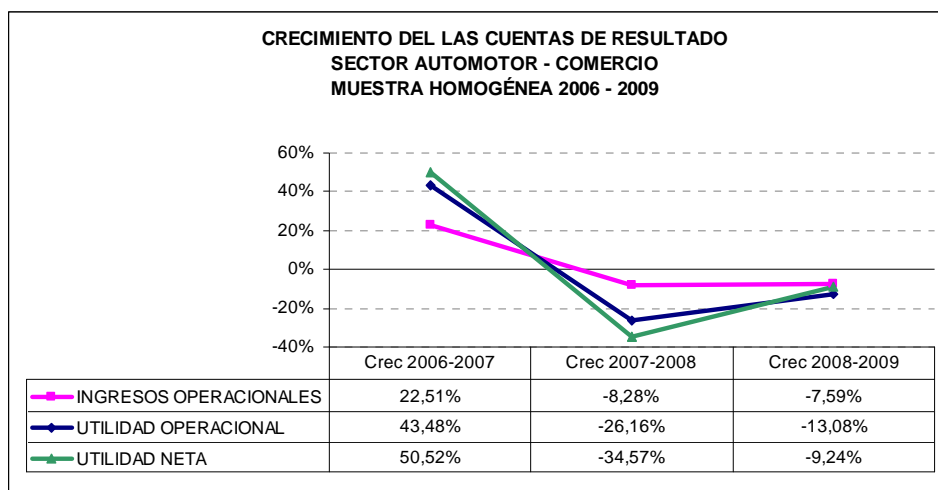
Los costos y gastos de la operación presentaron crecimientos superiores al 13% entre los años 2006 a 2007, luego disminuyeron la magnitud del crecimiento al reportar valores alrededor del 1.6% y decrecieron con valores superiores al 3% en el año 2009. Dichos costos absorbieron cerca del 13% de los ingresos, quedando cerca del 4% como margen de operación, el cual se redujo un poco al final del periodo de análisis. La utilidad operacional se redujo más del 26% en el año 2008 y en el último año un poco más del 13%.

De esta forma, los resultados operacionales y netos al finalizar el año 2009 fueron de \$503.739 millones y \$290.778 millones en su orden, con márgenes del 3.59% y 2.07%, respectivamente.

Durante el periodo analizado se pueden observar los decrecimientos en las cuentas de resultados debido a las dificultades que ha sufrido el sector, presentándose el decrecimiento más fuerte entre los años 2007 y 2008. Donde en la utilidad operacional se presentó una caída en 26.16% que llevó a una disminución de 34.57% en la utilidad neta.

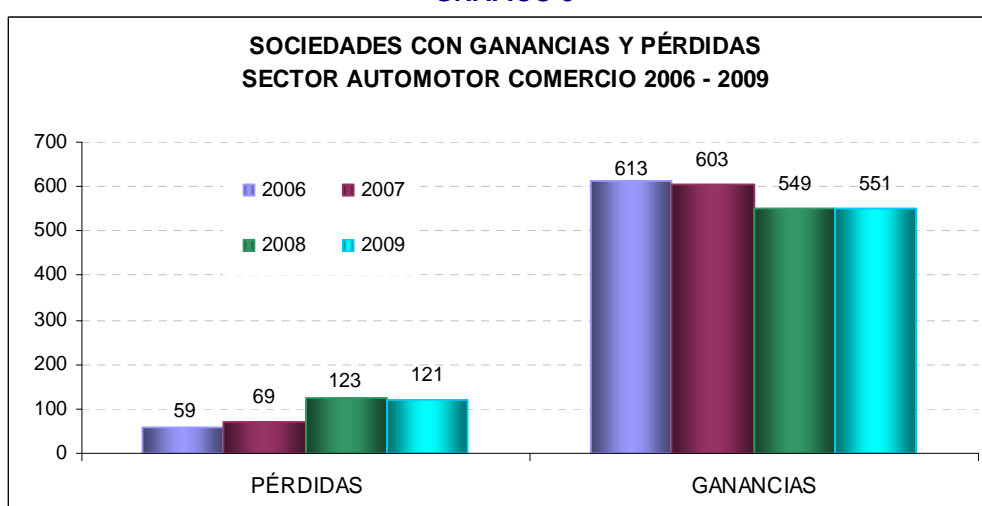


**GRÁFICO 2**



En cuanto a las sociedades que reportaron ganancias y pérdidas en su utilidad neta durante el periodo analizado, se observa que muchas empresas del sector han sufrido bastante. En cuanto a registrar utilidad neta negativa, entre los años 2006 a 2007, solamente en promedio 64 empresas reportaron pérdidas, tendencia que se incrementó para los dos años siguientes presentando un crecimiento del 78.26% al llegar en 2008 a 123 empresas, este comportamiento se mantuvo en el año 2009 con 121 empresas. En cuanto a las ganancias vemos el efecto inverso, en los dos primeros años analizados, en promedio 608 empresas reportaron utilidad neta positiva, presentando un decrecimiento del 8.96% en el 2008 y un leve incremento en el año 2009 (551 empresas con ganancias).

**GRÁFICO 3**

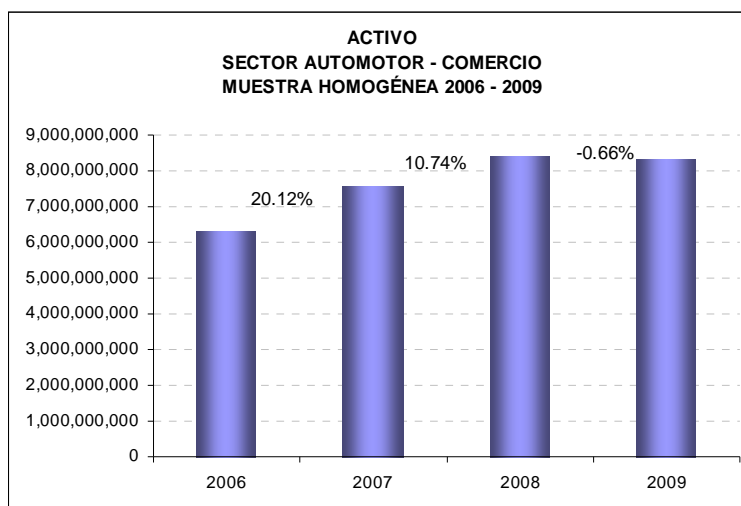




## 2.1.2. BALANCE GENERAL 2006- 2009

### 2.1.2.1. ACTIVO

GRÁFICO 4



El total de activos del sector ha presentado crecimientos superiores al 10% en los años 2006, 2007 y 2008, concentrados principalmente en los inventarios y deudores, rubros que representan la operación de estas compañías, pues en ellos se registran los automóviles y motos para la venta y los compromisos adquiridos por los deudores en la compra de los mismos.

CUADRO 2

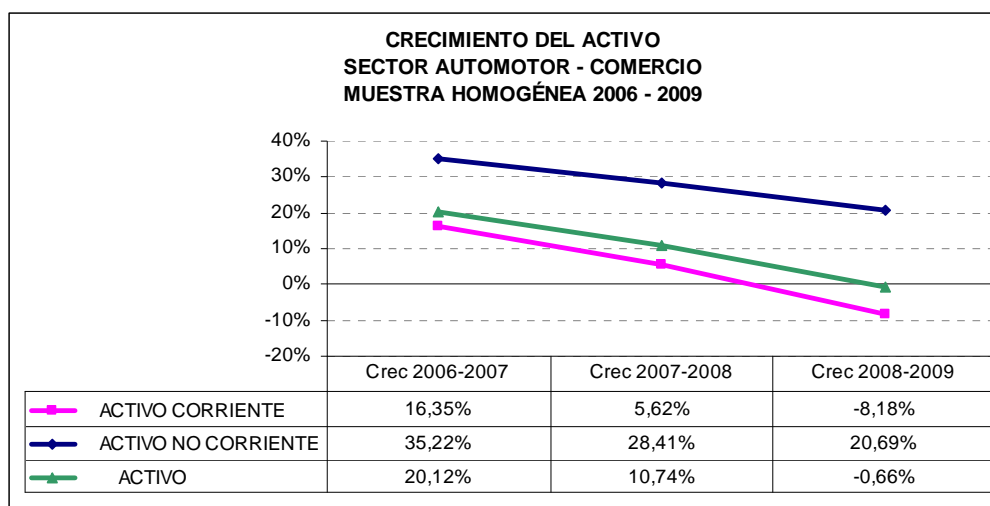
CUENTAS DEL ACTIVO MUESTRA HOMOGÉNEA 2006 - 2009 SECTOR AUTOMOTOR - COMERCIO											
CUENTAS	2006		2007			2008			2009		
	VALOR	PART	VALOR	PART	CREC	VALOR	PART	CREC	VALOR	PART	CREC
DISPONIBLE	352,433,123	5.59%	353,110,066	4.67%	0.19%	386,725,795	4.61%	9.52%	413,406,376	4.96%	6.90%
DEUDORES CORTO PLAZO	2,145,255,069	34.04%	2,567,019,676	33.91%	19.66%	2,516,222,102	30.02%	-1.98%	2,581,495,836	31.00%	2.59%
INVENTARIOS	2,297,830,148	36.46%	2,695,405,484	35.61%	17.30%	3,021,334,315	36.05%	12.09%	2,340,327,772	28.10%	-22.54%
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>5,043,791,035</b>	<b>80.04%</b>	<b>5,868,456,847</b>	<b>77.53%</b>	<b>16.35%</b>	<b>6,198,029,279</b>	<b>73.94%</b>	<b>5.62%</b>	<b>5,691,281,454</b>	<b>68.35%</b>	<b>-8.18%</b>
PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO NETO	624,285,278	9.91%	810,013,071	10.70%	29.75%	997,698,221	11.90%	23.17%	1,079,096,620	12.96%	8.16%
VALORIZACIONES	354,066,861	5.62%	490,679,585	6.48%	38.58%	683,993,733	8.16%	39.40%	935,205,414	11.23%	36.73%
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>1,257,908,458</b>	<b>19.96%</b>	<b>1,700,887,767</b>	<b>22.47%</b>	<b>35.22%</b>	<b>2,184,038,428</b>	<b>26.06%</b>	<b>28.41%</b>	<b>2,635,843,226</b>	<b>31.65%</b>	<b>20.69%</b>
<b>ACTIVO</b>	<b>6,301,699,493</b>	<b>100.00%</b>	<b>7,569,344,614</b>	<b>100.00%</b>	<b>20.12%</b>	<b>8,382,067,707</b>	<b>100.00%</b>	<b>10.74%</b>	<b>8,327,124,680</b>	<b>100.00%</b>	<b>-0.66%</b>

FUENTE: SISSOC



De esta manera, a 31 de diciembre de 2009 el valor de los activos totales fue de \$8.32 billones, frente a \$8.38 billones del año 2008 y a \$7.56 billones registrado en el año 2007, siendo el activo corriente la partida con mayor participación en el total, oscilando entre el 68% y 80% en el periodo analizado.

**GRÁFICO 5**



Dentro del activo no corriente sobresalen las cuentas de propiedades, planta y equipo, y la valorización de los activos, con un aporte del 12% y 11% respectivamente para el año 2009. El activo no corriente fue la porción del activo que reportó mayor crecimiento durante el periodo analizado, registrando valores superiores al 20%, mientras que el activo corriente, es decir la porción con mayor facilidad para convertirse en efectivo presentó crecimientos entre los años 2006 a 2008 superiores al 5% pero terminó el periodo con un decrecimiento de 8%, marcando una caída fuerte.

### 2.1.2.2. PASIVO

El valor del pasivo a 31 de diciembre de 2009 ascendió a \$4.6 billones, equivalente al 55.87% del valor de los activos, porcentaje que determina el nivel de endeudamiento del sector. De esta suma, \$3.8 billones (46.45%) son de exigibilidad inferior a un año y \$1.5 billones (39.15%) corresponden a obligaciones financieras, las cuales disminuyeron frente al año anterior en 27%.





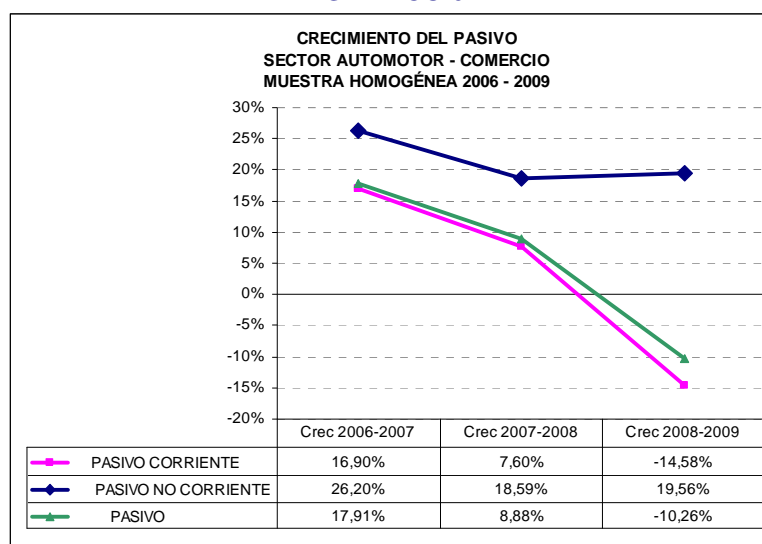
**CUADRO 3**

CUENTAS DEL PASIVO MUESTRA HOMOGÉNEA 2006 - 2009 SECTOR AUTOMOTOR - COMERCIO											
CUENTAS	2006		2007			2008			2009		
	VALOR	PART	VALOR	PART	CREC	VALOR	PART	CREC	VALOR	PART	CREC
OBLIGACIONES FINANCIERAS (CP)	1,322,764,416	20.99%	1,744,909,402	23.05%	31.91%	2,091,657,185	24.95%	19.87%	1,513,988,563	18.18%	-27.62%
PROVEEDORES	1,085,800,242	17.23%	1,124,673,214	14.86%	3.58%	1,256,243,236	14.99%	11.70%	1,063,722,696	12.77%	-15.33%
CUENTAS POR PAGAR CORTO PLAZO	512,946,753	8.14%	514,695,486	6.80%	0.34%	518,780,654	6.19%	0.79%	447,645,373	5.38%	-13.71%
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>3,599,510,162</b>	<b>57.12%</b>	<b>4,207,996,086</b>	<b>55.59%</b>	<b>16.90%</b>	<b>4,527,911,383</b>	<b>54.02%</b>	<b>7.60%</b>	<b>3,867,548,383</b>	<b>46.45%</b>	<b>-14.58%</b>
OBLIGACIONES FINANCIERAS (LP)	310,345,874	4.92%	378,255,417	5.00%	21.88%	456,745,516	5.45%	20.75%	547,047,295	6.57%	19.77%
CUENTAS POR PAGAR LARGO PLAZO	77,769,821	1.23%	97,566,850	1.29%	25.46%	106,346,436	1.27%	9.00%	126,944,906	1.52%	19.37%
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>438,417,813</b>	<b>6.96%</b>	<b>553,264,147</b>	<b>7.31%</b>	<b>26.20%</b>	<b>656,112,397</b>	<b>7.83%</b>	<b>18.59%</b>	<b>784,478,503</b>	<b>9.42%</b>	<b>19.56%</b>
<b>PASIVO</b>	<b>4,037,927,975</b>	<b>64.08%</b>	<b>4,761,162,337</b>	<b>62.90%</b>	<b>17.91%</b>	<b>5,184,023,780</b>	<b>61.85%</b>	<b>8.88%</b>	<b>4,652,026,886</b>	<b>55.87%</b>	<b>-10.26%</b>

FUENTE: SISSOC

El pasivo a corto plazo presentó una tendencia diferente al pasivo de largo plazo, el primero registró tendencia decreciente en todo el periodo, destacándose la fuerte caída reportada entre los años 2008 y 2009, en cambio el pasivo no corriente registró tendencia decreciente hasta el año 2008 para luego recuperarse levemente. Este último se debe al incremento de las obligaciones financieras en el largo plazo.

**GRÁFICO 6**



Dentro del pasivo a largo plazo se observa también que la cuenta de obligaciones financieras es la de mayor participación, alcanzando la suma de \$547.047 millones, reportando un crecimiento del 19.77% frente al año 2008.



### 2.1.2.3. PATRIMONIO

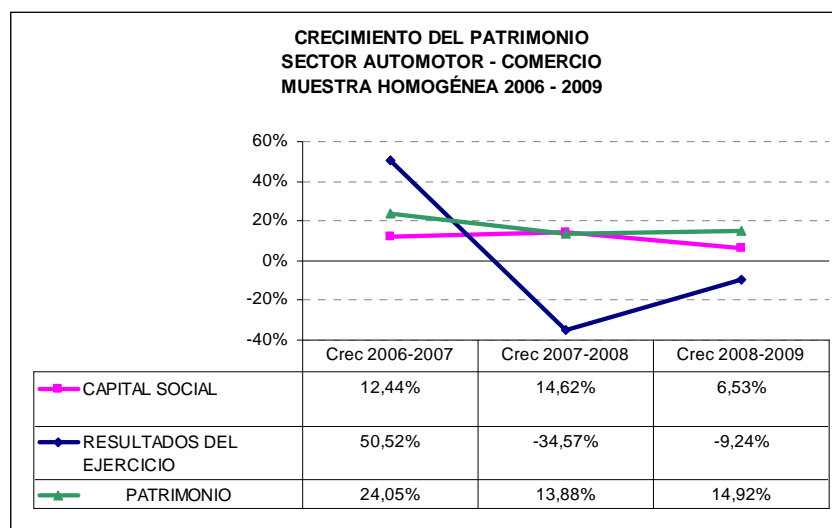
El 44.18% del activo del sector está representado en su patrimonio, el cual ascendió a \$8.6 billones al finalizar el año 2009 y creció un 14.9% frente al año anterior.

**CUADRO 4**

CUENTAS DE BALANCE MUESTRA HOMOGÉNEA 2006 - 2009 SECTOR AUTOMOTOR - COMERCIO											
CUENTAS	2006		2007			2008			2009		
	VALOR	PART	VALOR	PART	CREC	VALOR	PART	CREC	VALOR	PART	CREC
CAPITAL SOCIAL	441,142,574	7.00%	496,006,563	6.55%	12.44%	568,537,748	6.78%	14.62%	605,679,634	7.27%	6.53%
SUPERAVIT DE CAPITAL	144,156,284	2.29%	167,190,077	2.21%	15.98%	202,177,796	2.41%	20.93%	274,819,325	3.30%	35.93%
RESERVAS	279,865,239	4.44%	404,867,773	5.35%	44.67%	603,307,220	7.20%	49.01%	722,758,893	8.68%	19.80%
REVALORIZACION DEL PATRIMONIO	647,106,470	10.27%	619,213,211	8.18%	-4.31%	601,590,758	7.18%	-2.85%	577,922,592	6.94%	-3.93%
RESULTADOS DEL EJERCICIO	325,338,748	5.16%	489,688,178	6.47%	50.52%	320,387,802	3.82%	-34.57%	290,778,499	3.49%	-9.24%
RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	80,938,413	1.28%	147,929,594	1.95%	82.77%	221,570,532	2.64%	49.78%	274,731,950	3.30%	23.99%
SUPERAVIT POR VALORIZACIONES	345,171,964	5.48%	483,235,055	6.38%	40.00%	680,404,804	8.12%	40.80%	928,117,258	11.15%	36.41%
<b>PATRIMONIO</b>	<b>2,263,771,518</b>	<b>35.92%</b>	<b>2,808,182,277</b>	<b>37.10%</b>	<b>24.05%</b>	<b>3,198,043,927</b>	<b>38.15%</b>	<b>13.88%</b>	<b>3,675,097,794</b>	<b>44.13%</b>	<b>14.92%</b>

FUENTE: SISSOC

**GRÁFICO 7**



Las cuentas con mayor participación en el periodo analizado son la revalorización del patrimonio y el superávit por valorizaciones, con 8% y 7% respectivamente. Los resultados del ejercicio presentaron un valor alto en el año 2007 y decrecieron en el 2008 reportando un valor inferior a los resultados obtenidos en el año 2006.



### 2.1.3. PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS 2006 - 2009

- RENTABILIDAD**

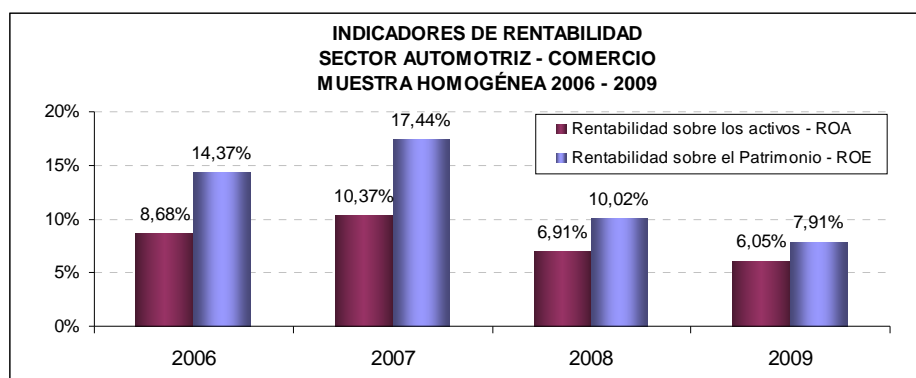
Los indicadores de rentabilidad se utilizan para medir la efectividad de la administración de la empresa en el control de los costos y gastos y, de esta manera convertir ventas en utilidades.

**CUADRO 5**

INDICADORES DE RENTABILIDAD SECTOR AUTOMOTRIZ - COMERCIO MUESTRA HOMOGÉNEA AÑOS 2006-2009				
INDICADOR	2006	2007	2008	2009
Rentabilidad sobre los activos - ROA	8,68%	10,37%	6,91%	6,05%
Rentabilidad sobre el Patrimonio - ROE	14,37%	17,44%	10,02%	7,91%
Margen Operacional	4,05%	4,74%	3,82%	3,59%
Margen Neto	2,41%	2,96%	2,11%	2,07%

FUENTE: SISSOC

**GRÁFICO 8**



En tal sentido, la cadena de rentabilidad de la operación, medida frente a las utilidades operacional y neta, presentó un incremento importante durante entre 2006 y 2007 y a partir de entonces viene decreciendo llegando a 3,59% en el margen operacional y a 2,07 en el margen neto.

Frente al grado de aprovechamiento de los recursos invertidos en el negocio, materializado en los ingresos generados y el resultado obtenido, los indicadores ROE y ROA son positivos y con tendencia ascendente entre el 2006 y 2007, mientras que para los años 2008 y 2009 los indicadores se han reducido en más de 3 puntos básicos.



## • ENDEUDAMIENTO

El endeudamiento del sector se ha mantenido entre el 60% y 64% entre 2006 y 2008, se disminuyó en el año 2009, concentrando su deuda en el corto plazo (más del 83%). El sector presenta una tendencia creciente en el endeudamiento con el sector financiero hasta el año 2008, lo que demuestra la dependencia que tiene el sector para obtener los recursos a través del sector financiero. Cambió esta tendencia en el año 2009 cuando pasaron de un endeudamiento con el sector financiero de 30.4% a 24.75%.

Este sector no depende del crédito dado por los proveedores, y se aprecia que las deudas con los mismos se mantienen en un porcentaje bajo.

**CUADRO 6**

INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO SECTOR AUTOMOTOR - COMERCIO MUESTRA HOMOGENEA AÑOS 2006-2009				
INDICADOR	2006	2007	2008	2009
Razón de endeudamiento (%)	64,08%	62,90%	61,85%	55,87%
Endeudamiento con el sector financiero(%)	25,92%	28,05%	30,40%	24,75%
Concentración del endeudamiento con el sector financiero (%)	40,44%	44,59%	49,16%	44,30%
Concentración del endeudamiento con proveedores (%)	26,89%	23,62%	24,23%	22,87%
Concentración del pasivo en el corto plazo (veces)	89,14%	88,38%	87,34%	83,14%

FUENTE: SISSOC

## • VIABILIDAD

La viabilidad de un negocio se fundamenta en la capacidad que tenga de generar utilidades una vez deducidos sus costos y gastos de operación, siendo necesario excluir aquellos que no implican erogación de efectivo, como depreciaciones, amortizaciones y provisiones, por lo cual su medición se hace a través del indicador EBITDA<sup>1</sup>, que muestra el beneficio del negocio antes de intereses, impuestos, amortizaciones y depreciaciones.

**CUADRO 7**

INDICADORES DE VIABILIDAD SECTOR AUTOMOTOR - COMERCIO MUESTRA HOMOGENEA AÑOS 2006-2009				
INDICADOR	2006	2007	2008	2009
EBITDA (miles de pesos)	666,946,233	907,102,183	717,692,122	668,774,429
Margen EBITDA (%)	4.93%	5.48%	4.73%	4.77%
EBITDA / Deuda Financiera (veces)	0.41	0.43	0.28	0.32
EBITDA / Intereses pagados (veces)	4.85	4.18	2.56	2.57

FUENTE: SISSOC

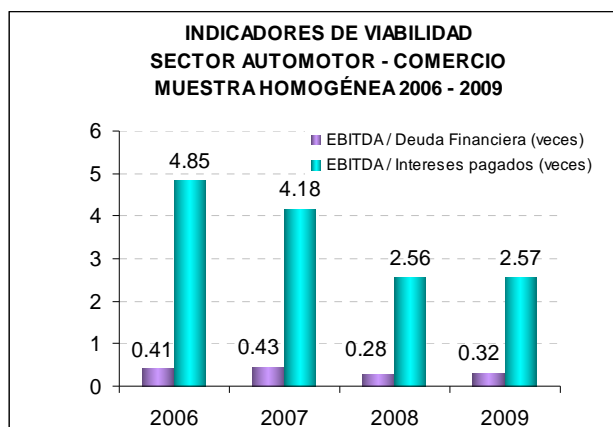
Para este sector el EBITDA no es muy significativo. El margen ebitda presenta valores muy bajos, con una tendencia decreciente, lo que refleja que la rentabilidad operacional del sector está muy reducida.

<sup>1</sup> Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization.



La cobertura que tiene el pago de intereses por medio de la generación de fondos, se determina a partir de la razón EBITDA/Intereses pagados, las cifras indican que el sector está generando EBITDA suficiente para pagar los intereses de la deuda financiera que ha adquirido, presenta en los primeros años un indicador superior a 4 y termina el periodo de análisis con el valor de 2 veces, esto refleja la situación del sector.

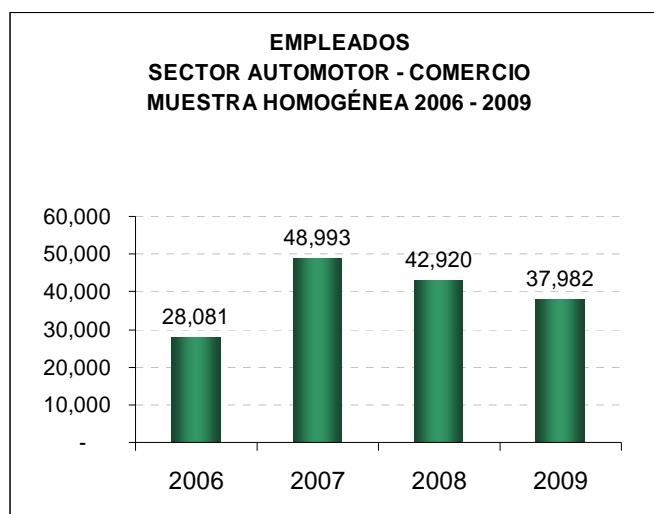
**GRÁFICO 9**



Otro indicador que refleja la situación del sector, es la debilidad que tiene el mismo relacionada con la proporción de fondos para pagar la deuda financiera que durante el periodo analizado no alcanza a ser 1 veces la cobertura del EBITDA/frente a la deuda financiera, y presenta además tendencia a seguir desmejorando.

#### 2.1.4. NÚMERO DE EMPLEADOS EN EL SECTOR 2006 - 2009

**GRÁFICO 10**





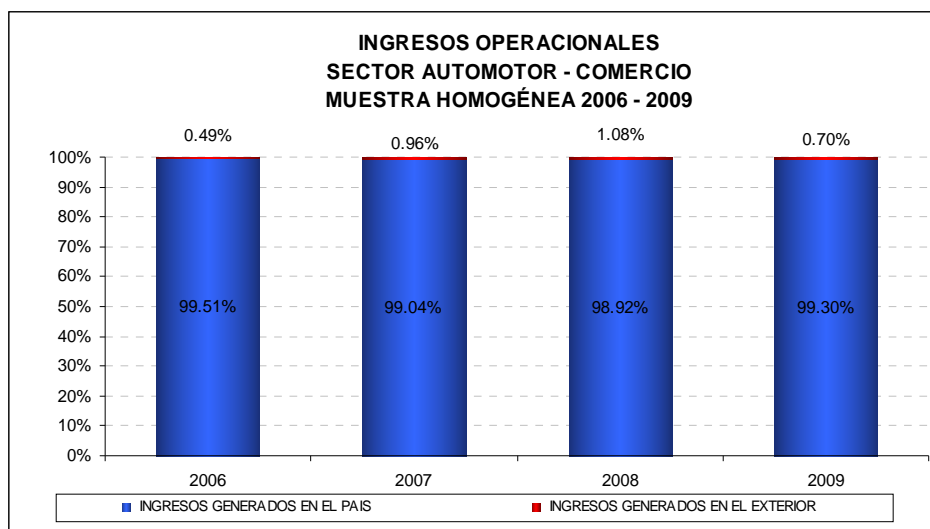
El número de empleados creció entre los años 2006 a 2007 iniciando con 28.081 en el 2006 para alcanzar 48.993 en el 2007 para luego comenzar con una tendencia decreciente llegando a 42.920 en el año 2008 (-12.40) y a 37.982 en el año 2009 (-11.51).

### 2.1.5. INGRESOS GENERADOS EN EL EXTERIOR POR EL SECTOR 2006 - 2009

El sector automotor – comercio se caracteriza por ser un sector cuyos ingresos son generados en su mayoría en el país (99.18% de los ingresos operacionales durante el periodo analizado), lo que indica que es un sector poco exportador. De los 14 billones que obtuvo de ingresos en el año 2009, 13.9 billones son generados en el país y el complemento se obtuvieron por ventas en el exterior.

En el periodo comprendido entre el año 2006 – 2009, los ingresos generados en el exterior se mantuvieron inferiores al 1% de los ingresos totales, mientras que en el año 2009 sólo se fueron el 0.70% de los ingresos totales.

GRÁFICO 11

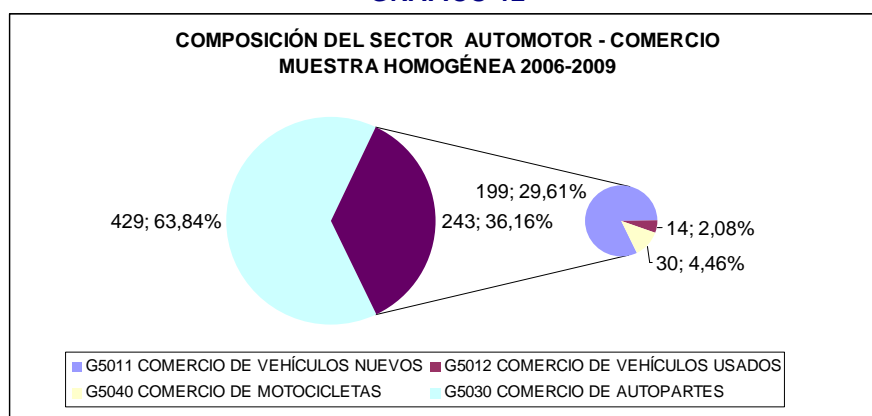




## 2.2. ANÁLISIS DE LOS SUBSECTORES

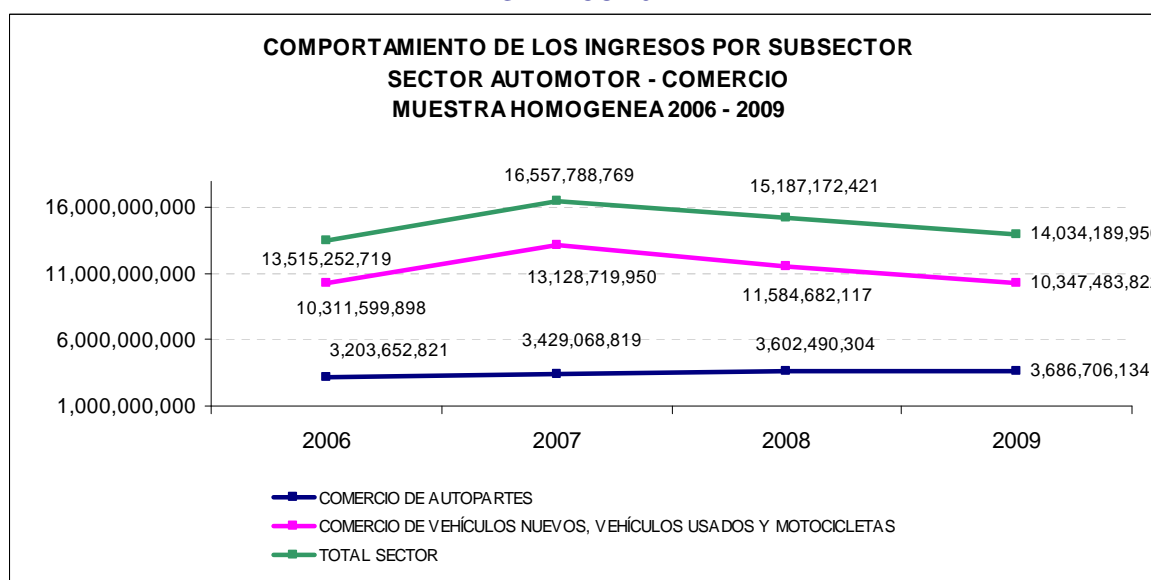
Conforme a la Clasificación CIIU, revisión 3, las 672 empresas de la muestra se tipifican en 4 actividades, las cuales fueron agrupadas en dos grandes subsectores, teniendo en cuenta la semejanza de las actividades desarrolladas.

**GRÁFICO 12**



El 36,26% (243) de las empresas del sector se dedican al comercio de vehículos nuevos, vehículos usados y comercio de motocicletas, y el 63,84% (429) corresponde a sociedades que desarrollan actividades de comercio de autopartes.

**GRÁFICO 13**

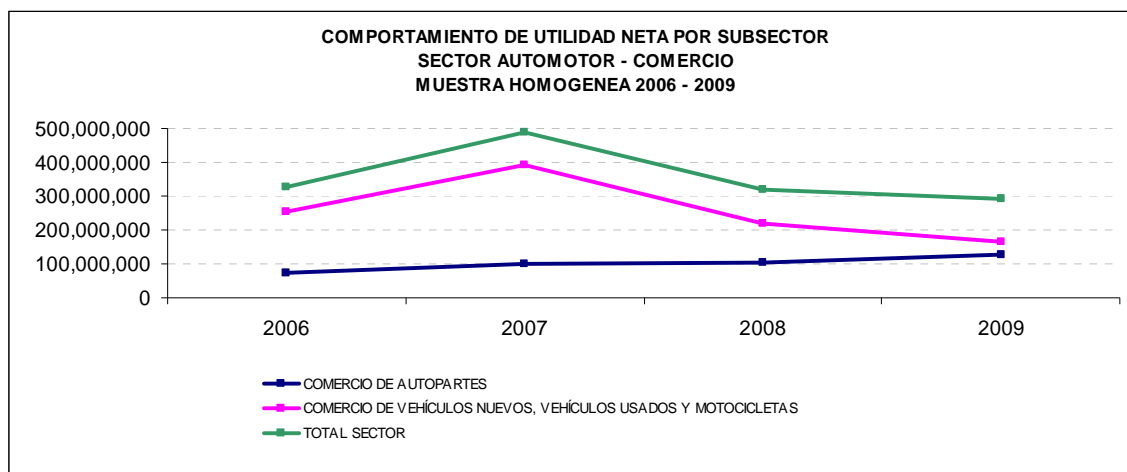


Durante el periodo analizado, el subsector que presentó mayor crecimiento en los ingresos fue el de comercio de vehículos nuevos, vehículos usados y motocicletas



entre los años 2006 a 2007, alcanzando ingresos superiores a los \$13 billones y comenzó a presentar una caída notable a partir del año 2008, al vender solamente \$11 billones (-11.76%) en el año 2008 y \$10 billones en el 2009. El subsector de comercio de autopartes no presenta grandes variaciones en sus ingresos manteniéndolos alrededor de \$3.5 billones.

**GRÁFICO 14**



El comportamiento de la utilidad neta del subsector comercio de vehículos nuevos, vehículos usados y motocicletas presentó un pico en el año 2007 alcanzando \$390.788 millones de utilidad, para caer en el año 2008 con \$217.498 millones y \$217.498 millones en el año 2009. En cambio el sector de comercio de autopartes, a pesar de tener pocos cambios entre los años 2006 a 2008, si presentó un crecimiento del 23.32% en el año 2009.





### 3. ANÁLISIS MUESTRA NO HOMOGENEA: AÑO 2009

Como se indicó anteriormente, para determinar la conformación del sector frente las actividades económicas que desarrollan las empresas que lo integran, su tamaño, el aporte al desempeño de su departamento, así como la situación y estado ante esta Entidad, se tomó **una muestra no homogénea de 955 compañías** que enviaron información financiera solo en el año 2009.

De esta manera, la composición del sector automotor – comercio a 31 de diciembre de 2009 fue la siguiente:

#### 3.1. SITUACIÓN ANTE LA SUPERINTENDENCIA DE SOCIEDADES – AÑO 2009

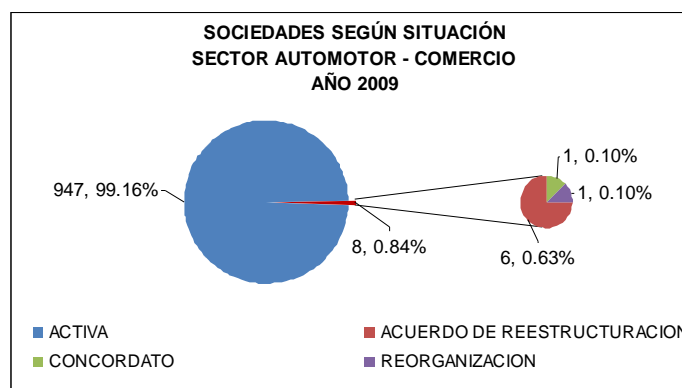
Ante esta Superintendencia, el 99.16% de las sociedades del sector presentan una situación de actividad frente al desarrollo de su objeto social (no han recurrido al marco de insolvencia), pues a 31 de diciembre de 2009, 947 empresas informaron encontrarse activas.

**CUADRO 8**

SOCIEDADES DEL SECTOR AUTOMOTOR - COMERCIO SEGÚN SITUACIÓN ANTE ESTA SUPERINTENDENCIA MUESTRA 2009					
SITUACIÓN	SECTOR AUTOMOTOR - COMERCIO		TOTAL SOCIEDADES		PART SECTOR EN TOTAL
	NÚMERO DE SOCIEDADES	PART	NÚMERO DE SOCIEDADES	PART	
SIN PROCESO	947	99.16%	24035	97.41%	3.94%
ACUERDO DE REESTRUCTURACION	6	0.63%	347	1.41%	1.73%
CONCORDATO	1	0.10%	54	0.22%	1.85%
REORGANIZACION	1	0.10%	143	0.58%	0.70%
OTROS	0	0.00%	95	0.39%	0.00%
<b>TOTAL</b>	<b>955</b>	<b>100%</b>	<b>24,674</b>	<b>100%</b>	<b>3.87%</b>

FUENTE: SISSOC

**GRÁFICO 15**





Tan solo el 0.84% reportó haber adelantado alguna medida ante su situación de insolvencia, como el caso de 6 sociedades del sector que en años anteriores acudieron a un acuerdo de reestructuración bajo el amparo de la Ley 550 de 1999, norma reemplazada por la Ley 1116 de 2006, frente a la cual ha sido menor el número de empresas aceptadas por esta Superintendencia para iniciar un proceso de reorganización, siendo 1 la sociedades del sector que desarrollan su actividad bajo esta figura. Una empresa del sector aún no ha culminado el concordato.

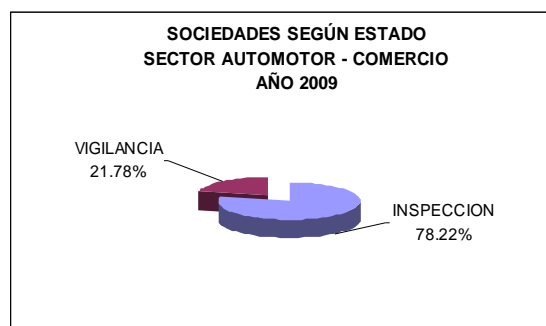
### 3.2. ESTADO ANTE LA SUPERINTENDENCIA DE SOCIEDADES – AÑO 2009

En atención a las nuevas causales de vigilancia establecidas en el decreto 4350 del 4 de diciembre de 2006, sólo el 21.78% de las sociedades del sector se encuentran vigiladas por esta Entidad, quedando el 78.22% Inspeccionadas.

**CUADRO 9**

SOCIEDADES DEL SECTOR AUTOMOTOR - COMERCIO SEGÚN ESTADO ANTE ESTA SUPERINTENDENCIA MUESTRA 2009		
ESTADO	NÚMERO DE SOCIEDADES	PART
INSPECCION	747	78,22%
VIGILANCIA	208	21,78%
<b>TOTAL</b>	<b>955</b>	<b>100,00%</b>
FUENTE: SISSOC		

**GRÁFICO 16**



### 3.3. ACTIVIDADES ECONÓMICAS (SUBSECTORES) - AÑO 2009

Conforme a la Clasificación CIIU, revisión 3, las empresas se tipifican en 4 actividades, las cuales a su vez fueron agrupadas en dos grandes subsectores, teniendo en cuenta la semejanza de las actividades desarrolladas, con el fin de mostrar una tendencia acorde con el origen de sus ingresos.

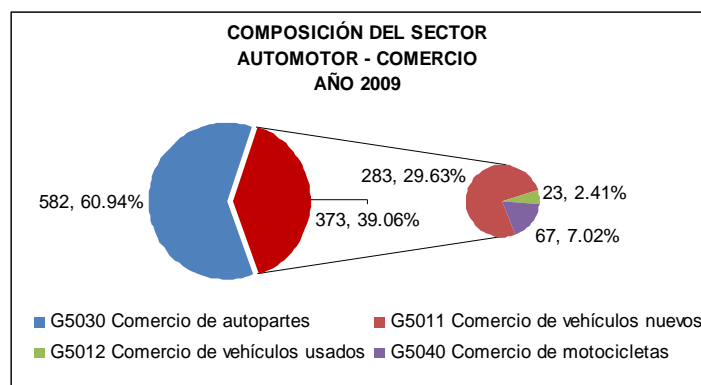
**CUADRO 10**

SOCIEDADES DEL SECTOR AUTOMOTOR - COMERCIO SEGÚN SUBSECTOR, ANTE ESTA SUPERINTENDENCIA MUESTRA 2009			
SUBSECTOR	CIIU	NÚMERO DE SOCIEDADES	PART
COMERCIO DE VEHÍCULOS NUEVOS	G5011	283	29.63%
COMERCIO DE VEHÍCULOS USADOS	G5012	23	2.41%
COMERCIO DE MOTOCICLETAS	G5040	582	60.94%
COMERCIO DE AUTOPARTES	G5030	67	7.02%
<b>TOTAL</b>		<b>955</b>	<b>100.00%</b>
FUENTE: SISSOC			



El 29.63% de las empresas del sector se dedican al comercio de vehículos nuevos, el 2.41% se dedican al comercio de vehículos usados, el 60.94% corresponde a sociedades que desarrollan actividades de comercio de autopartes y el 7.02% restante se dedican al comercio de motocicletas y sus partes.

**GRÁFICO 17**



De acuerdo a lo descrito anteriormente, se dividió el sector en 2 subsectores para facilitar el análisis de la información, quedando el primero con 582 sociedades dedicadas al comercio de autopartes y las 373 restantes, se agruparon en comercio de vehículos nuevos, vehículos usados y motocicletas.

### 3.3.1. ESTADO DE RESULTADOS – AÑO 2009

**CUADRO 11**

Cuentas de Resultados por Subsector Sector Automotor - Comercio Año 2009						
Cuentas	Ingresos Operacionales		Utilidad Operacional		Utilidad Neta	
	Valor	Part	Valor	Part	Valor	Part
Comercio de Autopartes	4,179,884,548	26.24%	219,272,860	41.44%	139,590,035	45.73%
Comercio de Vehículos Nuevos, Vehículos Usados y Motocicletas	11,747,568,492	73.76%	309,881,889	58.56%	165,667,287	54.27%
<b>TOTAL SECTOR</b>	<b>15,927,453,040</b>	<b>100.00%</b>	<b>529,154,749</b>	<b>100.00%</b>	<b>305,257,322</b>	<b>100.00%</b>

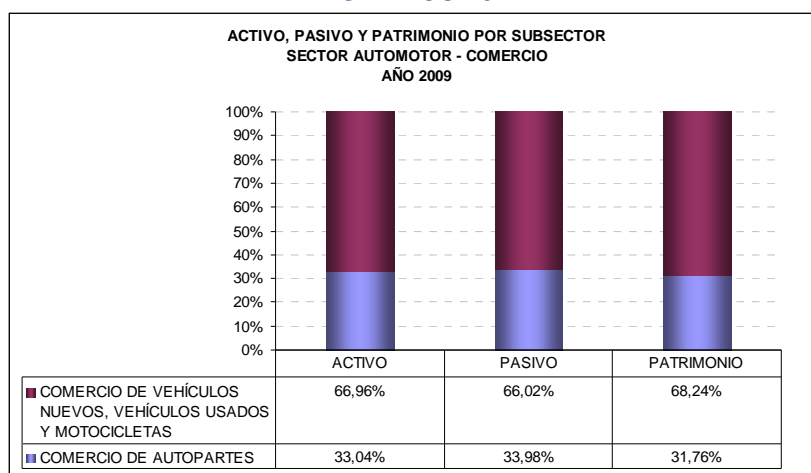
FUENTE: SISSOC

La actividad líder del sector en la generación de ingresos fue el comercio de vehículos nuevos, vehículos usados y motocicletas con el 73.76%, los cuales ascendieron a \$11,7 billones y la actividad de comercio de autopartes con \$4,1 billones, equivalentes a un aporte del 36.24%. El sector de comercio de vehículos y motocicletas abarca más del 54% de las utilidades registradas del sector.



### 3.3.2. BALANCE GENERAL – AÑO 2009

GRÁFICO 18



#### • ACTIVOS

La concentración del activo en las diferentes actividades del sector se reparte en el comercio de vehículos nuevos, vehículos usados y motocicletas (66.96%) y el comercio de autopartes (26.98%), alcanzando el primero un valor de \$6.3 billones, y el segundo de \$3.1 millones.

Conservando la estructura del activo del sector, los principales rubros continúan siendo los deudores y los inventarios, pero mientras que éste último es el de mayor participación en la actividad de comercio de autopartes (32.79%).

#### • PASIVOS

Frente al pasivo, la mayor participación la presentó la actividad de comercio de vehículos nuevos, vehículos usados y motocicletas, con el 66.02% y un valor de \$3.6 billones y la de comercio de autopartes con la suma de \$1.8 billones.

El subsector de comercio de autopartes tiene como principal fuente de apalancamiento a los proveedores antes de los bancos, mientras que la actividad de compra de vehículos nuevos, vehículos usados y motocicletas aplica lo contrario más bancos que proveedores.

#### • PATRIMONIO

La mayor solidez patrimonial la reportaron las empresas dedicadas al comercio de vehículos nuevos, vehículos usados y motocicletas, con un patrimonio de \$2.7 billones que corresponde al 68.24% del total del sector. Entre tanto, el comercio de



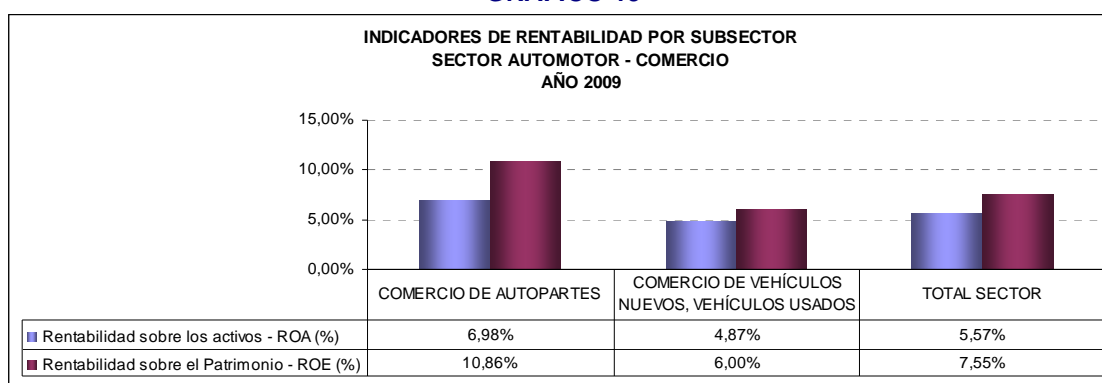
autopartes el resto del sector con \$1.2 billones. Dentro del patrimonio, las principales cuentas corresponden al capital social, a la valorización de activos y al superávit por valorizaciones.

### 3.3.3. PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS - AÑO 2009

- **RENTABILIDAD**

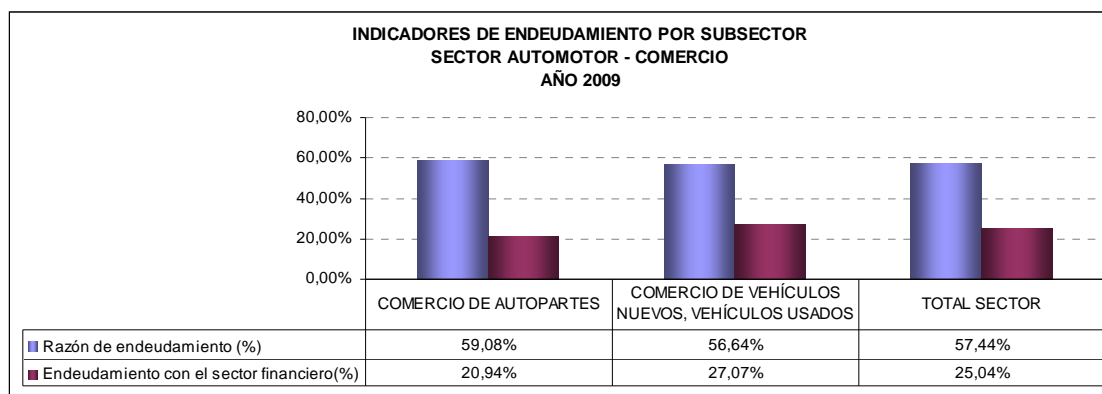
La rentabilidad de los activos por actividades presentó márgenes favorables en los dos grupos superiores al 4%, destacándose el margen de la actividad de comercio de autopartes que registró una rentabilidad superior a la del sector. Estos niveles de rentabilidad son bajos que son el resultado de la reducción de utilidades. En cuanto a la rentabilidad para los accionistas, esta fue superior en el subsector de comercio de autopartes (10.86%), presentando un valor por encima al total del sector (7.55%) y muy lejano al reportado por el otro subsector (6%).

**GRÁFICO 19**



- **ENDEUDAMIENTO**

**GRÁFICO 20**



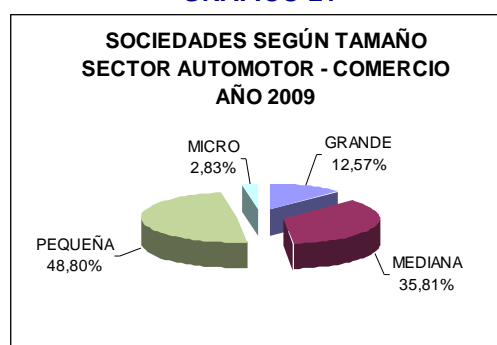


El menor nivel de deuda se aprecia en la actividad de comercio de vehículos nuevos, vehículos usados con el 56.64% y el mayor endeudamiento lo presentan las empresas dedicadas a la comercialización de autopartes, siendo este endeudamiento superior al reportado por la totalidad del sector. Se puede observar además que el subsector con mayor endeudamiento con el sector financiera es el de comercio de vehículos nuevos, usados y motocicletas.

### 3.4. TAMAÑO – AÑO 2009

El sector cuenta en su mayoría con la participación de empresas medianas (342) y pequeñas (466), equivalente al 35.81% y al 48.80% respectivamente, seguidos de la gran empresa (120) con el 12.57% y de una pequeña minoría del 2.83% correspondiente a las microempresas (27).

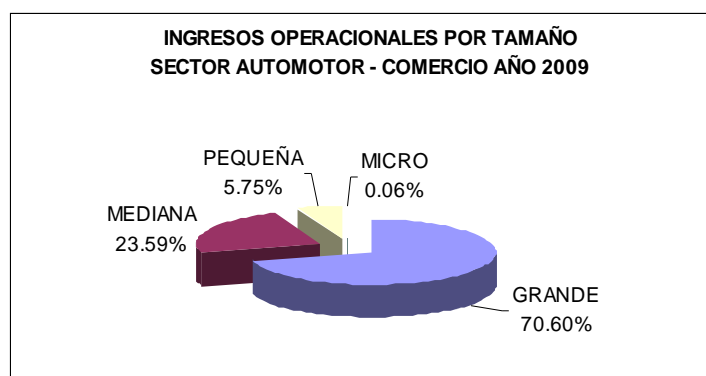
**GRÁFICO 21**



#### 3.4.1. ESTADO DE RESULTADOS - AÑO 2009

El 70.60% de los ingresos fueron generados por las empresas grandes, con un valor de \$11.2 billones, que le reportaron utilidades operacionales y netas de \$438.164 millones y \$255.411 millones, en su orden.

**GRÁFICO 22**





Las sociedades medianas aportaron el 23.6% de los ingresos por la suma de \$3.7 billones, con resultados operacionales y netos de \$67.511 millones y \$42.600 millones, respectivamente. Las empresas pequeñas contribuyeron con el 5.76% en la generación de los ingresos del sector equivalente a \$916.267 millones.

### 3.4.2. BALANCE GENERAL – AÑO 2009

CUADRO 12

CUENTAS DE BALANCE POR TAMAÑO SECTOR AUTOMOTOR - COMERCIO AÑO 2009						
CUENTAS	ACTIVO		PASIVO		PATRIMONIO	
	VALOR	PART	VALOR	PART	VALOR	PART
GRANDE	6,861,109,319	72.18%	3,889,655,980	71.23%	2,971,453,339	73.46%
MEDIANA	2,111,091,983	22.21%	1,258,632,631	23.05%	852,459,352	21.07%
PEQUEÑA	528,737,515	5.56%	309,428,379	5.67%	219,309,136	5.42%
MICRO	4,602,034	0.05%	2,712,541	0.05%	1,889,493	0.05%
<b>TOTAL SECTOR</b>	<b>9,505,540,851</b>	<b>100.00%</b>	<b>5,460,429,531</b>	<b>100.00%</b>	<b>4,045,111,320</b>	<b>100.00%</b>

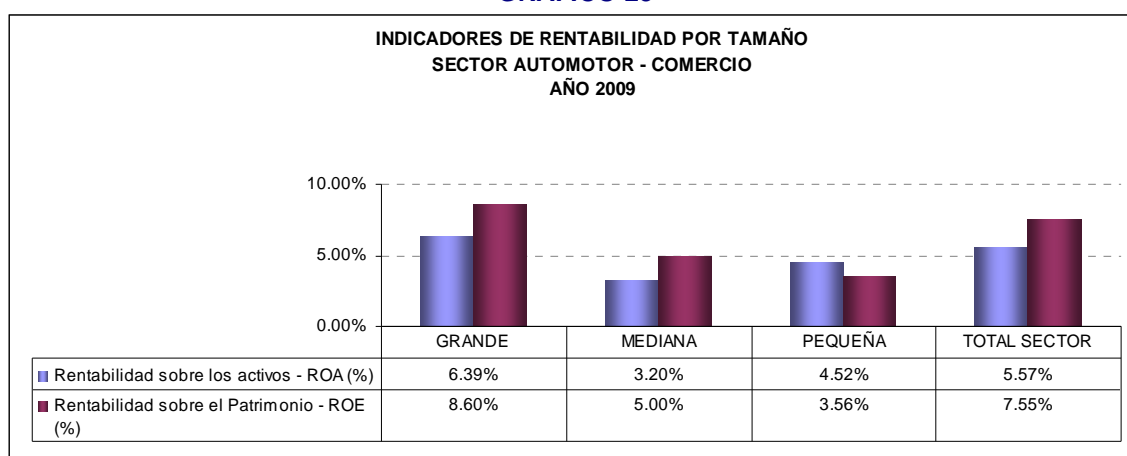
FUENTE: SISOCC

A pesar de que el número de las empresas grandes (120) que integran el sector automotor – comercio representen sólo el 12.57% del mismo, el aporte de sus activos equivale al 72.18%, en tanto que las medianas y pequeñas empresas que concentran el mayor número, contribuyen en conjunto con menos del 30%. Similar estructura presenta la participación del pasivo y del patrimonio.

### 3.4.3. PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS – AÑO 2009

- RENTABILIDAD

GRÁFICO 23



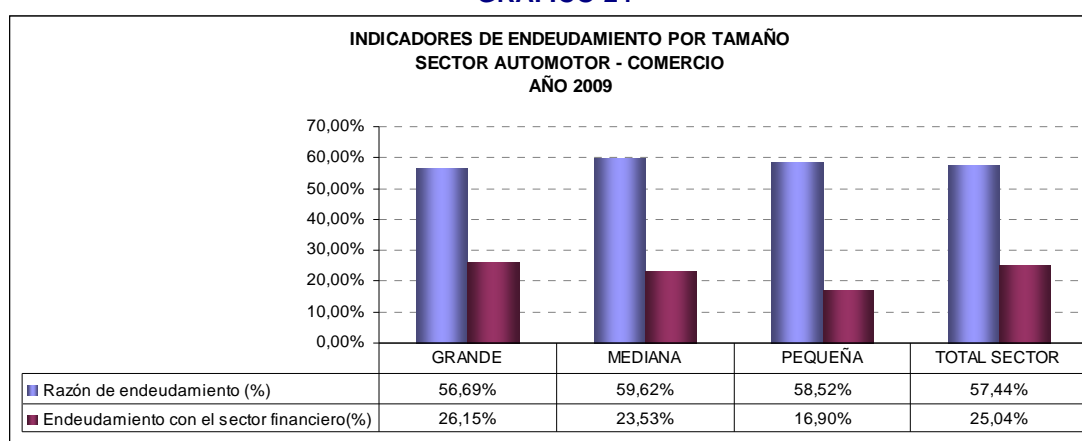


Los grupos de empresas grandes, medianas y pequeñas presentaron unos indicadores de rentabilidad positivos, tanto en los recursos invertidos como en las utilidades obtenidas, aunque el liderazgo lo conserva la gran empresa.

### • ENDEUDAMIENTO

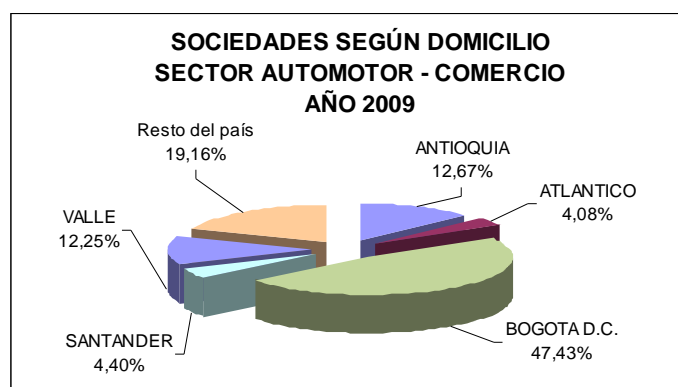
El nivel de endeudamiento de los diferentes grupos de empresas conserva similar porcentaje al del consolidado, entre el 56% para la grande y 59% para la mediana. Las empresas que se encuentran más endeudadas con el sector financiero son las grandes, siguiendo las medianas, y por último las pequeñas.

**GRÁFICO 24**



### 3.5. LOCALIZACIÓN - AÑO 2008

**GRÁFICO 25**



El 47.43% de las sociedades del sector, es decir 453, desarrollan su actividad en Bogotá D.C., el porcentaje restante está ubicado en Antioquia con 121 compañías





(12.67%), Valle con 117 empresa (12.25%), Atlántico y Santander concentran 4% cada uno, y en el resto del país se localizan 183 sociedades.

Como es de esperar, más del 60% de los activos con que cuenta el sector y cerca de más de la mitad de los ingresos generados por el mismo, se ubican en la capital de país.

**CUADRO 13**

Cuentas de Resultado por Domicilio Sector Automotor - Comercio Año 2009						
Cuentas	Ingresos Operacionales		Utilidad Operacional		Utilidad Neta	
	Valor	Part en Total	Valor	Part en Total	Valor	Part en Total
ANTIOQUIA	1,897,066,375	11.91%	44,747,506	8.46%	27,214,310	8.92%
ATLANTICO	563,917,196	3.54%	18,230,685	3.45%	14,315,328	4.69%
BOGOTA D.C.	8904922467	55.91%	364937493	68.97%	194681823	63.78%
SANTANDER	662447368	4.16%	-6426	0.00%	10177342	3.33%
VALLE	1627793984	10.22%	25513844	4.82%	3387740	1.11%
RESTO DEL PAÍS	2,271,305,650	14.26%	75,731,647	14.31%	55,480,779	18.18%
<b>TOTAL SECTOR</b>	<b>15,927,453,040</b>	<b>100.00%</b>	<b>529,154,749</b>	<b>100.00%</b>	<b>305,257,322</b>	<b>100.00%</b>
<b>FUENTE: SISSOC</b>						

Bogotá genera más de la mitad de los ingresos del sector (56%), equivalente a \$15.927 billones. Así mismo reporta el 68.97% de las utilidades operacionales (\$529.154 millones) y el 63.78% de las utilidades netas de este sector (\$305.257 millones).

Le sigue Antioquia con el 11.91% de los ingresos, es decir la suma \$1.8 billones, participando con el 8.46% y 8.92% en las utilidades operacionales y netas respectivamente, esto es \$44.747 millones y \$27.214 millones.

Valle, Santander y Atlántico presentan un aporte superior al 3.54% en los ingresos, el primero de los cuales sobresale por su mayor contribución en las ganancias operacionales y netas, con el 4.82% y 1.11%, respectivamente.

Según la clasificación por departamentos, sólo el departamento de Santander reportó pérdida operacional.

La Ciudad de Bogotá, con 453 empresas, concentró el 60.77% de los activos, es decir \$1.12 billones, y en similar proporción participaron en el valor de los pasivos (61.9%) y del patrimonio (59.26%).



**CUADRO 14**

Cuentas de Balance por Domicilio Sector Automotor - Comercio Año 2009						
Cuentas	ACTIVO		PASIVO		PATRIMONIO	
	Valor	Part en Total	Valor	Part en Total	Valor	Part en Total
ANTIOQUIA	1,128,346,139	11.87%	592,352,717	10.85%	535,993,422	13.25%
ATLANTICO	273,781,816	2.88%	161,428,089	2.96%	112,353,727	2.78%
BOGOTA D.C.	5776940242	60.77%	3379849219	61.90%	2397091023	59.26%
SANTANDER	238778468	2.51%	151961995	2.78%	86816473	2.15%
VALLE	857139719	9.02%	498136653	9.12%	359003066	8.87%
RESTO DEL PAÍS	1,230,554,467	12.95%	676,700,858	12.39%	553,853,609	13.69%
<b>TOTAL SECTOR</b>	<b>9,505,540,851</b>	<b>100.00%</b>	<b>5,460,429,531</b>	<b>100.00%</b>	<b>4,045,111,320</b>	<b>100.00%</b>

FUENTE: SISSOC

Según su participación en el número de sociedades, así también fue la contribución de los departamentos de Antioquia y Valle, en el total de activos, con el 11.87% y 9.62% respectivamente. Los departamentos de Atlántico y Santander no superaron el 2.6% en su participación.



#### 4. PROBABILIDAD DE RIESGO DE INSOLVENCIA PARA LAS EMPRESAS DEL SECTOR

Enseguida se presentan los resultados del modelo de alerta temprana para predecir el riesgo de insolvencia, el cual muestra la probabilidad de que una empresa pueda entrar a un proceso de reorganización o de liquidación judicial.

Para el cálculo del modelo, se tuvieron en cuenta los indicadores financieros que se calcularon a partir de la información que ha sido remitida por cada una de las empresas del sector.

El resultado del modelo de riesgo de insolvencia, que se obtuvo de la aplicación de una regresión logística binaria es el siguiente:

La función Z para este sector, es como sigue:

$$Z = -1.013 - 0.218X_1 + 0.056X_2 + 0.024X_3 - 0.006X_4 - 2.364X_5 - 0.01X_6 - 0.003X_7$$

Donde:

$X_1$  = Razón Corriente en t-2;

$X_2$  = Endeudamiento con el sector financiero en t-3;

$X_3$  = Participación gasto de nómina sobre ventas en t-2;

$X_4$  = Variación de los Ingresos Operacionales en t-2;

$X_5$  = Índice de liquidez inmediata en t-2;

$X_6$  = Margen antes de impuestos en t-2;

$X_7$  = Rotación de Deudores Clientes en t-2.

Una vez calculada la función Z, se procedió a estimar la función de probabilidad, para cada una de las sociedades de la muestra, mediante la función:

$$Prob(Y_i = 1) = \frac{1}{1 + e^{-(Z)}}$$

Las variables que explican la insolvencia son Razón Corriente, Participación gasto de nómina sobre ventas, Variación de los Ingresos Operacionales, Índice de liquidez inmediata, Margen antes de Impuestos y Rotación de Deudores Clientes en T-2, es decir dos años antes y Endeudamiento con el sector financiero en T-3, o sea tres años antes de entrar a un proceso de insolvencia. Los resultados muestran que gran parte de las variables explicativas corresponden a liquidez y otras a la solidez de las compañías.

Es importante aclarar que el modelo predice la insolvencia para dos años adelante; es decir, con los datos del 2008, se pronostica el 2010 y con los de 2009, se pronostica el riesgo de 2011.



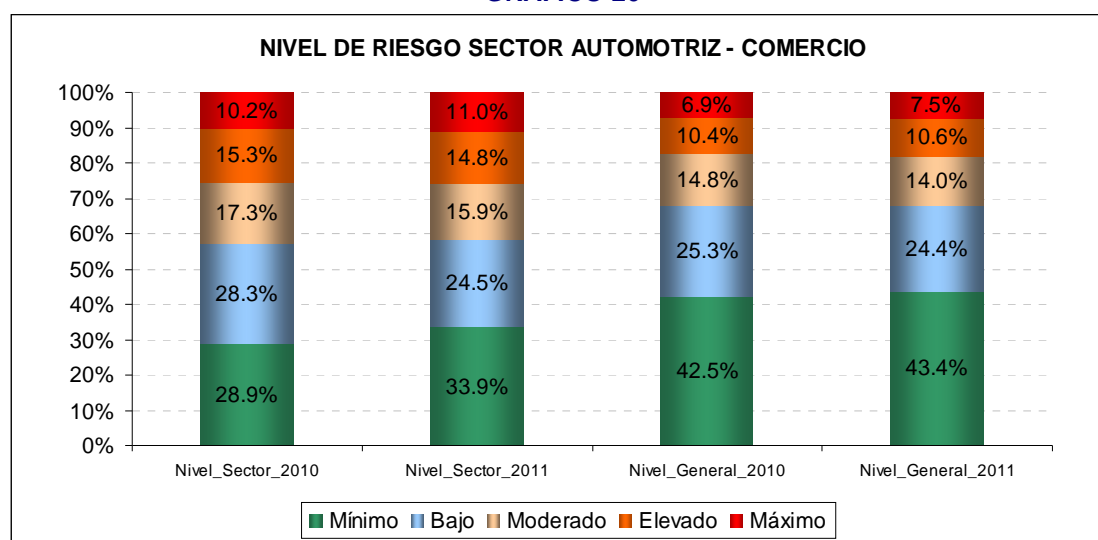
Los niveles de riesgo agrupan la probabilidad de insolvencia que oscila entre el 0% y el 100%, donde a mayor valor, mayor riesgo de insolvencia y viceversa.

Los niveles tenidos en cuenta son los siguientes:

Nivel de Riesgo	Rango de Probabilidad
Máximo	81% - 100%
Elevado	61% - 80%
Moderado	41% - 60%
Bajo	21% - 40%
Mínimo	0% - 20%

Tomando como referencia una muestra de 654 empresas para las cuales se puede calcular la probabilidad de insolvencia en los años 2009 y 2010, encontramos que la proporción de empresas que estaba en riesgo máximo (81% a 100%), aumentó del 10.24% al 11.77%, de igual manera las que estaban en riesgo elevado (61% a 80%) pasaron de representar el 15.29% al 15.90%, mientras que en los niveles moderado y bajo, la proporción disminuyó.

**GRÁFICO 26**



Se puede observar en el gráfico anterior que el nivel máximo de riesgo de insolvencia de las empresas de este sector es mayor al del total de las empresas que reportaron información a esta Superintendencia, al comparar los niveles de riesgo para el año 2009 y para el 2010, en ambos casos se han incrementado el número de empresas con probabilidades superiores al 80%, caso inverso en las empresas del segundo nivel que registran probabilidades de insolvencia entre el 61% y el 80%.



## 5. CONCLUSIONES

- La dinámica de la actividad del sector se reflejó en el excelente resultado de sus ingresos operacionales durante los años 2006 y 2007, con un crecimiento de 22.5%, pero a partir del año 2007, el sector presenció un decrecimiento del 8.28% en 2008 y del 7.59% en 2009, generando la suma de \$14.03 billones al final de año 2009.
- Los costos de la actividad del sector automotor-comercio le restaron más del 80% a los ingresos, por lo cual el margen de rentabilidad bruta no superó el 20% en ninguno de los años citados, al presentarse decrecimiento en la ventas a partir del año 2008, los costos se redujeron más del 7% entre 2007 y 2009, lo que generó un decrecimiento del margen bruto registrando un valor de \$2.6 billones de pesos.
- En cuanto a las sociedades que reportaron ganancias y pérdidas en su utilidad neta durante el periodo analizado, se observa que muchas empresas del sector han sufrido bastante. En cuanto a registrar utilidad neta negativa, entre los años 2006 a 2007, solamente en promedio 64 empresas reportaron pérdidas, tendencia que se incrementó para los dos años siguientes presentando un crecimiento del 78.26% al llegar en 2008 a 123 empresas, este comportamiento se mantuvo en el año 2009 con 121 empresas.
- El total de activos del sector ha presentado crecimientos superiores al 10% en los años 2006, 2007 y 2008, concentrados principalmente en los inventarios y deudores, rubros que representan la operación de estas compañías, pues en ellos se registran los automóviles y motos para la venta y los compromisos adquiridos por los deudores en la compra de los mismos.
- El endeudamiento del sector se ha mantenido entre el 60% y 64% entre 2006 y 2008, se disminuyó en el año 2009, concentrando su deuda en el corto plazo (más del 83%). El sector presenta una tendencia creciente en el endeudamiento con el sector financiero hasta el año 2008, lo que demuestra la dependencia que tiene el sector para obtener los recursos a través del sector financiero. Cambió esta tendencia en el año 2009 cuando pasaron de un endeudamiento con el sector financiero de 30.4% a 24.75%.
- El margen ebitda presenta valores muy bajos, con una tendencia decreciente, lo que refleja que la rentabilidad operacional del sector está muy reducida. La cobertura que tiene el pago de intereses por medio de la generación de fondos, se determina a partir de la razón EBITDA/Intereses pagados, las cifras indican que el sector está generando EBITDA suficiente



para pagar los intereses de la deuda financiera que ha adquirido, presenta en los primeros años un indicador superior a 4 y termina el periodo de análisis con el valor de 2 veces, esto refleja la situación del sector.

- El sector automotor-comercio analizado está conformado por 36,26% (243) de las empresas del sector de dedican al comercio de vehículos nuevos, vehículos usados y comercio de motocicletas, y el 63.84% (429) corresponde a sociedades que desarrollan actividades de comercio de autopartes. El subsector que presentó mayor crecimiento en los ingresos fue el de comercio de vehículos nuevos, vehículos usados y motocicletas entre los años 2006 a 2007, alcanzando ingresos superiores a los \$13 billones y comenzó a presentar una caída notable a partir del año 2008, al vender solamente \$11 billones (-11.76%) en el año 2008 y \$10 billones en el 2009. El subsector de comercio de autopartes no presenta grandes variaciones en sus ingresos manteniéndolos alrededor de \$3.5 billones.
- El sector cuenta en su mayoría con la participación de empresas medianas (342) y pequeñas (466), equivalente al 35.81% y al 48.80% respectivamente, seguidos de la gran empresa (120) con el 12.57% y de una pequeña minoría del 2.83% correspondiente a las microempresas (27). Las empresas que se encuentran más endeudadas con el sector financiero son las grandes, siguiendo las medianas, y por último las pequeñas.
- El 47.43% de las sociedades del sector, es decir 453, desarrollan su actividad en Bogotá D.C., el porcentaje restante está ubicado en Antioquia con 121 compañías (12.67%), Valle con 117 empresa (12.25%), Atlántico y Santander concentran 4% cada uno, y en el resto del país se localizan 183 sociedades.
- Cerca del 11% de las empresas del sector reportan probabilidad de insolvencia superior al 80% para el año 2011, si las empresas no toman las medidas conducentes a reducir este nivel de riesgo podrían ingresar a un marco de insolvencia o podrían desaparecer.