



Superintendencia
de Sociedades

2015

DESEMPEÑO DEL SECTOR FLORICULTOR 2012 - 2014 INFORME



Fuente: Periódico EL TIEMPO

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

Bogotá
Julio de 2015



**DESEMPEÑO DEL SECTOR FLORICULTOR
AÑOS 2012-2014**

FRANCISCO REYES VILLAMIZAR
Superintendente de Sociedades

JUAN ANTONIO DUQUE DUQUE
Superintendente Delegado de Asuntos Económicos y Contables

MARÍA TERESA CAMACHO RÍOS
Coordinadora Grupo Estudios Económicos y Financieros

NIDIA CONSTANZA SOTO ECHEVERRY
Analista Grupo Estudios Económicos y Financieros

BOGOTÁ D.C.
JULIO DE 2015

TABLA DE CONTENIDO

| | |
|---|----|
| INTRODUCCIÓN | 1 |
| 1. DESCRIPCIÓN DEL SECTOR Y ASPECTOS MACROECONÓMICOS | 3 |
| 1.1. Producto Interno Bruto - PIB 2010-2014 | 3 |
| 1.2. Tasa de cambio | 4 |
| 1.3. Exportaciones de flores..... | 5 |
| 2. ASPECTOS MICROECONÓMICOS | 6 |
| 2.1. Naturaleza jurídica de las entidades de la muestra | 9 |
| 3. ANÁLISIS DE DESEMPEÑO..... | 9 |
| 3.1.1. Activo, Pasivo y Patrimonio | 9 |
| 3.1.2. Ingresos, costos y gastos operacionales | 11 |
| 3.1.3. Utilidad y ganancias..... | 12 |
| 3.2. Análisis financiero | 14 |
| CONCLUSIONES..... | 16 |



Superintendencia
de Sociedades

INTRODUCCIÓN

La actividad floricultora es una de las más dinámicas y modernas dentro de la agricultura colombiana. Su aporte en materia de empleo, desarrollo rural y comercio exterior, la consolida como un sector estratégico de la economía del país. Para el año 2014, el sector incrementó 3% sus exportaciones y aportó al crecimiento del PIB agropecuario 2%.

Dada la importancia del sector, a través del presente informe la Superintendencia de Sociedades quiere dar a conocer su situación económica y financiera por medio del análisis comparativo de los últimos tres años (2012-2014).

Los estados financieros reportados por las compañías supervisadas por la Superintendencia de Sociedades¹, constituyen la principal fuente de información para la elaboración de este estudio. Para tal efecto, el informe utiliza una muestra de 196 sociedades floricultoras con diferente naturaleza jurídica, que incluye sociedades anónimas, sociedades por acciones simplificadas y sociedades limitadas.

Adicionalmente, se consultó información publicada por el Departamento Nacional de Estadística (DANE), el Ministerio de Agricultura y Desarrollo Rural (MinAgricultura), el Fondo para el Financiamiento del Sector Agropecuario (FINAGRO), así como información publicada por el gremio del sector, Asocolflores.

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

ESTRUCTURA DEL ESTUDIO

Este estudio está organizado de la siguiente forma:

¹ Solamente se tomó en cuenta la información financiera reportada por estas entidades a la Superintendencia de Sociedades hasta el 8 de mayo de 2015.



Superintendencia
de Sociedades

1. Análisis de los indicadores macroeconómicos de los últimos años, el desarrollo de los mismos y su tendencia en el país.
2. Descripción de aspectos microeconómicos del sector para el año 2014, tales como tamaño de las compañías y naturaleza jurídica.
3. Análisis de desempeño de las sociedades. Con el fin de hacer comparable la información, la muestra cuenta con 196 compañías que reportaron estados financieros de forma continua durante el período 2012-2014.
4. Conclusiones del estudio.

1. DESCRIPCIÓN DEL SECTOR Y ASPECTOS MACROECONÓMICOS

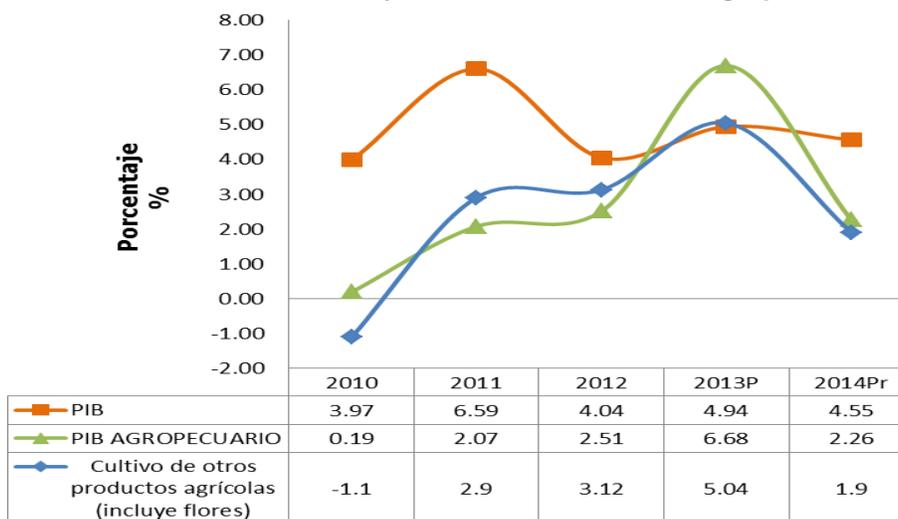
A continuación se presenta el análisis de cada indicador macroeconómico y su influencia en el sector floricultor.

1.1. Producto Interno Bruto - PIB 2010-2014

El sector agropecuario ha presentado bajos niveles de crecimiento respecto al promedio nacional, pues durante el periodo 2010-2014 creció en promedio 2,7%, frente al 4,8% de la economía nacional. Sin embargo, durante el 2013 tuvo un crecimiento de 6,7% debido al desempeño positivo del sector cafetero así como del crecimiento en producción de cultivos permanentes como banano de exportación, palma de aceite, cacao y flores².

Para el año 2014, el sector agropecuario tuvo un primer trimestre de gran crecimiento, que fue seguido por una desaceleración que generó un crecimiento neto, al cierre del período, de 2,3%. Este aumento fue jalado por el café, la producción pecuaria y otros cultivos agrícolas como los cultivos de flores.

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



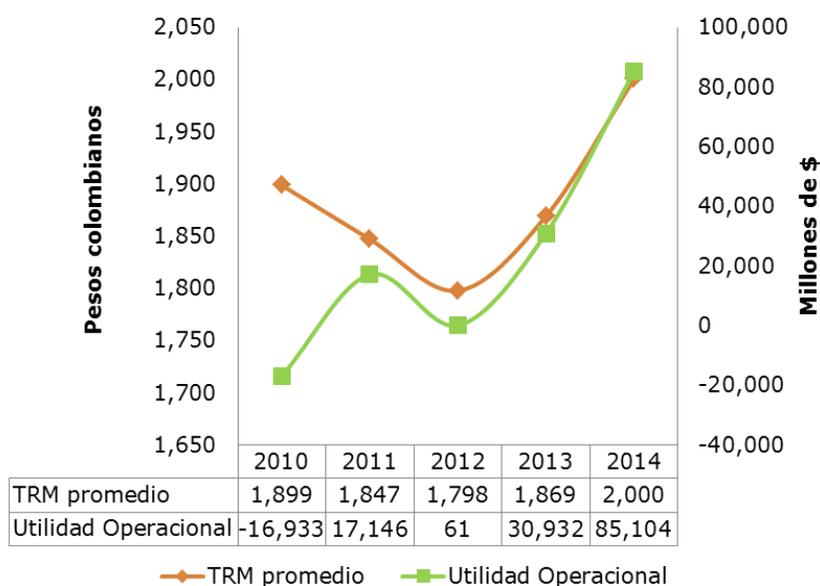
Fuente: DANE. Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros
P: Cifras provisionales; Pr: Cifras preliminares

² MINAGRICULTURA. Rendición de cuentas 2013-2014

1.2. Tasa de cambio

El negocio floricultor está fuertemente relacionado con las variaciones de la tasa de cambio. Como se muestra en la tabla 1, la devaluación del peso colombiano respecto al dólar estadounidense durante los años 2013 y 2014, trajo consigo mayor utilidad operacional para las empresas floricultoras y una mejora sustancial en los resultados de su operación. Ello, luego de varios años de pérdidas consecutivas producto de la revaluación del peso colombiano, siendo el año 2010 el más crítico para el negocio.

Gráfica 2. Tasa de cambio y utilidad operacional



Fuente: Supersociedades y Superfinanciera. Cálculos Grupo Estudios Económicos y financieros

Adicionalmente, el manejo del riesgo cambiario implementado por parte de las empresas floricultoras mediante el uso de coberturas cambiarias, les permitió durante el año 2014, proteger sus ventas y asegurar una tasa de cambio en promedio de \$2.063,59³.

³ FINAGRO. Informe de avance o final de supervisión técnica y financiera a 30 de septiembre de 2014.

1.3. Exportaciones de flores

Para el año 2014, el valor de las exportaciones de flores creció 3%, al pasar de 1.33 millones de dólares en el año 2013, a 1.37 millones durante 2014. Adicionalmente, el sector aumentó su participación en el total de exportaciones del país en (+0,2)⁴ respecto al año 2013.

Tabla 1. Exportaciones de Colombia por país (Valor USD)

| País destino | Valor USD | | | % variación 2014/2013 |
|----------------|------------------|------------------|------------------|-----------------------|
| | 2012 | 2013 | 2014 | |
| Estados Unidos | 966,707 | 1,014,786 | 1,041,524 | 2.6% |
| Rusia | 68,260 | 75,155 | 67,160 | -10.6% |
| Reino Unido | 42,870 | 49,440 | 53,541 | 8.3% |
| Japón | 56,050 | 52,049 | 53,496 | 2.8% |
| Canadá | 35,011 | 35,359 | 37,076 | 4.9% |
| Holanda | 26,482 | 27,356 | 29,861 | 9.2% |
| España | 22,348 | 19,508 | 19,591 | 0.4% |
| Chile | 2,027 | 5,762 | 7,338 | 27.4% |
| Otros países | 50,252 | 55,182 | 64,659 | 17.2% |
| Total | 1,270,007 | 1,334,597 | 1,374,246 | 3.0% |

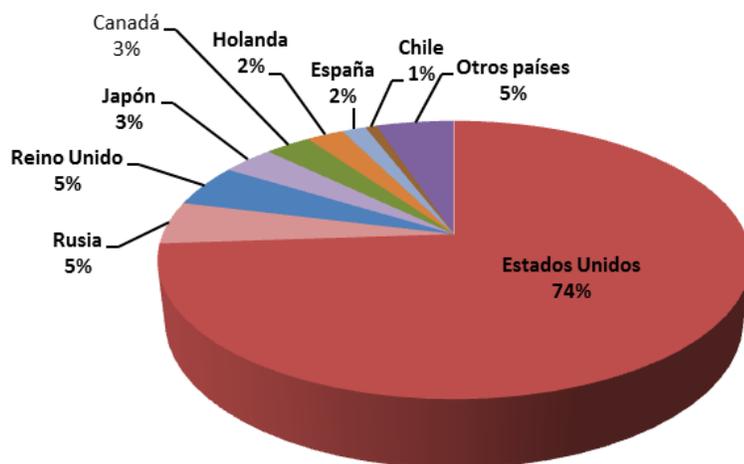
Fuente: Asocolflores

El volumen exportado aumentó 5% del año 2013 al 2014, pasando de exportar 211,979 toneladas en el año 2013, a 222,566 en el 2014. El principal país de destino fue los Estados Unidos⁵.

⁴ Informe de exportaciones enero-diciembre 2014 del Ministerio de Comercio, Industria y turismo.

⁵ Tomado del boletín estadístico de exportaciones de Asocolflores 2010-2014

Gráfica 3. Participación % por país en el volumen exportado 2014



Fuente: Asocolflores

2. ASPECTOS MICROECONÓMICOS

Esta sección contiene el análisis microeconómico de 196 compañías del sector floricultor que remitieron estados financieros para el año 2014.

De acuerdo con la clasificación establecida en el artículo 2º de la Ley 905 de 2004⁶, de las 196 empresas analizadas, la mayoría son empresas pequeñas y medianas, aunque el volumen significativo de las ventas se concentra en las empresas de tamaño mediano y grande.

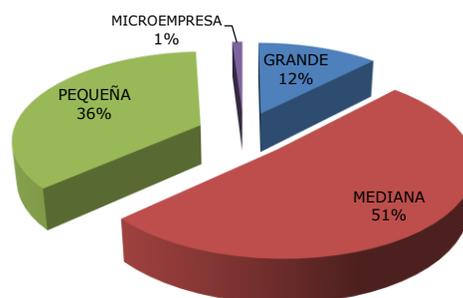
⁶ Por medio de la cual se modifica la Ley 590 de 2000 sobre promoción del desarrollo de la micro, pequeña y mediana empresa colombiana y se dictan otras disposiciones. *Microempresa*: Planta de personal no superior a los 10 trabajadores y activos totales excluida la vivienda por valor inferior a 500 SMMLV. *Pequeña empresa*: Planta de personal entre 11 y 50 trabajadores y activos totales por valor entre 501 y menos de 5.000 SMMLV. *Mediana empresa*: Planta de personal entre 51 y 200 trabajadores y activos totales por valor entre 5.001 y 30.000 SMLV.

En la siguiente tabla se observa que del 100% de las ventas, el 92% fueron generadas por dichas compañías.

Tabla 2. Tamaño e Ingresos operacionales año 2014

| TAMAÑO | INGRESOS OPERACIONALES (millones de \$) | N SOCIEDADES |
|--------------|---|--------------|
| GRANDE | \$ 1,239,363 | 24 |
| MEDIANA | \$ 1,221,999 | 100 |
| PEQUEÑA | \$ 226,545 | 70 |
| MICROEMPRESA | \$ 224 | 2 |
| TOTAL | \$ 2,688,131 | 196 |

Gráfica 4. Participación por tamaño año 2014



Fuente: Supersociedades. Cálculos Grupo Estudios Económicos y financieros

A continuación se presenta la clasificación de las principales diez (10) empresas del sector floricultor de acuerdo con los siguientes criterios: (i) ingresos operacionales, (ii) activos, (iii) patrimonio y (iv) utilidad neta.

| RANKING 2014 | RANKING 2013 | RAZÓN SOCIAL | INGRESOS OPERACIONALES (Millones de \$) | | VAR (%) |
|--------------|--------------|---|---|------------|---------|
| | | | 2013 | 2014 | |
| 1 | 1 | THE ELITE FLOWER SAS CI | \$ 238,176 | \$ 277,308 | 16% |
| 2 | 2 | COMERCIALIZADORA INTERNACIONAL SUNSHINE BOUQUET COLOMBIA LTDA | \$ 166,786 | \$ 196,017 | 18% |
| 3 | 3 | C I FLORES IPANEMA LTDA | \$ 140,253 | \$ 147,560 | 5% |
| 4 | 4 | C.I. INVERSIONES ALMER LTDA | \$ 80,714 | \$ 112,420 | 39% |
| 5 | 5 | AMANCAY SAS | \$ 72,560 | \$ 66,000 | -9% |
| 6 | 6 | SAN VALENTINO S.A.S. | \$ 39,493 | \$ 56,754 | 44% |
| 7 | 8 | FLORES EL CAPIRO S.A. | \$ 35,282 | \$ 45,812 | 30% |
| 8 | 7 | FLORES EL TRIGAL S A S | \$ 38,086 | \$ 39,123 | 3% |
| 9 | 9 | AGROINDUSTRIA DEL RIOFRIO S A S | \$ 32,927 | \$ 36,981 | 12% |
| 10 | 14 | MG CONSULTORES SAS | \$ 29,527 | \$ 36,140 | 22% |



Superintendencia
de Sociedades

| RANKING 2014 | RANKING 2013 | RAZÓN SOCIAL | ACTIVOS (Millones de \$) | | VAR (%) |
|-----------------|-----------------|--|-----------------------------|------------|---------|
| | | | 2013 | 2014 | |
| 1 | 2 | COMERCIALIZADORA INTERNACIONAL SUNSHINE BOUQUET COLOMBIA LTDA | \$ 113,873 | \$ 147,095 | 29% |
| 2 | 3 | THE ELITE FLOWER SAS CI | \$ 106,906 | \$ 129,661 | 21% |
| 3 | 4 | C I FLORES IPANEMA LTDA | \$ 75,075 | \$ 122,677 | 63% |
| 4 | 1 | C.I. AYURA S.A. | \$ 118,957 | \$ 109,377 | -8% |
| 5 | 5 | GUIRNALDAS S.A. | \$ 41,852 | \$ 51,025 | 22% |
| 6 | 8 | C.I. INVERSIONES ALMER LTDA | \$ 27,158 | \$ 41,061 | 51% |
| 7 | 6 | FLORES ESMERALDA LTDA | \$ 40,299 | \$ 38,761 | -4% |
| 8 | 15 | JARDINES DE LOS ANDES S.A. S | \$ 21,394 | \$ 33,592 | 57% |
| 9 | 40 | S N F S A S | \$ 12,259 | \$ 31,863 | 160% |
| 10 | 7 | FLORES SILVESTRES S.A C.I | \$ 29,652 | \$ 31,057 | 5% |

| RANKING 2014 | RANKING 2013 | RAZÓN SOCIAL | PATRIMONIO (Millones de \$) | | VAR (%) |
|-----------------|-----------------|--|--------------------------------|-----------|---------|
| | | | 2013 | 2014 | |
| 1 | 1 | C.I. AYURA S.A. | \$ 80,852 | \$ 63,844 | -21% |
| 2 | 5 | C I FLORES IPANEMA LTDA | \$ 22,703 | \$ 37,284 | 64% |
| 3 | 3 | THE ELITE FLOWER SAS CI | \$ 29,367 | \$ 33,110 | 13% |
| 4 | 2 | FLORES ESMERALDA LTDA | \$ 32,558 | \$ 32,830 | 1% |
| 5 | 17 | S N F S A S | \$ 10,663 | \$ 30,165 | 183% |
| 6 | 6 | GUIRNALDAS S.A. | \$ 19,554 | \$ 29,834 | 53% |
| 7 | 25 | COMERCIALIZADORA INTERNACIONAL SUNSHINE BOUQUET COLOMBIA LTDA | \$ 8,603 | \$ 25,980 | 202% |
| 8 | 4 | FLORES SILVESTRES S.A C.I | \$ 24,055 | \$ 25,014 | 4% |
| 9 | 7 | C.I. BEST FARMS | \$ 18,184 | \$ 18,219 | 0.2% |
| 10 | 30 | MOUNTAIN ROSES S A S | \$ 7,647 | \$ 17,781 | 133% |

| RANKING 2014 | RANKING 2013 | RAZÓN SOCIAL | UTILIDAD NETA (Millones de \$) | | VAR (%) |
|-----------------|-----------------|---------------------------------|-----------------------------------|-----------|---------|
| | | | 2013 | 2014 | |
| 1 | 1 | C I FLORES IPANEMA LTDA | \$ 6,665 | \$ 14,489 | 117% |
| 2 | 174 | ABACO FLOWERS S.A | (\$ 235) | \$ 8,056 | 3334% |
| 3 | 187 | C.I. AYURA S.A. | (\$ 815) | \$ 5,817 | 613% |
| 4 | 4 | FLORES DE SERREZUELA S.A. | \$ 1,967 | \$ 2,837 | 44% |
| 5 | 18 | FLORES EL CAPIRO S.A. | \$ 585 | \$ 2,484 | 324% |
| 6 | 19 | FLORES SAGARO S.A | \$ 547 | \$ 2,375 | 334% |
| 7 | 15 | AGROINDUSTRIAL DON EUSEBIO LTDA | \$ 679 | \$ 1,928 | 184% |
| 8 | 34 | FLORVAL SAS | \$ 276 | \$ 1,913 | 593% |
| 9 | 11 | AGRICOLA EL CACTUS S.A. | \$ 810 | \$ 1,652 | 104.1% |
| 10 | 23 | FLORES DEL LAGO S A S C I | \$ 424 | \$ 1,553 | 266% |

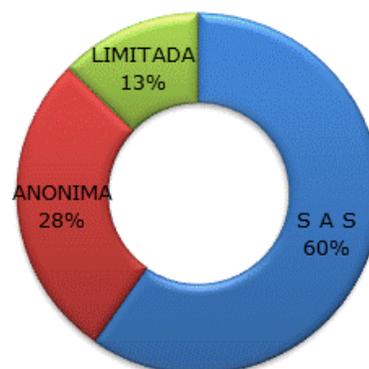
2.1. Naturaleza jurídica de las entidades de la muestra

Respecto al tipo societario, 117 son sociedades por acciones simplificadas – SAS (60%), 54 son sociedades anónimas (28%) y 25 son sociedades de responsabilidad limitada (13%).

Tabla 3. Tipo societario

| TIPO SOCIETARIO | No SOCIEDADES |
|-----------------|---------------|
| S A S | 117 |
| ANONIMA | 54 |
| LIMITADA | 25 |
| TOTAL | 196 |

Gráfica 5. Participación por naturaleza



Fuente: Supersociedades. Cálculos Grupo Estudios Económicos y financieros

3. ANÁLISIS DE DESEMPEÑO

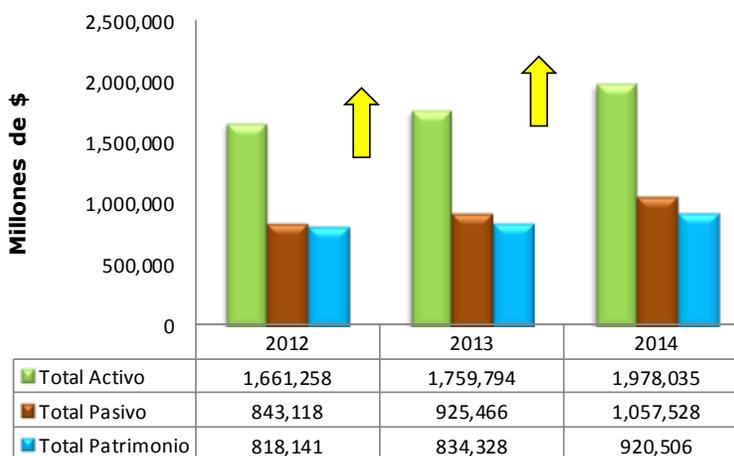
A continuación se analiza el desempeño y las variaciones presentadas por las 196 compañías del sector floricultor, en materia de balance general y estado de resultados durante el período 2012-2014. El análisis se divide en dos secciones: operativo y financiero.

3.1. Estructura Financiera

3.1.1. Activo, Pasivo y Patrimonio

Durante el período 2012-2014 las empresas floricultoras duplicaron el crecimiento del activo. Entre 2012 y 2013 el activo aumentó 6%, mientras que entre 2013 y 2014, lo hizo en 12%. Por su parte, el pasivo aumentó 10% de 2012 a 2013 y 14% de 2013 a 2014 y el patrimonio aumentó 2% entre 2012 y 2013, y 10% entre 2013 y 2014.

**Gráfica 6. Comportamiento Activo, Pasivo y Patrimonio 2012-2014
(Millones de \$)**



Fuente: Supersociedades - Cálculos Grupo Estudios Económicos y financieros

En el caso del activo, el crecimiento obedeció principalmente al incremento del activo corriente, que entre 2012 y 2013 aumentó 8,5%, mientras que entre 2013 y 2014 creció 24%. En la tabla 4 se muestran las principales cuentas del activo que aportaron a dicho crecimiento. Como se observa, las deudas de corto plazo a cargo de terceros y a favor del ente económico, pasaron de crecer 9% de 2012 a 2013 a 32% del año 2013 al 2014, principalmente por las cuentas comerciales que crecieron en 52% en ese lapso.

Tabla 4. Principales cuentas que aportaron al crecimiento del Activo

| Cuentas | Cifras en Millones de \$ | | | | |
|------------------------------------|--------------------------|---------|---------|------------------------|------------------------|
| | 2012 | 2013 | 2014 | Variación 2013-2012 | Variación 2014-2013 |
| Subtotal Deudores Corto Plazo (CP) | 427,296 | 464,433 | 610,982 | 9% | 32% |
| Clientes CP | 234,226 | 232,202 | 351,843 | -1% | 52% |

Fuente: Supersociedades. Cálculos Grupo Estudios Económicos y financieros

Por el lado del pasivo, tanto el de corto plazo como el de largo plazo crecieron del año 2013 al 2014. Sin embargo, el mayor crecimiento se dio en el pasivo de corto plazo por cuenta del incremento en las obligaciones financieras, así como del aumento de las obligaciones con proveedores. Se llama la atención sobre el hecho

de que durante la transición de 2013 a 2014, las obligaciones financieras de largo plazo también crecieron 37% y que conjuntamente estas tres cuentas concentran el 68% del total del pasivo.

Tabla 5. Principales cuentas que aportaron al crecimiento del Pasivo

| Cuentas | Cifras en Millones de \$ | | | | |
|--------------------------------|--------------------------|---------|---------|------------------------|------------------------|
| | 2012 | 2013 | 2014 | Variación 2013-2012 | Variación 2014-2013 |
| Oblig. Financieras Corto Plazo | 199,708 | 250,704 | 259,759 | 26% | 4% |
| Oblig. Financieras Largo Plazo | 146,223 | 133,115 | 182,960 | -9% | 37% |
| Proveedores Corto Plazo | 225,899 | 240,640 | 271,583 | 7% | 13% |

Fuente: Supersociedades. Cálculos Grupo Estudios Económicos y financieros

Respecto al patrimonio, el crecimiento presentado durante el período 2012-2014 se debió principalmente al incremento en el capital social y al superávit por valorizaciones. Esta última cuenta participa con más del 50% del patrimonio sobre todo el período de estudio.

Tabla 6. Principales cuentas que aportaron al crecimiento del Patrimonio

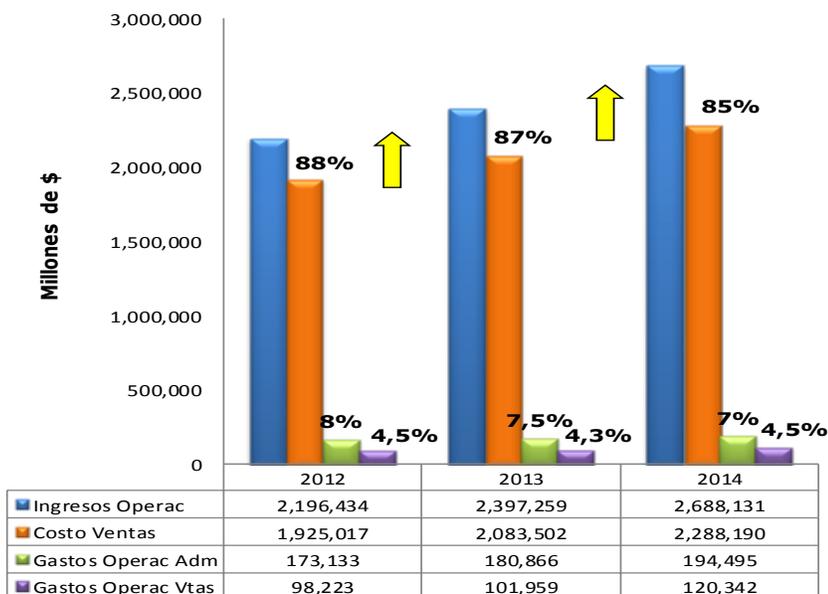
| CUENTAS | Cifras en millones de \$ | | | | |
|------------------------------|--------------------------|---------|---------|------------------------|------------------------|
| | 2012 | 2013 | 2014 | Variación 2013-2012 | Variación 2014-2013 |
| Capital social | 130,429 | 140,216 | 165,292 | 7.5% | 17.9% |
| Superavit por valorizaciones | 481,915 | 485,893 | 489,458 | 0.8% | 0.7% |

Fuente: Supersociedades. Cálculos Grupo Estudios Económicos y financieros

3.1.2. Ingresos, costos y gastos operacionales

Como se evidencia en la gráfica 7 los ingresos, los costos y los gastos de operación, crecieron en el período de análisis. Sin embargo, la participación de los dos últimos rubros respecto de los ingresos, ha venido disminuyendo debido a las mayores ventas.

Gráfica 7. Ingresos, costos y gastos operacionales 2012-2014



Fuente: Supersociedades. Cálculos Grupo Estudios Económicos y financieros

En efecto, mientras los ingresos operacionales crecieron 9% de 2012 a 2013 y 12% de 2013 a 2014, los costos de ventas y los gastos operacionales lo hicieron en una proporción menor. Con ello, por ejemplo, los costos de ventas pasaron de representar el 88% de los ingresos operacionales en 2012 y el 87% en 2013, a representar el 85% en 2014.

El aumento de los ingresos operacionales es producto, principalmente, de dos aspectos: el primero de ellos, es el incremento en el valor de las exportaciones vía devaluación del peso colombiano, y el segundo, es el incremento en el volumen exportado, que para el 2014 creció 5%⁷.

3.1.3. Utilidad y ganancias

A continuación se analizan los resultados operacionales de las compañías del sector, para lo cual, de manera preliminar, se aclara que algunas obtuvieron resultados positivos y otras negativos.

⁷ Asocólflores. Boletín Estadístico 2015

La tabla 7 muestra resultados muy interesantes. Por una parte, evidencia que durante el período 2012-2014, la utilidad operacional se incrementó exponencialmente, pasando de \$61 millones en 2012, a \$85 mil millones en el 2014. Por otra, muestra que creció el número de compañías que obtuvieron utilidad operacional positiva durante el mismo periodo, mientras que disminuyó el número de compañías que generaron pérdidas. Es decir, se evidencia una recuperación del sector.

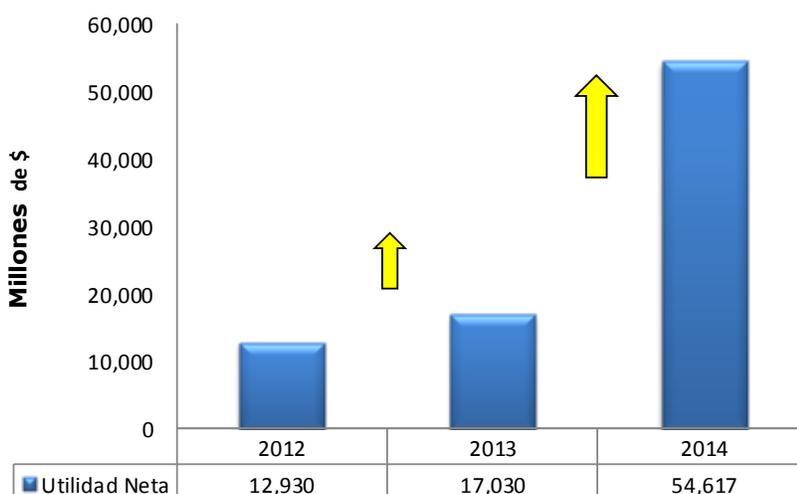
Tabla 7. Utilidad Operacional y número de empresas 2012-2014

| UTILIDAD OPERACIONAL (Cifras en millones de \$) | | | |
|--|-------------|-------------|-------------|
| Utilidad Operacional | 2012 | 2013 | 2014 |
| Neta | 61 | 30,932 | 85,104 |
| Positiva | 36,342 | 61,010 | 110,600 |
| Negativa | -36,280 | -30,078 | -25,496 |
| No Sociedades con Utilidad ≥ 0 | 106 | 132 | 143 |
| No Sociedades con Utilidad < 0 | 90 | 64 | 53 |

Fuente: Supersociedades. Cálculos Grupo Estudios Económicos y financieros

Respecto al resultado neto, el conjunto de las empresas analizadas generó ganancias que crecieron 32% de 2012 a 2013 y 221% entre 2013 y 2014.

Gráfica 8. Utilidad neta 2012-2014



Fuente: Supersociedades. Cálculos Grupo Estudios Económicos y financieros

3.2. Análisis financiero

Los resultados de los puntos anteriores evidencian una recuperación del sector floricultor. Esa mejoría se confirma en esta sección, con el análisis financiero a las compañías de la muestra.

El margen operacional creció entre 2012 y 2014 de 0% a 3,1%, lo que muestra que el peso de los costos y gastos de operación se redujo probablemente por las mayores ventas. El margen de utilidad antes de impuestos (UAI), y el margen neto, indican que las ventas lograron cubrir tanto las obligaciones fiscales como otros gastos imputables obteniendo un resultado operacional positivo.

Por el lado de la rentabilidad, el ROA pasó de 0% en el año 2012, a 4,3% en el 2014. Es decir, la mejora en los márgenes de utilidad impactó positivamente en la recuperación de la rentabilidad del activo.

Respecto a la rentabilidad del patrimonio, el ROE pasó de 3,25% en el año 2012 a 9,25% durante el 2014. Esta mejora en el rendimiento de la inversión de los socios, está influenciada por la mejora en la utilidad antes de impuestos, que de 2013 a 2014 se incrementó en 152%.

Si bien se evidencia que las empresas floricultoras requieren acudir al endeudamiento para su funcionamiento, el indicador de apalancamiento muestra que durante el periodo 2012-2014, esta dependencia se estabilizó.

Tabla 8. Indicadores financieros

| INDICADORES | 2012 | 2013 | 2014 |
|-----------------------------------|-------|-------|-------|
| Margen operacional | 0,00% | 1,29% | 3,17% |
| Margen UAI | 1,21% | 1,46% | 3,28% |
| Margen neto | 0,59% | 0,71% | 2,03% |
| Apalancamiento | 2,03 | 2,11 | 2,15 |
| Rentabilidad del Activo (ROA) | 0,00% | 1,76% | 4,30% |
| Rentabilidad del Patrimonio (ROE) | 3,25% | 4,20% | 9,25% |

Fuente: Supersociedades. Cálculos Grupo Estudios Económicos y financieros

Nota: Margen Operacional = Utilidad Operacional / Ingresos Operacionales. Margen UAI = Utilidad antes de impuestos / Ingresos Operacionales. Margen Neto = Utilidad Neta / Ingresos Operacionales. Apalancamiento=Total Activo / Total Patrimonio. ROA = U. Neta / Total Activos. ROE = Utilidad Neta / Total Patrimonio

Finalmente, la generación de caja mejoró tanto para las empresas con utilidad positiva como para las que generaron pérdidas, lo que permitió atender de mejor manera las obligaciones de corto y mediano plazo. Así, la liquidez de las empresas aumentó de \$119 mil millones en el año 2012, a \$230 mil en el año 2014. Y el Margen EBITDA también se recuperó durante el mismo período.

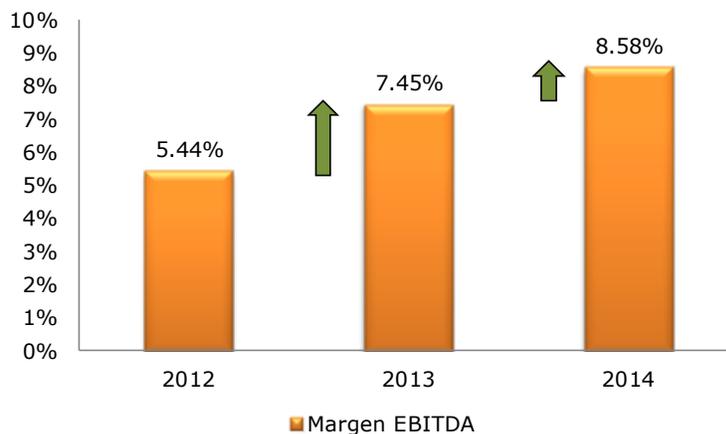
Tabla 9. Indicadores de liquidez

| INDICADORES | 2012 | 2013 | 2014 |
|--------------------------------------|---------|---------|---------|
| EBITDA (millones de \$) | 119.401 | 178.493 | 230.536 |
| EBITDA con utilidad operacional < 0 | 83.060 | 117.483 | 119.936 |
| EBITDA con utilidad operacional >= 0 | 155.682 | 208.572 | 256.032 |

Fuente: Supersociedades. Cálculos Grupo Estudios Económicos y financieros

Nota: EBITDA= Utilidad operacional + Depreciaciones + amortizaciones.

Gráfica 9. Margen EBITDA 2012-2014



Fuente: Supersociedades. Cálculos Grupo Estudios Económicos y financieros
 $\text{Margen EBITDA} = \text{EBITDA} / \text{Ingresos Operacionales}$.

CONCLUSIONES

Los resultados del estudio evidencian una recuperación del sector floricultor, representado en las 196 compañías de la muestra. De estas, aumentó el número de compañías que generó utilidad, mientras que disminuyó el número que generó pérdidas.

El comportamiento del sector permite destacar los siguientes datos:

- Las utilidades crecieron 32% entre 2012 y 2013, y lo hicieron en 221% entre 2013 y 2014.
- Durante el período 2012-2014, las sociedades floricultoras duplicaron el crecimiento del activo, al pasar de 6% de 2012 a 2013, a 12% de 2013 a 2014.
- El pasivo, a su turno, también creció de 10% a 14% en el mismo período, mientras que el patrimonio lo hizo un 2% entre 2012 y 2013, y un 10% entre 2013 y 2014.
- Durante el período 2012-2014, la utilidad operacional se incrementó exponencialmente, pasando de \$61 millones en 2012, a \$85 mil millones en el 2014.