

Riesgo en el Comercio

Estudio de **Riesgo en el Comercio**



2015

Riesgo en el Comercio



2015

Contenido

Presentación	1
Evolución reciente y perspectivas	3
Alimentos y bebidas no alcohólicas	24
Textiles y prendas de vestir	47
Calzado y artículos de cuero	66
Muebles y equipo para oficina y computadores	78
Aseo personal y farmacéuticos	99
Artículos de ferretería	119
Vehículos y repuestos	148
Combustibles	175
Grandes almacenes e hipermercados	198
Metodología para la proyección de las ventas reales del comercio minorista (2015-2016)	211

ISSN 1794-2357

Estudio de Riesgo en el Comercio 2015-2016

es una publicación de la Asociación Nacional
de Instituciones Financieras - ANIF

Director · Sergio Clavijo

Subdirector · Alejandro Vera

Investigador Jefe · David Malagón

Investigadores · Álvaro Parga, Andrea Ríos,
Ekaterina Cuéllar, María Camila Ortiz y Juan Sebastián Joya.

Carátula · Diseño · Camila Rodríguez.

Producción electrónica · Camila Rodríguez, Lorena Hernández
y Nicolas Gaviria.

Editora · Ximena Fidalgo

Impresión · Prisma Impresores

Directora Comercial y de Mercadeo

María Inés Vanegas / Publimarch Ltda.
Teléfonos: 310 1500 - 310 1860 - 310 2041
Línea Gratuita: 01 800 0119907
Fax: 217 0760 - 235 5947
Calle 70 A No. 7 - 86

Correo electrónico · anif@anif.com.co

Página web · www.anif.co

**Este documento se finalizó
el 20 de diciembre de 2015.**

Tiene carácter confidencial y exclusivo.
Puede ser utilizado sin restricciones por los abonados al servicio
de Previsión Macroeconómica y Sectorial Anif - Fedesarrollo.
Se prohíbe su reproducción con fines de publicación
o divulgación a terceros.

PRESENTACIÓN

Anif tiene el gusto de presentar su más reciente publicación anual sobre el comercio al por menor: **Riesgo en el Comercio 2015**, el cual contiene un análisis ágil y detallado sobre la estructura y coyuntura de nueve sectores del comercio minorista.

Este documento, caracterizado por la alta rigurosidad técnica y analítica que distingue los estudios de Anif, se ha convertido en un material de referencia indispensable para todos aquellos que realizan un seguimiento periódico a la dinámica de la actividad comercial en Colombia. Ello, en virtud de que el sector de comercio ha logrado posicionarse como un segmento importante para el desarrollo económico, ya que con su evolución de los últimos años ha mostrado ser un impulsor de la actividad económica.

Se presenta aquí, como es usual, un análisis de la evolución reciente y las perspectivas de corto plazo de las distintas agrupaciones comerciales, con énfasis en los aspectos positivos y negativos que explican su comportamiento reciente a partir de las siguientes variables: ventas, precios, costos y principales problemas de cada actividad. Se presenta la última calificación de riesgo, su proyección anual de ventas y un diagnóstico financiero de los últimos dos años en las áreas de rentabilidad, endeudamiento, liquidez y eficiencia.

Las fuentes de información son las entidades oficialmente encargadas de recopilar y reportar las cifras fundamentales en cada uno de estos frentes: Dane, Banco de la República y Supersociedades. Adicionalmente, el estudio cuenta con datos de otros organismos

que nutren con información específica su contenido: Fedesarrollo, Fenalco, Ecopetrol, AC Nielsen y Econometría S.A.

El estudio está ordenado de la siguiente forma: en el primer capítulo, a manera de introducción, se presenta y analiza de forma detallada la situación general del comercio minorista en cada uno de los tópicos mencionados. Se inicia con un análisis de la estructura y coyuntura del comercio con base en la más reciente Encuesta Anual y Mensual de Comercio al por Menor del Dane y se finaliza con el análisis de riesgo financiero. Adicionalmente, en este capítulo introductorio se examinan de forma general los principales factores que explican el reciente desempeño del comercio.

Cada uno de los capítulos posteriores entra en el detalle del análisis particular para cada sector. Las secciones que conforman cada capítulo son las siguientes: 1) Ventas; 2) Precios y margen; 3) Opinión de los empresarios; 4) Perspectivas; 5) Situación financiera; y 6) Riesgo financiero. Al respecto, queremos mencionar que, debido a la falta de cifras suficientes para el sector de muebles y electrodomésticos, optamos por omitir este sector del estudio y, en su lugar, analizar el desempeño del sector de muebles y equipos para oficina.

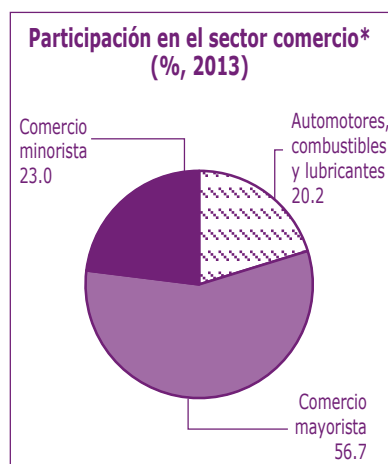
Reiterando una vez más nuestro compromiso de ofrecer estudios objetivos y útiles para la toma de decisiones, esperamos que esta versión actualizada de **Riesgo en el Comercio**, resultado de un análisis técnico altamente riguroso, sea de gran utilidad para el óptimo desarrollo de su actividad.

Cordialmente,

Sergio Clavijo
Presidente de Anif

EVOLUCIÓN RECIENTE Y PERSPECTIVAS

ENCUESTA ANUAL DE COMERCIO 2013-DANE



*Cifras preliminares.
Fuente: cálculos Anif con base en Dane-EAC 2013.

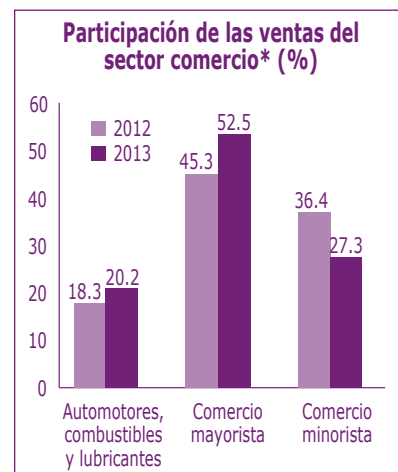
Según la última Encuesta Anual de Comercio publicada por el Dane, en 2013, el sector de comercio al por menor (sin incluir combustibles ni vehículos) representó el 23% del total de empresas del comercio nacional. El comercio mayorista fue el 56.7% del total, mientras que el segmento de automotores, combustibles y lubricantes representó el 20.2% restante. Las anteriores cifras representan un cambio importante respecto a la encuesta de un año atrás, donde el comercio minorista representaba el 76.2% de las empresas del sector, mientras que el comercio mayorista era el 15.4%. Ello obedece a la selección de una nueva muestra de estudio y el rediseño realizado a la Encuesta por parte del Dane en aras a mejorar la calidad estadística de los datos. Finalmente, del total del comercio al por menor, el 56% correspondió a empresas especializadas, dedicadas a la comercialización de un único producto, por debajo del rango histórico (65%-68%), pero superior al 54% registrado un año atrás.

Las ventas del comercio minorista en 2013 representaron el 27.3% del total de ventas del comercio nacional, mientras que la participación del comercio mayorista fue del 52.5% y la de los automotores, combustibles y vehículos fue de un 20.2%. Lo anterior representó una pérdida importante de participación por parte del comercio minorista, que registró niveles del 36.4% durante 2012. Entre tanto, el comercio mayorista y los automotores, combustibles y vehículos continuaron ganando terreno en las ventas. La participación de las ventas mayoristas en el costo de la mercancía aumentó a niveles del 50.3% frente al 43.8% de 2012, y aportó el 64.1% del total del valor agregado del comercio nacional. Dentro del segmento minorista, el sector de alimentos (especializados y no especializados) concentró el 54% del total de ventas, el 59% del costo total de la mercancía vendida y el 55% del total del valor agregado.

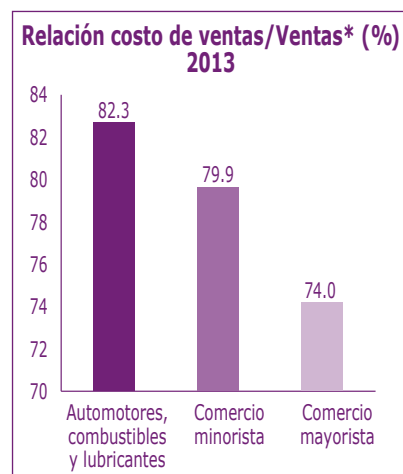
En materia de empleo, el sector minorista generó 218.752 puestos de trabajo en 2013. Esta cifra representó el 42.7% del total del empleo generado por el sector comercio. Se destaca que, del total de empleados, el 86% (189.197 empleos) correspondió a personal remunerado, lo cual representó cerca del 43.4% del total de remuneraciones del comercio nacional en el año 2013.

En lo que respecta a los costos, el sector de comercio de combustibles y lubricantes mostró la relación costo de ventas/ventas más alta (89.4%), seguido por el sector de comercio al por menor de alimentos en establecimientos no especializados (86.5%) y especializados (86.3%). Entre tanto, los sectores que registraron el indicador más favorable fueron otros productos nuevos en establecimientos especializados (54.8%), y calzado y artículos de cuero (57.9%). Para el total del comercio minorista (excluyendo vehículos y combustibles) esta relación fue del 79.9%.

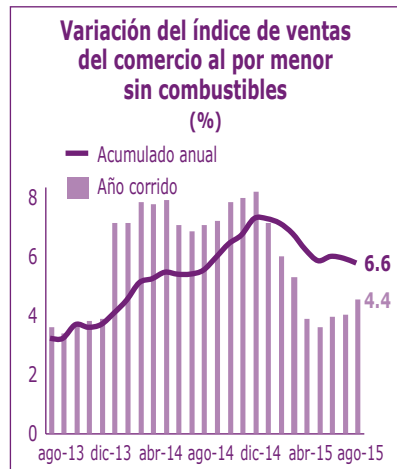
Además de considerar el sector minorista, este estudio analiza los sectores de vehículos y repuestos, y combustibles. Según la clasificación CIIU Rev. 4 A.C., los vehículos y repuestos se encuentran en una clasificación especial llamada "Comercio, mantenimiento y reparación de vehículos automotores y motocicletas, sus partes, piezas y accesorios", por fuera del comercio minorista y mayorista. Sin embargo, los combustibles fueron reubicados en el segmento del comercio al por menor. Buscando continuar la comparación de dichos sectores bajo la clasificación anterior ("Automotores, combustibles y lubricantes" según CIIU Rev. 3 A.C.), se realizó una reclasificación de los combustibles y lubricantes en conjunto con el rubro de vehículos y automotores. Así, para la Encuesta Anual de Comercio de 2013, este segmento



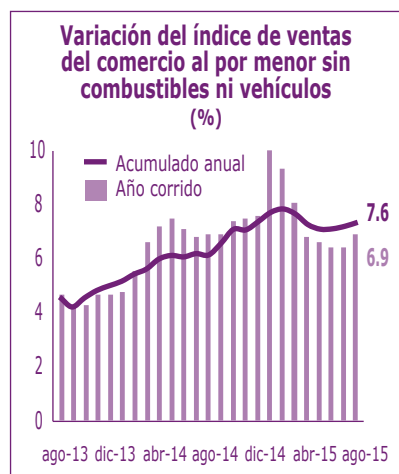
*Cifras preliminares.
Fuente: cálculos Anif con base en Dane-EAC 2012-2013.



*Cifras preliminares.
Fuente: cálculos Anif con base en Dane-EAC 2013.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

incluyó a 1.422 empresas, de las cuales 299 (21%) correspondieron al sector de piezas y repuestos; 192 (13.5%) provinieron del sector de motocicletas y sus partes; 241 (16.9%) del sector de vehículos y automotores; y 690 empresas (48.5%) del sector de combustibles.

Así, los sectores de interés para este estudio conformaron una muestra de 3.040 empresas comerciales (comercio minorista y automotores, combustibles y lubricantes), con una representatividad del 43.3% del total del comercio nacional en términos del número de firmas.

EVOLUCIÓN DE LAS VENTAS

De acuerdo con la Encuesta Mensual de Comercio al por Menor y Comercio de Vehículos (EMCM) del Dane, el crecimiento de las ventas del comercio minorista (sin combustibles) en lo corrido del año con corte a agosto de 2015 registró un debilitamiento frente a los niveles exhibidos en 2014. En efecto, en los primeros ocho meses del año 2015, las ventas registraron un crecimiento del 4.4% año corrido, cifra inferior a la expansión del 7.3% de un año atrás. Por su parte, las ventas minoristas en el acumulado en doce meses a agosto de 2015 registraron una variación del 6.6% anual, 0.3pp por encima de la registrada en el mismo período de 2014 (6.3%).

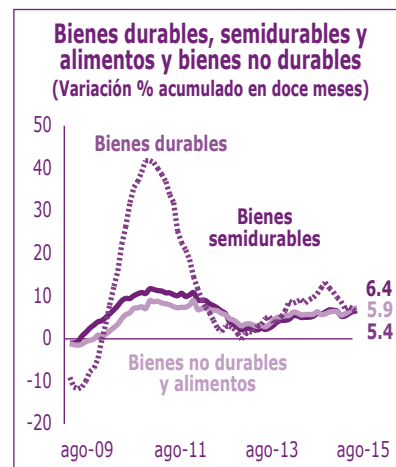
El segmento de vehículos, que se había debilitado durante el año 2013, registró un repunte importante durante el año 2014. Luego del récord en unidades (324.570) y variaciones (57.3% anual) reportado al cierre del año 2011, las ventas de vehículos exhibieron una desaceleración en su tendencia, cayendo a ventas de tan solo 310.464 unidades para el año 2012 como un todo y de 294.362 unidades en 2013. Sin embargo, dicho comportamiento se reversó de manera importante durante 2014. Así, al cierre de dicho año, el sector de vehículos y automotores registró un nuevo máximo histórico en unidades vendidas, alcanzando niveles de 326.028 vehículos para un crecimiento del 10.8% frente a lo reportado un año atrás, convirtiéndose de nuevo (al igual que en 2011) en el principal motor de impulso en la dinámica del comercio.

Dicho esto, es importante mirar el comportamiento del sector, excluyendo la rama de vehículos, ya que esta tiene una participación del 15% dentro del comercio minorista, además de ser un bien durable que tiene ciclos que jalonan fuertemente la dinámica del mercado. En efecto, en los doce meses a agosto de 2015, el comercio sin

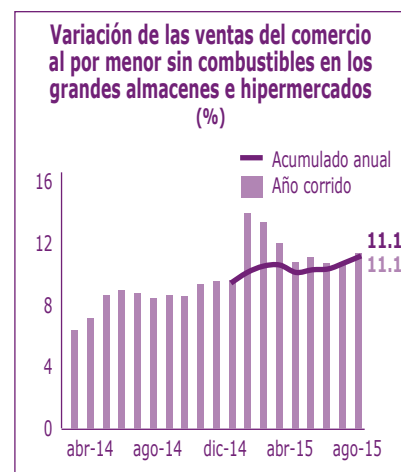
combustibles ni vehículos creció al 7.6% frente al 6.6% reportado al incluir esta categoría. Ello es consistente con el reciente debilitamiento de las ventas de vehículos, que han comenzado a jalonar el desempeño del sector comercio hacia abajo con crecimientos de tan solo el 2.2% acumulado en doce meses a agosto de 2015 frente al 7.2% de un año atrás, como veremos más adelante.

Por ramas comerciales, los bienes durables habían sido los protagonistas en el año 2011, alcanzando crecimientos de hasta el 44% anual; sin embargo, estos fueron los que mayor desaceleración mostraron durante 2012 y 2013. Mientras que en 2011 los bienes durables impulsaron fuertemente la dinámica del comercio interno, a través de la comercialización de vehículos y muebles y electrodomésticos, una vez alcanzó su punto máximo, la demanda por estos bienes empezó a descender. Los bienes durables cerraron el año 2012 con un crecimiento del 1.7% acumulado anual y durante 2013 alcanzaron incluso a crecer a tasas negativas (-1.2% acumulado en doce meses al corte de marzo). Posteriormente, presentaron una recuperación, elevándose a tasas del 12% acumulado en doce meses al corte de diciembre de 2014, muy de la mano del máximo histórico en ventas de vehículos reportado en el mismo año. Sin embargo, en 2015 dicha dinámica se reversó, cayendo a crecimientos del 5.4% en agosto de 2015 frente al 8.3% de un año atrás, esta vez reflejando el ya mencionado debilitamiento del sector vehículos.

Por su parte, los bienes no durables y semidurables continuaron mostrando una senda estable de crecimiento durante el año 2014 y en lo corrido de 2015, con una ligera tendencia ascendente en los últimos meses. Por el lado de las ventas de bienes no durables (alimentos principalmente), estas iniciaron el año 2015 con una variación del 5.6% acumulado anual. Conforme avanzó el año, las ventas de estos se incrementaron levemente hasta llegar a variaciones del 6.4% acumulado en doce meses a agosto. Nótese que este tipo de bienes, al ser productos de primera necesidad y sobre los cuales hay poca discrecionalidad en el momento de compra, muestran menores fluctuaciones, logrando, como mencionamos anteriormente, una senda de crecimiento relativamente estable. De igual forma, los bienes semidurables (prendas de vestir y calzado principalmente) registraron niveles de crecimiento alrededor del 5.9% acumulado en doce meses al corte de agosto de 2015, cifra levemente superior al 5.5% anual del promedio histórico 2005-2015.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

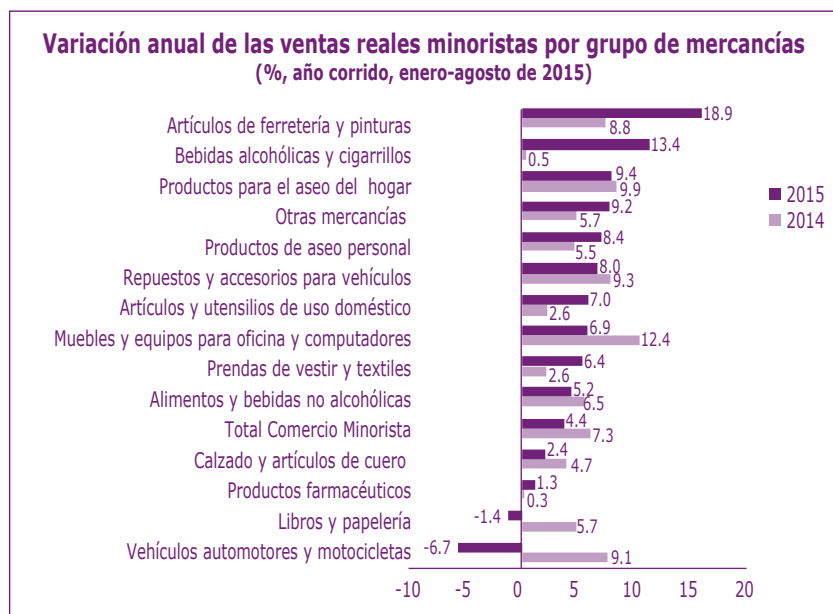


Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

A nivel sectorial, luego de la marcada recuperación del comercio durante 2014, los sectores estudiados registraron (en su mayoría) un debilitamiento en sus dinámicas de ventas a lo largo de 2015, particularmente fuerte en el segmento de los bienes durables.

Así, las ventas de vehículos y autopartes exhibieron el desempeño más desfavorable dentro de los sectores analizados, reportando contracciones del -6.7% en el año corrido a agosto de 2015 frente al 9.1% de un año atrás. Posteriormente, se ubicaron los sectores de libros y papelería (-1.4% en agosto de 2015 vs. +5.7 un año atrás), seguido de los productos farmacéuticos (1.3% vs. 0.3%), y calzado y artículos de cuero (2.4% vs. 4.7%).

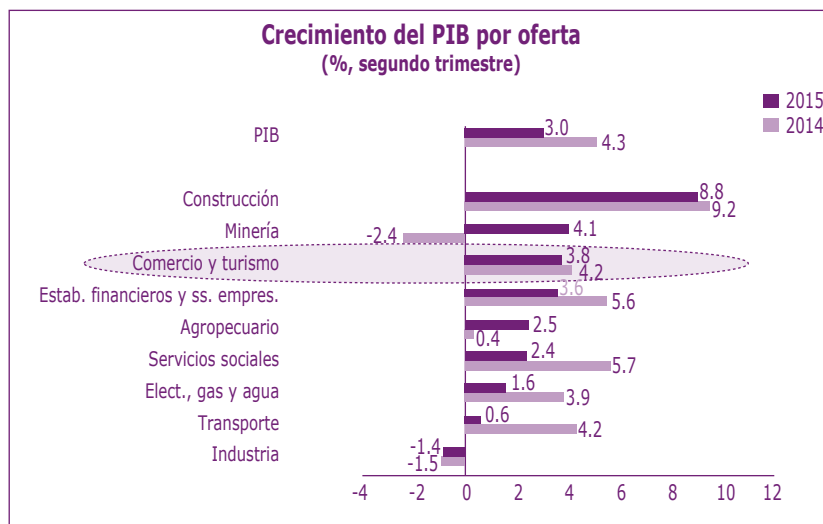
Entre tanto, los sectores que registraron los mayores crecimientos en el año corrido a agosto de 2015 fueron los artículos de ferretería, con un crecimiento del 18.9% frente al 8.8% de un año atrás; y en segundo lugar, el sector de bebidas alcohólicas y cigarrillos, con una expansión del 13.4% anual frente al 0.5% de un año atrás. Les siguieron los productos de aseo para el hogar (9.4% a agosto de 2015 vs. 9.9% un año atrás); el rubro otras mercancías (9.2% vs. 5.7%); y los artículos de aseo personal (8.4% vs. 5.5%).



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Por su parte, las ventas minoristas de los grandes almacenes e hipermercados del país (cuya información analizaremos en términos agregados y no sectorialmente, dado el rediseño realizado a la encuesta por parte del Dane en aras a mejorar la calidad estadística de los datos) registraron un crecimiento del 11.1% anual año corrido a agosto de 2015 frente al 8.5% de un año atrás. Así, las grandes superficies reportan un dinamismo bastante superior al registrado por el comercio como un todo. Ello apalancado en el uso permanente de estrategias para seguir capturando y fidelizando a sus clientes, donde, al igual que en años anteriores, las tarjetas de crédito propias y marca compartida han incentivado el consumo en este tipo de establecimientos, además de generar importantes reducciones de precios que han dinamizado las ventas del sector.

Dicho esto, para 2015 se confirma un panorama menos optimista que el de 2014, pero aún con dinámicas suficientemente favorables. En efecto, las compras de los hogares han exhibido un desempeño debilitado, pero aún positivo. Ello se evidencia en un crecimiento del consumo de los hogares del 3.3% anual al corte del segundo trimestre de 2015 (vs. 3.8% de un año atrás), que va acompañado de un crecimiento estable de la cartera de consumo. Es así como el crédito de consumo se expandió a tasas reales del 13.7% para julio de 2015 (vs. 11.8% de un año atrás). En este caso, es de destacar que el indicador de calidad tradicional (cartera vencida/cartera bruta) se ubicó en niveles del 4.7%, exhibiendo un comportamiento estable y apaciguando los temores de probables deterioros en la calidad de la



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

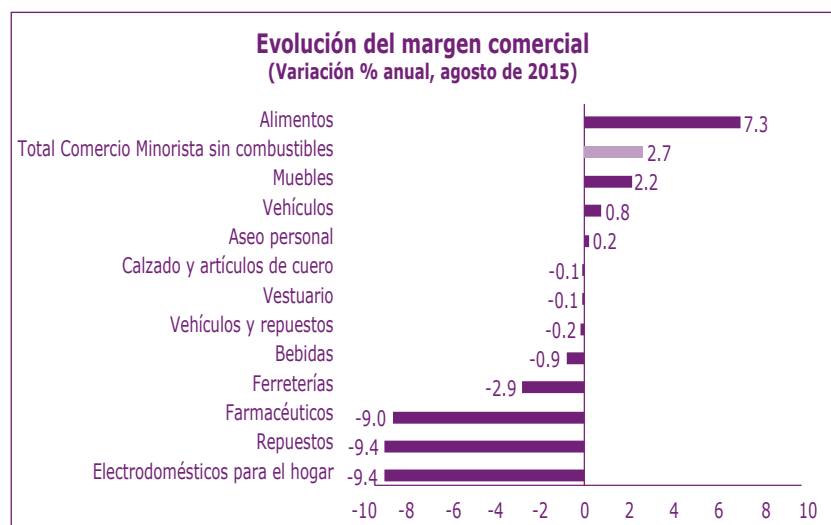
cartera crediticia, especialmente en la de consumo, como resultado de sus aceleradas expansiones en 2011-2012.

Lo anterior es consecuencia de las medidas macroprudenciales de la Superfinanciera, que buscaron tensionar la matriz de Pérdidas Dado Incumplimiento (PDI) para los créditos de consumo, en este caso para los que no tenían adecuadas garantías con provisiones adicionales (equivalentes al 0.5%) y para entidades con deterioros marginales en sus carteras de consumo a mediados del año 2012.

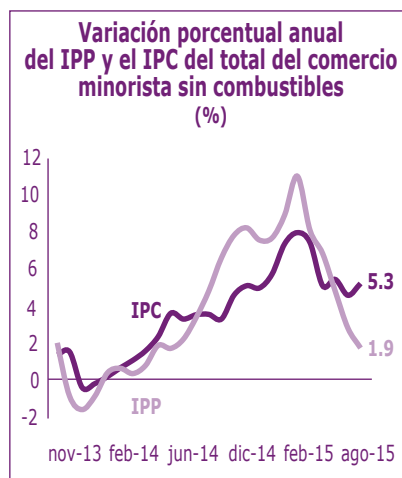
COMPORTAMIENTO DE LOS PRECIOS

La variación del margen comercial, calculada por Anif con base en la tasa de crecimiento de la relación IPC/IPP para el comercio minorista, regresó a terreno positivo, con un nivel promedio del 2.7% anual en los primeros ocho meses del año 2015. En general esto se explica por un aumento en las ganancias de los comerciantes, aproximadas por el IPC, superiores a los costos aproximados por el IPP.

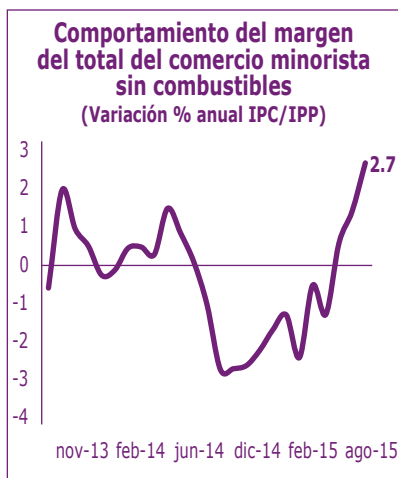
Los sectores que presentaron una mayor expansión en sus márgenes de ganancia con corte al mes de agosto de 2015 fueron: alimentos (7.3%), muebles (2.2%), vehículos (0.8%), y aseo personal (0.2%). En cambio, los sectores de electrodomésticos para el hogar (-9.4%), repuestos (-9.4%), farmacéuticos (-9%) y ferreterías (-2.9%) presentaron los peores resultados.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

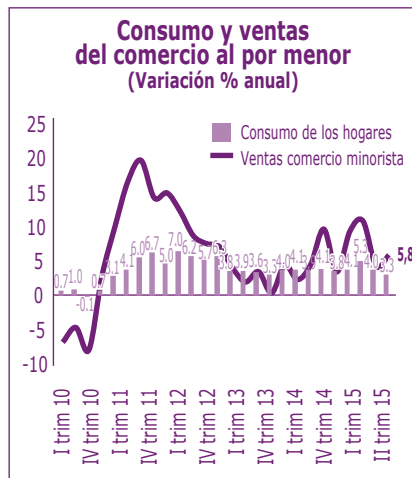


Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

A diferencia del año anterior, cuando el margen presentó cifras negativas, en 2015 el comercio minorista sin combustibles se expandió a tasas del 2.7% anual, jalonado por el comportamiento de los alimentos, cuyo margen presentó un crecimiento muy superior al de las demás líneas de mercancía. Sin embargo, es importante resaltar que para buena parte de los sectores estudiados el margen continúa reportando crecimientos negativos. Ello como consecuencia de estrategias de ventas que se basan en aumentar los volúmenes de venta por medio de promociones, sacrificando así el margen de ganancia.

FACTORES QUE EXPLICAN EL RECIENTE DESEMPEÑO DEL COMERCIO

Diversos factores explican el desempeño de las ventas del comercio minorista a lo largo de 2015. A nivel macroeconómico, la economía colombiana se expandió a un debilitado 3% anual durante el segundo trimestre de 2015 (vs. 4.3% de un año atrás), en línea con el pronóstico que venía manejando Anif. Las mayores sorpresas en el crecimiento sectorial provinieron de: i) el sector de transporte (+0.5% observado vs. +3% esperado), donde su componente de telecomunicaciones (-1.8% vs. +2.5%) muestra un efecto estadístico adverso por agotamiento del programa "Vive Digital"; ii) la minería (+4.2% observado vs. +2.3% esperado), gracias a la mayor producción petrolera (+5.4% vs. +2.3%); y iii) la construcción (+8.7% observado vs. +7.5% esperado), donde el mejor desempeño de las edificaciones (+9.1% vs. +4.4%) compensó el menor crecimiento de las obras civiles (+8.4% vs. +10.5%).



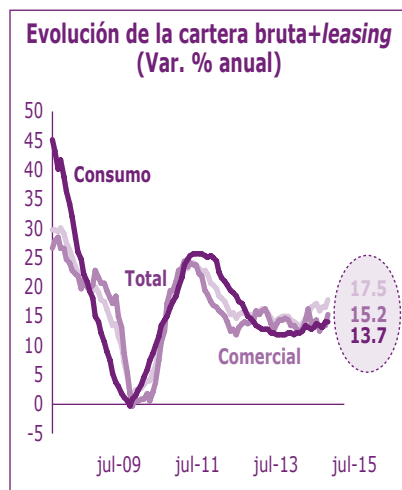
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Por el lado de la demanda, el consumo de los hogares creció al 3.3% anual durante el segundo trimestre del año (vs. el 3.8% de un año atrás). Ello es consistente con el deterioro reportado en la tasa de desempleo, llegando al 9% al corte de septiembre de 2015 frente al 8.4% que se observaba en el mismo período de 2014.

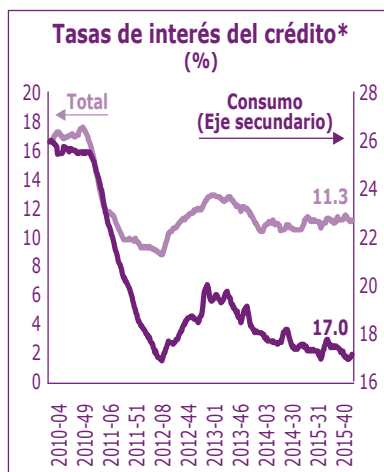
Al desagregar ese 3.3% de crecimiento del consumo de los hogares, según cifras del Dane, esta variación se explica por un crecimiento del 3.6% anual en el consumo de bienes no durables y del 1.9% en los bienes semidurables. Entre tanto, los bienes durables se contrajeron al -0.4% durante el segundo trimestre de 2015, un debilitamiento importante frente al 5.1% del año anterior.

Por el lado del empleo, el comercio continúa siendo la actividad económica que ha generado más puestos de trabajo en los últimos años, con una contribución del 27.8% al total nacional. En el plano crediticio se observa que, al igual que la economía en general, a partir del último trimestre del año 2011 el país entró en una fase de aterrizaje suave. Si bien la dinámica del crédito continuó siendo positiva al cierre de 2012, durante 2013 y 2014 el crédito alcanzó una dinámica estable. En efecto, la moderación en el crédito llevó a que el crecimiento real haya pasado del 22.4% al cierre de 2011 al 15.2% anual tres años después. Sin embargo, durante 2015 se observó un leve repunte en la dinámica del crédito total. Así, al corte de julio de 2015 se registró un crecimiento del 17.5% anual. Por su parte, el crédito de consumo no se ha visto tan contaminado por este comportamiento. Esta cartera, que logró expandirse al 25.1% anual a finales de 2011, perdió 12 puntos porcentuales (pp) llegando al 13% anual en diciembre de 2014. En lo corrido de 2015, la cartera presentó un crecimiento del 13.7%, en línea con la aceleración que ha presentado el crédito desde inicios del mismo año. Adicionalmente, el indicador de calidad tradicional (cartera vencida/cartera bruta) referido a dicha cartera se ha mantenido estable, presentando niveles del 4.7% al corte de julio, levemente superiores al 4.6% registrado un año atrás.

En línea con lo anterior, durante 2015 los desembolsos para crédito de consumo han mantenido una senda de crecimiento relativamente estable, aunque ascendente. Efectivamente, al corte de agosto de 2015, las tasas de crecimiento de los desembolsos alcanzaron niveles del 12.6% acumulado en doce meses, levemente superior al 11.1% de un año atrás y cercano al promedio de 12.1% reportado en el período 2013-2015.



Fuente: cálculos Anif con base en Superfinanciera.



*Promedio ocho semanas anteriores.

Fuente: cálculos Anif con base en Banco de la República.

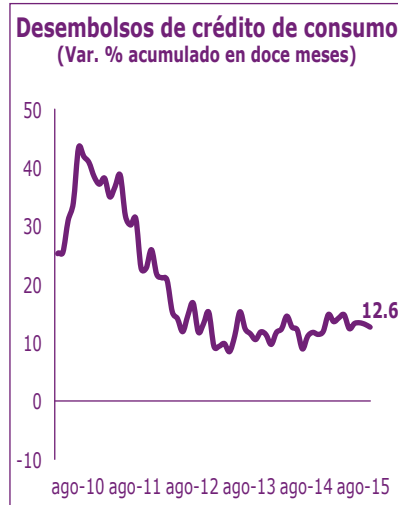
Por su parte, la tasa de interés promedio de los créditos de consumo mostró una tendencia creciente desde inicios del año 2011, situación que se consolidó en 2012 y 2013, cuando la tasa promedio para créditos de consumo se ubicó en el 17.7% anual. Al corte de octubre de 2015, dicha tasa se contrajo levemente, ubicándose en el 17% anual frente al 11.3% del total del crédito en el mismo mes.

En consecuencia, el ritmo de desembolsos de tarjetas de crédito también mostró una moderación, pues al cierre del año 2011 se observó un importante crecimiento del 20.7% acumulado en doce meses. Al corte de agosto de 2015 se registró un crecimiento del 10.2% anual en los desembolsos, frente al 13.6% de un año atrás.

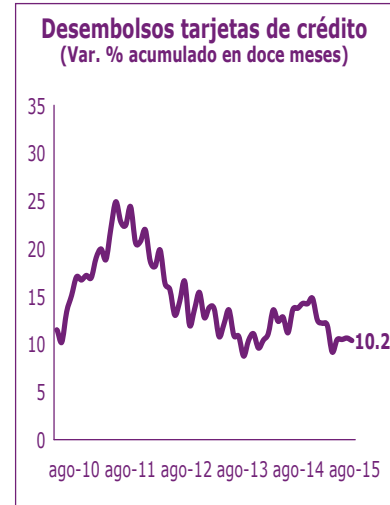
Así, Anif espera que el sector comercio logre crecer a una tasa del 3.8% al cierre del año 2015. Esto se explica, en buena medida, por un debilitamiento en las ventas de los bienes durables, el cual sería particularmente fuerte en el sector vehículos y autopartes.

ENCUESTAS DE OPINIÓN

Encuesta de consumo de Fedesarrollo. Los resultados de la Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC) de Fedesarrollo, correspondientes al mes de septiembre de 2015, muestran que la confianza de los consumidores se ha deteriorado de manera importante respecto a los niveles de un año atrás.



Fuente: cálculos Anif con base en Superfinanciera.



Fuente: cálculos Anif con base en Superfinanciera.

Esto se refleja a través del Índice de Confianza del Consumidor (ICC) calculado por Fedesarrollo a partir de la Encuesta de Opinión del Consumidor. Este índice permite, a través de balance de respuestas del consumidor (diferencia entre respuestas favorables y desfavorables), aproximarse a las intenciones de gasto de los hogares, teniendo en cuenta: i) la percepción sobre la situación económica actual, capturada por el Índice de Condiciones Económicas (ICE); y ii) las expectativas sobre la situación futura del país a un año vista, capturadas por el Índice de Expectativas del Consumidor (IEC).

Históricamente, este ICC muestra una alta correlación con el crecimiento del consumo final de los hogares que reporta el Dane. En el período 2005-2015 dicha correlación llegaba al 76%.

En el corto plazo, el ICC evidencia una tendencia con marcadas desaceleraciones. En efecto, al corte de septiembre de 2015, el ICC presentó un balance de respuestas de 4.3, una leve recuperación respecto al mínimo histórico (desde 2009) de -0.4 reportado en agosto de 2015, pero una cifra muy inferior al 17.1 de un año atrás.

Esta desaceleración en 2015 se explica, en gran parte, por un fuerte deterioro en la percepción de los consumidores respecto a la situación actual del país (ICE). Así, el ICE mostró un balance de respuestas de -3 al corte de septiembre de 2015, muy inferior al 19.3 de un año atrás, aunque una recuperación importante frente

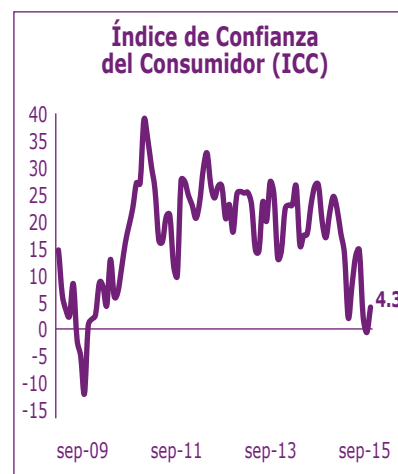
al -8 (mínimo histórico desde 2009) registrado en el mes anterior. Por su parte, las expectativas de los consumidores frente a la situación futura del país (IEC) también reportaron un debilitamiento importante, cayendo a balances de respuestas del orden de 9.1 frente al 15.6 exhibido un año atrás.

Por ciudades, el indicador muestra una marcada disminución, sobre todo en Bogotá y Bucaramanga, con balances de -4.8 y 4.2, respectivamente. Por su parte, Cali (6.1) y Medellín (7.9) también reportaron caídas importantes, mientras que Barranquilla fue la única ciudad que registró unos niveles de confianza relativamente favorables (20.3), aunque considerablemente inferiores a su promedio histórico (2010-2015) de 30.

En síntesis, la confianza de los consumidores se ha venido deteriorando de manera importante a nivel nacional, bajando del 20.5 promedio de los últimos cinco años a 4.3 en septiembre de 2015. Ello apalancado en las fuertes caídas reportadas por el optimismo tanto de la situación actual (ICE) como de las expectativas un año vista (IEC). A nivel regional se evidencia un comportamiento altamente desfavorable en las cinco ciudades estudiadas, particularmente fuerte en Bogotá y Bucaramanga, y mucho más leve en Barranquilla.

Encuesta del Comercio al por Menor de Fedesarrollo. Para este análisis se construyeron promedios móviles de tres meses de los balances de respuestas a las preguntas que hacen referencia a: i) la situación económica actual de los comerciantes del sector; ii) la situación económica en los próximos seis meses; iii) la percepción sobre el nivel de existencias; y iv) la situación actual de la demanda que perciben.

El promedio móvil del balance de respuestas de los comerciantes sobre la situación económica actual (2015) ha presentado un leve deterioro en lo corrido del año. Para 2014, el indicador cerró con un balance de respuestas de 43, señalando que un buen número de los comerciantes encuestados veía con buenos ojos la situación económica general de ese período. Posteriormente, en el primer trimestre de 2015, el balance de respuestas fue de 40, mientras que en el segundo trimestre esta cifra se ubicó en 35, para luego recuperarse a niveles de 38 al cierre de agosto del mismo año. Este último resultado fue consecuencia de que, en promedio, un 45.3% de los comerciantes percibió como positiva la situación económica, mientras que el 48.8% opinó que esta se mantenía igual y el restante 5.9% que esta era peor.



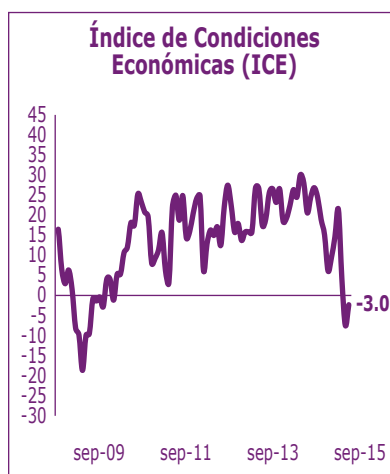
Fuente: Fedesarrollo, Encuesta de Confianza del Consumidor

Entre tanto, la percepción de los empresarios sobre la situación económica de los próximos seis meses también mostró un deterioro. El promedio móvil del balance de respuestas a esta pregunta fue de 41 al cierre del año 2014. Posteriormente, en el primer trimestre de 2015, el balance cayó a niveles de 36; sin embargo, registró una pronta recuperación al elevarse a niveles de 44 en el siguiente trimestre. Finalmente, en agosto de 2015 se registró un nuevo, aunque ligero, deterioro, con niveles de 38 en el promedio móvil del balance de respuestas. Esta cifra indicó que un 45.7% de los comerciantes ve con buenos ojos la situación económica de los próximos seis meses, mientras que un 39.2% considera que se mantendrá igual y un 15.1% piensa que la situación empeorará.

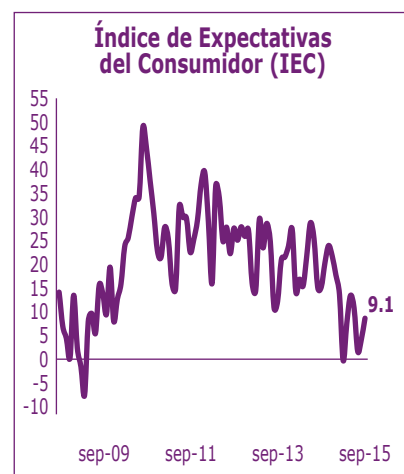
Por grupos comerciales, la tendencia de largo plazo recogida en el promedio móvil del balance de respuestas muestra que, a agosto de 2015, los empresarios más optimistas sobre la situación actual fueron los de los sectores de ferreterías, bebidas y farmacias. Entre los menos optimistas se destacan los de textiles, calzado y muebles.

La percepción más optimista acerca de la situación económica en los próximos seis meses fue la de los comerciantes de bebidas, alimentos y electrodomésticos. En cambio, los menos optimistas de cara a 2016 fueron los empresarios de los sectores de vehículos, farmacias y textiles.

Por su parte, el balance de opinión de los empresarios sobre el nivel actual de existencias presentó un comportamiento descendente



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

desde inicios del año 2015. Así, durante el primer trimestre de 2015 el promedio móvil del balance de respuestas exhibió unos niveles de 14, inferiores al 19 registrado en diciembre del año anterior. Posteriormente, se observó una elevación en las percepciones de los comerciantes, marcando niveles de 22 en el segundo trimestre del año. Sin embargo, esta tendencia se reversó nuevamente en agosto de 2015, donde se reportó un promedio móvil de 20. Entre las líneas de mercancía en donde los comerciantes percibieron que su nivel de existencias fue bajo (al corte de agosto de 2015) se encuentran las dedicadas a la comercialización de alimentos y electrodomésticos. En contraste, los sectores de calzado, vehículos y textiles registraron los mayores niveles de existencias.

La percepción de los comerciantes minoristas sobre la situación de la demanda ha venido registrando un menor optimismo. En efecto, el promedio móvil del balance de respuestas de este indicador cayó de niveles de 41 en diciembre de 2014 a balances de 36 al cierre del primer trimestre de 2015 y de 29 durante el segundo trimestre del mismo año. Sin embargo, dicho comportamiento se reversó levemente al corte de agosto de 2015, cuando el promedio móvil se elevó a una cifra de 33. Dicho balance se explica, en promedio, por un 42.9% de los comerciantes que registraron mayores ventas, frente al 47.8% que no reportó variaciones y al 9.4% que percibió menores ventas.

Los comerciantes de los sectores de farmacias, ferreterías y alimentos mostraron los mejores balances en cuanto a la percepción de su nivel de demanda actual. En contraposición, los sectores de electrodomésticos, textiles y muebles fueron los que exhibieron los menores niveles de favorabilidad.

Finalmente, en esta encuesta también se analizaron los principales problemas percibidos por los comerciantes para el desarrollo de su actividad. Para el comercio minorista, en general, se encontró que el contrabando, la rotación de cartera y la demanda fueron los principales obstáculos para el desarrollo de la actividad comercial.

Encuesta de Opinión de Fenalco. Los resultados arrojados por la Encuesta de Opinión de Fenalco van de la mano con la evolución de las ventas minoristas reportadas por el Dane. El propósito de esta Encuesta es llevar a cabo un seguimiento del comportamiento mensual de las ventas de los establecimientos con mayores niveles de ventas y de las expectativas de los empresarios en el corto plazo.



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

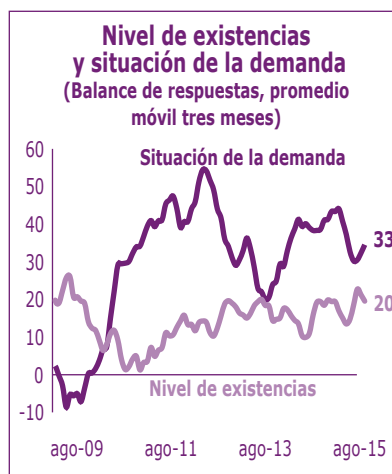
Según los resultados de la encuesta, el desempeño del comercio en lo corrido del año con corte a agosto de 2015 arrojó un resultado levemente desfavorable. Es así como, para este mes, el 37% de los encuestados reportó un incremento en sus ventas frente al 39% de un año atrás, un 42% dijo no haber registrado cambios y un 22% consideró que habían disminuido, presentando un leve aumento con respecto al 20% de agosto de 2014.

Entre tanto, el balance de las expectativas de los comerciantes para los próximos seis meses ha venido registrando un comportamiento similar al de la demanda. Según los resultados de la encuesta, al corte de agosto de 2015, un 59% de los empresarios consideraba que sus ventas aumentarían en los próximos seis meses (vs. 64% de un año atrás), mientras que un 28% opinaba que estas se mantendrían estables (vs. 28%) y un 13% creía que estas disminuirían (vs. 8%). Así, el balance de respuestas frente a las expectativas dentro de seis meses fue de 46 al cierre de agosto de 2015, muy inferior al 56 de un año atrás.

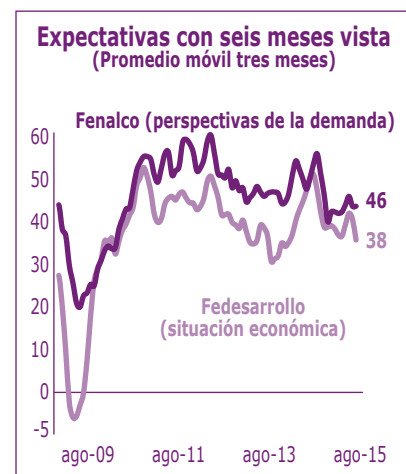
PERSPECTIVAS

La información de ventas y los resultados de las diferentes encuestas disponibles, así como los modelos realizados por Anif, permiten inferir que en 2015 las ventas del comercio minorista habrían presentado un leve debilitamiento en su dinámica de crecimiento.

Para el año 2016 hay que considerar varios elementos que nos podrían dar algunas luces sobre cómo será la dinámica de las ventas



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo y Fenalco.

minoristas. Uno de los factores más importantes a tener en cuenta son los Tratados de Libre Comercio firmados que se han venido consolidando, pues han incrementado de forma importante la oferta de bienes de consumo.

Esta ampliación del mercado colombiano y la mayor oferta disponible de productos y marcas han sido notorias. Durante el período 2012-2014, tiendas como Perry Ellis, Forever 21, GAP, Victoria's Secret y Rockport entraron al mercado colombiano, y para 2015-2016 se espera la entrada de nuevas franquicias como Ornare, compañía brasilera de diseño mobiliario, GR Global Retail y Cacau Show, entre otras.

Países como Chile, España y Portugal continúan con sus planes de expansión, tanto en las ciudades principales como en las intermedias. En el caso chileno, uno de sus sectores clave de inversión en Colombia es el del comercio al detal, donde se destacan las cadenas Easy y Homecenter (Sodimac) en materia de ferretería y hogar; Falabella, Ripley y la entrada de los supermercados Jumbo (Cencosud), que reemplazaron a la cadena de supermercados Carrefour. Entre los planes de expansión de mediano y largo plazo

Encuesta de Opinión de Fedesarrollo - Comercio al por menor Principales problemas identificados por los empresarios (Agosto de 2015 - Promedio móvil tres meses)								
	Demanda	Contrabando	Rotación de cartera	Costos financieros	Ventas directas de fábrica	Crédito bancario	Abastecimiento de proveedores extranjeros	Abastecimiento de proveedores nacionales
Total comercio minorista	X	X	X					
Bebidas	x	x					x	
Alimentos	x			x				x
Farmacéuticos	x	x			x			
Ferreterías	x		x		x			
Electrodomésticos	x	x	x					
Repuestos para vehículos	x	x					x	
Textiles	x	x	x					
Vehículos	x							
Calzado	x	x	x					
Vestuario	x	x					x	

Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

sobresale Falabella, que invertirá alrededor de \$500.000 millones para la expansión de sus locales ya existentes y abrirá diez tiendas nuevas de cara a 2016.

Los españoles no se han quedado atrás y han seguido incursionando con nuevas inversiones (como se mencionó anteriormente). Entre las marcas más conocidas se encuentran Zara y ZaraHome, Stradivarius, Bershka, Pull & Bear y Bebe, en materia de vestuario y hogar. Respecto a 2016, se espera la entrada de Sfera, filial de la marca española El Corte Inglés, cuyos productos se concentran en ropa para jóvenes y niños.

Los portugueses, por su parte, le apuntan a los supermercados de bajo precio, en donde sobresale la entrada en 2013 de Ara, del grupo Jerónimo Martins, que se ha expandido por el Eje Cafetero y Valle del Cauca.

De otro lado, en agosto de 2016 abrirá sus puertas el megacentro comercial Vive Barranquilla del grupo Éxito, que será el más grande del Caribe colombiano y el tercero en términos de tamaño respecto a todo el país. Este contará con cuatro niveles destinados a la venta comercial, a donde llegarán tiendas como Justice, Merrel, Elements, La Cano, Mothercare, Stirpe, CAT, Ripley, NYK, Home Sentry, Mezza Luna, Chuck E Cheese's, Johnny Rockets, Dogger Grill, Il Forno, Super Dry, Mac Tous, American Eagle, Flormar, entre otras.

Sin embargo, existe cierta preocupación de cara a 2016, por cuenta de los bajos niveles de confianza del consumidor que ha venido registrando el país. No obstante, existen varios indicadores que están ofreciendo señales optimistas respecto al futuro del mercado. Así, si bien los desembolsos de crédito de consumo y de tarjetas de crédito se han moderado, las tarjetas de crédito marca propia o marca compartida continúan siendo una herramienta fundamental para la dinámica del comercio minorista. Según cifras de la Superfinanciera al corte de junio de 2015, había más de 13 millones de tarjetas de crédito en circulación, donde más del 25% estaba asociado a algún establecimiento comercial.

Lo anterior muestra claramente cómo Colombia se ha vuelto un destino atractivo para la inversión extranjera, en parte por un importante crecimiento de la clase media (según Fedesarrollo, 1 de cada 3 colombianos es de clase media) y, por lo tanto, consumidores con mayor poder adquisitivo quienes, según un estudio realizado por Raddar, pasaron de ser compradores por necesidad a ser compra-

dores por calidad, tradición y satisfacción. Además de esto, según informes de AC Nielsen, en Colombia la economía está siendo jalada por el uso de las redes sociales a la hora de tomar decisiones de compra, sumado al mayor poder adquisitivo de las mujeres, quienes no solo gastan para sí mismas sino para sus familias y, como también resalta Raddar, una sólida clase media que no para de consumir. Esto evidencia cómo Colombia se encuentra en una fase de expansión del comercio interno, gracias a la consolidación del consumo por parte de los hogares, pese a su reciente debilitamiento.

Así, dada una expansión en la oferta y en los nuevos formatos de comercialización, Anif pronostica un crecimiento del 4.5% para el sector comercio como un todo (incluyendo combustibles y vehículos) para el año 2015. Esta cifra se ubica muy por debajo del 8.5% anual de un año atrás.

Al excluir la rama de vehículos y los combustibles, se tiene una proyección del 6.9% acumulado anual, muy superior al 4.5% que incluye este segmento. Por el lado sectorial, se espera que las ramas con mayor crecimiento al cierre del año 2015 sean: artículos de ferretería (16.9%), artículos de aseo personal (8.2%), repuestos (6.9%), y textiles y confecciones (6.2%). Mientras que los sectores de vehículos (-9.8%), farmacéuticos (1.4%), y calzado y artículos de cuero (2.4%) presentarían los menores crecimientos.

RIESGO FINANCIERO

Como es usual, el propósito de Anif al mirar el riesgo financiero del comercio minorista es evaluar la capacidad que tienen las empresas de este sector para atender sus obligaciones financieras en el corto plazo.

La metodología consiste en analizar el comportamiento reciente y las perspectivas de las ventas y de los márgenes comerciales frente al desenvolvimiento de las tasas de interés y el nivel de endeudamiento de las empresas. Con base en la evolución proyectada de estas variables, se estima la utilidad y el costo financiero promedio y, a partir de estos, se aproxima un indicador de cobertura de intereses que mide la relación entre la utilidad operacional y los costos financieros.

Dada la mayor cobertura en la información proveniente de la Superintendencia de Sociedades, a partir de 2004, y con base en la información de ventas y precios de 2015 (con corte a agosto), el indicador de cobertura de intereses se construyó con los datos observados entre 2004 y 2014. De esta manera, se puede apreciar cómo ha evolucionado el riesgo financiero en este período, asociado al uso de la deuda de un determinado sector. Además, se puede comparar el último dato estimado con su promedio histórico. Esto le da un referente histórico al sector y nos permite determinar, de acuerdo con su tendencia de largo plazo, si está en mayor o menor capacidad de cubrir sus obligaciones financieras.

El indicador utilizado para aproximar la cobertura de intereses fue el de utilidad operacional/pago de intereses. Este indicador permite determinar el número de veces que el pago de intereses es cubierto por la utilidad operacional. Solo si es mayor o igual a 1, la operación de la empresa le permite cubrir el pago de sus intereses.

Con la muestra utilizada por la Superintendencia de Sociedades se construyó una serie para la utilidad operacional entre 2004 y 2014. Para 2015, se estimó la utilidad operacional con base en el crecimiento observado de las ventas de cada sector, el promedio de la variación anual de los precios al consumidor y al productor, y el

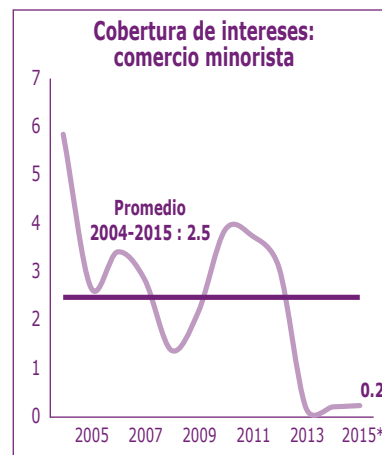
Variación % anual de las ventas minoristas (Promedio doce meses)			
	Observado	Proyectado	
	2014	2015	2016
Vehículos	12.8%	-9.8%	-6.9%
Alimentos	6.8%	5.3%	5.2%
Textiles-Confecciones	5.0%	6.2%	6.1%
Calzado-Marroquinería	4.4%	2.4%	8.8%
Farmacéuticos	1.1%	1.4%	2.0%
Aseo hogar	10.4%	9.4%	10.4%
Muebles oficina	13.2%	6.0%	7.6%
Ferretería	12.4%	16.9%	7.9%
Aseo personal	6.2%	8.2%	8.0%
Repuestos	8.8%	6.9%	3.9%
Comercio sin vehículos y combustibles	7.6%	6.9%	6.6%
Comercio con vehículos y combustibles	8.5%	4.5%	7.8%

Fuente: proyecciones Anif con base en MMCM Dane.

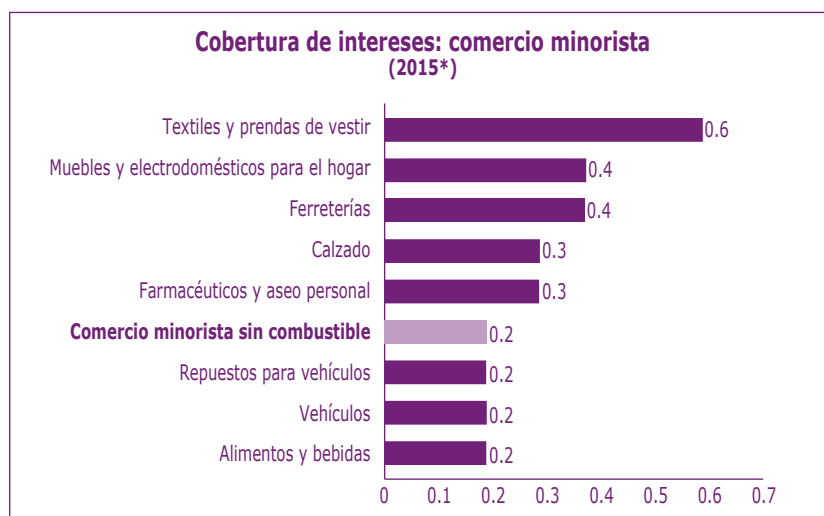
incremento anual del salario mínimo. El pago de intereses se aproximó utilizando los gastos no operacionales de cada sector de 2004 hasta 2014. Para estimar el pago de intereses en 2015 se utilizó: i) la tasa implícita resultante del pago de intereses en 2014 como proporción del promedio del endeudamiento total de cada sector entre 2013 y 2014; y ii) el promedio de la tasa de interés activa del crédito ordinario de 2015, suministrada por la Superintendencia Financiera. Con el promedio de estas tasas y el endeudamiento de 2014 de los sectores, se pudo aproximar el pago de intereses en 2015.

Según esta estimación, el indicador para el total del comercio minorista sin combustibles arroja un resultado de 0.2 para el año 2015. Ello significa que las utilidades generadas por el comercio en 2015 no podrán cubrir el monto de la carga de intereses de ese año. Este resultado luce poco saludable al compararlo con el promedio histórico de 2.5 veces, pero es consistente con el período de debilitamiento por el que ha venido atravesando el comercio al por menor en lo corrido de 2015.

En general, se espera que para el año 2015 todos los sectores presenten un indicador inferior a 1. Así, ningún segmento estaría en capacidad de responder por el pago de intereses en función de la utilidad generada. En cuanto al comportamiento desagregado por rubros, los sectores de textiles, muebles y ferreterías exhibirían los mejores indicadores, mientras que los de alimentos, vehículos y repuestos registrarían los indicadores menos favorables.



*Proyectado.
Fuente: cálculos Anif con base en Supersociedades.



*proyectado
Fuente: cálculos Anif con base en Supersociedades.

Comercio al por menor (Cifras básicas)				
Encuesta Anual de Comercio 2013 - Dane				
Comercio minorista (sin vehículos ni combustibles)		Comercio minorista (sumando combustibles y vehículos)		
Número de empresas	1.618	Número de empresas	3.040	
Ventas en miles pesos	50.862.418.022	Ventas en miles pesos	88.478.251.490	
Costo de ventas en miles pesos	40.658.931.840	Costo de ventas en miles pesos	71.626.758.893	
Número de empleados remunerados	189.197	Número de empleados remunerados	248.939	
Remuneración/Ventas	7.3%	Remuneración/Ventas	6.0%	
Costo de ventas/Ventas	79.9%	Costo de ventas/Ventas	81.0%	
Comercio vehículos y combustibles				
Número de empresas	1.422			
Ventas en miles de pesos	37.615.833.468			
Costo de ventas en miles de millones de pesos	30.967.827.053			
Número de empleados remunerados	59.742			
Remuneración/Ventas	4.2%			
Costo de ventas/Ventas	82.3%			
Coyuntura - Agosto de 2015				
Ventas	Dato Agosto-2015	Variación % anual acumulado en doce meses		
		Agosto-15	Diciembre-14	Agosto-14
Comercio minorista sin combustibles				
Índice de ventas reales	114.4	6.6	8.5	6.3
Comercio minorista sin combustibles ni vehículos				
Índice de ventas reales	116.7	7.6	7.6	6.1
Precios y margen	Dato Agosto-2015	Variación % anual		
		Agosto-15	Diciembre-14	Agosto-14
Comercio minorista sin combustibles				
IPC	135.7	5.3	5.1	3.7
IPP	136.8	1.9	7.6	4.9
Índice del margen real	1.0	2.7	-2.1	-1.0
Encuesta de Opinión	Dato Agosto-2015	Promedio móvil tres meses		
		Agosto-15	Diciembre-14	Agosto-14
Comercio minorista - Balance de respuestas:				
Nivel actual de existencias	17.4	19.6	19.5	19.5
Situación actual de la demanda	33.5	33.1	41.1	36.8
Situación económica actual	39.4	38.2	43.4	41.1
Situación económica próximos seis meses	30.7	37.7	40.8	53.1

Fuente: cálculos Anif con base en Dane y Fedesarrollo.

ALIMENTOS Y BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS

VENTAS

De acuerdo con los resultados de la Muestra Mensual de Comercio Minorista (MMCM) al mes de agosto del año 2015, las ventas del sector de alimentos y bebidas no alcohólicas crecieron un 5.9% en su variación en doce meses, mientras que en lo corrido del año se expandieron en un 5.2%. Dichas cifras representan un aumento con respecto a los valores observados en su variación en doce meses a agosto de 2014, cuando crecían un 5.4%, pero también evidencian una desaceleración en el año corrido frente al 6.5% logrado un año atrás.

Dicha desaceleración llega en el momento en que las ventas de alimentos y bebidas no alcohólicas estaban experimentando el mayor dinamismo desde aquel observado a finales de 2006 y comienzos de 2007. En efecto, la desaceleración de la economía nacional (ocasionada, entre otros factores, por el fin del *boom* minero-energético) está comenzando a pasarle factura al consumo de los hogares colombianos. De igual manera, continúa estando presente la problemática del contrabando (particularmente el que proviene de Venezuela), aun cuando se están realizando numerosos esfuerzos para controlarlo por medio de la recién expedida Ley anticontrabando.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

De esta manera, en lo corrido del año, el sector de alimentos y bebidas se ubicó en mitad de tabla en cuanto a crecimiento entre los catorce sectores analizados. Aquí cabe señalar que los alimentos y bebidas son bienes de primera necesidad y el comportamiento de su demanda de largo plazo se caracteriza por tener incrementos moderados apalancados en el crecimiento de la población y, en menor medida, en su poder adquisitivo.

En todo caso, la buena dinámica de las ventas de alimentos y bebidas continúa estando relacionada con: i) la mayor variedad en la oferta, a razón de la inclusión de nuevos productos en el mercado; ii) la tendencia a la baja de la tasa de desempleo en lo corrido del año 2015 (aunque parece estar revirtiéndose esa tendencia), lo cual habría incrementado el ingreso disponible de los consumidores; iii) el fortalecimiento de la estrategia comercial de las empresas del sector; y iv) el mayor consumo de comidas fuera del hogar, como consecuencia de los cambios de hábitos del consumidor.

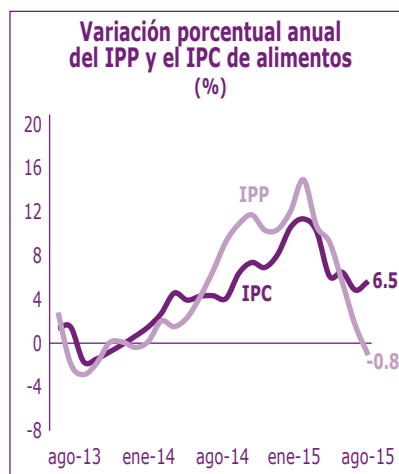
PRECIOS Y MARGEN

La estimación del margen construido por Anif se realiza mediante la diferencia entre el Índice de Precios al Productor (IPP) y el Índice de Precios al Consumidor (IPC) de cada sector, computados por el Dane. Esto da una medida agregada de probables pérdidas o ganancias como consecuencia de los movimientos de los precios de sus productos e insumos.

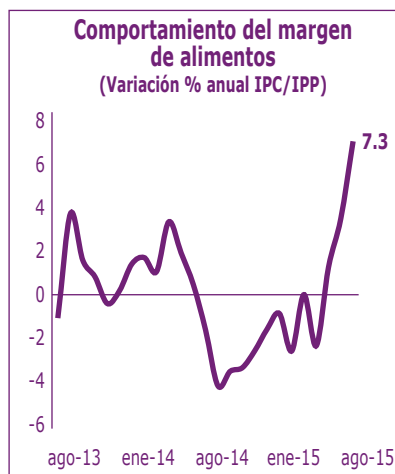
Por un lado, los precios de los bienes finales producidos por el sector (IPC) se aceleraron en los últimos doce meses a agosto de 2015. Precisamente, se observa que la inflación de alimentos llegó a incrementarse un 6.5% con respecto al 5.1% alcanzado en el mismo período un año atrás. Al desagregar por subproductos, se observa que aquellos alimentos que presentaron los mayores incrementos en sus precios finales fueron: las hortalizas y legumbres secas (41.4%); los cereales (18.5%); y las hortalizas y lechugas frescas (15.3%).

Por otra parte, los costos de las materias primas del sector (IPP) se redujeron considerablemente en los últimos doce meses a agosto de 2015. En efecto, luego de haber presentado incrementos de hasta el 7.5% en el mismo período un año atrás, el IPP se desaceleró significativamente en los meses más recientes al punto de contraerse un -0.8%. Desagregando dichos costos, se observa que las mayores contracciones se presentaron en los costos de los tubérculos (-35.7%); las carnes (-3.6%); y las frutas frescas (-2.4%).

Así las cosas, todavía no se evidencia una disminución en los precios de los bienes finales tan marcada como sí ha sucedido con los precios de los insumos. Sin embargo, ello ha llevado a una considerable mejora del margen de comercialización del sector de alimentos y bebidas no alcohólicas en los últimos doce meses a agosto de 2015. En particular, dicho margen pasó en el último año de niveles negativos del -2.2% a valores positivos del +8.7%.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



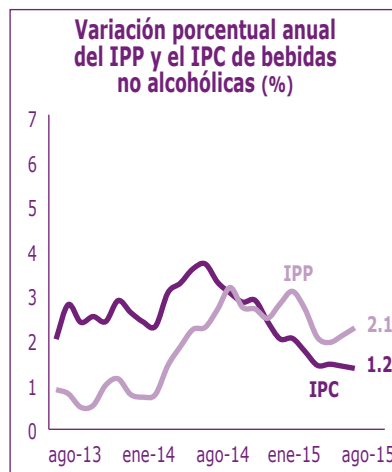
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

En lo referente a bebidas no alcohólicas, el margen de comercialización pasó a ser negativo (-0.9%) en agosto de 2015, tras haber llegado al 1.3% un año atrás. Ello obedeció a incrementos del 1.2% en el IPC y del 2.1% en el IPP.

OPINIÓN DE LOS EMPRESARIOS

De acuerdo con la Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo con corte a agosto de 2015, la percepción de la situación económica actual por parte de los empresarios del sector de alimentos decreció levemente frente a la de un año atrás, pues el balance de respuestas (optimistas – pesimistas) pasó de 50 en agosto de 2014 a 48 en agosto de 2015. Sin embargo, en lo corrido del año 2015, la percepción de la situación (medida por el balance de respuestas) ha desmejorado considerablemente al marcar 21 puntos menos que en enero de 2015, cuando alcanzó un total de 69. En particular, se observó una caída notable en el número de empresarios que consideraron que su situación mejoró y ahora señalan que su situación económica continuó igual.

Entre tanto, la percepción de la situación económica de los empresarios para los próximos seis meses, a partir de agosto de 2015, es considerablemente más optimista. En efecto, los empresarios indicaron que la expectativa de su situación económica es que mejore, pues el balance de respuestas pasó de 55 en agosto



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

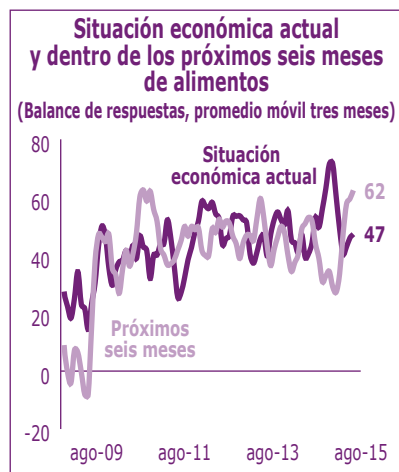


Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

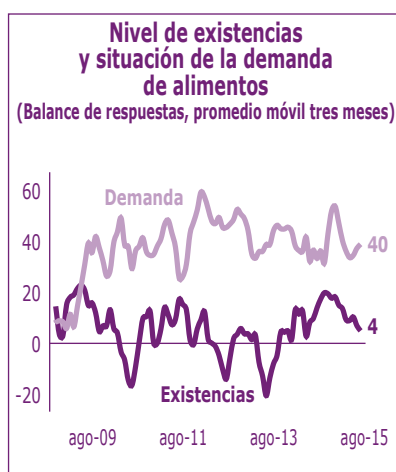
de 2014 a 65 en agosto de 2015. Incluso, en lo corrido del año 2015, la expectativa de su situación económica es mucho mayor, ya que el balance de respuestas se ubicó 34 puntos por encima del registrado en enero de 2015, cuando apenas alcanzó un total de 31. Dicha mejora esperada se debe a una caída en el número de empresarios que esperan que su situación permanezca igual o desmejore en los próximos seis meses.

Al realizar este mismo análisis con promedios móviles a tres meses, la Encuesta revela que el balance de respuestas llegaba a 71 en enero de 2015, el mayor registro desde enero de 2008, cuando alcanzó 79 puntos. Desde entonces se ha observado una caída progresiva en la percepción de la situación económica de los empresarios del sector. En marzo de 2015, el promedio móvil a tres meses de la expectativa de la situación económica de los empresarios en los próximos seis meses registró un balance de respuestas de 27, el mayor pesimismo entre los empresarios desde marzo de 2009, cuando se ubicó en -8 puntos. No obstante, ese pesimismo de principio de año ha desaparecido con el correr del año.

Por otro lado, la percepción del nivel de demanda se incrementó en los últimos doce meses a agosto de 2015. Así, dicha percepción (medida por el balance de respuestas) llegó a 43 puntos en agosto de 2015, mientras que un año atrás apenas había alcanzado los 30 puntos. Ello se explica por la proporción de empresarios que indicaron que sus condiciones de demanda mejoraron (43% frente a un 0% que opinó que empeoraron). Sin embargo, en lo corrido del año 2015, el balance



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

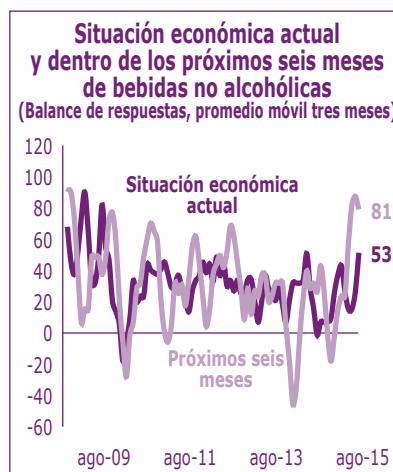


Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

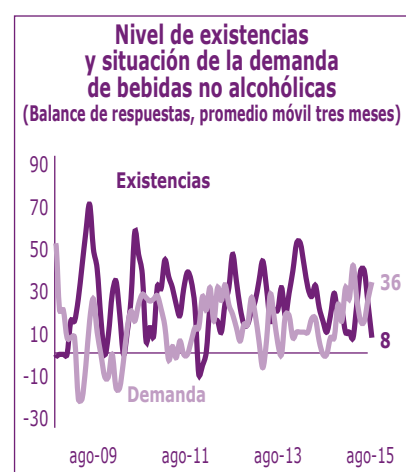
de respuestas se ha mantenido estable alrededor de los 40 puntos. En cuanto al nivel de existencias, en agosto de 2015 el balance de respuestas fue de 0 puntos, lo que indica que este habría mejorado con respecto a agosto de 2014, cuando el balance fue de 20 puntos. Esto se debió a la disminución en la proporción de empresarios que percibieron un aumento en sus existencias, el cual pasó del 25% al 10%, lo cual refleja una sobredemanda para su actual nivel de producción. Al mismo tiempo, se observó un incremento de 5 puntos en la proporción de empresarios que percibieron una reducción en sus existencias.

Ahora bien, en lo referente al sector de bebidas, los empresarios mejoraron considerablemente la expectativa acerca de su situación económica actual entre los meses de agosto de 2014 y 2015, pasando de un balance de respuestas de 0 a uno de 75. Asimismo, la perspectiva acerca de la situación que enfrentarán sus negocios durante los próximos seis meses creció de manera importante en los últimos doce meses a agosto de 2015, ya que el balance de respuestas pasó de 33 a 75 puntos en este período.

Igualmente, se observa que en agosto de 2015 los empresarios del sector percibieron una mejor situación de la demanda frente a la de un año atrás. Así lo demuestra el balance de respuestas que en agosto de 2015 fue de 25 puntos más que en agosto de 2014, cuando se situó en 0. En cuanto a los inventarios del sector de bebidas, los empresarios señalaron tener menos existencias a agosto de 2015. En efecto, en agosto de 2014, el balance de respuestas era de 33 con



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

respecto al 0 actual. Todo ello indica que la mayor demanda percibida está presionando a la baja el nivel de existencias.

PERSPECTIVAS

Tras un destacado año 2014, cuando las ventas minoristas del sector de alimentos y bebidas no alcohólicas crecieron un 6.8%, se espera que las ventas del sector continúen expandiéndose a un ritmo cercano al promedio del comercio total (sin vehículos y combustibles). En efecto, para 2015 Anif proyecta un crecimiento del 5.3% en las ventas minoristas para este sector. Dicho crecimiento, aunque más moderado que en años anteriores, podría mantenerse debido a la fortaleza del consumo de los hogares que, a pesar de enfrentar algunos riesgos como una inflación de alimentos cercana al 8% en 2015 y una desaceleración general de la economía, mantendrían los niveles de consumo de bienes de primera necesidad.

Para darnos una idea de la dinámica que podrían tener las ventas del sector en 2015, analizamos los datos publicados por el Dane acerca de la generación de valor agregado en cada sector. En este orden de ideas, durante el primer semestre de 2015, el crecimiento del valor agregado de la elaboración de productos alimenticios se ubicó en el rango del -1.5% al +10.2%, mientras que el de bebidas aumentó en un +3.1% en el mismo período. Ello representa una desaceleración frente a los crecimientos logrados en el primer semestre de 2014, cuando el rango del crecimiento del valor agregado de la elaboración de productos alimenticios estuvo entre el 0.6% y el 17.1%, y el de bebidas alcanzó el 5.1%. Así las cosas, el desempeño observado en la primera mitad del año sirve de sustento para nuestras proyecciones.

Ahora bien, para 2016 Anif espera un crecimiento del 5.2% anual en las ventas minoristas del sector. Dicha cifra es apenas inferior a la proyectada en 2015, pues, a pesar de los riesgos ya mencionados, se mantendrá la dinámica de crecimiento del sector.

En el corto plazo los factores que continuarán influenciando el comportamiento de las ventas del sector son: i) los efectos por la intensificación del Fenómeno de El Niño; ii) el lanzamiento de nuevas líneas de productos y nuevas estrategias en la comercialización; iii) el éxito del proyecto de ley para grabar bebidas azucaradas; iv) los paros camioneros o del sector agropecuario; y v) la incidencia de la Ley 1762 de 2015 (Ley anticontrabando) sobre las actividades delictivas.

En primer lugar, debemos destacar los efectos de una menor oferta de productos alimenticios por cuenta del Fenómeno de El Niño. Desde

comienzos del año 2015 se viene alertando acerca de la ocurrencia de dicha anomalía climática. Sin embargo, solo hasta la segunda mitad del año este llegó a consolidarse, afectando seriamente la producción normal de alimentos. Los más recientes informes del Ideam advierten que este fenómeno climático podría extenderse hasta mediados de 2016, con afectación directa en las regiones Caribe y Andina. Incluso, los déficits de lluvia podrían ser de hasta el 60% en el primer trimestre de 2016, cuando se espera que alcance la condición más fuerte. Ello pondría todavía más presión sobre el precio de los alimentos, pero al mismo tiempo estaría impulsando las ventas de bebidas no alcohólicas (asociadas con las altas temperaturas que se experimentan en el país).

Por su parte, el lanzamiento de nuevos productos, las fusiones empresariales, los cambios en los hábitos de los consumidores colombianos y la entrada de nuevas empresas a ciertos segmentos de mercado estarían acompañados por esfuerzos en la comercialización. Recientemente, se conoció que la empresa venezolana Alimentos Polar ingresará al segmento de modificadores lácteos. Asimismo, PepsiCo Alimentos fortalecerá su línea de snacks (principalmente galletas) y bebidas, mediante la venta y distribución de bebidas energéticas en alianza con la también multinacional Starbucks. Previamente, Postobón había lanzado una nueva línea de bebidas endulzadas con stevia bajo el formato de gaseosas light y ahora anuncia la entrada del Té Hatsu a su portafolio. Finalmente, algunas cerveceras del país han expresado su interés de vincular a las mujeres, quienes son consumidoras ocasionales de cerveza, a través de mayores esfuerzos comerciales.

Ahora bien, según cifras del Dane, los productos saludables se llevan el 25% del gasto de los hogares, por lo que las compañías del sector van a seguir trabajando en lanzamientos este año. Del mismo modo, según datos de Euromonitor International, el gasto per cápita de los productos saludables se duplicó desde 2009 y ahora es de \$286.500, mientras que el gasto per cápita de bebidas gaseosas creció de \$148.143 en 2009 a \$178.395 a hoy. Los canales preferidos por los empresarios continuarían siendo las tiendas de barrio, las cuales, según un estudio de Nielsen, mantienen el 53% del comercio minorista (amenazado en los últimos años por el crecimiento de cadenas de supermercados en este segmento).

También se ha venido manejando la idea de crear un impuesto a las bebidas azucaradas, lo cual ha sido enfáticamente rechazado por los industriales del país. El propósito es incrementar el recaudo de impuestos y al tiempo desestimular el consumo excesivo de estas bebidas, lo cual está generando sobrepeso entre la población.

La medida, que fue recomendada por la Organización Mundial de la Salud (OMS), se suma al señalamiento recientemente hecho por esa entidad de moderar el consumo de embutidos y procesados de carne de cerdo y carne de res (asociados con el incremento en el riesgo del cáncer). De prosperar el proyecto, el cual ya se ha implementado en países como México, con resultados encontrados, se verían gravemente afectadas las ventas de estas bebidas.

Otro aspecto que influiría en el comportamiento del sector durante 2016 es el riesgo que existe de que el país caiga en otro paro camionero como el registrado en el primer trimestre de 2015. La amenaza está latente, pues temas como el precio de los combustibles, la charrización, la desaparecida tabla de fletes y el costo de los peajes, entre otros, siguen siendo temas álgidos de discusión entre el gobierno y los transportadores. En particular, un nuevo paro camionero afectaría la apropiada distribución de los alimentos, muchos de ellos perecederos, ocasionando pérdidas cuantiosas para los empresarios.

Finalmente, el contrabando continúa siendo un flagelo que atenta contra la industria nacional. Para contrarrestar dicha problemática, el gobierno expidió la Ley 1762 de 2015, conocida como la Ley anticontrabando, la cual busca proteger el aparato industrial colombiano y al sector comercializador, promover la inversión extranjera, incrementar el recaudo tributario y debilitar las estructuras del crimen organizado. Allí se plantean estrategias novedosas para hacer frente a este mal, como por ejemplo el endurecimiento de las penas, la inclusión de la Unidad de Información y Análisis Financiero (UIAF), y se fortalecerán entidades como la Policía Fiscal y Aduanera (Polfa). De darse un control efectivo de las mercancías que ingresan como contrabando, las ventas del sector de alimentos se verían ampliamente favorecidas y podrían repuntar significativamente en los próximos años.

RIESGO FINANCIERO

El índice de cobertura de intereses calculado por Anif establece una relación entre la utilidad operacional y el pago de intereses, lo cual permite conocer la capacidad de pago que tiene un sector dado para cubrir el costo de su deuda en el corto plazo. Si el indicador es mayor a +1, el sector tiene los recursos suficientes para cubrir los costos de su endeudamiento. Por el contrario, si el indicador es menor a +1, la operación de las empresas no alcanza para cubrir los costos de su deuda. Si el indicador es negativo, las empresas del sector tienen pérdidas operacionales, por lo cual el riesgo puede llegar a ser alto.

El promedio del indicador de riesgo financiero para el sector de alimentos fue de 2.1 veces entre los años 2004-2015. Este nivel resulta alentador teniendo en cuenta que la utilidad operacional logra pagar 2.1 veces los intereses del servicio de la deuda, con lo cual el riesgo de no pago del sector ha resultado históricamente bajo. No obstante, en los últimos dos años dicho indicador ha caído a niveles apenas sostenibles cercanos a 0, pues la operación de las empresas del sector no alcanza para cubrir los costos de su deuda. En esta misma línea, para el año 2015 Anif proyecta que el indicador de riesgo financiero se ubicará en 0.2 veces. Esto resulta muy inferior al promedio histórico, puesto que el sector está muy cerca del umbral en el que pasaría a tener pérdidas operacionales, conllevando un mayor riesgo de incumplimiento en el pago de intereses.

SITUACIÓN FINANCIERA

En 2014, los indicadores de rentabilidad mejoraron frente a los registrados en 2013. Por ejemplo, el margen operacional pasó del 0.8% en 2013 al 1.3% en 2014. También mejoraron el margen de utilidad neta del -0.8% en 2013 al -0.5% en 2014, la rentabilidad del activo del -1.1% en 2013 al -0.8% en 2014 y la rentabilidad del patrimonio del -1.9% en 2013 al -1.4% en 2014. Sin embargo, todos estos indicadores continúan muy por debajo del promedio del comercio total.

Al respecto, cabe señalar, por ejemplo, que el comercio obtuvo un margen operacional del 3.8% en 2014, un margen de utilidad neta del 2%, una rentabilidad del activo del 3.1% y una rentabilidad del patrimonio del 7.3%.

A su vez, en el año 2014, la eficiencia financiera del sector se mantuvo estable respecto al año 2013. En efecto, durante el año 2014, el número de veces que las empresas del sector convirtieron sus activos en ingresos operacionales se mantuvo en 1.4 veces, cifra inferior a las 1.5 veces obtenidas por el comercio total en el mismo período. Por su parte, los ingresos operacionales respecto al costo de las ventas crecieron de 1.2 veces en 2013 a 1.3 veces en 2014, con lo cual el sector y el comercio total se igualaron.

En general, las firmas del sector registraron una ligera mejoría en sus indicadores de liquidez durante el período 2013-2014. La razón corriente pasó de 1.1 veces en 2013 a 1.2 veces en 2014, con lo cual esta se ubicó 0.2 veces por debajo del promedio del comercio. Entre

tanto, la rotación de cuentas por cobrar se mantuvo en 29 días, y a pesar de ello sigue estando muy por debajo de los 45 días obtenidos por el total del comercio. Mientras tanto, el capital de trabajo respecto al valor de los activos registró un aumento importante en el último año, subiendo del 2.6% en 2013 al 6% en 2014. Sin embargo, dicho valor también continúa por debajo de lo observado para el promedio del comercio (19.5%). Finalmente, la rotación de cuentas por pagar volvió a tener un desempeño negativo para el sector, pues esta cayó de 58 días en 2013 a 54 en 2014 (situándose 4 días por encima de las cifras del total del comercio).

Por último, el sector presentó un leve aumento en sus indicadores de endeudamiento. Así, la razón de endeudamiento del sector se incrementó del 44% en 2013 al 46% para 2014, ubicándose 11.2pp por debajo del promedio del comercio. Del mismo modo, el apalancamiento financiero aumentó del 14.5% en 2013 al 16.1% en 2014, igualmente por debajo del 22.5% del total del comercio. Así, la deuda neta también aumentó del 13.7% en 2013 al 15.4% en 2014, aún lejos de los niveles obtenidos por el promedio del comercio (21.8%).



*Proyectado.
Fuente: cálculos Anif con base en Supersociedades.

Alimentos y bebidas no alcohólicas (Cifras básicas)				
Encuesta Anual de Comercio 2013- Dane (p)*				
Alimentos no especializados			Alimentos especializados	
Número de empresas	103	Número de empresas	476	
Participación	1.5%	Participación	6.8%	
Ventas en miles de pesos	19.755.638.451	Ventas en miles de pesos	7.790.959.350	
Participación	10.6%	Participación	4.2%	
Costo de ventas en miles de pesos	17.079.659.856	Costo de ventas en miles de pesos	6.720.597.492	
Participación	11.9%	Participación	4.7%	
Número de empleados remunerados	59.369	Número de empleados remunerados	27.056	
Participación	13.6%	Participación	6.2%	
Remuneración/Ventas	6.2%	Remuneración/Ventas	5.4%	
Costo de ventas/Ventas	86.5%	Costo de ventas/Ventas	86.3%	

*Para calcular la participación en número de empresas, ventas, costo de ventas y número de empleados se tuvo en cuenta el total reportado por el comercio minorista sumando combustibles y vehículos.
(p) preliminar.

Alimentos y bebidas no alcohólicas (Cifras básicas)				
Coyuntura - Agosto de 2015				
Ventas	Dato Agosto-15	Variación % anual acumulado en doce meses		
		Agosto-15	Diciembre-14	Agosto-14
Alimentos y bebidas no alcohólicas Índice de ventas reales	114.9	5.9	6.8	5.4
Precios y margen	Dato Agosto-15	Variación % anual		
		Agosto-15	Diciembre-14	Agosto-14
Alimentos				
IPC	154.5	6.5	7.8	5.1
IPP	160.0	-0.8	11.4	7.5
Índice del margen real	1.0	7.3	-3.3	-2.2
Bebidas				
IPC	150.2	1.2	2.6	3.4
IPP	133.0	2.1	2.5	2.1
Índice del margen real	1.1	-0.9	0.2	1.3

Alimentos y bebidas no alcohólicas (Cifras básicas)				
Coyuntura - Agosto de 2015				
Encuesta de Opinión	Dato Agosto-15	Promedio móvil tres meses		
		Agosto-15	Diciembre-14	Agosto-14
Alimentos				
Balance de respuestas:				
Nivel actual de existencias	0	4	19	14
Situación actual de la demanda	50	40	55	34
Situación económica actual	48	47	63	44
Situación económica próximos seis meses	65	62	33	52
Bebidas				
Balance de respuestas:				
Nivel actual de existencias	0	8	22	11
Situación actual de la demanda	25	36	17	0
Situación económica actual	75	53	11	0
Situación económica próximos seis meses	75	81	-17	28

Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

Indicadores financieros - Alimentos y bebidas no alcohólicas				
Indicador		2013	2014	Comercio 2014*
Rentabilidad				
	Margen operacional (%)	0.8	1.3	3.8
	Margen de utilidad neta (%)	-0.8	-0.5	2.0
	Rentabilidad del activo (%)	-1.1	-0.8	3.1
	Rentabilidad del patrimonio (%)	-1.9	-1.4	7.3
Eficiencia				
	Ingresos operacionales/Total activo (veces)	1.4	1.4	1.5
	Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.2	1.3	1.3
Liquidez				
	Razón corriente (veces)	1.1	1.2	1.4
	Rotación CxC (días)	29.3	28.5	45.2
	Rotación CxP (días)	57.5	53.7	50.4
	Capital de trabajo/activo (%)	2.6	6.0	19.5
Endeudamiento				
	Razón de endeudamiento (%)	44.0	46.0	57.2
	Apalancamiento financiero (%)	14.5	16.1	22.5
	Deuda neta (%)	13.7	15.4	21.8

*No se incluye el sector bajo análisis.

Para este sector se contó con la información de 415 empresas

Nota: la información financiera puede no ser representativa del sector, en ese sentido aclaramos que las cifras presentadas en el cuadro anterior son solo indicativas.

Fuentes: cálculos de Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

Indicadores financieros 2014 - Alimentos y bebidas no alcohólicas

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
4Life Research Colombia LLC.	26.369.843	-0,9	7,6	65,7	33,7	98,2	1,4	-241.532	5.967.877	3.919.658	2.012.047
Abastecemos de Occidente S.A.	115.973.013	-1,1	0,3	36,8	1,1	1,7	1,3	-1.279.636	37.892.053	13.939.871	398.913
Abc Metal S.Ltda.	1.084.238	2,7	1,6	46,2	1,6	2,9	2,1	29.237	1.135.234	524.184	17.805
Aburrá Ltda.	43.562.490	6,6	3,2	58,1	4,3	10,2	1,3	2.885.775	32.880.022	19.092.764	1.402.306
ADH Papeles Adhesivos S.A.S.	13.983.816	4,1	1,3	79,1	4,5	21,7	1,4	571.376	3.940.532	3.117.192	178.290
Administración de Recursos y Oportunidades S.A.	24.647.611	7,0	0,8	76,1	1,1	4,6	1,1	1.722.405	18.166.174	13.823.894	199.345
Aerodelicias Ltda.	12.499.304	10,1	8,6	26,8	5,1	6,9	7,7	1.263.756	21.217.296	5.687.952	1.074.950
Agrícola y Veterinaria de La Sabana Agrovesa Ltda.	2.975.990	2,3	1,0	36,7	2,4	3,8	1,2	68.328	1.295.266	475.626	31.131
Agrodex International S.A.S.	18.042.433	2,9	-0,1	79,5	-0,3	-1,5	1,1	516.995	7.598.847	6.043.444	-22.587
Agropecuaria La Pradera Ltda.	5.907.177	2,0	0,1	72,5	0,4	1,4	3,6	121.033	1.257.394	910.999	4.804
Agropecuaria La Sevillana S.A.S.	30.597.860	3,1	0,7	68,7	1,7	5,4	1,8	962.053	13.525.680	9.296.964	226.443
Agualinda S.A.	8.058.028	1,4	0,6	65,1	2,2	6,2	1,1	112.007	2.084.182	1.355.901	45.278
Al Máximo S.A.	27.672.485	-4,3	0,2	43,3	0,4	0,7	1,1	-1.181.134	14.941.215	6.473.590	55.668
Alianza Mayorista S.A.S.	132.071.327	4,5	2,0	95,7	1,4	33,1	1,1	5.970.389	188.045.871	179.962.165	2.678.703
Alimentos Corona S.A.	59.095.607	1,8	0,1	68,5	0,5	1,4	1,1	1.035.356	16.623.849	11.380.862	75.416
Almacenes Mercamar E.U.	3.378.191	2,0	2,3	92,6	6,3	84,7	1,9	67.589	1.243.951	1.152.110	77.821
Almacenes Paraíso S.A.	96.119.018	4,4	2,2	63,6	8,3	22,9	0,8	4.192.010	25.674.731	16.325.061	2.139.062
Alternativas Alimenticias S.A.	7.246.589	2,3	0,3	76,1	0,6	2,3	1,2	170.184	3.881.930	2.953.428	21.596
Americana de Bebidas S.A.S.	5.426.709	-2,2	-5,8	89,9	-4,1	-40,3	0,7	-118.461	7.781.912	6.997.065	-316.292
Amway Colombia.	175.372.652	11,9	5,3	75,7	17,3	70,9	0,8	20.885.872	53.542.443	40.516.155	9.236.849
Anda y Viento S.A.	52.468.436	2,4	1,8	65,4	4,9	14,1	1,4	1.272.955	19.020.622	12.436.529	929.577
Arlina S.A.S.	5.566.171	0,5	0,5	57,4	0,9	2,0	1,6	29.058	3.409.554	1.956.300	29.521
Ariza Arguelles Ltda.	3.339.361	1,3	2,0	71,1	3,8	13,1	0,9	43.757	1.765.457	1.254.669	67.089
Aromasint S.A.S.	8.286.989	6,2	1,6	63,4	3,0	8,3	2,0	515.808	4.308.653	2.731.297	130.137
Arroz Buenarroz S.A.S.	6.263.033	0,5	-0,6	63,1	-1,7	-4,6	1,3	28.633	2.198.962	1.387.070	-37.495
Artegel Italia Ltda.	7.366.492	1,4	1,5	34,4	1,7	2,6	2,8	102.103	6.398.217	2.198.466	110.459
Autoservicio El Perdomo Ltda.	50.021.359	2,6	2,3	23,1	11,6	15,1	1,9	1.285.983	10.014.352	2.313.893	1.159.700
Autoservicio La Catorce Ltda.	7.309.836	2,7	0,8	43,3	2,4	4,2	1,2	195.054	2.466.222	1.068.860	58.042
Autoservicio Mílad de Precio S.A.S.	9.844.889	0,9	1,0	77,7	5,4	24,1	1,0	84.150	1.850.764	1.438.607	99.148
Autoservicios Sabana Rodríguez S.A.S.	8.792.228	0,4	0,2	72,5	0,9	3,2	1,0	37.917	1.618.250	1.173.749	14.054
Avícola San Juan Ltda.	6.978.204	1,2	0,7	41,6	3,2	5,5	1,4	85.649	1.546.049	642.418	49.416
Balunda S.A.S.	408.608	-10,6	-7,9	59,8	-1,6	-4,0	0,3	-43.219	2.007.825	1.199.823	-32.135
Base S.A.	1.316.595	-1,4	2,1	34,8	0,8	1,2	1,3	-18.029	3.484.581	1.211.356	27.985
Beco-Bebidas y Comidas S.A.	7.031.335	6,4	4,8	55,5	37,1	83,5	1,4	447.939	912.782	506.932	338.796
Berlano S.A.	51.613.394	0,4	0,2	82,0	2,1	11,6	1,1	218.492	4.820.390	3.952.596	101.034
Best Choice Limitada.	10.664.514	10,7	3,5	60,5	6,3	15,8	1,9	1.144.192	6.034.544	3.653.851	377.263
Big Market S.A.	12.076.799	4,0	2,4	54,9	12,9	28,6	1,7	477.632	2.237.931	1.229.591	288.218
Bombolandia Ltda.	6.967.935	6,3	2,6	78,0	13,7	62,4	1,2	435.840	1.334.322	1.041.177	182.979

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Britt Colombia S.A.S.	22.148.335	10,6	1,6	83,1	1,6	9,2	0,8	2.348.464	23.061.747	19.154.651	358.146
C.i Wolf & Wolf Latin America S.A.	7.839.907	1,7	2,5	59,5	2,9	7,2	3,3	134.952	6.713.836	3.993.713	195.267
C.i. Alliance S.A.	14.719.244	13,1	5,4	36,3	2,3	3,6	2,8	1.927.969	35.322.975	12.837.139	798.250
Cadena Comercial OXXO Colombia S.A.S.	51.016.231	-19,9	-19,1	31,3	-4,0	-64,1	1,7	-10.176.224	22.144.287	6.934.077	-9.747.577
Café Devotion S.A.S.	4.479.920	4,3	1,6	52,9	1,7	3,5	1,6	192.172	4.441.540	2.351.187	73.348
Cafepas S.A.S.	13.505.389	3,2	1,3	85,5	6,9	47,4	1,0	432.478	2.652.950	2.268.081	182.316
Caribe S.A.	93.152.430	1,1	0,9	75,1	5,2	20,9	1,0	984.456	16.573.009	12.447.963	864.170
Carnes Finas Guadalupe S.A.S.	21.716.049	4,4	2,1	51,5	6,9	14,2	2,1	960.477	6.723.640	3.462.593	463.756
Carnes Inverpa Ltda.	1.151.476	5,2	2,8	9,7	9,3	10,3	3,8	59.514	343.074	33.193	31.910
Cárnicos Ltda.	20.838.482	0,1	0,1	63,4	0,5	1,4	1,5	23.454	4.383.200	2.780.657	23.040
Cárnicos y Alimentos S.A.S.	60.885.332	2,1	0,1	81,5	0,2	1,2	1,2	1.278.670	21.044.026	17.143.300	47.785
Carreño Hermanos Ltda.	1.814.979	-0,4	0,1	58,8	0,6	1,4	1,6	-7.347	438.621	257.821	2.584
Casa Lis Ltda.	6.291.920	4,3	2,6	71,9	4,4	15,6	0,8	268.594	3.712.618	2.670.968	162.315
Catering y Café C y C S.A.S.	3.678.582	11,3	7,8	57,3	9,2	21,6	1,2	415.944	3.122.613	1.788.486	288.564
Geneca Comercial Ltda.	27.251.460	-2,9	1,1	88,0	3,3	27,3	1,1	-778.039	8.877.373	7.816.111	289.523
Cercosud Colombia S.A.	3.966.378.091	-3,8	-6,7	22,2	-4,4	-5,7	0,8	-152.667.042	5.995.799.433	1.334.007.719	-265.704.585
Ceregranos S.A.S.	2.112.212	1,1	0,2	71,8	0,1	0,5	1,5	23.552	3.248.201	2.331.379	4.453
Chr Hansen Colombia S.A.	14.992.405	-18,5	-0,8	54,5	-1,4	-3,0	1,8	-2.770.916	8.589.072	4.677.072	-119.295
Cl Comercializadora Internacional Gummycol S.A.S	3.234.177	10,3	3,5	74,0	6,1	23,5	1,2	333.449	1.875.458	1.388.547	114.564
Godispán Ltda.	3.942.089	-7,1	1,1	70,0	6,4	21,3	1,1	-280.560	652.998	456.844	41.843
Colimpel S.A.	2.077.890	-27,0	-29,6	48,7	-15,4	-30,1	2,0	-561.665	3.987.440	1.940.254	-615.356
Colombespañola de Conservas Ltda.	39.366.731	4,5	-3,3	80,1	-6,1	-30,6	1,2	1.763.521	21.253.893	17.021.283	-1.294.950
Comercial Casablanca S.A.	15.762.409	3,0	0,5	61,9	0,8	2,2	2,4	470.377	9.548.800	5.908.398	79.072
Comercial de Licores Ltda.	7.426.886	3,0	1,5	90,1	2,5	25,0	1,1	219.559	4.620.212	4.161.463	114.874
Comercial de Viveres Sanandres S.A.S.	37.158.728	-0,8	1,0	83,0	7,1	41,6	1,1	-279.364	5.282.274	4.386.514	372.412
Comercial e Importadora Penn Elcom Ltda.	691.927	-2,2	-3,8	91,4	-1,6	-18,6	1,1	-14.983	1.657.526	1.515.741	-26.304
Comercial La Once Ltda.	3.545.095	0,9	0,5	67,9	2,7	8,3	1,5	33.252	659.597	447.689	17.653
Comercial Santa Ana S.A.S.	3.519.323	5,1	1,0	70,1	2,1	6,9	1,0	178.114	1.754.446	1.229.810	36.302
Comercializa Ltda.	1.004.236	6,2	3,5	6,6	2,3	2,5	5,7	62.227	1.534.860	101.162	35.158
Comercializadora Agrícola La 14 Ltda.	1.437.775	0,8	-0,4	81,2	-1,2	-6,3	1,7	12.165	464.672	377.129	-5.475
Comercializadora Mercaldas S.A.	111.001.086	2,8	1,6	50,2	3,9	7,8	1,0	3.098.701	45.967.106	23.060.938	1.784.371
Comercializadora Agropecuaria Natagaima Ltda.	1.462.174	1,6	0,8	52,7	0,6	1,2	1,4	23.625	2.065.476	1.089.386	11.862
Comercializadora Andígenos S.A.S.	2.172.137	3,2	2,5	51,4	8,7	17,8	1,9	70.294	637.080	327.295	55.269
Comercializadora Calzamos Ltda.	1.895.090	7,0	3,1	51,9	8,4	17,5	1,9	131.844	697.493	361.828	58.583
Comercializadora Cundiboyacá y Cia. Ltda.	12.420.022	2,6	1,4	47,7	5,1	9,7	2,1	319.562	3.470.799	1.655.423	176.194
Comercializadora de Alimentos Orosol S.A.	15.752.847	0,0	0,2	40,5	1,0	1,6	1,3	6.322	3.442.546	1.393.244	33.454
Comercializadora de Pescados y Mariscos Aya & Arciniegas S.A.S.	8.704.825	4,0	2,3	49,2	8,4	16,4	1,5	346.675	2.427.956	1.194.362	202.757
Comercializadora de Pollos Santa Ana Ltda.	22.297.966	-1,1	1,0	88,7	5,5	48,9	0,8	-243.515	3.824.732	3.391.375	211.881
Comercializadora de Productos Alimenticios S.A.S.	2.994.276	0,9	-5,6	38,4	-15,6	-25,4	1,8	27.444	1.072.198	411.906	-167.784
Comercializadora del Suroeste S.A.	9.079.920	3,3	1,7	53,8	11,2	24,2	1,0	299.977	1.350.818	727.294	151.068

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Comercializadora El Paraíso del Eje S.A.S.	48,753,645	3.2	0.5	67.4	1.5	4.7	1.4	1,552,138	16,026,025	10,807,775	246,344
Comercializadora Fresmar S.A.S.	47,454,948	5.7	3.8	40.2	16.8	28.0	2.3	2,690,259	10,672,349	4,291,276	1,788,694
Comercializadora Internacional											
Baneros Unidos de Santa Marta S.A.S.	190,084,224	0.4	0.0	91.6	0.1	1.5	0.9	827,850	41,325,105	37,872,425	53,267
Comercializadora Internacional La Samaria S.A.S.	13,756,016	-26.8	29.5	70.8	6.4	21.8	0.4	-3,691,901	63,779,101	45,165,886	4,052,499
Comercializadora Internacional Productos											
Básicos Import & Export S.A.S.	7,282,224	2.5	2.1	60.1	8.7	21.8	1.6	182,394	1,780,398	1,070,250	154,808
Comercializadora La Cosecha S.A.S.	16,993,857	2.2	0.3	82.7	1.3	7.6	0.9	379,647	4,378,927	3,621,498	57,895
Comercializadora Lucas Ltda.	5,242,620	0.5	0.6	82.0	2.2	12.4	1.0	26,861	1,406,564	1,153,674	31,300
Comercializadora Luhomar S.A.S.	40,078,709	-1.2	1.8	94.9	2.4	45.9	1.0	-476,830	31,323,817	29,720,970	736,303
Comercializadora María José S.A.S.	7,283,239	3.8	0.8	79.8	1.7	8.5	1.3	275,490	3,367,904	2,686,861	58,108
Comercializadora Monteverde y Compañía Ltda.	13,927,624	0.4	1.0	63.3	5.3	14.3	1.2	52,381	2,579,083	1,633,260	135,575
Comercializadora Nacional de Alimentos S.A.S.	29,042,977	1.3	1.9	44.8	16.1	29.2	1.9	390,582	3,383,179	1,516,285	544,493
Comercializadora Nutrimos S.A.	8,188,374	3.5	1.1	1.4	3.8	3.8	25.0	289,444	2,300,020	32,156	86,861
Comercializadora Panamericana y Compañía S.A.S.	5,809,596	14.1	8.4	75.5	14.2	58.2	14.3	820,768	3,407,788	2,573,405	485,408
Comercializadora Suprema S.A.S.	80,333,264	10.1	1.0	91.6	0.6	6.9	1.1	8,119,734	143,340,491	131,367,895	829,373
Comercializadora Terraza Veracruz S.A.S.	3,290,312	10.5	3.3	80.3	1.5	7.4	1.1	347,107	7,584,470	6,093,210	110,173
Comercializadora y Distribuidora Dizamar S.A.S.	21,633,218	2.6	0.2	84.4	0.4	2.3	1.1	561,481	8,863,390	7,479,257	32,471
Comestibles Alfa Ltda.	35,365,274	11.0	2.6	77.9	3.6	16.5	1.0	3,883,334	24,980,527	19,455,358	910,618
Comextun Ltda.	162,326,347	0.0	-0.2	99.7	-0.3	-109.5	1.0	1,921	113,275,182	112,989,692	-312,695
Comoriente S.A.	36,429,394	8.3	3.3	77.1	3.0	12.9	1.3	3,019,467	40,359,613	31,099,468	1,192,869
Compañía Aesco S.A.	9,276,520	3.7	5.1	8.7	14.2	15.6	4.6	345,208	3,355,059	290,919	476,623
Compañía de Sierra Tolima S.A.S.	30,489,296	0.3	1.1	82.5	1.2	6.6	2.3	105,254	29,169,093	24,054,124	337,383
Compañía Dsierra Hulla S.A.S.	98,220,662	2.3	1.0	83.6	2.0	12.0	1.1	2,294,504	47,905,726	40,048,936	944,845
Compañía Importadora y Exportadora de Productos Agroindustriales S.A.S.	21,236,602	-1.0	-7.1	68.6	-8.4	-26.8	1.6	-214,430	17,892,666	12,283,077	-1,501,440
Compañía Nacional de Levaduras Levapan S.A.	336,993,601	1.8	3.1	41.8	3.8	6.6	1.2	6,030,313	273,210,840	114,150,178	10,501,812
Concentrados del Centro S.A.	20,947,920	0.9	3.0	65.8	10.1	29.6	2.0	187,085	6,131,987	4,032,120	620,657
Cuatro Milpas S.A.	34,930,138	-0.1	1.2	35.8	6.8	10.6	1.5	-24,595	6,289,365	2,248,448	426,821
Depósito San Isidro S.A.S.	36,325,367	-1.3	0.4	60.7	1.5	3.7	1.6	-471,654	11,061,092	6,711,403	161,617
Despensas San Agustín S.A.S.	23,786,152	1.4	0.5	89.0	2.4	21.6	0.9	342,357	5,232,595	4,657,250	124,456
Diego Colombia S.A.	274,132,745	6.2	-5.2	95.1	-9.4	-191.8	1.1	16,861,669	152,442,300	144,985,618	-14,304,170
Díaz Guerrero S.A.S.	388,908	-2.8	-9.2	92.7	-2.9	-40.5	1.1	-10,891	1,218,615	1,130,047	-35,848
Dicremex S.A.	73,055,789	9.6	1.5	76.5	2.4	10.3	1.3	7,010,161	45,835,205	35,067,204	1,105,129
Disagil Ltda.	7,962,346	-0.3	1.5	55.8	8.2	18.6	1.8	-22,174	1,456,331	811,944	119,746
Disalpicco Ltda.	17,732,957	1.7	0.5	55.2	6.9	15.4	0.8	309,726	1,396,199	770,696	96,039
Disbac S.A.S.	2,686,986	-3.7	-0.4	56.1	-2.0	-4.5	1.3	-98,854	542,853	304,459	-10,814
Discob Norte S.A.S.	13,493,966	-0.7	0.4	92.7	1.7	23.0	1.1	-90,440	2,612,978	2,612,978	47,512
Discogra Ltda.	6,480,712	4.5	2.8	38.8	7.4	12.1	2.7	293,971	2,402,867	933,004	178,521
Disolácteos S.A.	31,349,246	1.8	0.2	88.9	0.9	8.3	0.8	552,131	5,463,357	4,858,269	50,439
Discurramba S.A.S.	50,924,458	5.7	5.2	74.0	13.1	50.1	2.1	2,908,113	20,481,397	15,147,002	2,673,418
Diseral S.A.S.	44,836,670	7.7	4.3	52.6	4.7	9.9	2.4	3,449,793	41,615,850	21,882,093	1,948,152

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Dislácteos Los Alpes S.A.S	14.962.106	1.4	0.7	74.8	3.7	14.6	0.6	204.452	2.999.442	2.242.419	110.778
Disper Río y Mar S.A.	34.700.258	2.5	0.4	63.8	0.5	1.4	8.2	860.344	26.568.914	16.962.020	139.149
Dispresco S.A.S.	75.269.653	14.3	4.1	82.6	3.5	20.0	1.2	10.743.362	87.803.588	72.516.872	3.057.294
Dispropan S.A.S.	6.968.585	-6.5	2.6	65.9	8.5	25.0	1.3	-455.052	2.131.228	1.403.444	181.930
Distanco S.A.S.	17.961.912	-0.2	2.7	59.7	6.0	14.9	1.7	-30.460	8.083.187	4.827.611	484.663
Distribastos S.A.S.	11.803.560	-1.1	0.7	70.8	1.6	5.5	1.2	-130.638	5.394.611	3.818.415	86.263
Distribastados S.A.S.	12.147.812	1.8	0.7	84.5	2.5	15.9	1.5	224.136	3.318.328	2.805.616	81.596
Distribución y Cobertura S.A.S.	25.283.400	-0.4	0.1	95.5	0.5	11.8	0.9	-110.847	6.348.162	6.060.539	34.044
Distribuciones Antioquia S.A.S.	16.348.661	-1.7	-0.6	95.9	-2.9	-69.0	1.1	-276.178	3.354.203	3.215.042	-95.960
Distribuciones Comerciales S.A.S.	19.441.937	0.6	3.4	49.1	15.9	31.3	2.0	121.709	4.148.205	2.037.970	660.981
Distribuciones Cv As S.A.S.	9.875.809	1.1	0.2	38.8	1.2	1.9	2.4	108.443	2.013.240	781.354	23.777
Distribuciones Disay Ltda.	39.434.727	0.6	0.3	78.2	4.9	22.5	1.2	227.248	2.168.940	1.696.259	106.188
Distribuciones El Triunfo S.A.	351.614	-133	4.2	48.1	1.8	3.4	0.3	-46.814	837.487	403.007	14.900
Distribuciones en Red Ltda.	14.393.289	2.2	6.1	69.1	12.9	41.8	1.6	322.796	6.749.529	4.665.243	871.648
Distribuciones Especializadas R & G S.A.S.	17.703.816	5.0	1.9	75.7	6.3	25.7	1.4	879.633	5.338.241	4.040.970	333.715
Distribuciones Francisco de											
Paula Gómez e Hijos t Cía Ltda.	8.590.916	3.3	1.0	55.7	1.9	4.4	2.6	286.037	4.362.340	2.427.644	84.745
Distribuciones Granabastos Ltda.	37.151.413	0.9	2.6	50.9	8.2	16.7	1.6	317.756	11.563.163	5.883.506	947.717
Distribuciones J y M Ltda.	19.571.983	0.8	1.0	33.5	12.6	18.9	1.3	154.618	1.539.662	515.719	193.305
Distribuciones Juniors Ltda.	9.323.145	1.3	0.8	36.1	17.2	27.0	2.7	117.856	455.259	164.396	78.486
Distribuciones La Clave Ltda.	22.724.541	0.1	1.2	75.1	4.7	18.8	1.3	32.890	5.834.004	4.379.419	273.315
Distribuciones M & L S.A.S.	8.530.967	2.3	1.6	76.6	6.2	26.3	1.1	199.804	2.219.741	1.700.195	136.678
Distribuciones Naranjo S.A.S.	4.643.394	3.6	0.4	83.7	1.1	6.8	1.2	166.412	1.575.159	1.319.088	17.464
Distribuciones Nutrifarm Ltda.	9.490.806	1.9	2.7	53.8	16.2	35.2	1.8	181.010	1.601.432	862.366	260.140
Distribuciones Ok Ltda.	3.107.495	0.8	0.3	58.5	1.8	4.3	1.5	25.258	467.807	273.456	8.307
Distribuciones Surtibarrotes S.A.S.	1.497.973	-4.0	0.8	74.4	0.4	1.5	0.4	-59.766	3.244.863	2.415.467	12.573
Distribuciones Universal S.A.S.	24.688.568	3.6	2.6	34.0	3.3	5.0	2.1	878.124	19.836.652	6.739.981	648.893
Distribuciones y Representaciones Líder S.A.S.	19.098.906	9.2	-0.5	86.4	-2.0	-14.4	3.3	1.765.727	5.250.997	4.536.767	-102.819
Distribuidora Andina de Licores S.A.	70.976.988	3.2	2.2	90.3	3.0	30.8	1.2	2.294.408	51.103.957	46.127.021	1.533.316
Distribuidora Colombia Ltda.	16.108.197	2.2	1.7	53.0	3.7	8.0	1.8	354.298	7.237.591	3.832.909	271.095
Distribuidora Colombina Ltda.	188.795.529	2.2	0.0	70.5	0.2	0.5	0.8	4.202.089	49.918.859	35.193.923	79.702
Distribuidora de Carnes Pinzón Tellez y Cía. Ltda.	2.294.049	3.0	1.0	76.2	4.7	19.8	1.1	68.143	509.992	388.668	24.076
Distribuidora de Confites S.A.	72.889.121	-0.2	0.1	59.6	0.2	0.6	1.6	-154.378	36.417.425	21.709.656	85.376
Distribuidora de Frutas Santa Clara S.A.S.	9.454.191	1.9	0.8	57.5	2.6	6.2	1.5	180.780	2.946.834	1.694.391	77.609
Distribuidora de Licores de Nariño S.A.S.	37.017.306	8.4	2.7	84.4	2.6	17.0	2.7	3.118.566	38.076.692	32.135.326	1.008.290
Distribuidora de Licores Limitada	14.872.489	-0.7	-2.8	89.1	-4.5	-41.3	1.1	-106.163	9.346.876	8.325.274	-422.078
Distribuidora de Productos Alimenticios Dispro Ltda.	16.663.185	0.3	0.4	50.4	6.1	12.3	2.0	47.940	957.572	482.231	58.669
Distribuidora de Quesos Canaguaro Ltda.	3.551.479	3.8	1.7	78.9	5.9	27.8	1.2	134.648	1.000.750	789.628	58.605
Distribuidora de Tiendas Ltda.	18.553.315	-0.2	1.5	21.7	14.7	18.7	4.5	-42.047	1.919.168	416.166	281.790
Distribuidora de Vinos y Licores S.A.	155.027.050	5.9	0.8	91.1	0.8	9.3	1.1	9.094.400	146.973.683	133.920.083	1.210.818
Distribuidora Distribastados Ltda.	35.280.069	0.5	0.6	57.9	1.3	3.1	1.2	190.183	14.831.634	8.582.126	194.696
Distribuidora El Córoba Ltda.	1.770.325	2.2	1.1	75.0	2.3	9.2	2.1	39.185	850.345	637.864	19.446

Razón social	Ventas (\$ milles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ milles)	Total activo (\$ milles)	Total pasivo (\$ milles)	Utilidad neta (\$ milles)
Distribuidora El Triunfo C en C.	5.151.075	6,0	3,3	55,0	2,8	6,2	1,8	307.461	6.036.900	3.323.038	169.508
Distribuidora Espana Ltda.	5.559.776	-2,1	0,4	85,5	0,9	6,4	1,1	-114.532	2.155.786	1.843.847	19.947
Distribuidora Fuller S.A.S.	8.899.468	4,7	0,1	71,9	0,2	0,7	1,3	418.714	5.476.076	3.934.849	11.246
Distribuidora Galvis Castillo Ltda.	8.970.212	3,9	3,2	68,4	2,8	9,0	1,5	347.009	10.038.303	6.871.114	286.050
Distribuidora Ivamar S.A.S.	5.916.363	-1,6	-0,6	32,5	-1,2	-1,8	1,1	-92.944	3.086.994	1.002.540	-36.960
Distribuidora Karen Ltda.	2.589.114	0,8	1,8	21,6	2,4	3,1	3,9	21.684	1.928.989	416.306	46.540
Distribuidora La Costa S.A.	20.775.428	-0,2	-0,3	67,0	-1,7	-5,1	1,5	-51.117	3.794.142	2.541.091	-64.094
Distribuidora La Economía Giraldo Hermanos S.A.	8.301.453	2,1	-0,1	66,1	-0,3	-0,8	1,5	174.067	2.748.721	1.816.127	-7.770
Distribuidora La Sultana del Valle S.A.S.	98.122.152	5,4	3,6	74,9	7,5	29,7	1,2	5328.242	47.009.275	35.196.631	3.513.195
Distribuidora Martínez y Villanueva S.A.S.	12.311.113	-4,6	0,6	45,5	2,7	4,9	0,7	-568.105	2.526.076	1.148.432	67.945
Distribuidora Proveemos del Sur Ltda.	4.163.517	-2,2	1,0	75,2	4,5	18,1	1,0	-91.618	913.437	686.809	41.047
Distribuidora Real del Cauca											
Juan Enrique Restrepo Florez Limitada.	2.154.647	-1,1	-2,9	92,6	-6,5	-8,8	0,6	-23.311	976.466	904.117	-63.500
Distribuidora Santa Marta S.A.S.	53.091.104	0,3	0,8	73,0	5,0	18,6	0,9	153.608	8.683.279	6.337.718	437.072
Distribuidora Super 80 S.A.	63.606.654	0,8	1,2	39,6	2,3	3,8	1,5	486.746	32.869.253	13.022.446	762.160
Distribuidora Tropical de Bolívar S.A.	40.001.997	3,0	2,2	49,5	2,5	5,0	1,2	1.217.585	35.002.982	17.333.824	886.644
Distribuidora del Oriente Ltda.	10.668.717	3,7	0,5	80,5	0,9	4,4	3,8	391.606	6.380.147	5.138.714	54.451
Distriácteos Ltda.	3.993.538	2,7	1,0	51,7	9,3	19,3	1,9	106.523	432.172	223.586	40.303
Distriéche S.A.S.	108.620.137	1,9	0,4	83,8	1,0	6,3	1,7	2.021.464	42.848.067	35.905.333	437.388
Distrieco Caucasia S.A.S.	35.193.339	1,7	1,5	70,8	5,6	19,1	1,2	611.714	9.399.720	6.654.618	522.977
Distrievias S.A.	4.460.645	1,5	0,9	47,2	2,7	5,1	1,7	64.920	1.426.218	672.494	38.076
Distrimarcas S.A.	13.590.318	-9,5	1,3	44,7	6,9	12,6	2,1	-1.292.202	2.582.844	1.154.331	179.495
Distripalma Ltda.	3.408.217	0,8	0,1	73,0	0,4	1,4	1,4	26.410	877.200	640.225	3.226
Distritail Ltda.	3.989.443	3,0	1,6	41,4	7,1	12,1	1,1	120.313	909.972	376.823	64.598
Distritendas de Nariño Ltda. C.I.	23.641.722	2,7	1,5	88,7	19,5	171,8	0,7	642.372	1.797.368	1.593.373	350.394
Distritendas del Cauca Ltda.	21.813.384	2,2	1,2	45,4	8,9	16,2	10,6	487.906	2.906.704	1.318.504	258.006
Distritendas del Eje Cafetero Ltda.	9.215.501	3,5	0,3	44,1	2,8	5,0	2,2	318.020	1.069.999	472.358	29.994
Distritivisión Ltda.	38.351.985	0,2	0,5	72,4	7,7	28,1	1,4	66.082	2.315.488	1.676.786	179.198
Divico S.A.	6.248.877	1,6	0,1	77,2	0,4	1,8	1,2	99.425	996.326	769.237	4.039
Diviza Ltda.	7.708.982	-3,2	-0,9	70,0	-2,3	-7,7	1,1	-247.492	3.028.801	2.121.059	-69.751
Doble Via Comunicaciones S.A.	6.510.901	15,4	3,6	60,0	3,8	9,5	1,5	1.003.353	6.093.634	3.657.802	232.247
El Arrozal y Cía S. en C.	143.090.834	1,3	1,1	62,1	5,8	15,4	0,9	1.856.048	26.284.815	16.328.461	1.536.310
El Ceditro de la Corte Ltda.	25.252.407	4,1	2,1	80,0	6,4	32,2	0,9	1.045.266	8.143.839	6.512.384	524.515
El Gran Langostino S.A.S.	75.067.112	5,3	2,1	82,3	7,2	40,9	1,1	3.970.102	21.804.191	17.952.688	1.573.366
El Manjar de las Carnes Ltda.	7.202.646	1,6	0,4	73,1	2,7	10,1	1,3	115.386	1.182.814	864.181	32.113
El Surtidor Caviro y Cía S.A.S	18.181.969	1,3	0,9	60,0	4,5	11,3	1,3	236.944	3.563.675	2.139.748	160.238
El Surtidor de Drogas Drogas Ibla S.A.	2.676.747	4,1	3,6	3,1	0,6	0,6	2,5	109.128	15.177.223	467.376	95.312
Empacadora del Sur Ltda.	1.114.670	-1,5	-3,0	23,0	-5,3	-6,9	1,5	-16.726	625.658	144.025	-33.181
Empaquetados El Trece S.A.S.	63.377.329	1,9	0,5	89,9	2,2	22,0	1,1	1.200.955	13.719.670	12.340.122	303.184
Empresar S.A.	15.415.062	15,6	5,4	59,7	3,3	8,1	1,7	2.400.556	25.762.145	15.386.536	837.523
Enzimas de Colombia Enzicol S.A.S.	2.210.908	5,0	2,6	59,3	5,9	14,5	1,6	109.466	978.410	580.621	57.516
Equatro S.A.S.	31.826.090	1,8	2,0	70,4	2,5	8,6	1,4	557.303	24.986.573	17.589.768	636.787
Escarlar Distribuciones S.A.S.	14.254.738	-1,8	-2,2	89,8	-25,6	-251,5	1,8	-259.183	1.204.476	1.081.819	-308.483
Escobar y Arias S.A.S.	28.087.041	9,7	3,9	83,5	2,9	17,4	2,9	2.714.249	37.849.157	31.622.100	1.085.987
Estrategias Ltda.	9.015.083	2,4	0,8	71,3	1,6	5,6	1,3	219.546	4.474.738	3.191.029	72.356

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Eurocol Ltda.	4.067.003	19,8	6,3	44,4	13,1	23,6	1,5	804.142	1.952.278	866.650	256.463
Express Delivery Ltda.	5.450.957	-3,1	0,6	86,7	5,2	39,1	0,9	-170.755	675.986	585.852	35.286
Fama S.A.	49.507.549	2,4	1,1	58,8	9,1	22,2	1,2	1.198.852	5.840.184	3.432.913	533.896
Fentex Ltda.	8.093.109	3,4	1,2	79,3	3,6	17,3	1,0	277.678	2.697.769	2.138.846	96.927
Ferrero Latin America Developing Markets S.A.S.	89.737.444	2,4	0,5	96,7	0,7	22,3	0,9	2.133.731	60.070.756	58.059.192	448.618
Flp Colombia S.A.S.	11.453.691	2,0	1,8	72,2	4,9	17,6	1,4	224.346	4.237.114	3.057.951	207.661
Fraser y Cía S.A.S.	18.616.741	15,3	8,0	81,7	11,2	61,3	1,3	2.847.801	13.292.116	10.860.181	1.490.445
Frigo Cargo Internacional S.A.S.	39.902.710	10,0	6,4	68,4	12,4	39,4	1,3	4.006.977	20.677.345	14.144.994	2.571.058
Frigorífico del Norte Frigoriente S.A.S.	25.373.787	1,0	0,9	82,7	5,3	30,5	1,0	259.648	4.447.898	3.676.915	235.425
Frontenac Internacional de Colombia S.A.S.	13.843.874	0,4	5,5	66,4	7,9	23,4	1,5	49.446	9.663.816	6.411.943	759.442
Frutas de Exportación S.A.S.	32.967.243	0,5	0,3	77,1	4,1	17,8	1,3	163.761	2.060.472	1.587.615	84.349
Frutera del Litoral Colombia S.A.S.	81.051.639	0,2	0,3	87,8	0,6	4,5	14,7	130.761	39.773.466	34.937.867	219.542
Fruticola de Colombia S.A.	62.202.540	1,0	-3,8	77,2	-10,9	-47,9	0,9	592.004	21.710.433	16.759.533	-2.372.755
Fruvercam S.A.S.	4.878.234	8,9	1,3	60,9	3,0	7,6	1,4	436.004	2.087.024	1.271.046	61.746
Gallina Colombiana Ltda. Gallico Ltda.	26.359.958	4,6	0,2	83,5	1,7	10,1	1,3	1.222.745	3.860.653	3.223.685	64.468
Gama Licores y Cía S.A.S.	14.026.618	3,1	2,8	68,4	6,5	20,4	1,7	437.866	6.166.501	4.215.387	397.934
Gano Excel S.A.	57.960.555	3,1	-1,5	89,1	-9,0	-82,0	1,1	1.781.184	9.582.176	8.535.511	-858.414
Gilberto Rondón y Cía. Ltda.	2.054.267	-0,4	11,6	52,2	33,7	70,4	7,2	-8.783	707.343	369.006	238.206
Glaseadora El Triunfo y Cía S.C.A.	13.101.503	2,4	0,4	52,3	1,2	2,6	1,9	311.322	4.529.498	2.368.441	55.264
Global Garlic S.A.	28.057.361	10,2	-1,0	76,2	-1,1	-4,4	0,9	2.865.010	25.588.815	19.491.308	-269.042
Global Wine & Spirits Ltda.	43.821.875	-3,1	-4,6	81,5	-4,1	-22,0	7,3	-1.342.619	49.534.762	40.370.253	-2.018.211
Glopac S.A.S.	784.115	-3,7	0,1	33,5	0,1	0,2	1,9	-28.726	433.943	145.319	515
Gondique Comercializadora S.A.	6.815.608	4,0	1,3	74,7	3,1	12,2	1,0	271.307	2.988.316	2.232.217	91.995
Gran Colombia Trading Ltda.	1.060.314	-5,2	-4,6	46,6	-3,0	-5,6	6,2	-55.556	1.617.067	753.154	-48.717
Green And Fresh Ltda.	12.847.796	5,6	0,1	90,7	0,5	5,4	0,8	724.173	3.776.667	3.425.303	18.947
Grupo Comercial Tolimense S.A.S.	33.587.726	8,2	0,6	85,9	2,1	14,9	1,0	2.738.441	10.369.370	8.903.665	218.288
Grupo Eco S.A.	18.286.115	0,4	0,2	70,4	0,5	1,5	1,8	80.155	9.376.627	6.600.292	42.986
Grupo Empresarial Giraldo's S.A.S.	38.305.852	0,7	0,0	83,0	0,1	0,6	1,2	259.750	14.619.623	12.132.901	13.906
Grupo Skies Colombia S.A.S.	10.703.811	4,8	2,5	41,8	4,1	7,1	2,4	510.706	6.533.780	2.731.557	268.104
Guzmán Rodríguez y Cía Ltda.	659.266	3,4	3,4	56,0	6,7	15,2	1,2	22.301	333.133	186.475	22.301
Hielos Cúcuta Ltda.	5.311.936	0,8	1,1	38,0	2,8	4,5	1,0	44.564	2.156.834	818.959	60.866
HYR Distribuciones S.A.	46.592.958	2,7	3,1	71,0	6,7	23,1	1,2	1.257.968	21.361.386	15.171.470	1.431.025
Importebe S.A.S.	210.586	2,2	1,9	5,9	0,5	0,6	16,5	4.628	740.969	43.629	4.049
Importaciones y Exportaciones Fenix S.A.S.	95.641.618	6,8	0,4	79,7	0,7	3,6	0,8	6.466.809	56.918.050	45.355.359	420.463
Industria Cafetera de Narifio S.A.S.	34.483.949	-1,2	0,5	21,0	0,6	0,7	1,8	-428.889	31.217.984	6.545.665	177.894
Industria de Galletas Greco Ltda.	12.457.111	8,9	1,9	75,2	2,7	10,7	1,5	1.106.919	9.036.915	6.793.132	240.169
Industrias Erlina S.A.S.	709.048	2,2	3,0	3,7	0,5	0,5	6,8	15.717	4.265.182	156.950	21.188
Inpescar Oma Ltda.	74.813.031	4,4	2,6	42,6	16,5	28,7	1,6	3.300.584	11.782.873	5.019.436	1.941.380
Insulamientos S.A.S.	5.119.172	15,9	5,6	52,8	6,8	14,5	4,4	813.724	4.166.563	2.201.841	285.086
Insumos de Panadería Insupan S.A.S.	11.100.827	0,9	1,0	67,2	4,3	13,1	1,3	100.036	2.550.098	1.713.248	109.591
Integradas Ltda.	1.256.830	0,4	-1,0	58,0	-2,8	-6,6	2,1	4.639	474.715	275.465	-13.084
Interamericana de Licores Escobar C. S.A.S.	29.681.848	5,5	5,2	53,3	3,6	7,6	1,1	1.628.897	43.607.622	23.231.319	1.557.476
Internacional de Potencia y Controles S.A.S.	180.095	12,4	4,7	47,8	2,1	3,9	1,9	22.359	408.672	195.252	8.409
Invercomer del Caribe S.A.S.	258.911.061	-1,4	0,5	78,9	4,0	19,0	0,9	-3.607.300	35.286.132	27.854.604	1.410.422
Invergranco S.A.S.	37.199.032	9,2	3,6	8,3	15,5	16,9	11,2	3.414.022	8.673.820	720.487	1.347.462

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Inversiones Abecar Ltda.	11.193.579	1.8	0.8	43.9	3.8	6.7	2.7	198.707	2.288.680	1.004.386	86.066
Inversiones Aramburo Santamaría y Cía S en C.	5.316.428	6.3	3.1	46.1	3.8	7.1	1.7	336.746	4.347.929	2.006.006	166.674
Inversiones Boga Ltda.	4.558.631	5.2	3.7	74.5	6.0	23.5	1.3	235.111	2.808.579	2.092.568	168.000
Inversiones Camacho Borda y Cía Ltda.	690.079	5.0	1.4	20.0	0.8	1.0	0.9	34.203	1.187.141	237.355	9.940
Inversiones de la 23 Ltda.	2.812.034	3.2	0.6	60.1	0.7	1.8	1.7	90.916	2.568.695	1.542.672	18.237
Inversiones El Granero S.A.S.	449.564	6.9	3.9	5.9	1.3	1.4	1.0	30.908	1.305.584	77.600	17.465
Inversiones Euro S.A.	227.897.357	0.7	3.2	60.8	9.8	25.0	1.1	1.501.308	74.338.634	45.211.687	7.281.274
Inversiones Giraldo Gómez S.A.S.	25.294.217	0.8	0.6	83.8	4.7	28.8	1.0	190.567	3.022.675	2.533.592	140.622
Inversiones José Pava Toscano y Cía S. en C.	8.845.401	2.2	0.8	70.0	1.8	5.9	1.0	198.459	3.936.754	2.755.123	70.052
Inversiones Logros S.A.	16.727.714	0.5	1.6	58.6	11.0	26.5	1.5	87.479	2.408.246	1.411.375	264.191
Inversiones Mandis Ltda.	639.713	-7.6	-11.8	23.0	-7.8	-10.1	4.7	-48.806	971.320	223.070	-75.690
Inversiones Mercá Z S.A.	82.190.647	0.5	0.6	68.4	2.4	7.5	0.7	446.537	19.735.690	13.509.067	465.514
Inversiones Propavi S.A.	428.279	7.6	4.0	7.3	0.1	0.1	31.7	32.659	14.706.159	1.076.163	17.270
Inversiones Rosvara S.A.	2.483.934	5.6	2.2	59.5	2.4	5.9	1.3	138.401	2.333.649	1.388.422	55.458
Inversiones Unimerka Ltda.	6.966.914	0.9	0.3	85.7	1.6	11.1	2.7	63.758	1.345.576	1.153.079	21.294
J E Rueda & Cía S.A.	5.915.656	1.4	-6.3	24.9	-7.3	-9.7	2.7	80.886	5.132.341	1.277.970	-372.542
Jairo Avellaneda y Cía S.A.S.	1.796.064	6.3	1.0	34.2	0.6	0.9	2.2	113.638	2.877.333	985.367	17.456
Jaramillo y Bernal S.A.	32.999.226	0.6	0.2	62.4	1.3	3.4	0.5	181.553	6.325.762	3.949.365	81.741
Jave Licores S.A.	3.457.326	12.5	3.1	23.8	1.9	2.4	4.2	430.582	5.841.429	1.389.102	108.356
Jawood Suppliers y Cía S.A.S.	10.726.534	-1.5	0.7	82.2	2.3	12.9	1.1	-159.566	3.196.011	2.628.713	73.299
Jeicy Fruit S.A.	27.894.065	6.6	1.6	68.4	4.4	14.0	1.0	1.846.028	10.068.421	6.888.045	446.468
José y Gerardo e Zuluaga S.A.S.	51.519.865	1.1	-3.2	77.3	-4.7	-20.5	1.1	554.822	35.140.141	27.162.561	-1.638.608
Jota Be S.A.	21.688.935	1.1	1.7	55.0	4.8	10.8	1.4	233.585	7.447.978	4.099.598	360.882
Juan D. Hoyos Distribuciones S.A.S.	54.937.159	2.5	0.5	90.3	1.4	14.4	1.1	1.356.446	18.529.261	16.728.687	260.132
Juante S.A.	8.107.818	-0.3	0.3	20.2	0.3	0.3	2.5	-27.568	9.270.139	1.868.199	23.946
Julio César Restrepo y Cía. S.A.	20.007.617	-0.7	0.5	40.4	2.2	3.7	0.8	-149.632	4.312.296	1.742.443	96.364
Julio Enrique Vélez y Cía S.A.S.	3.476.916	7.5	3.6	54.2	8.5	18.6	1.3	259.738	1.456.810	789.148	124.425
Kapiro S.A.S.	3.149.292	10.1	5.3	46.6	16.2	30.3	3.4	318.964	1.030.860	480.142	167.131
La Casa de los Tenderos S.A.S.	75.742.831	0.0	0.2	77.8	1.9	8.7	1.2	22.191	8.084.136	6.290.285	156.364
La Economía Comercial S.A.S.	32.639.211	-1.6	0.6	81.7	4.4	23.8	0.8	-522.103	4.735.249	3.867.488	206.712
La Garza S.A.S.	4.745.243	0.8	0.6	63.1	1.9	5.1	2.0	39.865	1.613.324	1.017.208	30.669
La Integridad S.A.	57.111.920	-2.1	0.9	34.9	4.0	6.1	2.5	-1.179.035	12.165.070	4.247.832	486.186
La Rinconada Rey Uribe y Cía S en C.	54.314	34.5	11.1	15.7	0.4	0.4	0.2	18.716	1.662.526	261.611	6.039
Lácteos de Cimitarra S.A.	10.808.449	0.7	0.3	59.1	3.4	8.2	1.4	73.479	863.745	510.836	29.040
Lácteos La Esperanza Laes S.A.	10.929.079	1.2	0.2	65.7	2.6	7.5	1.1	132.782	811.742	533.505	20.903
Lácteos Rovirenses S.A.	11.384.677	1.0	0.3	54.6	2.5	5.6	1.3	108.911	1.151.523	628.869	29.079
Lácteos Tamacara S.A.	9.208.439	0.2	0.2	70.5	2.3	7.9	1.1	14.912	819.359	577.939	19.094
Le & Ve Alimentos Macsol S.A.S.	27.122.608	9.8	5.4	39.5	9.1	15.1	13.9	2.664.224	16.110.950	6.357.177	1.472.034
Leches de Simijaca Ledesim Ltda.	6.310.627	1.7	0.2	46.7	1.1	2.1	1.1	104.627	980.154	457.613	11.172
Legumbres Heriberto Montes Bedoya S.A.	19.825.395	3.0	0.3	59.5	0.6	1.5	0.8	594.922	9.865.230	5.867.283	59.885
Lesaffre Colombia Ltda.	11.155.019	2.3	-2.7	79.8	-6.2	-30.5	1.2	261.774	4.972.477	3.966.698	-306.736
Licores de la Sabana Ltda.	33.428.791	13.8	10.6	42.5	33.3	57.8	2.4	4.625.490	10.638.165	4.519.522	3.538.695
Licores del Quindío S.A.	8.459.293	5.1	11.8	55.6	5.6	12.7	1.3	430.390	17.802.329	9.902.266	1.000.396
Licorumba S.A.S.	34.883.118	4.0	4.6	50.4	11.8	23.8	1.7	1.401.055	13.630.891	6.867.767	1.612.504
Licosinú S.A.S.	56.121.790	4.3	3.5	45.1	5.6	10.2	1.3	2.428.649	35.384.534	15.968.078	1.974.512



Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Londcar S.A.	20.599.356	8.1	1.1	71.1	1.0	3.3	0.3	1.660.017	22.893.433	16.267.303	217.514
Macrofood Colombia S.A.	192.907	-62.8	-126.8	6.1	-91.7	-97.7	16.3	-121.080	266.654	16.314	-244.608
Madrid Hermanos Cia. Ltda.	22.703.131	2.5	1.6	23.2	6.0	7.8	1.7	567.183	6.049.091	1.400.411	363.898
Marcas y Distribuciones S.A.S.	17.538.484	-0.4	-0.5	91.4	-1.5	-17.6	1.0	-78.241	5.513.911	5.038.296	-83.824
Marín Henao S.A.S.	2.849.148	0.2	0.6	49.2	3.7	7.2	1.9	5.579	489.404	241.031	17.938
Mariscos Atlántic S.A.S.	53.993.775	4.5	1.4	89.6	4.4	42.4	1.1	2.412.428	17.686.505	15.843.124	781.979
Mead Johnson Nutrition Colombia Ltda.	103.305.194	12.5	0.4	52.2	0.6	1.3	1.5	12.957.502	60.715.235	31.704.794	388.299
Mebo S.A.S.	1.845.889	10.4	2.3	71.6	4.0	13.9	1.8	191.643	1.070.855	767.090	42.365
Megamarket S.A.S.	8.305.922	2.7	0.2	88.7	0.6	5.4	1.1	224.699	2.608.746	2.315.187	15.922
Meico S.A.	186.737.294	0.3	0.9	78.1	1.8	8.0	1.2	651.187	99.175.250	77.489.958	1.735.580
Mercado Zapatoxa Ltda.	235.692.931	1.7	1.8	79.9	7.6	38.0	0.9	3.938.471	56.124.691	44.846.931	4.289.732
Mercados Delta Ltda.	3.196.619	1.9	0.4	53.3	2.6	5.7	0.7	60.075	539.215	287.142	14.257
Mercados y Carnes O.R. S.A.S.	71.167.415	0.0	1.6	41.7	18.6	31.9	1.5	-21.602	6.172.221	2.573.653	1.147.977
Mercadería S.A.S.	3.176.401	0.3	-0.1	52.4	-0.3	-0.7	1.7	9.268	1.047.973	549.468	-3.541
Mercamas Ltda.	2.490.349	1.7	0.9	46.8	2.9	5.5	0.9	41.206	809.693	379.258	23.548
Mercamio S.A.	154.148.013	-1.5	0.5	46.8	1.9	3.5	0.6	-2.269.217	41.132.859	19.232.420	763.088
Mercapava S.A.	52.760.623	0.4	0.1	82.7	0.6	3.2	1.2	189.579	12.277.394	10.154.710	67.930
Mercapaz Paez y Villamil Ltda.	3.294.947	1.5	0.6	93.7	3.4	54.0	1.2	48.489	582.490	546.074	19.670
Mercavil Ltda.	10.079.086	1.7	2.1	60.3	11.2	28.2	1.1	173.905	1.858.201	1.120.402	207.937
Merka Pueblo Ltda.	3.878.767	2.8	1.4	71.1	2.7	9.3	1.4	110.222	2.018.296	1.435.095	54.348
Mg Cia S.A.	10.303.601	3.1	0.9	59.2	2.1	5.2	2.6	321.028	4.148.282	2.456.477	87.835
Modastio S.A.S.	8.183.088	12.3	6.6	17.8	22.8	27.8	6.7	1.008.896	2.349.392	418.436	536.268
Morales Monsalve Hermanos S.A.	17.965.113	-2.1	3.6	17.3	6.5	7.8	4.3	-383.879	10.005.268	1.732.071	648.884
Multicanal Comercial Ltda.	18.195.755	1.0	0.1	85.2	2.1	14.3	1.2	173.305	1.024.351	872.651	21.706
Multinacional de Carnes S.A.S.	2.396.342	1.7	0.0	44.3	-0.1	-0.2	1.6	41.293	648.898	287.767	-788
Multiventas Huila S.A.S.	27.581.966	4.1	1.3	73.8	2.0	7.8	1.0	1.136.625	17.326.680	12.781.844	354.451
Mundo Orgánico S.A.	1.961.614	11.5	6.4	66.5	7.4	22.0	1.5	225.555	1.696.095	1.127.203	125.279
Mundo Vending Colombia S.A.S.	856.252	3.1	2.9	33.3	1.6	2.4	0.4	26.782	1.535.203	511.184	24.425
Native Produce S.A.S.	9.466.056	-0.1	1.8	83.2	6.0	35.5	1.1	-8.045	2.848.290	2.369.390	170.067
Novaventa S.A.S.	317.153.437	9.8	7.5	36.3	16.2	25.4	1.2	31.108.724	147.092.940	53.442.502	23.759.061
Nutrivisión Ltda.	10.991.134	2.6	1.5	72.2	22.0	79.1	1.3	286.220	774.993	559.876	170.117
Ocati S.A.	36.675.192	6.1	4.5	46.8	14.0	26.3	1.4	2.224.738	11.733.049	5.487.910	1.641.166
Operadora Universal S.A.S.	6.214.630	-4.9	-6.3	35.7	-14.6	-22.7	1.9	-307.364	2.666.244	950.559	-390.131
Organización Selecto S.A.S.	3.684.588	0.5	0.3	68.7	1.3	4.2	1.4	19.895	758.336	520.620	9.921
Pacific Sea Food S.A.S.	16.694.916	4.2	0.3	66.4	0.6	1.7	1.4	694.182	7.299.648	4.849.696	42.254
Paga S.A.	14.088.886	0.5	0.2	55.2	1.1	2.5	1.0	75.869	2.958.599	1.634.367	33.498
Papeles y Negocios S.A.	47.646.818	7.2	4.6	44.8	13.5	24.5	2.2	3.414.180	16.282.111	7.296.133	2.203.398
Pemod Ricard Colombia S.A.	64.845.277	27.9	0.7	72.3	0.6	2.1	1.4	18.112.577	75.459.611	54.550.411	428.739
Pescadería Martínez Martelo S.A.S.	7.516.369	5.9	6.9	49.6	29.5	58.5	1.4	443.525	1.764.692	875.801	519.828
Phillar Ltda.	5.997.360	4.0	0.4	37.4	0.4	0.6	1.2	241.099	7.052.341	2.634.419	25.551
Pod Col Coffee Ltda.	984.020	-4.8	-6.0	5.1	-5.2	-5.5	18.8	-47.285	1.131.851	57.986	-58.732
Premium Choice S.A.S.	10.952.923	10.1	1.4	78.1	3.1	14.1	1.1	1.107.718	4.941.558	3.859.202	152.502
Pricesmart de Colombia S.A.S.	477.612.151	1.2	-2.6	68.7	-2.1	-6.7	1.1	5.773.045	597.155.071	410.191.671	-12.460.375
Prodismar Ltda.	17.758.222	2.0	0.4	87.1	1.3	10.3	1.0	356.193	4.793.187	4.174.608	63.456
Productos 3A Ltda.	19.696.765	0.2	0.6	70.2	0.8	2.6	1.0	37.879	14.597.288	10.244.437	111.607

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Productos Mixtos Promix Colombia S.A.	5.804.422	1.0	-1.9	47.0	-1.1	-2.2	1.7	59.209	9.841.258	4.625.141	-112.372
Productos Nacionales Pronal Ltda.	10.009.583	13.4	6.0	51.1	9.3	19.0	1.9	1.344.771	6.455.257	3.298.707	598.609
Pronapan Ltda.	7.470.754	1.1	2.1	69.0	7.6	24.5	1.1	80.188	2.049.655	1.415.111	155.669
Promociones y Mercadeo Martínez Hermanos S.A.	33.801.262	-1.0	0.2	28.8	0.3	0.4	1.6	-331.104	25.778.064	7.420.420	72.789
Pronto Distribuciones E.U. Empresa Unipersonal.	29.903.662	0.1	1.2	76.6	5.3	22.5	1.3	34.133	7.000.534	5.364.257	367.783
Proteolíticos Acuicultura Ambiental E.U.	505.539	1.5	0.8	43.1	2.0	3.5	2.3	7.765	201.839	87.069	4.026
Provebolesas S.A.S.	15.909.110	0.8	0.5	80.7	2.9	14.9	1.2	120.170	2.985.470	2.408.105	86.179
Provecol Antioquia S.A.	87.887.146	-0.7	2.1	70.2	5.9	19.7	1.2	-609.338	31.861.075	22.375.286	1.864.499
Provee Institucional Ltda.	1.475.372	7.4	2.4	55.2	4.9	10.9	1.8	108.604	726.627	401.111	35.492
Proveedora de Abastos y Viveres S.A.	15.712.936	-0.7	0.8	62.9	1.6	4.4	1.8	-113.135	7.516.493	4.729.961	123.227
Proveedora la Avenida y Cia. Ltda.	10.835.760	-0.1	0.5	77.9	4.4	19.7	1.3	-16.002	1.301.326	1.013.309	56.758
Proveedora Suramericana de Aceites. Ltda Supraceltes S.A.	1.566.183	-32.3	-19.0	47.8	-10.6	-20.4	1.2	-505.611	2.794.486	1.336.710	-296.797
Proverpan Ltda.	3.396.829	-2.9	4.4	71.2	16.5	57.3	1.3	-99.179	913.736	650.956	150.617
Puyo S.A.	43.102.329	1.7	0.9	70.4	2.2	7.3	1.4	747.825	17.519.082	12.329.365	381.425
Quiceno & Cia. S.C.A.	65.512.042	-0.9	0.9	59.7	5.9	14.7	1.5	-586.689	9.566.723	5.714.121	565.178
Química Aromática Andina S.A.S.	28.661.933	3.1	1.0	78.7	1.8	8.6	1.2	892.412	14.861.498	11.696.604	273.301
Rapimercar Ltda.	9.404.238	1.1	0.4	82.2	2.4	13.7	1.1	108.035	1.611.059	1.324.590	39.363
Rapimercar S.A.	87.958.105	1.1	1.0	78.2	3.4	15.6	1.2	998.447	24.531.866	19.179.573	835.824
Representaciones Ankal S.A.S.	3.636.631	0.1	-0.6	54.6	-1.0	-2.2	1.8	4.667	2.216.032	1.210.608	-21.983
Representaciones Continental S.A.S.	183.156.907	9.0	6.1	52.0	8.4	17.4	1.4	16.443.323	133.122.629	69.232.048	11.126.358
Reyes López y Cia. S.A.S.	37.976.527	4.5	3.1	63.1	7.9	21.5	1.9	1.727.829	14.798.701	9.342.241	1.173.525
Rich de Colombia S.A.S.	36.687.340	14.7	8.0	40.7	19.4	32.7	2.2	5.398.195	15.164.068	6.176.491	2.939.676
Rosni S.A.S.	48.712.912	2.9	-3.6	90.9	-8.9	-98.0	1.1	1.403.418	19.819.954	18.024.659	-1.759.150
Rubén Díaz y Cia S.A.S.	9.713.988	2.7	0.9	72.2	1.6	5.6	1.3	264.636	5.693.699	4.108.923	89.206
Ruquim S.A.S.	128.380.857	0.9	1.1	61.1	5.9	15.1	2.3	1.129.313	24.990.320	15.259.390	1.467.565
S.I.A. Distribuidora de Pescados y Mariscos de la Sabana S.A.	45.955.327	5.3	1.8	72.1	4.6	16.6	1.3	2.425.296	18.095.035	13.046.798	838.624
Sabogal Sabogal y Cia Ltda.	5.417.597	7.3	0.5	39.5	2.5	4.0	2.5	397.899	1.007.301	397.734	24.684
Sabor Suizo Ltda.	5.252.345	1.6	1.3	29.7	9.1	12.9	2.0	81.451	742.460	220.863	67.471
Said Waked e Hijos S. en C.	9.596.972	3.0	1.1	28.7	5.6	7.9	3.0	289.495	1.878.261	538.987	105.529
Saurios Ltda.	7.197.363	9.3	9.5	17.2	12.3	14.8	3.0	668.548	5.550.355	954.768	681.933
Servimax y Compañía S.A.S.	32.928.969	-0.5	0.8	60.2	13.7	34.3	1.4	-178.722	1.809.912	1.089.862	247.281
Servimex de Medellín S.A.S.	42.883.010	1.8	-0.5	72.7	-0.4	-1.3	1.3	757.288	62.295.435	45.301.192	-228.812
Sierra Pineda S.A.S.	62.215.215	-3.6	0.6	68.7	1.4	4.5	1.8	-2.252.710	28.245.652	19.415.651	401.757
Soberana S.A.S.	258.260.210	6.3	3.7	73.2	10.1	37.8	1.4	16.313.732	93.562.376	68.519.354	9.470.613
Sociedad de Comercialización Internacional El Gran Langostino S.A.S.	75.067.112	5.3	2.1	82.3	7.2	40.9	1.1	3.970.102	21.804.191	17.952.688	1.573.366
Sociedad Productos Lácteos de Caldas Ltda.	1.896.174	4.8	2.4	26.7	8.1	11.0	3.1	91.527	563.370	150.551	45.389
Soul Investment S.A.S.	576.379	18.1	9.9	38.2	7.4	11.9	3.8	104.327	773.818	295.275	57.126
Store Fruit de Colombia Ltda.	7.990.961	4.2	0.9	81.9	3.0	16.8	0.9	335.922	2.489.637	2.038.041	75.758
Su Papa Supermercados S.A.	23.367.597	-0.2	0.3	81.3	1.8	9.7	1.0	-40.074	4.193.193	3.408.146	76.465
Suasec Ltda. en reorganización	4.475.522	-2.4	-11.0	60.2	-20.1	-50.4	2.4	-107.278	2.456.556	1.478.329	-493.131
Sudespensa de Granos Barragan S.A.	109.652.389	5.2	-0.5	39.4	-0.7	-1.2	1.9	5.670.513	80.198.596	31.634.433	-575.478
Sulcor S.A.	56.714.724	16.5	11.4	62.9	8.5	22.9	1.6	9.376.934	76.048.847	47.822.071	6.455.830

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Suministros Generales Conaseo S.A.S.	9.895.084	0.7	0.7	81.4	2.4	12.6	1.2	65.588	2.731.756	2.222.746	64.334
Suministros Integrales Ltda.	16.924.385	-20.1	-25.0	87.9	-30.9	-254.9	1.5	-3.394.657	13.688.208	12.031.522	-4.223.609
Super Hierros Limitada.	1.125.883	4.8	3.4	49.9	3.1	6.3	3.7	54.455	1.226.495	611.551	38.519
Supercomercializadora Alianza S.A.S.	47.117.346	0.5	0.3	59.7	7.3	18.1	1.2	249.264	1.854.131	1.107.068	135.313
Supercomercializadora de Tiendas Supermercados	13.673.391	0.6	0.7	70.4	6.2	21.0	1.3	78.417	1.532.588	1.079.605	94.984
Supermercados Bucaramanga S.A.S. en liquidación	442.437	1.9	-89.1	83.0	-6.8	-39.7	1.2	8.579	5.825.192	4.832.505	-394.300
Supermercado Abraham Delgado S.A.	5.375.502	-0.5	2.5	27.6	6.1	8.5	3.2	-26.963	2.183.771	602.685	134.016
Supermercado Boom S.A.	38.013.876	1.6	3.2	33.5	24.8	37.3	2.7	618.890	4.896.492	1.638.570	1.213.673
Supermercado Libertad & Cia Ltda.	53.948.775	1.4	0.7	73.7	3.9	14.8	1.4	736.689	9.872.810	7.272.781	384.433
Supermercado Sabaneta S.A.S.	6.986.254	-5.1	0.7	34.1	8.4	12.8	2.9	-353.574	559.932	191.046	47.230
Supermercados Cundinamarca Ltda.	181.745.342	1.5	0.5	73.1	1.5	5.6	0.9	2.771.950	61.663.687	45.096.066	927.289
Supermercados El Rendidor S.A.	102.106.986	0.0	1.0	87.6	3.5	28.7	0.7	30.912	27.454.034	24.062.083	973.616
Supermercados Más Por Menos S.A.	104.944.845	-3.7	0.5	55.8	1.3	2.9	0.8	-3.866.529	43.999.514	24.532.755	562.148
Supermercados Ticiam Ltda.	10.400.499	2.5	0.8	76.2	2.9	12.1	3.7	256.063	2.871.598	2.187.624	82.818
Superioriente S.A.	40.288.529	0.9	0.3	85.0	2.0	13.5	1.0	351.592	5.949.843	5.056.761	120.743
Supermercados Cafaveal S.A.	193.356.067	2.8	1.2	81.2	3.6	18.9	0.8	5.459.352	65.630.444	53.292.855	2.332.200
Surtidor Limitada.	6.793.418	2.5	1.8	72.7	6.3	23.1	1.4	171.722	1.904.080	1.384.162	120.120
Surfamilia S.A.	115.216.457	0.6	1.0	77.8	3.8	17.0	1.2	675.100	30.453.863	23.700.226	1.147.743
Surtilider S.A.A.	42.878.385	-2.5	1.9	53.9	12.4	26.8	1.1	-1.075.656	6.589.716	3.549.341	814.786
Suroriental Ltda.	8.781.114	-1.3	1.3	25.5	3.0	4.1	3.4	-110.879	3.877.613	987.707	117.713
Surventas S.A.	75.930.269	1.0	2.9	22.4	10.6	13.6	3.6	785.780	21.011.742	4.707.968	2.220.585
Tecnos del Sur S.A.S.	436.361	5.7	101.2	40.3	14.6	24.5	0.2	24.926	3.018.800	1.216.221	441.639
Teleaves Ltda.	4.384.785	0.6	0.0	78.8	0.1	0.6	2.2	27.374	571.099	449.918	776
Tenaq Ltda.	3.226.939	11.8	6.7	12.4	9.5	10.8	5.2	380.251	2.289.574	284.110	217.392
The First Fruit S.A.S.	5.529.177	-5.6	-8.2	87.4	-29.4	-233.0	1.0	-311.282	1.540.417	1.346.253	-452.307
Trilladora La Montaña S.A.S.	52.000.996	6.2	3.1	42.1	10.4	17.9	2.4	3.200.185	15.747.368	6.624.248	1.636.162
Tobias S.A.	341.957	19.7	8.2	42.3	1.7	3.0	5.6	67.250	1.642.502	695.490	27.968
Union Extra Ltda.	1.271.836	1.0	1.2	48.5	4.0	7.7	1.0	13.003	392.511	190.178	15.643
Urquina y Dussan Compañía S.A.S.	22.905.654	2.2	2.5	68.3	26.2	82.5	1.3	495.987	2.210.413	1.509.361	578.553
Ventanilla Verde Autoservicio S.A.S.	49.796.719	0.9	1.9	62.0	5.4	14.3	2.5	469.829	17.552.039	10.889.499	950.000
Ventas Neiva Ltda.	52.113.083	1.3	1.4	51.8	4.4	9.1	1.0	657.219	17.102.934	8.853.089	747.817
Verduras Ltda.	7.919.007	3.5	2.0	59.6	6.3	15.5	1.8	280.134	2.555.101	1.521.813	160.248
Vigomez S.A.	24.064.566	2.5	1.6	72.9	4.4	16.3	1.3	593.759	8.514.788	6.207.010	377.251
Vinylc Cia. Ltda.	6.712.787	5.2	4.7	32.6	9.8	14.5	2.6	349.988	3.213.183	1.048.625	314.641
Vitamar S.A.	28.327.160	9.9	1.5	66.4	5.2	15.6	2.0	2.794.400	8.106.036	5.381.819	424.173
Wilches Ltda.	3.823.703	2.0	0.9	50.4	5.4	10.9	1.7	78.189	639.516	322.350	34.443
Zuluaga & Soto S.A.S.	193.436.131	0.8	0.6	83.1	1.8	10.7	1.0	1.483.328	64.035.860	53.184.105	1.159.229

Fuente: cálculos Anif con base en SupersociedadesUga. Itate vitatquo mossunti di untecab id quam, samendae re ent eos dus ipsant qui ulla qui quia dis et alias quae. Tiatest acendiolo molorum ipsuntia que siminve lessim am faccustem nectotatemod et etur sequi berae is aliquis dolent qui idigeniet, voluptatum experia pari tem ea coreia sus.

Abó. Ut ut voluptam, tet volum, consequas dolor solorumquam, voloe ad evel inus sunt praestio eum aligni tendips apelibusant fugia si destio. Esequo mint facepiud anihili quiaspellent exlabo. Invel et utatis voloreerror

Textiles y prendas de vestir

VENTAS

Según los resultados de la Encuesta Mensual de Comercio al por Menor y Comercio de Vehículos (EMCM), las ventas de productos textiles y prendas de vestir se recuperaron en lo corrido del año a agosto de 2015. En efecto, estas crecieron a un ritmo del 6.4% durante ese período, superior al 2.6% de un año atrás. De esta manera, las ventas del sector se ubicaron 2pp por encima de lo observado para la totalidad del comercio minorista (sin combustibles), donde las ventas crecieron un 4.4% anual en lo corrido del año a agosto de 2015.

Dichas expansiones se han dado en un contexto adverso tanto en términos de la dinámica económica, que ha registrado un debilitamiento en la primera mitad de 2015, como en lo que respecta a los precios de los productos, los cuales han venido exhibiendo una cierta tendencia al alza (particularmente los importados). En efecto, al corte del segundo trimestre de 2015, el PIB-real de Colombia creció a una debilitada tasa del 3% anual, inferior al 4.3% de un año atrás. Por su parte, el PIB del sector comercio se desaceleró a tasas del 3.8% anual durante ese mismo período, 0.4pp por debajo del 4.2% de 2014. Finalmente, el consumo de los hogares exhibió un leve deterioro, reportando crecimientos del 3.3% anual al cierre del segundo trimestre de 2015 frente al 3.8% de un año atrás.

Por el lado de los precios, cabe recordar que en marzo de 2014 entró en vigencia el Decreto 456, con el cual se buscaba generar una prórroga del Decreto 074 de 2013. El objetivo central de estos



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

era combatir el contrabando técnico y la competencia desleal, especialmente en las importaciones de confecciones y calzado. Dado lo anterior, dichos decretos impusieron un esquema de aranceles mixto, es decir, un arancel *ad valorem* del 10% más un arancel específico de US\$5 por kilo a la ropa importada. Esto último, sumado a la reciente tendencia devaluacionista del peso frente al dólar, se ha convertido en un impulso importante sobre los precios del sector, particularmente en el segmento de la ropa importada.

Sin embargo, pese a dichas señales desfavorables, el sector logró mantener una dinámica positiva en lo corrido del año. Ello por cuenta del buen comportamiento de la demanda por vestuario de los hogares. Según Raddar, en Bogotá, al corte de junio de 2015, los hogares destinaron \$456.000 millones de su gasto a la compra de vestuario y calzado, \$65.000 millones más que los \$391.000 millones reportados en el mismo período de un año atrás. Lo anterior representó un crecimiento del 16.6% anual en la inversión de los hogares en vestuario, permitiéndole a este segmento obtener una participación del 4.2% sobre el gasto total de los hogares en lo corrido de 2015.

PRECIOS Y MARGEN

El margen comercial, entendido como la diferencia entre el Índice de Precios al Consumidor (IPC) y el Índice de Precios al Productor (IPP), y que refleja la diferencia entre precios y costos del sector, tuvo una variación anual del -0.1% en agosto de 2015. Aunque esta



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

variable mostró una tendencia creciente durante la primera mitad de 2015, para el segundo semestre dicho comportamiento se reversó. Así, el margen se elevó de tasas del -0.2% en enero de 2015 a expansiones máximas del 1.7% en mayo del mismo año. Sin embargo, en los meses posteriores el desempeño se invirtió, cayendo en -0.3pp en los meses de junio y julio, y luego desplomándose en -1.2pp hasta las ya mencionadas contracciones del -0.1% en agosto.

Dicho comportamiento obedeció principalmente a las fuertes fluctuaciones exhibidas por el IPP. En efecto, en el primer semestre de 2015, el IPP reportó una marcada desaceleración en sus tasas de crecimiento, desplomándose de variaciones del 1.8% en febrero de 2015 al 0% en el mes de mayo. Posteriormente, y reflejando de manera casi exacta (aunque en la dirección opuesta) el comportamiento exhibido por el indicador del margen, el IPP registró un fuerte repunte en sus variaciones, expandiéndose a ritmos del 2.2% anual al cierre de agosto de 2015 (+1.3pp frente al crecimiento del mes anterior).

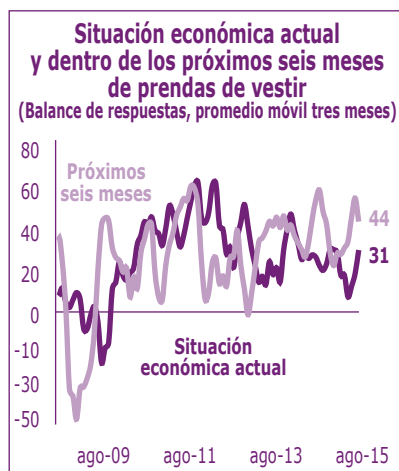
Por su parte, el crecimiento moderado del IPC alivió levemente el deterioro del margen durante 2015. Así, el IPC se expandió a una tasa del 2.1% al corte de agosto de 2015, un aumento importante frente al 1.3% registrado un año atrás, pero un comportamiento relativamente estable frente a las tasas del 2% que se habían observado en el mes anterior. Cabe recordar que esta expansión en los precios del sector estaría influenciada, en parte, por el incremento en los precios de los bienes importados por cuenta del Decreto 456

de 2014 y la reciente tendencia devaluacionista que ha exhibido el peso colombiano.

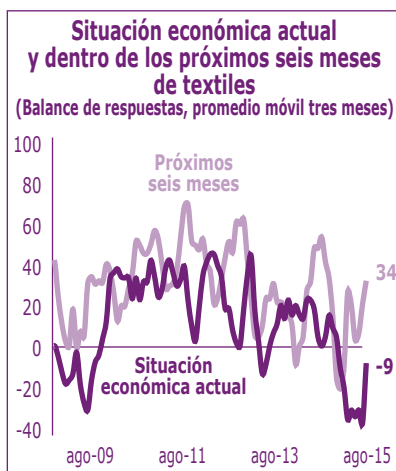
OPINIÓN DE LOS EMPRESARIOS

De acuerdo con la Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo, la percepción sobre la situación económica actual por parte de los comercializadores de prendas de vestir en el año 2015 es positiva y favorable respecto a lo registrado en 2014. En efecto, al corte de agosto de 2015, los empresarios de este sector reportaron un balance de respuestas de 31 en el promedio móvil a tres meses, 4 puntos por encima del 27 reportado un año atrás. Lo anterior refleja un aumento importante en el optimismo del sector, donde un 44.4% de los encuestados consideró que su situación actual era favorable (+4.4pp vs. 2014), mientras que un 44.4% respondió que se mantenía igual (-2.2pp vs. 2014) y un 11.1% que estaba peor (-2.2pp vs. 2014).

Por otro lado, en lo que respecta a la situación económica en seis meses, los empresarios encuestados del sector de prendas de vestir registraron un comportamiento menos optimista frente a las opiniones reportadas un año atrás. En efecto, al corte de agosto de 2015, se observó un promedio móvil del balance de respuestas de 44, inferior en 10 puntos frente al 54 exhibido un año atrás. Así, tan solo un 33.3% de los encuestados respondió que su situación económica dentro de seis meses mejoraría (vs. 53.3% de agosto de 2014), mientras que un 55.6% opinó que se quedaría igual (vs. 40%) y un 11.1% consideró que empeoraría (vs. 6.7%).



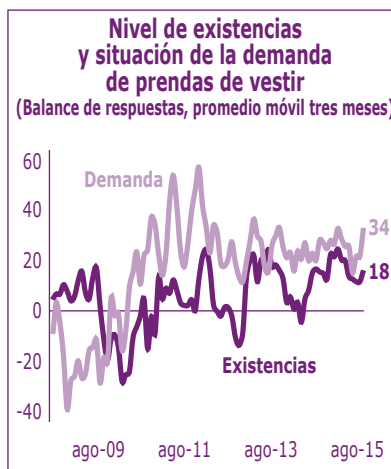
Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.



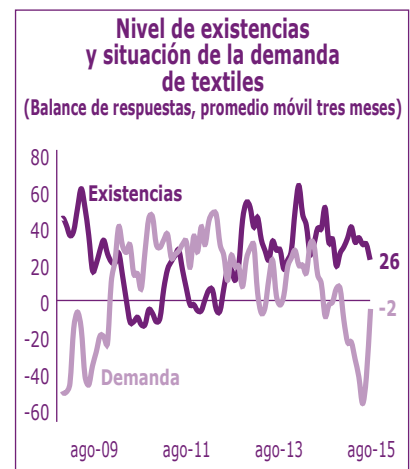
Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

Entre tanto, las opiniones del sector respecto a los niveles de demanda y existencias registraron una tendencia relativamente similar. Así, al corte de agosto de 2015, los empresarios del sector de prendas de vestir reportaron un balance de respuestas de 18 respecto al nivel de existencias (vs. 17 de un año atrás) y de 34 respecto a la situación de la demanda (vs. 29 de un año atrás). Esto, en términos de opiniones de los empresarios, significó que un 33.3% de los encuestados respondió que su nivel de existencias había aumentado (vs. 6.7% de 2014), mientras que un 66.7% consideró que se había quedado igual (vs. 93.3%) y un 0% creyó que estos habían disminuido (vs. 0%). En cuanto a la situación de la demanda, un 44.4% de los empresarios contestó que esta había mejorado (vs. 40%), mientras que un 44.4% opinó que no había cambiado (vs. 53.3%) y un 11.1% afirmó que esta había empeorado (vs. 6.7%).

En cuanto al sector de textiles, las cifras de la Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo respecto a la situación actual de la economía reportan que dicho segmento registró unos altos niveles de pesimismo al corte de agosto de 2015. En efecto, los empresarios del sector exhibieron un balance de respuestas a esa pregunta de -9 en el promedio móvil de tres meses, muy inferior al 0 observado un año atrás. Así, en términos de la opinión de los encuestados, un 33.3% consideró que la situación era favorable (vs. 20% de agosto de 2014), mientras que un 66.7% dijo que esta no había cambiado (vs. 60%) y un 0% opinó que había empeorado (vs. 20%). De esta manera, las cifras negativas del balance corresponden al comportamiento observado en los dos meses anteriores, los cuales reportaron unos altos niveles de pesimismo frente a la pregunta sobre situación actual (40% en junio y 20% en julio). Por



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

su parte, las medidas de agosto dan luz a una posible recuperación en el optimismo del sector de textiles.

De manera similar, la opinión de los empresarios del sector de textiles respecto a la situación económica dentro de los próximos seis meses también registró un mayor pesimismo. En efecto, al corte de agosto de 2015, los encuestados del sector reportaron un balance de respuestas en el promedio móvil a tres meses de 34, 23 puntos por debajo del 57 observado un año atrás. Así, un 16.7% de los encuestados opinó que su situación económica mejoraría en los próximos seis meses (vs. 60% en agosto de 2014), mientras que un 83.3% respondió que esta se quedaría igual (vs. 40%) y un 0% dijo que empeoraría (vs. 0%). En esta ocasión, las caídas en el balance obedecen a un aumento en el número de encuestados que consideraban que las cosas se quedarían igual.

Finalmente, en cuanto a la situación actual de la demanda, los comerciantes de textiles reportaron un balance de respuestas de -2 al corte de agosto de 2015, cifra levemente superior al -3 observado un año atrás. En términos de opinión de los empresarios, esto significó que un 33.3% de los encuestados consideró que la situación actual de la demanda era favorable (vs. 20% en agosto de 2014), mientras que un 66.7% dijo que esta se había mantenido igual (vs. 40%) y un 0% creyó que esta había empeorado (vs. 40%). Así, la opinión de los comerciantes de textiles respecto a la demanda registró una recuperación importante desde la segunda mitad del año 2015, luego de haber alcanzado su mínimo histórico (desde 2008) de -47 en mayo del mismo año.

En respuesta a lo anterior, el balance de respuestas obtenido frente al nivel de existencias reportó una disminución. En efecto, al corte de agosto de 2015, los empresarios del sector de textiles reportaron un promedio móvil en su balance de respuestas de 26, 26 puntos por debajo del 52 de un año atrás. Así, un 33.3% de los encuestados dijo que su nivel de existencias había aumentado (vs. 60% de agosto de 2014), mientras que un 50% consideró que este no había cambiado (vs. 40%) y un 16.7% respondió que habían disminuido (vs. 0%).

PERSPECTIVAS

Las perspectivas del sector de textiles y prendas de vestir son favorables para el año 2015, previendo una ligera aceleración con respecto a lo observado en 2014. Dicha tendencia estaría inflencia-

da principalmente por un repunte en la demanda de prendas de vestir de los hogares, los cuales han venido aumentando la proporción del gasto que dirigen a este rubro.

En efecto, las tasas de crecimiento de las ventas de textiles y prendas de vestir a lo largo de 2015 han ido ganando ritmo y se ubican por encima del promedio del comercio al por menor (sin combustibles). Según los datos a agosto de 2015, la variación en lo corrido del año fue de un 6.4%, que está 3.8pp por encima de lo observado un año atrás (2.6%) y 3.5pp por encima de lo observado dos años atrás (2.9%).

Aquí cabe recordar que la economía colombiana se expandió a tasas del 3% anual durante el segundo trimestre de 2015, inferior al 4.3% de un año atrás. En línea con lo anterior, el sector del comercio se expandió a una tasa del 3.2% anual durante ese mismo período, una desaceleración frente al 4.8% de 2014 (-1.6pp). Anif estima que el crecimiento del PIB-real será del 2.8% en 2015 frente al 4.6% de un año atrás. Bajo este pronóstico, el comercio crecería al 3.8%, por debajo de lo observado en 2014 (+4.6%).

Pese a ello, se espera que el sector de textiles y prendas de vestir continúe exhibiendo un comportamiento favorable en su dinámica de ventas. Un factor que incidiría positivamente en dicho desempeño es el fenómeno de democratización de la moda, que aún es vigente y que ha logrado que en Colombia, al igual que en otros países, la moda sea accesible para consumidores de todos los estratos, incentivando el consumo. Esto se ha dado gracias al boom de marcas de ropa extranjera que han entrado al país en los últimos años y que continúan expandiéndose, generando un cambio en la cultura de los consumidores. Para los comerciantes locales el reto está en la reconquista del mercado interno, en saber aprovechar el cambio en las tendencias de los consumidores, y en la actualización permanente de sus colecciones.

Según Raddar, en Bogotá, al corte de junio de 2015, los hogares destinaron \$456.000 millones de su gasto a la compra de vestuario y calzado, \$65.000 millones más que los \$391.000 millones reportados en el mismo período de un año atrás. Lo anterior representó un crecimiento del 16.6% anual en la inversión de los hogares en vestuario, permitiéndole a este segmento obtener una participación del 4.2% en el gasto total de los hogares en lo corrido de 2015.

No obstante, para materializar dicho dinamismo el sector deberá enfrentar unos obstáculos importantes en lo referente al

comportamiento de los precios, que han repuntado de manera importante, particularmente en la ropa importada, ello de la mano del Decreto 456 de 2014 y la reciente devaluación del peso colombiano frente al dólar. Según Fenalco, el Decreto 074 de 2013 y, en consecuencia, el Decreto 456 de 2014 afectan principalmente a los hogares de bajos ingresos al generar un aumento en los precios, lo cual tiene repercusiones más notorias en la demanda de esta población.

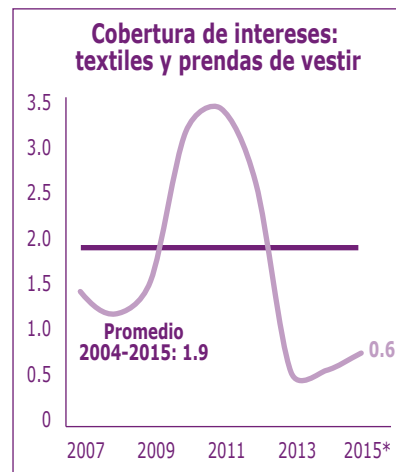
Cabe resaltar que dicho decreto también exhibe un efecto positivo sobre el sector de textiles y similares. Acicam espera que se reverse la tendencia a la baja en la producción de calzado, en particular bajo el ya mencionado escenario de devaluación que ha venido registrando el país más recientemente. En materia de importaciones, Acicam afirma que el Decreto 456 de 2014 ha permitido una mayor coordinación y entendimiento de la cadena productiva y sus comercializadores.

Así, aunque genera un incremento en los precios de los bienes importados, los industriales del sector de confecciones afirman que el Decreto ha sido un salvavidas para ellos, pues ha reactivado la demanda interna y en los primeros dos meses de vigencia generó cerca de 30.000 empleos en Bogotá. Por ende, la mayor demanda por prendas de vestir nacionales podría tener un impacto positivo en las ventas de textiles.

Dado este panorama, Anif estima que para el cierre del año 2015 el sector de textiles y prendas de vestir expandiría sus ventas en un 6.2% anual, lo que significaría una expansión de 1.2pp con respecto a lo reportado en 2014 (+5%). Por su parte, las proyecciones de cara a 2016 exhiben un comportamiento relativamente estable, con crecimientos del orden del 6.1% anual.

RIESGO FINANCIERO

El indicador de cobertura de intereses es calculado por Anif con base en la relación entre la utilidad operacional y el pago de intereses, con el fin de realizar una medición del riesgo de crédito de los diferentes sectores. Un valor por debajo de la unidad señala una incapacidad del sector para cumplir con sus obligaciones financieras en función de sus ingresos operacionales, es decir, la operación de las empresas del sector no alcanza para costear el servicio de la deuda. Un indicador con un valor igual o mayor que 1 indica que el sector tiene los recursos suficientes para cumplir a cabalidad los costos de



*Proyectado.
Fuente: cálculos Anif con base en Supersociedades.

su endeudamiento. Un indicador negativo señala que el sector tiene pérdidas operacionales y, por ende, el riesgo de crédito es alto.

Dicho indicador para el sector de textiles y confecciones registró un valor de 0.4 veces para el año 2014, manteniéndose estable frente a lo observado en 2013. Para 2015 se espera que el indicador de cobertura se ubique en 0.6 veces, lo cual señala que la utilidad de la operación no es suficiente para cubrir con los intereses de la deuda de los empresarios del sector.

SITUACIÓN FINANCIERA

Los indicadores de rentabilidad del sector de productos textiles se deterioraron en 2014 frente a lo reportado un año atrás. En efecto, el margen de utilidad neta cayó del 3.7% en 2013 al 2% en 2014. Por su parte, la rentabilidad del activo bajó del 4.5% en 2013 al 2.4% en 2014, mientras que la del patrimonio lo hizo del 9.7% al 5% en el mismo período. Finalmente, el margen operacional fue el único indicador de rentabilidad que exhibió un desempeño favorable, al aumentar levemente del 4.9% al 5% entre 2013 y 2014.

En cuanto a los indicadores de eficiencia, estos registraron un comportamiento estable. Así, el ingreso operacional como proporción del activo continuó siendo de 1.2 veces, mientras que los mismos como proporción del costo de ventas volvieron a ser de 1.5 veces. Entre tanto, los indicadores de liquidez reportaron un comportamiento mixto. En efecto, el capital de trabajo como proporción del activo disminuyó levemente del 25.9% al 25.8% entre 2013-2014, mientras que la rotación de cuentas por pagar lo hizo de 63.9 días a 59 días durante el mismo período. Por su parte, la rotación de cuentas por cobrar fue el único indicador que registró un comportamiento favorable, cayendo de 56.5 días en 2013 a 54.7 días un año después. Finalmente, la razón corriente se mantuvo estable en 1.6 veces al cierre de 2014.

Respecto a los niveles de endeudamiento de los productos textiles, la razón de endeudamiento disminuyó del 53.9% en 2013 al 52.3% en 2014, -3.4pp por debajo de lo reportado por el total comercial. Por su parte, el apalancamiento financiero bajó del 23.4% al 22.7% entre 2013 y 2014, mientras que la deuda neta lo hizo del 22.6% al 21.6% durante el mismo período. Pese a ello, estos dos indicadores continuaron registrando niveles superiores a los reportados por el resto del comercio, donde las cifras fueron del 21.4% y el 20.8%, respectivamente.

Textiles y prendas de vestir (Cifras básicas)			
Encuesta Anual de Comercio 2013 - Dane(p)*			
Textiles		Prendas de vestir	
Número de empresas	54	Número de empresas	216
Participación	0.77%	Participación	3.07%
Ventas en miles de pesos	381.317.679	Ventas en miles de pesos	3.019.500.120
Participación	0.20%	Participación	1.60%
Costo de ventas en miles de pesos	265.145.324	Costo de ventas en miles de pesos	1.961.423.621
Participación	0.20%	Participación	1.40%
Número de empleados remunerados	2.997	Número de empleados remunerados	16.584
Participación	0.70%	Participación	3.80%
Remuneración/Ventas	12.9%	Remuneración/Ventas	10.1%
Costo de ventas/Ventas	69.5%	Costo de ventas/Ventas	65.0%

*Para calcular la participación en número de empresas, ventas, costo de ventas y número de empleados se tuvo en cuenta el total reportado por el comercio minorista sumando combustibles y vehículos.
(p) preliminar.

Textiles y prendas de vestir (Cifras básicas)				
Coyuntura - Agosto de 2015				
Ventas	Dato Agosto-15	Variación % anual acumulado en doce meses		
		Agosto-15	Diciembre-14	Agosto-14
Textiles y prendas de vestir				
Índice de ventas reales	95.8	6.3	4.2	5.0
Precios y margen	Dato Agosto-15	Variación % anual		
		Agosto-15	Diciembre-14	Agosto-14
Prendas de vestir				
IPC	104.2	2.1	1.5	1.3
IPP	105.2	2.2	2.1	1.0
Índice del margen real	1.0	-0.1	-0.6	0.3

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Textiles y prendas de vestir (Cifras básicas)				
Coyuntura - Agosto de 2015				
Encuesta de Opinión	Dato Agosto-15	Promedio móvil tres meses		
		Agosto-15	Diciembre-14	Agosto-14
Vestuario				
Balance de respuestas:				
Nivel actual de existencias	33	18	23	17
Situación actual de la demanda	33	34	28	29
Situación económica actual	33	31	31	27
Situación económica próximos seis meses	22	44	29	54
Textiles				
Balance de respuestas:				
Nivel actual de existencias	17	26	29	52
Situación actual de la demanda	33	-2	11	-3
Situación económica actual	33	-9	4	0
Situación económica próximos seis meses	17	34	-17	57

Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

Indicadores financieros - Textiles y prendas de vestir				
Indicador		2013	2014	Industria* 2014
Rentabilidad	Margen operacional (%)	4.9	5.0	3.4
	Margen de utilidad neta (%)	3.7	2.0	1.6
	Rentabilidad del activo (%)	4.5	2.4	2.5
	Rentabilidad del patrimonio (%)	9.7	5.0	5.7
Eficiencia	Ingresos operacionales/Total activo (veces)	1.2	1.2	1.5
	Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.5	1.5	1.3
Liquidez	Razón corriente (veces)	1.6	1.6	1.4
	Rotación CxC (días)	56.5	54.7	42.2
	Rotación CxP (días)	63.9	59.0	50.5
	Capital de trabajo/activo (%)	25.9	25.8	16.8
Endeudamiento	Razón de endeudamiento (%)	53.9	52.3	55.7
	Apalancamiento financiero (%)	23.4	22.7	21.4
	Deuda neta (%)	22.6	21.6	20.8

*No se incluye el sector bajo análisis.

Para este sector se contó con información de 306 empresas.

Nota: la información financiera puede no ser representativa del sector, en ese sentido aclaramos que las cifras presentadas en el cuadro anterior son solo indicativas.

Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

Indicadores financieros 2014 - Textiles y prendas de vestir

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
40 Grados Hermanos Ltda.	1.402.964	-5,4	1,3	51,9	1,6	3,4	2,6	-76.224	1.137.917	590.137	18.660
Aaron Dayan e Hijos Ltda.	5.255.732	-3,3	6,8	6,7	2,9	3,1	5,0	-171.077	12.240.554	815.746	355.572
Abdala Hermanos S.A.S.	450.671	2,0	-0,9	37,1	-0,4	-0,6	2,7	9.133	1.032.126	383.305	-3.960
Aceitar Ltda.	14.010.206	0,9	2,6	36,3	10,8	17,0	1,1	125.064	3.325.426	1.208.728	360.492
Agencias Corde S.A.	3.478.324	6,7	0,0	68,6	0,0	0,1	1,6	231.958	3.646.981	2.500.630	1.184
Alameda Colombia S.A.S.	89.493.480	7,8	2,1	87,6	3,8	30,3	0,7	6.956.474	50.744.802	44.431.231	1.915.251
Alberto S Helo y Cia. Ltda.	1.952.406	6,2	0,0	90,7	0,1	0,6	0,9	120.677	1.763.475	1.598.893	909
Alfonsoeme S.A.	14.416.460	7,0	3,4	52,3	7,1	14,9	1,9	1.009.684	6.947.709	3.635.131	492.209
Alltex S.A.S.	21.376.212	5,2	0,4	87,8	1,0	8,3	1,4	1.100.962	9.242.761	8.111.735	93.515
Almacén El Hachazo S.A.	929.523	2,3	4,2	32,4	1,7	2,6	4,2	21.401	2.248.550	729.435	39.238
Almacén Renatto Ltda.	1.526.108	4,5	6,6	32,5	12,3	18,2	2,9	68.057	822.453	267.197	100.913
Almacenes Gane Ltda.	4.221.818	16,8	13,2	14,8	22,1	25,9	4,3	707.612	2.528.434	373.767	558.819
Almacenes Gigante Colombia S.A.S.	1.894.149	-25,3	40,7	69,2	12,2	39,7	0,5	-479.768	6.302.531	4.360.877	770.898
Almacenes Labodega S.A.	25.277.243	2,2	3,2	54,7	8,6	19,1	1,8	548.254	9.335.614	5.106.445	806.022
Almacenes Samsara S.A.S.	1.152.881	1,3	2,3	95,3	3,8	81,1	1,0	15.151	693.804	661.205	26.440
Almacenes Sterling S.A.	621.583	1,7	4,1	29,5	2,4	3,3	5,8	10.595	1.073.180	316.216	25.297
Almacenes Travesuras S.A.	6.035.288	3,4	4,1	61,2	5,0	12,8	2,7	207.612	4.926.308	3.013.112	245.527
Almatrex Asociados Ltda.	10.013.341	6,6	1,7	63,8	1,7	4,7	1,3	658.000	10.163.715	6.481.833	172.494
Ara Cristina Restrepo S.A.S.	3.158.734	2,2	3,6	15,1	1,6	1,9	1,2	69.772	6.922.969	1.048.420	113.280
Arndina de Confecciones Andeco Ltda.	4.478.046	4,5	3,1	50,8	7,5	15,2	1,9	201.271	1.845.134	937.655	138.229
Anditextiles Ltda.	751.156	5,2	0,5	22,0	0,3	0,4	4,5	39.218	1.306.120	287.175	3.708
Ardyss International Colombia Ltda.	4.011.123	1,9	-2,9	84,5	-5,7	-36,7	1,1	77.271	2.045.817	1.728.904	-116.384
Aristizabal y Giraldo Cia. Ltda.	1.570.139	-2,3	0,5	14,2	0,4	0,4	2,7	-35.766	2.085.380	296.239	7.501
Art Home Textil S.A.S.	20.399.437	12,4	5,7	46,6	8,8	16,5	2,1	2.536.189	13.230.587	6.162.018	1.169.465
Artcasa Diseño y Decoración Ltda.	3.355.627	0,6	-0,2	27,4	-0,2	-0,3	2,7	20.246	3.409.119	933.642	-6.501
Augusto Mejía U y Cía. Eduardo Mejía Z.											
Sucesores S.A.S.	19.052.323	0,1	0,8	71,1	1,3	4,7	1,3	24.967	10.694.799	7.605.140	144.377
Auscol S.A.	16.346.204	7,3	-11,6	90,0	-8,3	-82,3	1,0	1.201.289	22.972.119	20.666.250	-1.898.770
B. Peláez y Cía. Ltda.	4.307.746	11,3	6,2	34,3	10,7	16,3	2,4	488.001	2.487.014	852.851	266.566
Baguer S.A.S.	42.573.308	3,8	1,7	60,8	1,7	4,3	1,8	1.611.845	43.156.962	26.233.725	727.446
Beda Bogotá S.A.S. Agencia Cordel	2.653.235	-10,1	8,1	10,5	3,2	3,6	3,6	-268.150	6.724.374	708.530	215.548
Bellatela S.A.	38.175.772	7,4	4,7	62,2	5,2	13,7	2,0	2.819.115	34.822.308	21.666.069	1.797.536
Bellbrook Colombia S.A.S.	8.697.074	-9,2	2,2	77,3	1,7	7,4	1,3	-797.284	11.179.924	8.646.504	187.749
C. & F. International S.A.S.	92.631.544	-12,2	-4,4	73,6	-6,8	-25,7	1,3	-11.306.240	60.455.171	44.509.546	-4.097.677
C.I. Crear Moda S.A.S.	2.884.665	2,2	1,4	78,2	5,4	24,9	1,4	62.804	736.566	576.123	40.017
C.I. Telltex S.A.	5.065.999	12,1	3,8	63,7	2,0	5,6	0,8	613.432	9.603.511	6.120.834	194.013
C.I. Trade Enterprises Inc. S.A.	3.705.096	8,9	4,9	65,2	8,1	23,4	1,8	329.774	2.242.052	1.462.378	182.705
C.I. Dugotex S.A.	120.011.300	1,5	0,6	61,8	0,4	1,0	1,6	1.798.680	187.734.429	116.102.658	748.387
C.I. Pack Blue S.A.S.	5.293.439	18,8	3,6	73,1	2,6	9,6	1,1	992.742	7.355.938	5.380.186	189.790



Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
C.I. Perutex S.A.	5.429.735	11,6	1,8	65,5	2,4	7,0	1,5	628.991	4.043.065	2.647.939	97.866
Cadena Telka S.A.	4.905.432	12,7	2,1	68,5	2,0	6,5	1,7	623.032	5.061.472	3.467.579	102.813
Camisas El Duque Ltda.	1.816.822	5,2	2,4	85,7	1,7	11,7	1,1	94.509	2.577.594	2.210.209	43.110
Carlos Nieto y Cia. S.A.S.	23.823.340	18,1	12,5	36,2	19,1	29,9	2,1	4.303.375	15.619.125	5.648.896	2.982.739
Castilmoda S.A.S.	36.155.069	8,5	7,4	57,6	8,5	19,9	0,8	3.060.906	31.849.680	18.332.624	2.692.880
Centro Textil Ltda.	4.124.343	3,9	3,6	72,9	12,3	45,4	1,3	161.003	1.217.326	887.241	149.987
Centro Textil S.A.S. Centex	15.837.252	10,3	2,4	74,7	1,7	6,8	1,9	1.631.470	22.428.031	16.744.392	384.683
Century Sports S.A.S.	73.037.467	2,7	-6,9	85,1	-11,7	-78,3	0,9	1.982.668	43.185.137	36.757.309	-5.033.817
Chaim Peisach y Cia. Hilandería Fontibón S.A.	23.946.400	-6,6	-15,5	67,0	-5,8	-17,5	1,8	-1.570.014	64.359.674	43.141.624	-3.723.467
Charubis y Cia. Ltda.	699.010	11,2	5,2	12,5	2,8	3,2	24,3	78.321	1.282.018	160.318	36.355
Chaves Gómez S.A.	420.028	10,9	5,6	17,1	0,9	1,1	1,6	45.804	2.503.880	428.361	23.514
CHC & CFG Fashion Group S.A.S.	3.840.047	-37,6	-53,6	60,1	-32,6	-81,7	1,0	-1.443.869	6.313.126	3.795.385	-2.056.821
Class Group Ltda.	3.790.938	12,6	5,4	26,8	4,7	6,5	5,7	479.476	4.355.444	1.167.112	206.149
Clon Haldas Ltda.	8.338.399	14,9	4,3	77,8	3,7	16,5	1,2	1.238.266	9.746.688	7.587.695	356.229
Cotom S.A.S.	18.667.339	6,8	1,5	92,3	3,4	44,1	2,6	1.265.510	8.271.526	7.636.204	280.031
Colecciones Exclusivas de Textiles S.A.	27.569.315	6,7	2,5	54,4	3,3	7,2	1,8	1.841.175	21.473.094	11.691.400	701.367
Color Kids S.A.S.	898.704	-56,9	1,4	20,4	0,3	0,4	1,2	-511.421	4.500.400	920.212	12.911
Colteantioquia S.A.	13.705.536	5,1	2,4	30,9	3,3	4,7	3,2	703.500	9.973.291	3.083.478	324.570
Comercializadora Arturo Calle S.A.	464.964.448	10,9	8,2	57,0	15,8	36,9	1,7	50.813.027	241.389.459	137.690.801	38.252.860
Comercializadora Camisería Inglesa S.A.S.	4.324.028	-2,8	0,2	72,9	0,3	1,2	4,2	-121.663	2.729.584	1.988.830	9.126
Comercializadora Campo y Campo Ltda.	3.687.401	3,2	2,7	42,4	3,1	5,4	1,8	118.267	3.181.400	1.350.119	98.496
Comercializadora Doménico S.A.S.	8.387.683	9,0	3,0	32,4	2,8	4,1	1,7	753.892	8.947.212	2.901.909	247.535
Comercializadora Fabril Ltda.	29.363.670	3,3	2,4	61,0	5,8	14,9	1,4	960.566	12.360.949	7.543.852	716.247
Comercializadora Internacional Ibiu S.A.S.	204.311.679	15,3	0,8	89,3	1,4	13,5	1,1	31.343.918	112.448.817	100.439.120	1.618.411
Comercializadora Lamitex Ltda.	2.829.773	1,4	0,8	57,5	1,1	2,6	1,4	39.482	2.016.966	1.160.336	21.974
Comercializadora Luikar Ltda.	1.333.619	12,3	8,0	14,6	6,6	7,7	6,8	163.675	1.634.001	238.860	107.172
Comercializadora Mundial de Deportes S.A.S.	2.054.687	8,2	4,9	56,0	12,9	29,3	1,1	168.527	780.868	436.962	100.910
Comercializadora Quanto S.A.	31.643.246	8,8	2,4	65,8	3,2	9,4	1,9	2.770.402	23.288.434	15.332.881	745.354
Comercializadora Sarmiento Hermanos y Cia. S.A.S	6.245.313	2,8	2,0	72,2	3,6	12,8	0,9	172.609	3.447.503	2.488.694	122.583
Comercializadora Silver S.A.S.	13.241.069	4,5	1,3	78,7	6,0	28,4	1,2	602.154	2.959.360	2.329.843	178.511
Comercializadora Surttelas Ltda.	838.025	10,5	5,2	49,2	4,3	8,5	2,2	88.090	1.013.831	498.813	43.623
Comercializadora Terrano S.A.S.	3.102.742	-7,0	2,9	46,7	2,7	5,0	2,8	-217.460	3.417.378	1.594.403	90.727
Comercializadora Textiles y Moda Ltda.	8.225.683	5,8	1,6	67,8	1,1	3,5	1,5	479.716	11.240.204	7.619.239	127.880
Comertex S.A.	159.055.251	2,3	1,5	47,7	2,0	3,9	2,5	3.591.318	116.059.645	55.354.961	2.369.366
Compañía Bogotana de Textiles S.A.S.	27.833.264	11,0	-2,9	72,3	-2,4	-8,6	1,4	3.069.400	33.823.985	24.449.576	-808.352
Compañía Comercial Iregui S.A.S.	985.642	19,5	8,3	9,6	3,5	3,8	10,3	192.440	2.348.538	224.991	81.336
Compañía Comercial Universal S.A.	104.815.216	7,5	3,5	70,1	7,0	23,4	1,3	7.836.823	53.052.178	37.175.254	3.714.190
Compañía de Cosméticos Votre Passion S.A.S.	327.122.096	2,3	0,1	94,6	1,3	24,3	1,0	7.409.584	30.622.777	28.956.476	404.592
Compañía de Inversiones Textiles de Moda S.A.S. - Texmoda S.A.S.	237.575.157	-3,3	3,3	87,5	8,9	71,0	0,9	-7.758.061	87.512.088	76.557.466	7.782.452
Compañía Internacional de Soluciones Creativas S.A.S.	98.834.600	5,7	3,3	69,1	6,9	22,4	1,3	5.610.966	47.222.606	32.613.457	3.268.958
Confecciones Kanytex Ltda.	2.135.023	6,1	-0,2	69,2	-0,3	-0,9	0,6	130.835	1.784.349	1.233.914	-5.185



Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Confecciones Montthelier S.A.S.	6.264.323	11.9	7.9	41.9	11.1	19.2	1.4	747.110	4.421.950	1.854.228	492.096
Consorcio Internacional Textil S.A.S.	7.806.707	15.0	7.8	59.5	12.1	29.8	2.5	1.171.577	5.044.129	3.001.138	608.817
Contacto Textil S.A.	14.672.487	9.6	3.1	37.9	4.1	6.6	2.8	1.408.005	11.043.733	4.186.236	449.416
Coralpa E.U.	6.002.735	4.7	0.0	66.5	0.0	0.1	1.7	281.746	3.148.546	2.093.685	1.494
Cornetex y Cía. Ltda.	4.552.848	1.4	1.5	76.5	5.3	22.6	1.3	64.980	1.301.866	995.457	69.261
Cosmotextil S.A.S	15.880.829	8.2	3.3	33.9	2.8	4.2	1.9	1.305.688	18.924.295	6.424.453	521.281
Creaciones Martínez Mendoza Cía. S.A.S.	2.846.494	6.1	5.7	20.2	7.8	9.8	2.7	174.345	2.088.789	421.980	162.887
Crossway S.A.S.	2.803.550	9.7	1.9	90.3	1.0	10.4	1.1	272.002	5.296.580	4.785.442	53.306
Cib Centro de Textiles Barranquilla S.A.S.	690.160	10.4	2.9	60.1	1.2	3.0	3.0	71.608	1.637.403	984.334	19.786
D & G Ltda.	2.858.774	0.6	1.1	30.0	1.3	1.9	1.2	18.181	2.325.523	697.447	30.512
D Avanzada Ltda.	939.732	11.1	2.7	35.6	1.3	2.1	1.3	104.645	1.920.718	683.538	25.701
D&T S.A.S.	3.938.759	19.7	7.8	11.2	3.1	3.5	1.6	776.042	9.897.224	1.105.328	309.175
Dazaf Cía. Ltda.	2.695.305	3.9	0.2	64.8	0.7	1.9	1.0	104.695	711.951	461.427	4.764
De Moda S.A.	24.315.788	2.8	1.7	70.5	3.9	13.3	1.2	678.732	10.676.525	7.521.733	420.152
Deblanco S.A.S.	5.148.203	4.8	0.6	62.0	1.7	4.4	1.9	247.191	1.960.013	1.215.243	32.799
Década 10 en Todos S.A.S.	3.803.014	-10.5	1.2	89.4	1.2	11.4	1.2	-400.891	3.729.149	3.335.506	44.902
Deporte S.A.S.	37.496.994	7.6	1.9	77.9	4.5	20.1	1.6	2.867.658	15.778.424	12.285.922	702.333
Dib Colombia S.A.	4.843.478	12.0	-3.8	79.6	-4.2	-20.8	1.6	581.400	4.299.194	3.422.266	-182.511
Digaltex S.A.S.	1.905.418	0.8	0.6	81.7	0.1	0.7	1.2	15.342	8.480.584	6.927.898	10.876
Diseño y Moda Nuevo Mundo S.A.	12.015.027	5.7	3.9	71.8	5.8	20.4	1.7	680.288	8.051.506	5.781.856	463.837
Disorlanas Ltda.	2.560.483	6.4	3.0	55.4	4.5	10.2	1.4	162.920	1.708.906	946.806	77.363
Distribuciones Chicos S.A.	25.670.017	3.2	1.9	36.0	4.7	7.3	2.2	828.387	10.464.516	3.767.515	489.645
Distribuciones Damasco S.A.	25.661.448	3.2	2.6	36.0	4.6	7.2	2.3	818.593	14.238.352	5.130.830	655.134
Distribuciones Implecor S.A.S.	1.464.284	0.4	-17.7	66.5	-25.6	-76.5	1.5	5.750	1.010.885	672.689	-258.568
Distribuidora Colombiana de Sentimientos de Belleza S.A.S.	66.122.027	1.8	0.9	72.5	4.1	15.0	1.3	1.218.928	14.339.215	10.396.495	592.553
Distribuidora de Textiles Colombianos S.A.	8.849.619	5.5	3.5	48.6	5.9	11.4	1.8	482.682	5.278.253	2.567.092	309.971
Distribuidora Medellín S.A.	4.005.627	1.6	1.0	38.8	1.3	2.1	1.9	65.109	3.028.700	1.176.066	38.657
Distribuidora Moderna de Textiles Ltda.	397.607	16.5	9.9	34.7	3.2	5.0	2.7	65.539	1.216.102	421.877	39.455
Distribuidora Nacional de Sombreros S.A.S.	1.396.990	10.5	2.7	26.7	0.6	0.9	3.7	147.240	5.942.210	1.588.175	37.170
Distribuidora Nogal Ltda.	1.583.504	26.1	16.8	1.0	1.0	1.1	6.2	413.872	25.536.622	253.001	266.379
Distribuidora Roca Ltda.	972.074	-2.3	-1.8	63.8	-2.4	-6.7	1.8	-22.007	720.497	459.547	-17.581
Doble L & Cía. S.A.S.	15.654.081	4.6	4.1	43.2	4.2	7.5	0.9	727.594	15.166.837	6.555.255	643.066
Dotaciones Power Ltda.	935.145	5.3	4.4	29.6	5.2	7.4	2.7	49.445	802.225	237.639	41.501
Eduardo Mejía Z Sucesores Leonidas Muñoz A. y Cía. Ltda.	1.435.331	0.8	1.0	84.9	1.7	11.3	1.5	11.627	849.942	721.480	14.471
El Templo de la Moda Fresca S.A.S.	6.015.092	2.3	3.0	55.8	4.2	9.4	1.5	137.790	4.334.223	2.417.033	181.090
El Universo del Hilo Ltda.	2.996.308	7.3	0.6	55.4	0.5	1.1	1.5	219.513	3.383.976	1.874.933	16.832
Ensamblajes y Adornos S.A.S.	19.704.232	13.4	2.6	47.4	1.0	2.0	2.0	2.647.299	50.114.428	23.738.648	520.643
Eppo Ltda.	1.214.712	17.1	10.6	55.9	4.5	10.1	0.9	207.206	2.878.157	1.608.502	128.663
Estrategia Comercial de Colombia S.A.	24.903.145	2.9	0.8	63.7	8.0	22.0	1.5	730.762	2.606.711	1.660.290	208.137
Estudio de Moda S.A.S.	109.408.124	4.0	-0.7	89.1	-0.8	-7.4	2.0	4.349.623	94.108.116	83.880.702	-753.736
Estudio Textil Ltda.	4.143.240	17.5	9.5	10.3	11.1	12.4	15.4	724.697	3.534.291	364.480	393.078
Étnico S.A.S.	4.217.416	2.9	3.9	51.8	4.0	8.3	1.8	123.339	4.101.493	2.122.562	163.492



Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Eugenio Duffo Hakspeil & Cía. S.A.S.	2.699.069	6.3	-3.3	52.7	-4.7	-9.9	1.9	170.550	1.881.867	991.177	-88.122
Europa Fashion Ltda.	1.840.469	13.1	1.9	75.9	1.0	4.3	1.1	240.563	3.419.697	2.595.907	35.674
Everfit S.A.	25.609.830	3.1	4.9	67.0	4.2	12.8	2.6	797.696	29.755.273	19.932.746	1.256.654
Executive S.A.S.	29.226.862	16.6	4.7	48.2	2.1	4.0	2.8	4.855.675	67.047.805	32.284.989	1.384.032
Expansión JI S.A.S.	11.163.955	4.6	1.6	78.6	5.0	23.4	0.7	511.585	3.614.043	2.841.787	180.624
Expotela S.A.S.	2.784.433	6.9	-11.2	78.9	-9.7	-45.7	1.3	192.325	3.218.763	2.538.957	-310.887
Fabrilar Ltda.	11.255.870	8.1	5.3	46.1	9.9	18.3	1.8	907.420	6.074.723	2.798.321	600.611
Fabriquindio Ltda.	2.193.217	14.7	7.3	36.6	1.7	2.7	6.3	322.718	9.314.913	3.408.210	159.093
Fantasy Trading S.A.	14.367.327	10.2	0.9	68.5	1.5	4.6	1.4	1.461.497	8.569.468	5.866.135	124.502
Fashion Franchising Group S.A.S.	1.815.169	-60.1	-11.7	30.6	-11.2	-16.1	3.3	-1.090.815	1.897.063	580.238	-212.529
Fibrandina S.A.S.	5.026.572	3.4	0.1	85.4	0.2	1.6	1.1	171.079	2.433.375	2.077.901	5.553
Fibratela S.A.	16.329.375	0.3	-1.1	45.4	-2.2	-3.9	2.2	52.066	8.669.004	3.936.800	-186.785
Flanka S.A.S.	428.466	28.0	18.8	2.2	1.7	1.7	44.5	120.124	4.828.084	106.240	80.476
Flora L S.A.S.	83.065.856	6.6	-3.6	93.1	-12.7	-182.7	1.0	5.467.023	23.452.202	21.825.930	-2.971.271
Freudenberg Colombia	10.712.748	10.4	6.3	30.1	9.2	13.2	3.1	1.116.380	7.302.927	2.198.450	674.342
Gas Evolution Jeans S.A.S.	7.809.149	12.3	6.7	68.3	5.6	17.7	1.0	959.367	9.342.775	6.376.606	525.882
Geomundo S.A.S.	18.995.684	2.7	0.6	22.9	0.8	1.0	4.4	512.720	15.569.803	3.564.354	123.010
Global Ltda.	3.159.826	-4.9	15.4	35.9	11.1	17.4	0.6	-155.461	4.376.312	1.569.065	487.647
Global Products S.A.	4.931.387	20.1	8.6	48.4	16.4	31.9	1.7	988.929	2.584.461	1.251.085	424.957
Grupo del Valle S.A.	36.521.042	12.9	4.9	70.0	6.2	20.6	1.4	4.705.558	29.058.856	20.336.930	1.792.707
Héctor Ariza G. y Cía. Ltda.	6.051.499	9.5	6.5	42.3	9.2	16.0	0.9	574.243	4.260.251	1.802.285	393.957
Hega Gb S.A.S.	7.490.875	8.0	4.8	55.2	14.7	32.9	1.5	597.966	2.427.667	1.339.560	357.559
Hilos & Suministros Ltda.	6.994.696	7.3	3.4	44.1	3.4	6.0	1.7	510.134	7.176.013	3.163.306	240.706
Hilos Búfalo Ltda.	7.023.841	10.6	1.1	69.9	1.2	4.1	1.4	741.973	6.112.176	4.271.747	75.794
Iberomoda S.A.S.	67.333.062	11.8	6.0	67.1	16.2	49.1	1.0	7.918.877	25.061.991	16.819.382	4.048.146
Idealtext S.A.	4.023.293	11.0	1.8	72.1	1.2	4.5	1.2	442.085	5.897.963	4.289.162	72.042
Iexpor S.A.S.	10.450.750	1.2	1.0	75.9	1.2	5.0	8.7	122.415	8.672.698	6.586.110	104.056
Importadora de Sintéticos y Textiles Imsitex S.A.	3.009.125	4.7	-1.5	65.5	-2.6	-7.4	8.8	140.507	1.824.421	1.194.214	-46.537
Importadora Future Fashion S.A.	1.011.959	-64.5	7.9	34.7	4.1	6.2	2.3	-652.404	1.976.715	685.582	80.099
Importadora Jumbo Ltda.	6.201.368	12.7	-3.4	94.7	-3.1	-58.4	11.0	786.658	6.823.252	6.464.476	-209.502
Industria Colombiana del Descanso S.A.S.	16.182.010	-8.6	-19.6	70.1	-27.8	-92.9	3.4	-1.398.211	11.420.809	8.000.779	-3.177.555
Industrias Acrílicas Isacril S.A.S.	511.805	2.1	3.3	42.9	1.3	2.3	1.5	10.518	1.292.427	554.353	16.858
Industrias Pícolo S.A.S.	1.251.565	5.3	0.8	62.2	0.9	2.3	1.1	65.902	1.174.868	730.422	10.430
Industrias Pk Moda Ltda.	971.819	10.9	4.2	64.3	1.6	4.5	5.2	105.486	2.527.913	1.625.172	40.816
Industrias Ruana de Colombia Ltda.	819.476	-10.9	-22.1	34.4	-15.9	-24.2	2.4	-89.172	1.140.648	391.845	-181.273
Industrias Tago S.A.S.	508.892	0.7	0.2	20.4	0.4	0.5	3.9	3.622	305.481	62.301	1.264
Industrias Texcos S.A.S.	1.701.902	6.1	1.9	45.8	1.8	3.3	2.2	104.055	1.796.401	822.620	32.021
Insunios y Textiles S.A.S.	15.566.982	4.4	0.7	62.7	0.9	2.3	1.6	691.875	12.580.820	7.891.270	109.814
Internacional de Franquicias S.A.	5.325.429	0.9	0.9	53.6	1.4	3.1	2.2	46.314	3.398.446	1.820.038	48.978
International Footwear Corporation S.A.	4.641.903	1.8	-0.6	38.8	-0.5	-0.8	2.3	81.656	5.532.695	2.145.100	-28.294
Íntimos Alma Ltda.	21.719.037	4.2	1.6	61.8	3.9	10.3	1.0	922.131	8.659.425	5.354.058	341.822
Inversiones Abugar S.A.S.	315.395	15.3	8.9	11.4	2.7	3.1	1.4	48.148	1.024.410	116.616	28.145
Inversiones Avella y Cía. Ltda.	5.715.743	3.7	0.3	11.0	0.1	0.1	1.4	209.039	28.641.070	3.152.904	17.395
Inversiones Gao Ltda.	10.089.109	10.8	10.2	31.5	23.1	33.7	3.0	1.089.895	4.461.859	1.406.323	1.029.165



Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Inversiones Gcv S.A.S.	100.553	-8.7	24.3	13.3	2.7	3.2	1.2	-8.776	888.253	117.817	24.393
Inversiones Giratell Ltda.	14.490.298	9.1	4.2	45.7	4.1	7.5	1.9	1.319.351	14.947.883	6.832.189	609.718
Inversiones Gobotex S.A.S.	13.133.783	8.1	4.9	60.5	15.1	38.1	1.2	1.058.414	4.294.428	2.596.333	647.224
Inversiones Mays y Cia. S. En C.	43.106	-5.8	-28.9	81.2	-8.9	-47.6	1.2	-2.509	1.102.325	894.887	-98.656
Inversiones Plas S.A.	106.876.236	11.9	3.2	77.6	3.4	15.2	1.8	12.697.378	99.928.460	77.571.515	3.406.965
Inversiones Textiles del Tolima S.A.	3.122.072	5.7	1.9	91.0	2.4	26.5	1.0	179.261	2.527.833	2.300.081	60.313
Invertabo S.A.S.	657.493	-21.2	-28.1	26.2	-20.2	-27.4	0.9	-139.529	913.297	239.684	-184.514
Italsud S.A.S.	1.490.174	14.3	8.4	44.2	14.8	26.5	8.2	212.909	847.762	374.306	125.237
Itg Colombia S.A.S.	2.688.795	11.7	6.5	30.8	9.0	13.1	2.7	315.903	1.932.587	594.939	174.792
Ivt Colombia S.A.S.	5.488.875	5.1	0.9	87.8	0.5	4.1	11.6	281.779	10.241.673	8.987.708	51.013
Jen S.A.	36.401.627	19.2	6.0	53.5	3.4	7.3	3.3	6.989.825	65.216.159	34.888.343	2.200.109
Joeltex S.A.S.	2.521.483	-30.5	0.2	68.9	1.1	3.5	1.5	-768.583	514.181	354.259	5.645
John Uribe e Hijos S.A.	171.471.353	3.4	-3.5	67.9	-5.1	-16.0	4.7	5.752.650	115.865.582	78.701.695	-5.945.785
José Jaramillo Mesa & Cia. Ltda.	1.017.207	0.2	2.4	34.4	1.5	2.3	2.9	1.700	1.575.933	541.793	24.069
Karinka S.A.S.	12.781.039	7.7	1.5	43.6	1.1	2.0	1.4	987.367	16.279.960	7.102.092	185.742
Krisal S.A.	1.784.678	5.6	4.3	61.8	6.5	17.0	1.3	99.383	1.185.486	733.171	77.105
Ks Depor Colombia Ltda.	10.916.620	4.0	0.2	88.9	0.2	1.6	1.1	436.088	13.923.334	12.375.751	24.605
La Tienda de las Tejas S.A.	6.376.322	5.5	5.3	49.2	13.9	27.3	2.0	349.472	2.448.264	1.204.025	339.150
Laboratorio Textil S.A.S.	4.362.090	14.3	3.6	78.5	3.1	14.3	1.8	624.270	5.191.371	4.076.125	159.132
Laboratorios Calier de los Andes S.A.	11.356.170	7.4	-1.4	47.1	-2.3	-4.4	2.1	845.651	6.948.309	3.274.184	-161.306
Latina Factory Ltda.	564.635	9.7	7.2	13.8	1.6	1.9	3.2	54.789	2.467.763	341.601	40.452
Lazadas Ltda.	2.237.979	1.1	1.3	40.0	1.3	2.2	1.7	23.905	2.154.348	861.772	28.039
Ligia Carvajal e Hijos Sociedad Ltda.	708.754	-0.5	0.1	86.3	0.1	0.5	1.2	-3.238	1.610.893	1.390.198	1.061
Logística Integral E&S S.A.S.	1.430.251	12.5	0.9	92.2	1.1	14.5	1.1	178.090	1.186.409	1.094.459	13.345
López y Jiménez Creaciones Ltda.	1.682.709	-4.4	1.0	55.2	1.1	2.5	2.2	-73.988	1.596.016	880.373	17.573
Lore S.A.S.	1.366.113	4.5	1.1	81.9	1.4	8.0	1.2	60.844	1.022.821	837.303	14.791
Los Tres Elefantes S.A.	54.365.577	3.6	3.8	17.9	2.6	3.1	2.8	1.977.458	79.510.432	14.246.293	2.054.734
Lujtux S.A.S.	1.399.728	14.5	5.8	36.0	3.4	5.3	2.9	202.422	2.410.370	868.891	81.673
Luvitex Ltda.	543.262	18.5	3.8	54.1	1.6	3.5	0.5	100.515	1.308.815	708.057	20.760
Malca Grupo Círculo y Cia. Ltda.	4.740.213	-3.1	-5.6	45.1	-8.8	-16.0	2.2	-149.091	2.994.159	1.349.037	-263.574
Manufacturas Fulef S.A.S.	9.415.627	6.4	3.9	22.3	4.1	5.3	9.0	603.407	8.940.005	1.997.329	368.158
Manufacturas Guimar S.A.	3.290.797	1.9	0.8	28.6	1.3	1.8	2.1	61.250	1.990.686	569.626	24.914
Mapitrex S.A.S.	1.384.920	-0.9	-2.0	69.4	-4.3	-14.0	1.5	-12.476	635.037	440.565	-27.305
Maprycon S.A.S.	4.675.388	-2.7	-1.4	33.5	-2.7	-4.1	2.7	-123.969	2.477.779	828.987	-67.085
Marathon Colombia Ltda.	1.341.031	7.2	0.7	40.2	1.0	1.7	2.4	96.197	886.528	356.818	8.801
Marcas Europeas S.A.	15.318.542	5.0	3.4	59.4	1.4	3.5	1.3	770.117	37.081.881	22.012.463	521.799
Maritel del Nogal S.A.	3.536.595	4.6	0.6	21.1	0.3	0.3	2.0	162.722	8.373.445	1.770.023	22.120
Marketing Personal S.A.	301.485.390	5.6	4.0	78.9	9.4	44.6	1.3	17.018.934	129.216.445	101.889.868	12.190.685
Marrocar S.A.S.	61.328.036	3.3	7.7	34.0	9.4	14.2	2.6	2.049.156	50.628.171	17.211.519	4.739.117
Marroquinera S.A.	37.355.361	4.5	3.1	44.7	8.5	6.3	2.0	1.684.588	32.878.854	14.689.347	1.154.470
Marvortex S.A.S.	3.082.842	7.8	4.1	44.9	3.8	16.0	2.7	241.543	1.443.282	648.019	127.064
Mayortex Ltda.	1.197.400	0.9	0.2	52.7	0.4	0.9	1.3	10.891	612.024	322.708	2.714
Medical Supplies Corp S.A.S.	6.535.145	11.1	2.2	78.7	4.9	22.8	3.5	725.786	3.022.840	2.379.683	146.634
Negatex S.A.	19.796.826	14.8	3.2	62.0	4.8	12.7	1.6	2.921.894	13.190.455	8.178.481	636.565

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Memes S.A.	4.546.735	0,8	2,6	34,9	3,5	5,3	2,8	34.450	3.369.806	1.176.253	116.629
Mercantil Bogotá Ltda.	4.704.852	0,8	-1,0	50,7	-0,8	-1,6	1,9	36.099	5.878.472	2.980.980	-46.137
Mercantil de Confecciones Ltda.	3.195.967	6,2	-0,3	59,8	-0,3	-0,8	3,2	198.884	2.649.391	1.585.312	-8.828
Mercantil de Insumos Textiles S.A.S.	15.438.039	7,0	-0,9	77,7	-1,5	-6,6	1,4	1.076.544	9.567.118	7.432.825	-141.880
Mercantil del Centro Ltda.	2.700.035	-1,6	-0,3	49,6	-0,7	-1,4	2,0	-43.833	1.087.956	539.123	-7.675
Microdenier S.A.S.	50.372.298	5,9	1,7	58,6	2,3	5,7	2,4	2.993.562	36.166.047	21.192.140	847.456
Mikekids Ltda.	2.107.036	12,9	6,5	35,7	7,3	11,4	0,6	270.936	1.860.961	664.860	136.652
Moda Rapsodia Colombia S.A.S.	3.353.982	-2,4	-15,4	83,8	-17,2	-106,0	0,7	-80.299	3.005.688	2.518.351	-516.702
Moda Sofisticada S.A.S.	35.707.277	13,1	5,8	16,8	0,5	0,6	2,0	4.675.033	451.203.580	75.986.843	2.086.103
Modanova S.A.S.	37.751.028	3,2	2,5	8,6	1,1	1,2	2,4	1.203.709	89.537.383	7.675.890	955.058
Modas y Diseños S.A.	31.632.228	10,4	4,9	39,7	17,1	28,4	2,5	3.299.520	9.027.507	3.581.599	1.545.466
Mundial de Hilos S.A.	6.871.834	8,0	0,4	64,8	0,4	1,3	1,3	547.400	6.284.926	4.074.745	27.630
Nacional de Comercio Nadelco S.A.	14.075.278	3,5	4,9	39,6	7,3	12,0	2,5	486.844	9.477.804	3.753.747	689.732
Niceforo Galvis Duarte y Cia. Ltda.	2.308.118	-21,3	11,1	67,6	2,8	8,5	1,0	-492.362	9.337.887	6.317.012	257.044
Niviglobal S.A.S.	19.805.549	-14,9	-11,2	89,6	-21,6	-206,6	1,2	-2.944.475	10.265.614	9.193.992	-2.214.282
Noveltex S.A.S.	10.524.197	10,4	1,6	77,9	2,0	9,0	1,9	1.099.663	8.247.499	6.427.782	164.591
Ocean Regata Internacional S.A.S.	548.414	4,8	15,6	17,7	2,8	3,4	3,4	26.582	3.084.960	546.549	85.479
Onix Fashions Ltda.	632.354	-9,3	-17,8	92,2	-12,1	-154,9	1,1	-58.901	933.259	860.535	-112.655
Oporto S.A.	8.480.305	6,0	3,0	61,0	7,6	19,6	0,9	505.235	3.339.581	2.038.675	255.360
Orva S.A.	2.255.508	-19,8	-0,9	19,9	-0,4	-5,5	2,4	-447.084	5.131.648	1.020.929	-20.264
Oxi Ltda.	1.605.964	8,9	5,9	32,1	3,4	5,0	1,0	142.827	2.802.187	900.195	94.293
PASH S.A.S.	239.846.438	2,3	1,1	25,8	1,9	2,6	3,7	5.537.633	139.049.603	35.925.949	2.659.149
Paros Atlas S.A.	3.573.348	6,2	3,2	9,6	1,6	1,8	5,3	221.349	7.248.164	699.327	114.953
Par S.A.S.	687.561	10,4	2,1	42,3	0,6	1,1	1,2	71.719	2.345.385	991.278	14.753
Perrmoda Ltda.	313.535.131	1,4	2,9	33,0	1,3	2,0	1,8	4.482.868	688.318.047	226.863.632	9.198.448
Perrmine Ltda.	23.132.435	0,3	0,1	75,8	0,3	1,1	1,1	75.953	13.495.905	10.225.028	34.391
Persianas y Enrollables Safra S.A.S.	26.405.686	9,1	2,8	72,8	5,9	21,8	1,6	2.408.390	12.492.551	9.091.258	740.138
Pizantex S.A.	47.213.952	5,0	0,7	65,9	0,6	1,6	1,3	2.363.366	61.446.543	40.469.110	345.052
Plásticos Galaxia S.A.S.	8.548.158	9,5	6,5	43,0	25,5	44,8	1,4	814.322	2.169.058	933.100	553.428
Polinyon S.A.	24.066.646	6,2	2,5	55,8	3,1	7,0	2,2	1.496.799	19.039.086	10.631.126	590.853
Praga Ltda.	2.300.560	11,6	4,2	48,6	10,5	20,4	3,0	265.861	934.091	454.371	97.644
Premium Trading Ltda.	10.997.644	28,9	18,6	24,9	14,9	19,9	4,9	3.178.573	13.705.088	3.412.621	2.044.145
Primatela S.A.S.	105.218.889	5,0	-8,8	50,7	-8,4	-17,1	2,0	5.249.545	109.463.572	55.511.742	-9.227.685
Productora y Comercializadora de Confecciones S.A.S.	9.845.065	13,7	6,8	25,0	9,2	12,3	2,3	1.350.263	7.293.489	1.819.810	671.037
Quality Import Colombia S.A.	2.353.367	14,5	1,1	73,9	1,0	3,6	3,1	342.189	2.825.739	2.087.365	26.879
Quessep de Fernández y Cia. S. en C.	2.481.440	1,9	0,1	19,8	0,1	0,1	4,7	48.239	3.821.021	756.351	3.127
Rafael J. Turbay S.A.	29.496.435	-1,1	2,3	62,3	3,2	8,4	3,2	-337.710	21.045.700	13.115.803	668.465
Rayotex S.A.	5.958.169	-4,4	1,3	14,1	0,5	0,6	2,3	-261.011	15.615.532	2.207.243	78.212
Representación Kobalto S.A.	3.962.561	-27,1	5,2	27,8	4,3	6,0	1,6	-1.074.672	4.723.110	1.311.626	204.995
Representaciones Alcanne S.A.S.	3.497.018	2,6	-5,5	91,3	-7,0	-80,0	1,1	91.767	2.763.763	2.522.610	-192.846
Representaciones Alcanne S.A.S.	2.701.075	-3,0	0,0	32,2	0,0	-0,1	2,6	-80.007	2.686.013	865.468	-1.223
Restrepo y Correa S.A.	6.813.333	-6,5	1,2	13,7	1,5	1,8	4,1	-445.337	5.490.483	754.779	84.043
Robles y Gómez S.A.S.	794.735	11,4	4,0	47,5	3,4	6,5	2,3	90.641	931.431	442.840	31.576



Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Rodríguez Franco y Cía. S.C.S Organización Nacional de Comercio Only	170.230.870	1.5	1.7	50.1	2.3	4.6	1.0	2,499,421	123,572,869	61,957,591	2,862,796
Roen Ltda.	2,961,090	6.2	20.6	53.2	14.1	30.1	0.9	184,595	4,340,661	2,309,641	610,476
Rubén Macías Be S.A.S.	2,823,443	8.1	4.0	49.0	6.9	13.6	2.0	227,781	1,626,771	796,324	112,978
Saad y Cía. S.A.	6,731,655	1.6	1.1	50.8	0.9	1.9	1.6	107,288	8,077,624	4,101,124	74,036
Sánchez y Mendoza Ltda. Sayme S.A.S.	5,705,744	8.7	6.4	61.0	10.8	27.7	1.5	496,266	3,371,703	2,056,162	363,893
Saraluz S.A.S.	27,144,363	-4.5	19.0	26.3	26.3	35.7	3.6	-1,232,348	19,660,834	5,178,392	5,169,844
Sareyo Ltda.	3,573,231	11.7	6.3	28.0	11.0	15.3	2.0	416,839	2,060,452	577,866	226,208
Si S.A.	129,175,383	2.7	2.0	52.9	2.9	6.1	2.2	3,516,696	89,556,378	47,373,722	2,557,216
Sisley Internacional S.A.	1,104,348	-12.2	-19.4	87.9	-4.6	-38.2	14.0	-135,249	4,608,477	4,049,060	-213,793
Sociedad Comercializadora y Distribuidora Estrena Ltda.	2,271,061	2.3	1.4	89.5	3.8	36.3	0.9	52,756	856,033	766,342	32,544
Sociedad de Concesionarios S.A.	20,359,638	-12.8	-0.1	84.7	-0.3	-2.1	1.2	-2,598,718	6,784,625	5,743,592	-22,215
Soficam S.A.S.	4,573,360	12.7	5.6	53.2	4.7	10.1	1.3	583,012	5,406,836	2,876,209	255,355
Star Mundo S.A.S.	770,305	6.1	0.8	64.8	0.5	1.4	1.3	46,606	1,195,172	774,070	5,807
Starboard S.A.S.	1,389,148	-3.2	-5.2	97.3	-5.1	-188.4	0.7	-45,061	1,413,941	1,375,543	-72,326
Stilotex S.A.S.	100,057,464	8.0	1.4	64.3	1.4	4.0	1.2	8,033,867	96,954,274	62,326,814	1,374,641
Studio Íntimo S.A.S.	4,086,368	6.1	6.8	72.2	6.9	24.8	1.4	250,361	4,035,420	2,915,546	277,372
Style & People S.A.S.	5,833,447	4.8	1.9	78.7	2.1	9.9	0.9	279,397	5,308,395	4,175,886	112,320
Sucesores de José I. Matca S.A.S.	2,818,419	4.3	0.3	23.6	0.1	0.2	2.1	121,544	6,765,104	1,596,084	7,826
Suplitez S.A.	17,617,679	13.7	0.6	85.0	0.5	3.7	1.1	2,420,359	17,955,137	15,264,945	98,438
Surex S.A.S.	81,321,256	10.0	-5.1	71.7	-4.1	-14.5	1.2	8,121,420	101,233,075	72,621,022	-4,138,811
Tejidos Lav S.A.	10,674,207	8.8	4.9	42.3	3.0	5.2	1.0	936,008	17,365,659	7,350,869	524,343
Tejidos Plásticos S.A.S.	2,573,375	8.2	4.3	57.0	6.2	14.5	1.6	210,172	1,763,994	1,004,759	110,114
Tejimundo S.A.S.	836,851	9.8	5.2	52.6	5.6	11.8	1.8	82,078	775,927	408,438	43,311
Telares Medellín Hogar S.A.	23,625,537	4.6	3.4	61.3	7.0	18.2	1.6	1,087,028	11,562,271	7,089,831	814,872
Telinda S.A. y/o Alvarez Villegas S.A.S.	2,183,004	3.0	3.6	53.6	1.7	3.6	3.1	65,986	4,746,063	2,542,860	79,410
Telka S.A.	1,781,431	6.7	2.5	30.8	2.4	3.4	2.8	118,678	1,904,060	586,330	45,316
Tenatextil S.A.S.	3,680,268	7.9	3.4	91.5	4.0	46.8	0.2	289,422	3,145,429	2,877,561	125,469
Tendencia Nova S.A.S.	23,837,138	14.9	8.0	69.6	15.5	50.8	0.7	3,555,112	12,349,062	8,590,889	1,910,486
Textart S.A.S.	74,410,681	11.4	5.3	76.4	14.0	59.4	0.7	8,500,502	28,251,280	21,588,281	3,956,022
Textdecor Textiles Decorativos S.A.S.	2,115,859	6.0	-1.5	59.7	-2.6	-6.3	1.7	126,522	1,218,967	727,161	-31,169
Textdoral S.A. y/o V8B Textil S.A.	22,697,713	7.8	1.7	43.8	1.5	2.6	1.6	1,779,820	25,874,349	11,334,858	376,189
Texell S.A.S.	22,535,633	4.2	3.0	11.8	2.3	2.6	4.5	941,850	29,546,054	3,479,573	682,040
Texfina S.A.S.	8,147,436	6.5	0.8	86.0	0.9	6.2	1.4	532,298	7,092,740	6,102,907	61,235
Texsal S.A.S.	16,259,289	5.3	0.2	72.6	0.3	1.2	1.1	868,587	9,190,457	6,670,586	29,110
Textiles Colorgama S.A.	5,358,301	-1.0	0.2	77.3	0.5	2.1	1.7	-55,739	2,197,473	1,698,880	10,406
Textiles Multipunto S.A.S.	1,100,423	5.9	2.1	31.5	1.7	2.4	1.3	65,234	1,387,735	437,539	23,274
Textiles Risaralda S.A. Risaltex S.A.	32,315,658	5.7	2.3	72.8	3.8	14.1	1.4	1,852,298	19,408,372	14,128,393	743,225
Textiles y Negocios S.A.	10,139,100	2.0	0.4	31.0	1.1	1.5	3.2	204,449	3,936,323	1,221,963	41,566
Textissey S.A.S.	1,327,677	8.7	1.2	43.1	1.3	2.3	5.7	115,885	1,221,130	526,896	15,886
Tiendacol S.A.	19,927,615	1.0	3.5	63.5	4.1	11.4	1.5	194,047	16,927,334	10,754,838	701,132
Tiendas de Ropa Íntima S.A.	63,139,346	-2.8	0.9	63.4	2.0	5.6	1.5	-1,736,948	28,298,945	17,951,968	576,733
Tierra Santa S.A.	26,349,698	7.9	3.9	89.9	4.7	46.3	0.7	2,091,228	21,747,564	19,548,279	1,017,741

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Tintorería Universal S.A.S.	14.515.720	2,8	1,1	88,0	3,0	25,2	1,1	411.443	5.486.618	4.826.977	166.038
Todo Comercio de Confecciones S.A.	27.230.015	-3,9	2,9	66,7	4,6	14,0	1,4	-1.050.020	16.760.931	11.177.698	779.088
Todo para Trabajo S.A.S.	545.319	1,8	1,1	25,1	0,9	1,1	3,2	9.758	709.532	178.168	6.074
Todo Tapicero S.A.	6.129.831	4,1	4,0	16,1	6,5	7,8	2,8	249.314	3.790.664	610.036	247.261
Tonos S.A.	4.226.588	11,5	8,0	20,3	7,0	8,8	4,0	485.917	4.842.960	984.093	339.177
Unión Europea S.A.S.	4.727.601	14,9	8,8	24,2	14,8	19,5	7,7	706.754	2.829.383	684.022	417.926
Vag Wear Ltda.	1.775.399	-8,7	3,0	69,3	8,7	28,2	1,3	-155.086	606.984	420.907	52.538
Vitral Textil S.A.S.	17.532.998	13,4	1,6	60,4	1,2	3,1	1,4	2.353.427	23.162.321	13.979.694	286.121
William Chams S.A.	16.025.964	5,2	0,9	72,3	0,6	2,3	1,0	828.119	21.948.624	15.879.424	140.388
Xuss Ltda.	18.151.817	6,4	-4,6	81,0	-4,1	-21,3	1,6	1.159.175	20.566.836	16.653.626	-835.169
Yosha Textil S.A.	13.314.802	7,0	0,8	73,6	0,7	2,8	1,3	930.575	13.820.117	10.177.911	101.321
Zeuss Petroleum S.A.	408.947.459	3,7	0,8	64,5	4,4	12,3	1,1	15.065.186	78.257.217	50.454.456	3.431.618

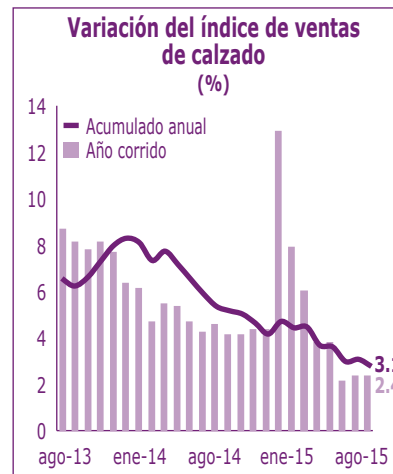
Fuente: cálculos Anif con base en Supersociedades.

CALZADO Y ARTÍCULOS DE CUERO

VENTAS

Según los resultados más recientes de la Encuesta Mensual de Comercio al por Menor y Comercio de Vehículos (EMCM), las ventas de calzado y artículos de cuero tuvieron un comportamiento desfavorable durante el año 2015. En efecto, el sector registró una expansión del 2.4% en lo corrido del año al mes de agosto, inferior al 4.7% observado en el mismo período de 2014. Dicho debilitamiento también es evidente al revisar las cifras de crecimiento acumulado en doce meses. Así, al corte de agosto de 2015, las ventas de calzado y artículos de cuero exhibieron un crecimiento del 3.1% anual frente al 5.5% de un atrás. En términos comparados, el sector de calzado y artículos de cuero fue uno de los sectores con peor desempeño dentro de la muestra estudiada, ocupando el cuarto lugar entre los sectores con menor dinamismo en lo corrido a agosto de 2015.

Dicho comportamiento va en línea con el debilitamiento experimentado por el PIB-real de Colombia y las desaceleraciones registradas por el consumo de los hogares. Cabe recordar que el PIB de Colombia creció a un ritmo del 2.9% durante el primer semestre de 2015, cerca de 2.5pp por debajo de lo observado en el primer semestre de 2014. En ese mismo período, el PIB del sector comercio creció en un 4.4%, lo que significó una disminución de 0.3pp con respecto al año anterior. Entre tanto, el consumo de los hogares se desaceleró levemente al 3.6% durante el primer semestre de 2015, inferior en 0.4pp frente al 4% exhibido un año atrás.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

La caída en la demanda de productos de calzado y artículos de cuero puede obedecer, en parte, al incremento en precios registrado por el calzado importado. Ello por cuenta del Decreto 456 de 2014, que rectificó la prórroga y la ligera modificación del Decreto 074 de 2013. En efecto, el Decreto 456 de 2014 buscó combatir el contrabando técnico y la competencia desleal, en particular para las importaciones de bienes de los sectores de confecciones y calzado. Este Decreto prolongó por dos años adicionales un esquema de aranceles mixto, es decir, un arancel *ad valorem* del 10% más un arancel específico de US\$5 por par de zapatos importado. Esta medida combate las prácticas de subfacturación en el sector, frenando la entrada de calzado a precios inferiores a US\$1.

A este frente se suma la reciente devaluación del peso, que se elevaba a niveles promedio del 30% al cierre de agosto de 2015, generando un impulso adicional al crecimiento de los precios del segmento importado del sector de calzado y artículos de cuero.

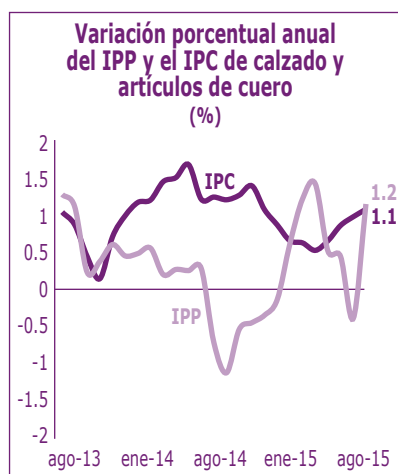
Los efectos del Decreto, la devaluación y la desaceleración en el consumo de artículos del sector han sido evidentes en las importaciones de productos de calzado y marroquinería. Acicam (Asociación Colombiana de Industriales del Calzado, el Cuero y la Marroquinería) reporta que las compras externas de calzado sumaron US\$170.3 millones en el año corrido a junio de 2015, lo que representó una contracción del -9% respecto a los resultados de un año atrás. Por su parte, las importaciones de calzado terminado en unidades se contrajeron al -8% anual en lo corrido del año a junio de 2015 (21.4

millones de pares al primer semestre 2015 vs. 23.2 millones un año atrás), mientras que las mismas en términos de valores lo hicieron al -9% (US\$165.2 millones vs. US\$182.5 millones).

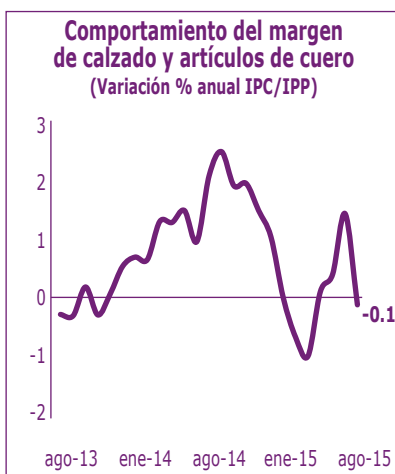
En línea con el comportamiento del sector de calzado, las exportaciones del sector de marroquinería tomaron un valor de US\$36.3 millones en lo corrido del año a junio de 2015, contrayéndose a una tasa del -1.5% anual frente a los US\$36.8 millones exportados un año atrás. De manera similar, las importaciones de este sector presentaron un deterioro importante, decreciendo a tasas del -12% en el acumulado enero-junio de 2015 (US\$74.4 millones al primer semestre de 2015 vs. US\$84.6 millones en 2014).

PRECIOS Y MARGEN

El margen comercial de las empresas comercializadoras de calzado y artículos de cuero se calcula como la diferencia entre los ingresos y los costos de las mismas. Los ingresos por ventas se aproximan por el Índice de Precios al Consumidor (IPC), mientras que los costos se estiman con base en el Índice de Precios al Productor (IPP) del sector. Los resultados muestran que el margen del sector regresó al plano negativo del gráfico durante el mes de agosto de 2015, al reportar variaciones del -0.1% frente al 2% de un año atrás, continuando así con la tendencia decreciente que había iniciado desde mayo de 2015.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

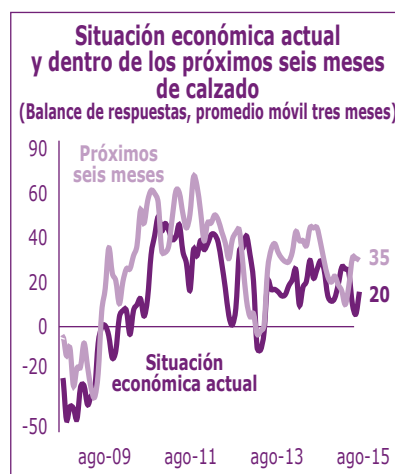


Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

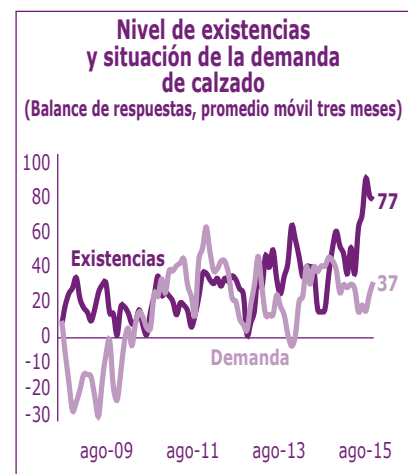
Respecto a los precios de los consumidores, estos reportaron una recuperación durante el segundo trimestre del año. En efecto, luego de registrar un leve deterioro en los primeros cuatro meses del año (culminando con tasas del 0.5% anual en abril de 2015), el Índice de Precios al Consumidor para el sector de calzado y artículos de cuero exhibió un ligero repunte, elevándose a tasas del 1.1% anual al cierre de agosto de 2015. Por su parte, el IPP muestra que en el último año (a agosto de 2015) hubo un repunte importante en el crecimiento de los costos de las empresas. Así, esta variable pasó de contraerse al -0.7% anual en agosto de 2014 a expandirse a tasas del 1.2% en el mismo período del año 2015.

OPINIÓN DE LOS EMPRESARIOS

De acuerdo con la Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo, la percepción de la situación económica actual por parte de los empresarios del sector de calzado y artículos de cuero se deterioró frente a lo observado en 2014. Los datos muestran que la tendencia presentó una clara desaceleración para el mes de agosto de 2015, cuando el balance de respuestas (respuestas positivas menos negativas) en el promedio móvil de tres meses fue de 20, muy inferior al 31 de un año atrás. Sin embargo, dicho dato también representó una recuperación importante frente a la tendencia decreciente que venía presentando el sector desde inicios de 2015, la cual llegó a su culminación con los balances mínimos históricos (desde 2013) de 10



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

reportados en el mes de julio del mismo año. De esta manera, para agosto de 2015, un 60% de los encuestados consideró que su situación económica actual había mejorado, un repunte importante frente al 25% que pensaba lo mismo en el mes anterior.

Con respecto a la situación económica en seis meses, se observa una tendencia similar. Al corte de agosto de 2015, se registró un promedio móvil de tres meses de 35, una caída importante frente al balance de 50 reportado un año atrás. Lo anterior evidencia una marcada disminución en el optimismo de los comerciantes de calzado y artículos de cuero, muy en línea con la visión desfavorable de la situación actual mencionada anteriormente. Sin embargo, cabe resaltar que, al igual que el indicador de situación actual, el balance de 35 en agosto de 2015 también representa una recuperación importante frente a la tendencia decreciente que se venía presentando desde finales de 2014, la cual culminó en abril de 2015 con un balance mínimo histórico (desde 2013) de 14.

En cuanto a la demanda, durante finales de 2014 y la primera mitad de 2015 los empresarios del sector de calzado y artículos de cuero registraron un marcado deterioro en sus niveles de optimismo. Así, la percepción de la demanda cayó de los niveles máximos de 49 en agosto de 2014 a valores mínimos históricos (desde 2013) de 22 en abril y de 23 en junio de 2015. No obstante, dicho comportamiento se reversó durante la segunda mitad del año, elevándose a balances de 37 al corte de agosto de 2015, 12 unidades por debajo de lo registrado un año atrás.

Entre tanto, la percepción con respecto al nivel de existencias mantuvo una tendencia relativamente contraria a la observada para las percepciones de demanda en 2015. En efecto, durante el año 2015 el promedio móvil del balance de respuestas a dicha pregunta reportó un crecimiento importante, aumentando de niveles de 41 al corte de enero de 2015 a balances de 77 al cierre de agosto del mismo año, muy superior al balance de 40 observado en el mismo período de 2014. Sin embargo, cabe mencionar que dicha cifra (77) representa una leve desaceleración frente al máximo histórico de 87 alcanzado en julio de 2015, reflejando de manera casi inmediata el correspondiente repunte observado en la percepción de demanda.

PERSPECTIVAS

Las perspectivas del sector de calzado y artículos de cuero son desfavorables. Ello apalancado en las marcadas desaceleraciones re-

portadas por el sector al corte de agosto de 2015 (2.4%). Este deterioro obedeció a: i) el debilitamiento de la demanda por parte de los hogares (el consumo de los hogares cayó del 4% en primer semestre de 2014 al 3.6% durante el mismo período de 2015); y ii) el repunte exhibido por los precios de los productos importados tras la aplicación del Decreto 456 de 2014 y la reciente devaluación del peso.

Ahora, es importante resaltar que la aplicación del Decreto 456 de 2014 también registró un efecto favorable para el sector en el marco de la producción industrial. Al respecto, Acicam afirmaba que dicho Decreto, de la mano de la devaluación del peso, podría revertir la tendencia a la baja que la producción de calzado había venido registrando. Mientras que, en materia de importaciones, este Decreto permitiría una mayor coordinación y entendimiento de la cadena productiva y sus comercializadores. Sin embargo, dicho carácter positivo no logró superar el efecto negativo causado por el repunte de los precios, lo que concluyó con el deterioro del sector ya comentado previamente.

Con esto en mente, Anif estima que para diciembre de 2015, las ventas de calzado y productos de cuero tendrán un crecimiento en el acumulado en doce meses cercano al 2.4%, 2pp por debajo de lo observado en 2014.

RIESGO FINANCIERO

Con el fin de realizar una medición del riesgo de crédito de los diferentes sectores, Anif construye un indicador de cobertura de intereses. Este indicador es el cociente entre la utilidad operacional y los intereses corrientes, y muestra cuántas veces están cubiertas las obligaciones financieras corrientes con los recursos disponibles. Cuando el indicador es superior a 1, el sector tiene los recursos suficientes para cubrir a cabalidad los costos de su endeudamiento. Si, por el contrario, el indicador es menor a 1, la operación de las empresas del sector no alcanza para costear el servicio de la deuda. Si los resultados del indicador son negativos, el sector tiene pérdidas operacionales y, por ende, el riesgo de crédito es alto.

El riesgo financiero del sector presentó un comportamiento ligeramente favorable durante el año 2014. En efecto, este pasó de 0.2 veces en 2013 a 0.3 veces un año después. Para 2015, se prevé que el indicador de cobertura de intereses se mantendrá estable en 0.3 veces. Así, el sector de calzado y artículos de cuero continuará

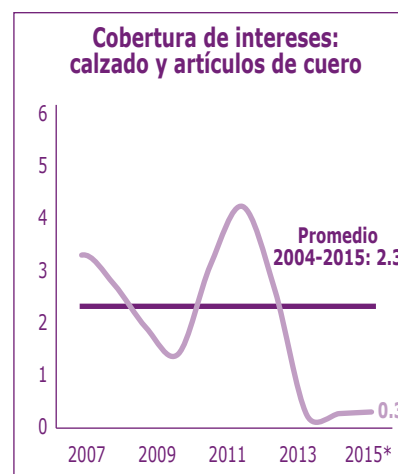
reportando niveles de operación insuficientes para responder por el servicio de deuda.

SITUACIÓN FINANCIERA

La situación financiera de las empresas de calzado y artículos de cuero registró un leve deterioro en la gran mayoría de sus indicadores. Por el lado de la rentabilidad, el margen de utilidad neta cayó del 1.2% en 2013 al 0.9% en 2014, mientras que la rentabilidad del activo lo hizo del 1.6% al 1.2% y la del patrimonio del 4.7% al 3.8%. Por su parte, el margen operacional fue el único indicador de rentabilidad que exhibió un comportamiento favorable, elevándose del 3.3% en 2013 al 4.1% en 2014, y convirtiéndose en el único referente que logró superar los resultados reportados por el resto del comercio.

Entre tanto, los indicadores de eficiencia registraron un comportamiento relativamente estable. Así, los ingresos operacionales como proporción del activo cayeron levemente de 1.4 veces a 1.3 veces entre 2013 y 2014 (0.2 veces por debajo del promedio comercial), mientras que los mismos como proporción del costo de ventas se mantuvieron estables en 1.7 veces (0.4 veces más que el resto del comercio). Por su parte, los indicadores de liquidez exhibieron un desempeño mixto. La rotación de cuentas por pagar fue la única medida que reportó una dinámica favorable, aumentando de 102.5 días en 2013 a 111.3 días en 2014 (61.1 días más que el resto del comercio). Por su parte, la rotación de cuentas por cobrar (44.2 días en 2014 vs. 40.7 días en 2013) y el capital de trabajo como proporción del activo (23.3% vs. 24%) registraron un leve deterioro en sus mediciones, mientras que la razón corriente se mantuvo estable en niveles de 1.4 veces (mismo dato que el reportado por el resto del sector comercial).

Finalmente, en cuanto al endeudamiento, la razón de endeudamiento aumentó del 65.4% en 2013 al 68.4% en 2014, superior al 55.3% del resto del comercio. Por su parte, el apalancamiento financiero subió del 26% al 28% entre 2013 y 2014 (vs. 21.4% del resto del comercio), mientras que la deuda neta lo hizo del 24.7% al 26.7% en el mismo período (vs. 20.7% del resto del comercio).



*Proyectado.
Fuente: cálculos Anif con base en Supersociedades.

Calzado y artículos de cuero (Cifras básicas)	
Encuesta Anual de Comercio 2013 - Dane(p)*	
Calzado y artículos de cuero	
Número de empresas	130
Participación	1.9%
Ventas en miles de pesos	1.648.014.959
Participación	0.9%
Costo de ventas en miles de pesos	953.998.764
Participación	0.7%
Número de empleados remunerados	11.355
Participación	2.6%
Remuneración/Ventas	11.6%
Costo de ventas/Ventas	57.9%

*Para calcular la participación en número de empresas, ventas, costo de ventas y número de empleados se tuvo en cuenta el total reportado por el comercio minorista sumando combustibles y vehículos.

(p) preliminar.

Calzado y artículos de cuero (Cifras básicas)				
Coyuntura - Agosto de 2015				
Ventas	Dato Agosto-15	Variación % anual acumulado en doce meses		
		Agosto-15	Diciembre-14	Agosto-14
Calzado y artículos de cuero				
Índice de ventas reales	95.4	3.1	4.4	5.5
Precios y margen	Dato Agosto-15	Variación % anual		
		Agosto-15	Diciembre-14	Agosto-14
Calzado y artículos de cuero				
IPC	101.1	1.1	1.1	1.3
IPP	93.6	1.2	-0.3	-0.7
Índice del margen real	1.1	-0.1	1.4	2.0

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Calzado y artículos de cuero (Cifras básicas)				
Coyuntura - Agosto de 2015				
Encuesta de Opinión	Dato Agosto-15	Promedio móvil tres meses		
		Agosto-15	Diciembre-14	Agosto-14
Calzado y artículos de cuero				
Balance de respuestas:				
Nivel actual de existencias	80	77	50	40
Situación actual de la demanda	60	37	35	49
Situación económica actual	60	20	16	31
Situación económica próximos seis meses	40	35	25	50

Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

Indicadores financieros - Calzado y artículos de cuero				
Indicador		2013	2014	Promedio* 2014
Rentabilidad	Margen operacional (%)	3.3	4.1	3.4
	Margen de utilidad neta (%)	1.2	0.9	1.7
	Rentabilidad del activo (%)	1.6	1.2	2.5
	Rentabilidad del patrimonio (%)	4.7	3.8	5.7
Eficiencia	Ingresos operacionales/Total activo (veces)	1.4	1.3	1.5
	Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.7	1.7	1.3
Liquidez	Razón corriente (veces)	1.4	1.4	1.4
	Rotación CxC (días)	40.7	44.2	42.9
	Rotación CxP (días)	102.5	111.3	50.2
	Capital de trabajo/Activo (%)	24.0	23.3	17.3
Endeudamiento	Razón de endeudamiento (%)	65.4	68.4	55.3
	Apalancamiento financiero (%)	26.0	28.0	21.4
	Deuda neta (%)	24.7	26.7	20.7

*No se incluye el sector bajo análisis.

Para este sector se contó con información de 96 empresas.

Nota: la información financiera puede no ser representativa del sector, en ese sentido aclaramos que las cifras presentadas en el cuadro anterior son solo indicativas.

Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

Indicadores financieros 2014 - Calzado y artículos de cuero

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Aqua Marketing Colombia E.U.	10.260.794	6,4	-8,6	83,9	-8,4	-52,3	1,3	654.551	10.473.862	8.787.795	-882.277
Agaval S.A.	103.948.359	4,8	3,5	64,3	4,5	12,5	2,0	5.032.260	81.505.891	52.429.356	3.643.082
Agencia Cauchosol de Antioquia S.A.S.	12.118.107	5,9	2,4	87,6	4,4	35,3	1,1	712.876	6.521.537	5.711.836	285.513
Agencia Cauchosol de la Costa S.A.S.	7.723.827	3,8	2,0	63,9	2,8	7,9	1,0	297.356	5.396.001	3.447.687	153.212
Agencia Cauchosol de Occidente S.A.S.	9.091.113	5,0	1,1	94,5	1,9	33,9	1,0	455.297	5.192.760	4.907.512	96.756
Agencia Cauchosol del Centro S.A.S.	57.340.645	3,4	0,8	82,5	1,9	10,8	1,1	1.969.119	25.230.098	20.822.014	475.118
Agencia Welco Ltda.	14.860.802	9,1	3,6	72,6	5,6	20,4	1,6	1.355.989	9.488.388	6.888.006	531.767
Alcantara Asociados S.A.S.	60.536.457	1,6	5,9	52,8	6,8	10,2	1,4	984.246	73.892.875	38.984.366	3.576.463
Almacenes del Norte Ltda.	2.732.102	6,9	4,3	11,9	6,7	7,6	8,4	188.287	1.768.830	210.005	118.054
Athletic Sport Inc Ltda.	40.595.399	3,8	0,1	91,1	0,1	1,5	3,1	1.523.728	37.036.041	33.721.453	49.693
Azzurri S.A.S.	7.134.034	10,8	2,9	67,0	5,3	15,9	1,3	772.129	3.904.165	2.615.273	205.248
Calza Dos Ltda.	85.444	-46,4	-83,8	35,3	-7,2	-11,1	2,8	-39.638	994.012	350.939	-71.577
Calza Moda 2000 Ltda.	1.373.474	8,6	1,9	56,8	2,0	4,7	1,6	118.137	1.291.762	733.422	26.078
Calzado de la Sabana y Cía. S.A.S.	6.712.700	7,0	3,3	67,1	6,8	20,7	1,5	472.025	3.216.286	2.157.500	219.490
Calzado Latino Ltda.	10.695.409	3,1	3,2	64,3	8,2	23,0	1,4	334.283	4.103.850	2.639.348	337.330
Calzados Azalea de Colombia Ltda.	24.291.987	9,9	0,7	60,6	1,4	3,5	1,6	2.409.266	11.773.834	7.140.829	161.609
Calzaempresas S.A.S.	2.335.826	4,0	2,7	43,6	5,7	10,2	2,0	93.404	1.098.759	478.764	62.967
Calzamos Ltda.	3.535.215	4,1	1,9	75,0	3,4	13,8	1,2	144.409	1.897.442	1.422.883	65.457
Calzamos S.A.S.	7.976.903	6,4	3,6	41,5	11,2	19,2	1,9	508.088	2.576.248	1.069.925	289.455
Calzar Ltda.	2.530.449	5,3	3,3	28,9	10,3	14,4	3,3	134.694	807.273	233.371	82.809
Calzatodo S.A.	122.397.206	3,8	1,0	62,4	1,9	5,1	2,7	4.628.573	63.716.375	39.758.615	1.215.895
Calzatodo S.A.S.	6.883.707	9,2	2,9	22,2	6,4	8,2	4,5	636.715	3.083.249	683.843	196.620
Calzer S.A.	4.182.033	6,3	3,8	44,8	2,4	4,4	1,5	263.265	6.576.537	2.947.469	159.004
Central de Dotaciones Ltda.	11.640.078	6,5	8,0	56,1	17,1	39,0	1,6	761.006	5.458.995	3.063.438	933.528
Chic Marroquinería Ltda.	5.315.546	3,7	3,6	22,0	4,0	5,1	4,0	198.625	4.757.661	1.047.705	190.264
Cixco S.A.S.	1.591	22,7	-167,4	53,3	-0,4	-0,9	1,8	361	630.193	335.803	-2.663
Colombiana de Tenis S.A.	30.568.767	17,3	8,1	76,3	7,2	30,5	1,3	5.280.745	34.195.467	26.080.375	2.473.789
Comercializadora Aviv S.A.S.	47.399.211	-5,2	-9,2	74,5	-16,6	-64,8	1,2	-2.475.716	26.429.011	19.677.297	-4.376.823
Comercializadora Baldini S.A.	128.250.621	7,5	4,5	72,6	9,0	32,6	1,3	9.663.287	64.569.587	46.850.111	5.785.140
Comercializadora Castro Gómez Ltda.	4.069.422	7,1	4,1	45,8	6,7	12,3	1,5	288.114	2.477.268	1.135.720	165.427
Comercializadora de Calzado Omega y Gulla S.A.S.	1.543.814	17,1	13,0	32,1	12,9	19,0	2,9	263.566	1.550.234	497.345	200.408
Comercializadora de Zapatillas Sobrisport Ltda.	2.687.346	6,2	2,1	75,0	4,7	18,8	2,4	166.882	1.204.801	903.514	56.762
Comercializadora J. A. L. Ltda.	10.360.679	0,6	0,3	76,9	2,2	9,6	2,1	56.985	1.544.601	1.188.219	34.077
Comercializadora Winners Ltda.	865.835	-19,5	-22,7	17,7	-14,6	-17,7	7,7	-168.714	1.348.062	238.978	-196.457
Comercializadora Durasuelas S.A.S.	2.402.743	0,9	2,8	40,4	5,5	9,2	1,4	22.516	1.242.611	501.770	68.314
Construnal Ltda.	3.137.007	3,8	0,5	57,9	0,8	1,9	1,3	117.726	2.171.422	1.258.072	17.217
Cosméticos del Oriente Ltda.	1.962.566	9,5	3,1	74,6	4,2	16,5	1,3	186.981	1.437.814	1.073.263	60.082
Deriset Ltda.	552.129	-10,7	9,0	23,4	2,5	3,2	3,5	-59.058	2.016.751	471.077	49.454
Disantafe S.A.S.	12.222.293	5,4	0,6	81,1	0,7	3,8	1,1	657.221	10.095.257	8.188.383	72.057



Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Distribuciones Diversas Colombia S.A.S.	2.612.403	-39.9	-51.5	51.1	-20.5	-42.0	1.1	-1.041.500	6.561.696	3.355.881	-1.345.943
Distribuciones Omar Orrego S.A.	5.735.701	3.4	0.2	82.1	0.4	2.4	2.1	195.055	2.799.629	2.299.549	11.947
Distribuidora Chaos S.A.S.	4.259.792	1.0	-15.3	68.4	-18.1	-57.2	1.9	44.256	3.607.540	2.468.440	-651.503
Distribuidora Confort Tennis S.A.	5.633.368	2.9	2.6	86.9	1.9	14.8	1.2	162.774	7.518.316	6.534.252	145.629
Distribuidora de Aceros y Metales Limitada Disametales S.A.S.	4.476.163	7.2	1.5	69.1	1.8	5.8	1.8	322.159	3.811.243	2.634.778	68.144
Distribuidora del Suroeste y Cia. S.A.S.	2.826.443	6.5	3.6	26.8	15.9	21.7	3.6	184.611	639.799	171.489	101.514
Distribuidora Internacional de Artículos Deportivos S.A.S.	14.317.757	6.8	-1.5	80.8	-1.6	-8.2	1.0	975.509	13.468.271	10.878.650	-213.628
Distribuidora Venus Ltda.	22.552.695	3.7	1.3	71.2	4.5	15.7	1.3	837.316	6.522.998	4.645.684	295.201
Distribuidora del Meta Ltda.	5.255.221	-14.8	-18.2	71.0	-11.8	-40.9	2.1	-779.601	8.101.569	5.754.342	-959.017
Distrizur S.A.S.	1.930.541	6.6	3.8	23.1	5.5	7.2	4.3	126.570	1.329.238	306.778	73.602
Dotakondor S.A.S.	33.942.643	6.6	3.5	64.0	7.8	21.8	1.4	2.240.531	15.323.080	9.800.932	1.201.991
Eccuros S.A.	12.007.055	7.3	3.3	64.9	9.0	25.7	1.3	871.488	4.360.026	2.830.160	392.912
Enebe Representaciones Ltda.	35.164.510	6.9	0.3	48.6	0.4	0.7	1.1	2.439.755	28.300.346	13.762.384	104.942
Ensenada S.A.	36.994.933	6.2	3.0	36.5	5.4	8.5	2.3	2.300.391	20.757.625	7.575.570	1.121.156
Fabega S.A.S.	31.737.220	6.4	2.4	83.0	2.6	15.1	1.1	2.018.471	29.171.081	24.226.321	748.247
Famgar S.A.S.	13.560.887	11.9	6.2	73.2	5.1	19.1	0.7	1.608.875	16.561.660	12.123.404	846.804
Figuras Aplicadas S.A.S.	6.513.989	6.5	5.8	58.8	3.5	8.4	1.3	425.635	10.823.138	6.362.510	376.904
Forus Colombia S.A.S.	23.837.041	-8.4	-1.0	38.5	-1.3	-2.1	2.3	-2.014.181	19.125.657	7.355.281	-245.243
Glova Sport S.A.	41.388.473	-5.7	-7.1	86.5	-11.5	-94.9	1.2	-2.357.743	25.754.696	22.281.292	-2.950.146
Grupo Vgl S.A.	2.611.300	32.5	0.4	30.9	0.0	0.0	0.5	847.812	32.990.582	10.209.034	11.130
Iberoamericana de Zapatos S.A.S.	1.423.293	7.2	4.5	20.1	8.3	10.4	4.9	102.175	771.752	155.507	63.788
Ilenko S.A.	5.369.394	15.0	8.3	67.1	2.6	7.9	1.7	807.431	17.037.479	11.430.760	444.161
Inmadica Andina S.A. C.I.	3.890.947	7.7	-0.3	84.0	-0.4	-2.2	1.5	299.857	3.249.777	2.729.916	-11.432
Internarcas S.A.	5.495.163	10.7	2.2	47.8	2.5	4.8	2.1	587.181	4.777.540	2.284.651	120.063
Internacional de Zapatos S.A.S.	2.102.205	6.1	3.5	16.6	6.9	8.3	6.0	127.808	1.056.870	175.065	73.125
Inversiones Jubilee S.A.S.	10.483.418	-15.9	1.6	40.0	2.0	3.3	2.5	-1.669.767	8.537.700	3.415.845	168.930
Ivan y Jairo López y Cia. S.A.S	17.205.190	4.6	17.6	40.2	29.0	48.5	3.7	795.836	10.437.434	4.195.772	3.029.325
Lifestyle Brands of Colombia S.A.S.	36.469.586	19.4	10.0	28.4	11.9	16.6	3.3	7.073.623	30.663.247	8.708.291	3.634.034
Marruecos Colombian Leather S.A.S.	3.492.042	8.8	3.8	45.5	4.2	7.7	2.8	308.834	3.162.246	1.439.520	132.827
Mega Sport Comercializadora Internacional S.A.S.	5.813.242	5.8	-0.5	74.1	-0.3	-1.0	1.4	335.313	10.782.487	7.991.450	-27.223
Mundial de Marcas S.A.S.	22.662.579	3.4	0.2	78.4	0.2	0.7	1.1	770.053	31.525.361	24.730.197	47.465
Mundial de Zapatos y Cia. S.A.S.	3.009.878	6.0	3.8	12.0	8.5	9.7	8.1	181.089	1.352.772	162.735	115.069
Mundozapatos y Cia. S.A.S.	8.761.659	7.0	2.1	61.3	6.2	16.0	1.5	613.704	2.953.267	1.810.272	183.379
Myl de Colombia S.A.S.	9.637.915	7.7	1.4	67.0	1.5	4.5	1.2	746.424	8.987.752	6.018.742	132.735
On Board Shop Ltda.	1.743.307	14.3	3.3	81.1	2.0	10.4	1.3	250.060	2.953.676	2.394.066	58.306
Paso Firme Ltda.	6.192.816	5.1	2.5	69.4	5.2	17.1	1.3	314.747	2.953.266	2.048.120	154.773
Payless Shoesource Pss de Colombia S.A.S.	92.939.918	-9.7	-12.6	56.5	-25.6	-58.9	1.3	-8.970.972	45.865.812	25.929.441	-11.749.351
Plantador Colombia S.A.S.	3.351.049	11.7	4.1	79.6	5.0	24.5	1.2	391.066	2.725.545	2.170.057	135.896
Prada Martin S en C.S.	823.811	-4.3	5.4	69.4	0.9	2.8	2.0	-35.119	5.112.041	3.549.852	44.236
Q 21 S.A.S	9.057.373	4.9	1.2	86.8	3.3	24.7	1.1	439.313	3.248.058	2.819.406	106.083
Rampel Ltda.	2.631.154	0.7	3.4	72.4	2.7	9.6	13.3	17.760	3.361.127	2.431.845	89.609

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Representaciones J & R Ltda.	13.699.703	4,2	1,1	58,2	1,7	4,0	1,4	570.971	8.666.876	5.047.507	145.936
Rico Palacios S.A.S.	764.656	6,9	3,7	80,7	1,9	9,8	5,3	53.081	1.471.321	1.186.933	27.954
Rosa Jaluf y Cía. S. en C.S.	6.264.153	14,9	2,0	70,0	1,2	3,9	2,2	935.167	10.808.253	7.562.830	127.336
Surtidora Nacional de Calzado S.A.S.	1.295.303	0,6	0,1	73,4	0,1	0,4	1,5	8.159	1.323.429	971.094	1.541
Testone S.A.S.	9.158.507	1,1	2,2	79,7	4,7	23,0	1,2	101.083	4.225.982	3.367.751	197.177
Texcol Compañía S.A.S.	7.513.586	4,2	2,6	70,1	6,4	21,4	1,4	314.538	2.994.068	2.099.538	191.690
Tihany S.A.	3.590.969	6,4	1,8	64,6	2,5	7,1	1,3	230.693	2.542.783	1.643.625	63.836
Training Int Ltda.	40.000.056	6,0	2,7	79,1	3,6	17,4	1,0	2.405.869	30.256.160	23.934.816	1.097.747
Tutto Sport S.A.S.	9.792.438	7,1	-1,6	85,2	-1,5	-10,1	1,1	698.801	10.332.869	8.804.259	-153.884
VD El Mundo a sus Pies S.A.S.	279.525.697	3,5	0,3	91,2	0,3	3,5	1,2	9.885.276	249.212.364	227.193.307	775.870
Venus Colombiana S.A.	110.129.441	5,7	-1,8	71,5	-2,5	-8,8	0,9	6.234.844	80.811.668	57.764.407	-2.035.928
Westland E.P.P. S.A.	11.285.881	3,4	0,9	92,3	1,5	19,3	1,1	386.321	7.005.765	6.469.645	103.232
Xax S.A.S.	28.583	21,9	-5,9	69,9	-0,3	-1,1	1,4	6.247	494.739	346.015	-1.698
Zap Smith S.A.S.	351.727	4,7	2,5	21,4	1,3	1,7	4,7	16.682	649.384	138.886	8.659
Zapacol Ltda.	648.002	6,2	5,6	41,9	1,3	2,2	2,4	40.099	2.835.341	1.186.830	36.278
Zbc S.A.	44.255.384	8,8	8,4	16,9	11,6	14,0	3,8	3.914.152	32.070.149	5.427.632	3.735.856

Fuente: cálculos Anif con base en Supersociedades

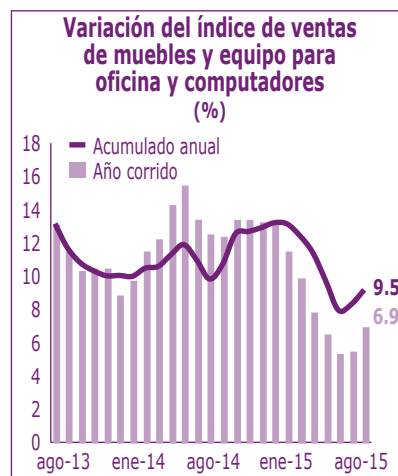
MUEBLES Y EQUIPO PARA OFICINA Y COMPUTADORES

VENTAS

El sector de muebles y equipo para oficina y computadores mostró una leve desaceleración en el nivel de ventas de comercio al por menor en el año 2015 en comparación con 2014. De hecho, la variación acumulada en doce meses cerró con un crecimiento del 9.5% en agosto de 2015, cuando un año atrás se había presentado una variación del 10.2%. De todas formas, estas tasas de expansión superiores al 9% denotan la tendencia favorable que se ha venido presentando en el sector en los últimos años.

Por otra parte, las ventas durante el año corrido redujeron de una forma más notoria su ritmo de crecimiento. En agosto de 2014 se tenía un incremento del 12.4%, cifra que cayó al 6.9% en el mismo mes de 2015. Desde luego, la desaceleración en el crecimiento que tuvo la economía colombiana en el primer semestre 2015, con un PIB que se expandió solo un 2.9% real frente al 5.3% observado un año atrás, ha tenido un impacto negativo sobre las ventas del sector en lo corrido del presente año.

Los datos del comercio al por menor parecen indicar que la demanda por estos bienes se ha venido desacelerando de forma más



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

notoria en el transcurso de 2015, pues los registros del año corrido muestran que los ritmos de crecimiento en las ventas son inferiores al 10%, lo cual contrasta con los datos registrados en el período 2010-2014. Lo anterior puede estar respaldado, en buena medida, a nivel macroeconómico, por el hecho de que el consumo de los hogares mostró un leve deterioro en el primer semestre de 2015, cuando registró una tasa de crecimiento del 3.6%. Esta cifra resulta inferior en 0.4 puntos porcentuales a la hallada en el mismo lapso de 2014 (4%).

PRECIOS Y MARGEN

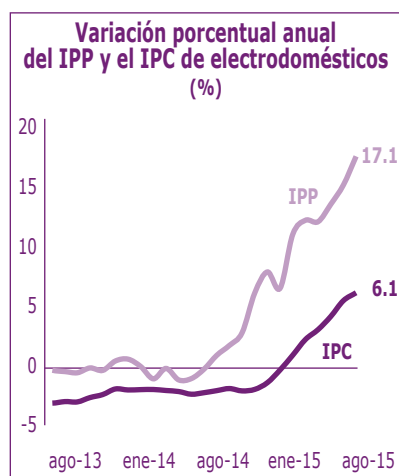
El margen de ganancia de las empresas comercializadoras de electrodomésticos fue en promedio del -8.2% durante el período enero-agosto de 2015. Aunque estas variaciones anuales inferiores al 0% se vienen presentando desde febrero de 2013, la tendencia negativa se ha acelerado en lo corrido de 2015, pues los márgenes de utilidad han sostenido contracciones inferiores al -6% desde enero de 2015. Cabe destacar que estas cifras son menores al valor promedio anual de 2014 (-2.6%). Lo anterior refleja un fuerte deterioro en los márgenes comerciales del sector en lo corrido del año 2015.

Durante el año 2015 se dio una tendencia positiva en la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) y en el Índice de Precios al Productor (IPP), condición que contrastó con lo observado en 2014.

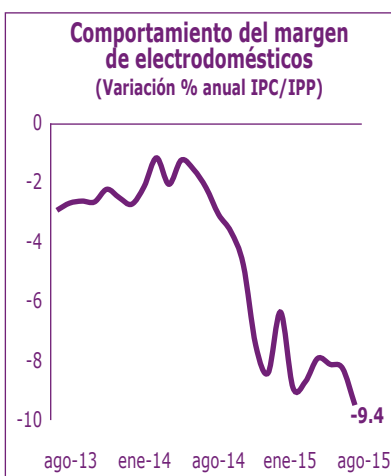
La variación promedio del IPP entre enero y agosto de 2015 fue del 11%, en comparación con un incremento promedio del 0.9% en el año 2014. En el IPC del sector se presentó una variación promedio del 2.6% entre enero y agosto de 2015, dato mayor al decrecimiento promedio del -1.8% hallado en 2014. Esta aceleración en los costos de los comerciantes puede deberse al incremento en el costo de las mercancías importadas, gracias a la fuerte devaluación que ha venido presentando recientemente el peso colombiano frente al dólar (con niveles superiores al 30% en su acumulado en doce meses al corte de noviembre de 2015). Entre tanto, la existencia de competencia en el sector hace que exista una mayor oferta de productos y, por ende, que los precios para el consumidor, aunque se hayan expandido en el último año, no se puedan elevar en la misma magnitud que la inflación del costo de los insumos.

Por su parte, para las empresas comercializadoras de muebles, el margen comercial mostró un desempeño favorable por el crecimiento del IPC sobre el IPP. De hecho, la variación del margen logró salir del terreno negativo en febrero de 2015 (+0.5%), siendo el primer registro positivo desde junio de 2008. En promedio para todo 2014, el margen de las empresas se incrementó un -1.9% anual. Por su parte, en 2015 se presentó una leve recuperación, cerrando agosto con una variación promedio del margen del +0.4% año corrido.

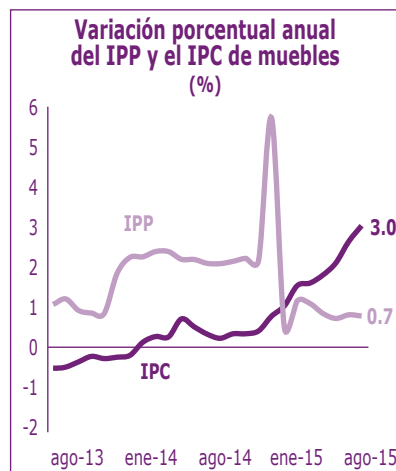
El fenómeno anterior se debió a un mayor crecimiento de los ingresos que afrontan los empresarios del sector y a una desaceleración en el incremento de sus gastos. En efecto, el au-



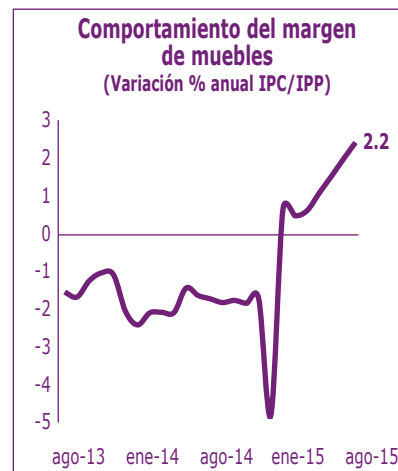
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

mento promedio del IPC fue del 0.2% en 2014, mientras que entre enero y agosto de 2015 dicha media subió al 1.7%. Asimismo, la variación del IPP del sector de muebles fue del 1.4% entre enero y agosto de 2015, ubicándose por debajo del promedio de todo 2014 (2.1%).

En resumen, las empresas del sector de muebles presentaron un mejor desempeño de sus márgenes de ganancia en comparación con las del sector de electrodomésticos en lo corrido del año 2015. Esta condición se debió a que las comercializadoras de muebles percibieron un menor crecimiento en el costo de sus insumos y un aumento en sus precios finales, lo cual terminó generando márgenes de ganancia positivos por primera vez desde 2008. En contraste, el sector de electrodomésticos se vio fuertemente afectado por el incremento en el costo de sus insumos (lo cual no se pudo compensar con el aumento en la variación del IPC del sector). Dicha situación ha llevado a que el margen comercial de dichas empresas haya alcanzado valores promedio significativamente negativos a lo largo del último año.

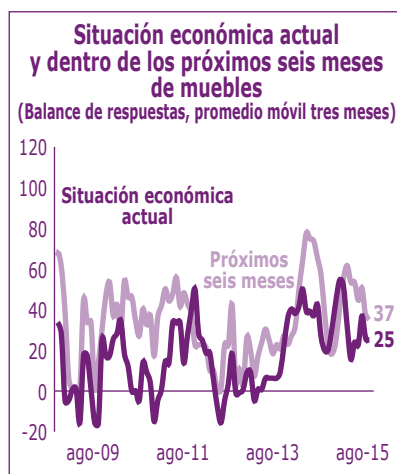
OPINIÓN DE LOS EMPRESARIOS

Las expectativas de los empresarios de muebles respecto a la situación económica actual mostraron una tendencia desfavorable en sus balances de respuesta entre diciembre de 2014 y agosto de 2015. En diciembre de 2014, el promedio móvil a tres meses del balance de respuestas ascendió a 54, cifra que bajó a 25 en agosto de 2015. Ello

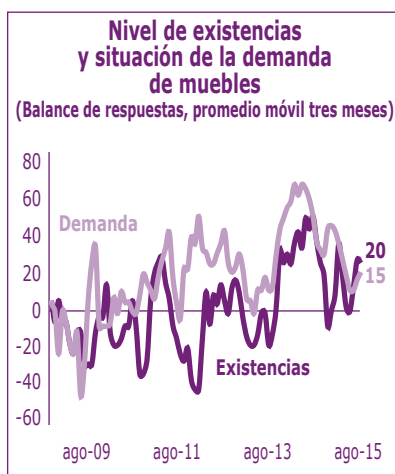
habla de que las percepciones de los empresarios sobre su situación económica se han ido deteriorando en lo corrido de 2015. No obstante, si comparamos el registro de agosto de 2015 con lo observado un año atrás, se encuentra que este promedio móvil aumentó 6 unidades durante los últimos doce meses.

Entre tanto, el comportamiento de las expectativas a seis meses sobre la actividad económica mostró una estabilidad del optimismo empresarial entre agosto de 2014 y el mismo mes de 2015 entre los empresarios comercializadores del sector de muebles. En efecto, el promedio móvil a tres meses del balance de respuesta se mantuvo en 37 en dicho lapso. Sin embargo, se observó un fenómeno parecido al de la situación actual, ya que se detectó una reducción de las percepciones positivas en el año corrido, pues el promedio móvil a la altura de diciembre de 2014 fue de 41, cifra mayor en 4 unidades a la de agosto de 2015.

La percepción empresarial sobre la cantidad de existencias fue de un incremento en lo corrido de 2015. De hecho, el promedio móvil de tres meses del balance de respuestas pasó de ser negativo en diciembre de 2014 (-4) a crecer 26 unidades al corte de agosto de 2015 (+20). Cabe mencionar que los incrementos más grandes en este período se dieron en los meses de febrero y julio (alcanzando niveles de 30 y 21, respectivamente). En cuanto a la demanda, el promedio móvil de tres meses del balance de respuestas fue positivo en agosto de 2015, alcanzando un valor de 15. No obstante, este valor resulta notoriamente más bajo que el observado un año atrás (31), e inclusive resulta mucho menor que el observado en diciembre de 2014 (39).



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

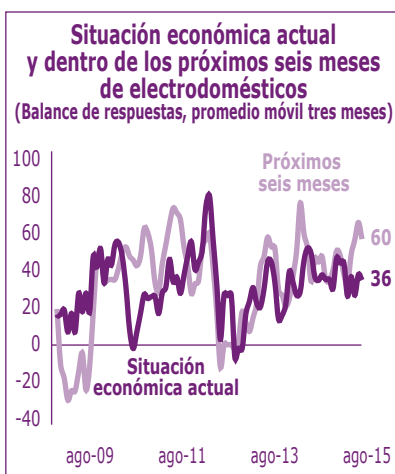


Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

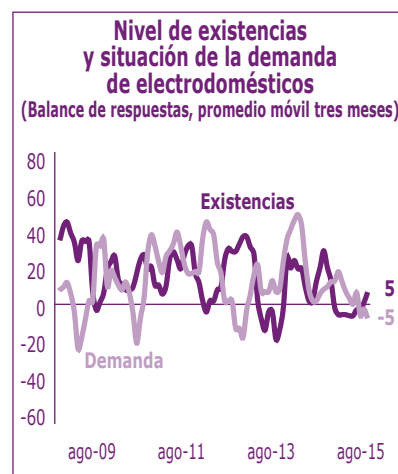
En el caso de las empresas de electrodomésticos, las percepciones de los empresarios comercializadores de estos productos frente a la situación económica actual tuvieron un comportamiento estable en su promedio móvil a tres meses entre agosto de 2014 y el mismo mes de 2015. En efecto, en agosto de 2014, el 33% de los empresarios opinó que la situación económica de sus negocios mejoró y otro 67% que se mantuvo igual (con un promedio móvil a tres meses en el balance de respuestas de 36). Estas cifras fueron del 50% y el 33%, respectivamente, en agosto de 2015 (con un promedio móvil que registró el mismo valor de un año atrás).

En lo que respecta a las expectativas sobre la actividad económica de los siguientes seis meses, se encontró que el optimismo entre los empresarios aumentó entre agosto de 2014 y el mismo mes de 2015. De hecho, el número de respuestas favorables sobre estas perspectivas aumentó del 33% al 75% en dicho período. Un reflejo de este positivismo en las expectativas se ve en que el promedio móvil a tres meses en el balance de respuestas subió de 47 a 60 durante el último año.

Para los empresarios del sector de electrodomésticos, el nivel de existencias tuvo un menor crecimiento entre agosto de 2014 y agosto de 2015. Así, el promedio móvil a tres meses del balance de respuestas bajó de 20 en agosto de 2014 a 5 en el mismo mes de 2015. No obstante, durante el año corrido se dio una tendencia al alza, puesto que esta variable ascendía a -8 en diciembre de 2014. Estos resultados van en línea con la percepción sobre la demanda, la cual vio aumentado su pesimismo entre diciembre de 2014 y



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

agosto de 2015. De hecho, el promedio móvil de tres meses del balance de respuestas fue de 4 en agosto de 2014 frente a un valor de -5 en agosto de 2015. Con esto se puede ver que, en lo corrido de 2015, el sector ha aumentado su nivel de existencias gracias a la caída de la demanda.

PERSPECTIVAS

Las perspectivas del sector de muebles y equipo para oficina y computadores muestran una desaceleración en la actividad económica para el cierre de 2015, cuando se espera obtener un crecimiento en el acumulado del año inferior al de 2014. Dicha tendencia se sostendría a lo largo del año 2016, lo que hablaría de un par de años con registros inferiores en el desempeño de las ventas a los registrados durante 2010-2014.

En primer lugar, es importante tener en cuenta la merma en las opiniones favorables que mostraron las percepciones sobre el desempeño de la demanda por parte de los empresarios de los sectores de muebles y electrodomésticos en lo corrido de 2015. Este menor optimismo sugiere que las compañías de estos sectores prevén un menor nivel de pedidos y de ventas en 2015, si se contrasta con lo encontrado en 2014.

A ello debemos agregar el deterioro que desde Anif proyectamos que se presentará en el consumo de los hogares durante 2015. En efecto, para esta variable pronosticamos una tasa de crecimiento del 3.2% anual, dato que se ubicaría 1.2 puntos porcentuales por debajo del registro de 2014 (4.4%). Dicha desaceleración en la tendencia macroeconómica parece haberse cristalizado a nivel de las ventas del comercio minorista, las cuales en el año corrido han crecido a una tasa inferior al 7% al corte de agosto de 2015, cifra que se ubica cerca de 5 puntos porcentuales por debajo de la cifra del mismo período de 2014.

Esta situación coincide con un comportamiento decreciente del área licenciada para la construcción de oficinas entre agosto de 2014 y el mismo mes de 2015. En efecto, el acumulado en doce meses del área aprobada para construir oficinas decreció un -61% en el acumulado en doce meses al corte de agosto de 2015, dato bastante inferior al del año inmediatamente anterior cuando esta variable se expandió un +75%. Con ello, se espera que la construcción de nuevas oficinas en el futuro cercano sufra una

desaceleración considerable, condición que llevaría a que el sector experimente una reducción en la demanda por sus productos.

Sumado a esto, otro aspecto negativo para este sector comercial radica en el freno que se ha dado en el país a la firma de acuerdos comerciales con algunas de las potencias económicas asiáticas. A lo largo de 2015, la Corte Constitucional no ha llegado a un consenso sobre la conveniencia del Tratado de Libre Comercio (TLC) con Corea del Sur, dando largas a su aprobación. Esta situación ha representado una traba importante para las empresas comercializadoras de algunos electrodomésticos y aparatos electrónicos, en la medida en que bajo el establecimiento de este acuerdo comercial se tendría la posibilidad de adquirir bienes coreanos de alta calidad a un menor valor que el percibido en la actualidad para su posterior venta, beneficiando sus márgenes de ganancia.

Sin embargo, pese a esta desaceleración prevista en la actividad económica de las comercializadoras de muebles y equipo para oficina y computadores, existe una serie de factores que permiten pensar que esta desaceleración no será tan pronunciada. En primer lugar, se continúan presentando inversiones significativas por parte de los empresarios del sector. Por ejemplo, actualmente la firma Muebles & Accesorios se encuentra construyendo una nueva megatienda de cerca de 10.000 metros cuadrados en Sopó, con el fin de fortalecer su presencia en municipios aledaños a Bogotá. Cabe destacar que se espera que dicha megatienda entre en funcionamiento en el segundo semestre de 2016, condición que representaría un beneficio sobre las ventas agregadas del sector en el corto-mediano plazo.

Adicionalmente, los comercializadores del sector de muebles tuvieron un repunte en sus márgenes de ganancia, lo cual se reflejó en un crecimiento anual del 2.2% registrado al corte de agosto de 2015. Estas variaciones positivas observadas en lo corrido de 2015 se presentaron por primera vez desde el cierre del segundo trimestre de 2008, lo que indica que los empresarios de este sector económico están enfrentando una relación más favorable entre el nivel de sus ingresos percibidos y su costo de ventas, lo cual en últimas podría terminar incentivando las ventas del sector.

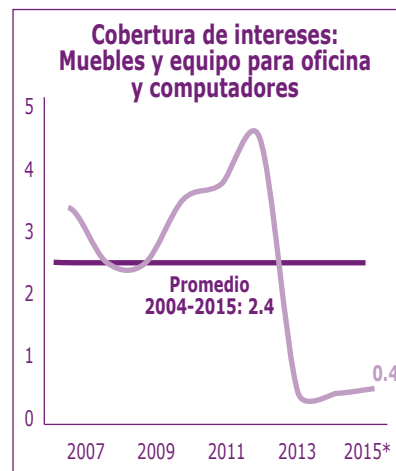
Con todo lo anterior en mente, Anif calcula que para diciembre de 2015, las ventas de muebles y equipo para oficina y computadores tengan un crecimiento del 6% en su acumulado en doce meses. Para 2016, las proyecciones del sector muestran un com-

portamiento un poco más optimista, al alcanzar una expansión anual del 7.6%.

RIESGO FINANCIERO

Con el fin de realizar una medición del riesgo de crédito de los diferentes sectores, Anif construye un indicador de cobertura de intereses. Este indicador consiste en el cociente entre la utilidad operacional y los intereses corrientes, y muestra cuántas veces están cubiertas las obligaciones financieras corrientes con los recursos disponibles. Cuando el indicador es superior a 1, el sector tiene los recursos suficientes para cubrir a cabalidad los costos de su endeudamiento. Si, por el contrario, el indicador es menor a 1, la operación de las empresas del sector no alcanza para costear el servicio de la deuda. Si los resultados del indicador son negativos, el sector tiene pérdidas operacionales y, por ende, el riesgo de crédito es alto.

El promedio histórico del indicador de riesgo financiero para el sector de muebles y equipo para oficina y computadores es saludable, puesto que la utilidad operacional alcanzaría para pagar 2.4 veces los intereses si fuera necesario. El indicador se situó en el mismo rango que el promedio (2.4 veces) entre los años 2008 y 2009 (alcanzando valores de 2.4 para ambos años), lo cual resultó valioso si se tiene en cuenta el pobre desempeño de la economía nacional a finales del año 2008 y durante el año 2009, en un marco de crisis internacional. Para el período 2010-2012, los resultados fueron más positivos para el sector y para la economía colombiana, mostrando una trayectoria creciente del indicador, manteniendo un promedio anual de 3.8 en este período. Sin embargo, durante 2013-2014 este indicador cayó de manera significativa, alcanzando niveles inferiores a 1, y situándose por debajo de la media antes mencionada. Ello facilitó que se presentaran estándares que sugerirían que las firmas del sector encuentran dificultades para costear sus niveles de deuda. Dicha tendencia se mantendría en 2015, pues se espera que este indicador se mantenga prácticamente constante, alcanzando un registro de 0.4.



*Proyectado.
Fuente: cálculos Anif con base en Supersociedades.

SITUACIÓN FINANCIERA

Entre los años 2013 y 2014 se observó un deterioro en los indicadores de rentabilidad del sector. El margen operacional se redujo del 3.7% en 2013 al 3.6% en 2014. De igual forma, el margen de utilidad operacional pasó del 1.3% al 1.1%. Por su parte, la rentabilidad del activo pasó del 2.2% al 1.9%, y la rentabilidad del patrimonio disminuyó fuertemente del 6.4% al 5.7%. Esta tendencia llevó a que todos los indicadores de rentabilidad de las empresas comercializadoras de muebles y equipo para oficina y computadores alcanzaran cifras iguales o menores al promedio total del comercio en 2014, con excepción del margen operacional.

Entre tanto, los indicadores de eficiencia se mantuvieron estables entre los años 2013 y 2014. Los ingresos operacionales como proporción de los activos se sostuvieron en 1.7 veces en dicho lapso, ubicándose levemente por encima del promedio comercial (1.5 veces). A su vez, los ingresos operacionales como proporción del costo de ventas estuvieron constantes en 1.4 veces en el mismo período, superando ligeramente el promedio comercial (1.3).

Los indicadores de liquidez presentaron tendencias mixtas en sus principales variables. La razón corriente cayó de 1.5 veces en 2013 a 1.4 veces en 2014. En lo que respecta al capital de trabajo sobre el activo, este disminuyó del 26.4% en 2013 al 21.8% en 2014. Por su parte, la rotación de cuentas por cobrar se redujo de 83 días a 76.9 días, mientras que la rotación de cuentas por pagar aumentó de 76.7 días a 81.2 días en el mismo período. Esto último indica que los empresarios cobraron más rápido a sus deudores y que tuvieron más tiempo para pagar sus deudas a sus acreedores. Cabe destacar que los indicadores de liquidez del sector registraron cifras iguales o mayores a las del promedio del comercio en 2014.

Por último, los indicadores de endeudamiento mostraron tendencias mixtas en 2014. La razón de endeudamiento aumentó del 65.6% en 2013 al 67% en 2014. Entre tanto, el apalancamiento financiero se mantuvo constante en el 20.7% durante el último año. En cuanto a la deuda neta, su nivel bajó del 20.3% al 20.1%. Al comparar con el agregado anual, los indicadores de endeudamiento del sector de muebles y equipo para oficina y computadores se ubicaron por debajo del promedio comercial, con excepción de la razón de endeudamiento.

Muebles y equipo para oficina y computadores (Cifras básicas)

Encuesta Anual de Comercio 2013 - Dane(p)*

Muebles y equipo para oficina y computadores

Número de empresas	197
Participación	2.8%
Ventas en miles de pesos	2.427.540.688
Participación	1.3%
Costo de ventas en miles de pesos	1.777.165.192
Participación	1.2%
Número de empleados remunerados	13.126
Participación	3.0%
Remuneración/Ventas	9.7%
Costo de ventas/Ventas	73.2%

*Para calcular la participación en número de empresas, ventas, costo de ventas y número de empleados se tuvo en cuenta el total reportado por el comercio minorista sumando combustibles y vehículos.
(p) preliminar.

Muebles y equipo para oficina y computadores (Cifras básicas)

Coyuntura - Agosto de 2015

Ventas	Dato Agosto-15	Variación % anual acumulado en doce meses		
		Agosto-15	Diciembre-14	Agosto-14
Muebles y equipo para oficina y computadores				
Índice de ventas reales	133.5	9.5	13.2	10.2
Precios y margen	Dato Agosto-15	Variación % anual		
		Agosto-15	Diciembre-14	Agosto-14
Electrodomésticos				
IPC	77.6	6.1	-1.7	-2.0
IPP	86.1	17.1	6.1	-0.1
Índice del margen real	0.9	-9.4	-7.3	-1.9
Muebles				
IPC	110.1	3.0	0.3	0.2
IPP	128.4	0.7	2.1	2.0
Índice del margen real	0.9	2.2	-1.7	-1.7

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Muebles y equipo para oficina y computadores (Cifras básicas)				
Coyuntura - Agosto de 2015				
Encuesta de Opinión	Dato Agosto-15	Promedio móvil tres meses		
		Agosto-15	Diciembre-14	Agosto-14
Electrodomésticos				
Balance de respuestas:				
Nivel actual de existencias	13	5	-8	30
Situación actual de la demanda	-5	-11	18	7
Situación económica actual	50	36	31	36
Situación económica próximos seis meses	50	60	42	47
Muebles				
Balance de respuestas:				
Nivel actual de existencias	29	20	-5	31
Situación actual de la demanda	29	15	39	31
Situación económica actual	14	25	54	19
Situación económica próximos seis meses	33	37	41	37

Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

Indicadores financieros - Muebles y equipo para oficina y computadores				
Indicador		2013	2014	Promedio* 2014
Rentabilidad	Margen operacional (%)	3.7	3.6	3.4
	Margen de utilidad neta (%)	1.3	1.1	1.7
	Rentabilidad del activo (%)	2.2	1.9	2.6
	Rentabilidad del patrimonio (%)	6.4	5.7	5.7
Eficiencia	Ingresos operacionales/Total activo (veces)	1.7	1.7	1.5
	Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.4	1.4	1.3
Liquidez	Razón Corriente (veces)	1.5	1.4	1.4
	Rotación CxC (días)	83.0	76.9	40.8
	Rotación CxP (días)	76.7	81.2	49.2
	Capital de trabajo/Activo (%)	26.4	21.8	17.2
Endeudamiento	Razón de endeudamiento (%)	65.6	67.0	54.9
	Apalancamiento financiero (%)	20.7	20.7	21.6
	Deuda neta (%)	20.3	20.1	20.9

*No se incluye el sector bajo análisis.

Para este sector se contó con información de 353 empresas.

Nota: la información financiera puede no ser representativa del sector, en ese sentido aclaramos que las cifras presentadas en el cuadro anterior son solo indicativas.

Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

Indicadores financieros 2014 - Muebles y equipo para oficina y computadores

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Accesar S.A.S.	8.004.913	6,9	3,5	69,4	6,1	19,9	1,1	553.563	4.587.154	3.182.043	279.952
Activity Distribuciones S.A.S.	4.415.571	0,8	-2,1	67,8	-1,8	-5,6	1,6	35.012	5.181.179	3.512.114	-93.578
Ad Electronics S.A.S.	64.889.836	8,8	1,5	95,2	2,5	52,3	1,0	5.690.413	37.525.788	35.713.396	947.508
Air Temp S.A.S.	1.854.595	9,6	3,2	60,7	2,6	6,6	1,2	177.280	2.254.979	1.368.354	58.521
Aire Neiva Ltda.	6.045.676	8,5	4,6	57,6	7,7	18,0	3,2	515.760	3.618.911	2.083.341	277.088
Alca Ltda.	25.811.976	0,7	4,4	85,4	2,9	19,9	0,9	182.845	38.912.282	33.242.575	1.127.915
Alianza Distribuidora de Colombia Ltda.	1.620.060	10,9	5,6	19,1	2,7	3,4	1,8	176.316	3.336.870	636.847	90.759
Almacen B.C. S.A.	22.976.469	3,5	2,7	31,0	1,4	2,1	3,4	808.678	44.417.848	13.775.775	628.964
Almacén El Descuento y Compañía S.A.S.	1.426.327	3,4	1,9	64,3	4,6	12,8	1,4	48.426	599.927	385.543	27.371
Almacén Fullmuebles S.A.S.	4.340.002	2,8	0,3	39,2	0,3	0,5	2,4	121.030	4.025.848	1.578.399	12.980
Almacén Navarro Ospina S.A.	11.476.569	3,0	0,4	64,7	0,5	1,3	2,9	341.018	9.510.006	6.156.364	45.105
Almacenes Sergio Ltda.	7.180.367	7,1	4,9	59,5	6,1	15,0	1,2	512.401	5.800.014	3.453.765	352.387
Alumar Ltda.	4.920.948	8,3	5,0	62,3	7,1	18,8	3,0	407.030	3.457.503	2.153.544	244.769
Alzate Echeverry y Cía S.A.S.	4.346.847	6,0	3,0	48,6	7,8	15,2	2,0	260.122	1.652.328	802.274	129.358
Ambientes Accesorios S.A.S.	8.636.599	3,0	-0,5	57,1	-1,0	-2,3	1,5	255.066	4.847.071	2.769.176	-46.953
American Computer S.A.	3.386.957	11,4	2,3	53,4	1,8	3,8	2,6	384.542	4.442.044	2.370.313	77.950
American Inspa Ingeniería y Servicios S.A.S.	2.496.657	16,1	7,0	34,6	7,9	12,0	2,7	402.160	2.216.693	766.963	174.298
Americana de Distribuciones S.A.S. Representaciones	4.407.222	9,5	5,0	26,9	11,3	15,4	24,1	417.370	1.958.484	527.109	221.022
Andrade y Cía S.A.S.	15.657.578	7,8	2,3	62,4	1,8	4,7	0,8	1.215.053	20.663.342	12.891.028	363.019
Appliance Center Ltda.	1.118.481	-2,8	0,0	44,3	0,0	0,0	1,1	-31.236	1.718.761	760.789	-415
Arango Aguirre y Cía Ltda.	790.300	5,5	6,9	57,2	5,5	12,9	1,7	43.309	986.284	564.458	54.206
ARC Software Ltda.	6.610.283	1,7	0,3	87,1	1,6	12,7	1,6	114.029	1.247.916	1.086.380	20.515
Arrow Media Tech S.A.S.	2.233.620	2,2	1,2	63,7	2,4	6,6	2,5	49.305	1.096.204	697.783	26.291
Asecom S.A.S.	714.067	2,5	0,3	47,4	0,7	1,3	2,1	17.774	294.380	139.647	1.997
Asesores en Sistemas de Información y Tecnología de Comunicación Ltda.	4.715.643	1,4	0,2	25,8	0,3	0,5	2,9	67.313	3.300.843	852.781	11.071
Asesorías en Sistemas God S.A.S.	2.541.995	6,3	3,4	48,7	9,0	17,6	2,3	160.137	959.802	467.296	86.596
Asia Microcomputadores Ltda.	1.321.100	5,5	0,9	42,5	1,4	2,5	2,2	72.974	866.369	368.119	12.381
Asic S.A.	63.017.163	4,8	0,9	66,7	1,1	3,4	1,4	3.033.034	51.142.282	34.133.669	583.891
Asyco S.A.S.	14.019.484	-1,5	2,3	46,5	2,4	4,4	2,5	-211.905	13.788.075	6.412.455	325.337
Ateller Casa S.A.	4.067.402	4,0	0,2	74,7	0,2	0,9	1,0	162.233	3.835.720	2.864.427	9.021
Atmedios S.A.S.	2.641.163	14,0	7,4	32,6	12,5	18,6	1,7	369.900	1.563.477	509.858	196.061
Axo Representaciones Ltda.	260.782	-0,3	4,2	16,7	1,0	1,2	4,4	-787	1.144.627	191.610	11.067
Bauer & Co S.A.	17.386.201	15,9	8,4	33,2	10,6	15,8	2,4	2.764.947	13.883.410	4.614.369	1.467.510
Bestway Colombia S.A.S.	2.734.258	-56,3	-30,1	15,1	-19,7	-23,2	4,4	-1.539.619	4.173.307	628.165	-822.889
Bike House S.A.S.	34.762.347	19,5	9,0	62,5	12,1	32,1	1,6	6.778.927	25.929.304	16.201.075	3.126.732
Bodega del Mueble S.A.	9.607.483	11,7	0,7	62,7	0,9	2,3	0,9	1.123.530	7.411.470	4.646.865	63.371
Bonnel Distribuciones y Mercadeo S.A.S.	5.882.152	10,0	7,5	51,5	31,9	65,8	1,6	589.444	1.382.991	712.660	441.189

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Botero Losada S.A.	19.682.236	4,9	3,5	65,9	5,3	15,7	1,2	969.430	12.808.339	8.444.948	683.225
BP Surticréditos S.A.S.	13.010.961	2,5	4,7	70,2	9,1	30,4	1,1	319.397	6.739.577	4.728.283	610.971
BTG Computers S.A.	1.865.669	6,8	2,7	8,2	1,1	1,2	12,0	126.934	4.814.726	394.424	51.291
Business People Unlimited & Cía S.C.A.	3.898.165	24,3	8,2	69,9	4,8	15,9	0,6	945.626	6.716.362	4.696.930	320.103
C.B.I. Import y Cía. Ltda.	342.029	8,6	5,6	78,7	0,7	3,2	1,1	29.315	2.771.325	2.179.744	19.144
C.I. Rav Colombia Ltda.	187.980	-0,7	4,1	19,9	2,2	2,8	3,9	-1.300	343.914	68.481	7.720
Carl Zeiss Vision Colombia Ltda.	14.581.090	-3,1	-9,8	85,9	-19,6	-139,7	1,2	-451.077	7.273.632	6.251.067	-1.428.350
Carlos Triana y Cía. Ltda.	914.043	2,6	0,9	26,9	0,8	1,1	2,0	24.216	990.943	266.205	7.843
Casa Fecchi S.A.S.	1.087.169	4,7	2,4	80,8	2,9	15,3	1,1	50.756	885.122	715.117	25.974
Casamagna S.A.	25.893.386	0,7	0,1	79,6	0,1	0,6	1,1	176.519	10.746.517	8.558.807	13.524
Cdm Equipos S.A.	4.207.787	3,7	-2,7	66,5	-2,4	-7,2	1,5	155.430	4.626.227	3.076.714	-111.596
Celular 2000 Comunicaciones y Cía S.A.S.	12.209.210	1,1	1,2	44,3	5,5	9,8	2,2	139.952	2.590.712	1.147.882	141.791
Cengage Learning de Colombia S.A.	11.667.360	29,4	28,5	33,1	37,1	55,5	2,9	3.433.801	8.961.849	2.968.826	3.325.312
Central de Parlatantes Ltda.	693.663	10,3	2,5	36,2	1,8	2,8	2,0	71.696	975.847	353.036	17.149
Centro Musical S.A.S.	16.882.175	10,4	1,9	58,7	2,1	5,0	3,6	1.763.819	15.264.901	8.964.857	318.051
Centroabastos S.A.S.	18.422.912	2,7	1,0	67,2	1,9	5,9	1,7	490.493	9.454.512	6.353.280	183.087
Century Global S.A.	20.001.973	6,9	-2,3	95,1	-2,6	-53,5	1,3	1.386.235	17.866.295	16.996.314	-465.560
Cevoco S.A.S.	6.798.700	-0,4	1,5	31,9	2,0	2,9	3,1	-24.897	5.019.890	1.603.594	100.477
Cima Internacional S.A.S.	1.060.378	7,2	3,0	62,2	3,2	8,4	1,6	76.198	1.001.717	623.015	31.942
Civilic y Compañía Ltda.	4.746.609	16,9	9,1	23,5	8,0	10,4	11,2	804.141	5.420.160	1.275.445	432.840
Codibarras Ltda.	506.406	12,6	12,4	7,4	3,8	4,1	2,9	64.037	1.629.022	120.304	62.545
Cold-Créditos S.A.S.	3.260.896	2,6	2,1	74,7	3,3	12,9	1,3	86.207	2.107.927	1.574.449	69.059
Colección Indígena S.A.	4.520.519	-2,8	1,6	59,9	1,3	3,2	1,0	-125.292	5.699.005	3.415.662	72.987
Colombian Toys & Gifts Ltda.	1.249.147	10,0	5,6	30,6	1,1	1,6	1,2	124.987	6.177.846	1.890.095	69.964
Colombiana de Software y Hardware S.A.	69.818.687	2,9	2,0	49,9	5,8	11,5	1,5	2.005.696	24.802.106	12.387.791	1.428.254
Colvertas S.A.	9.375.604	2,1	4,0	19,3	7,0	8,6	3,4	196.538	5.446.403	1.049.122	378.740
Comcol E.U.	7.422.254	20,9	11,2	12,5	5,3	6,1	1,6	1.553.027	15.558.059	1.949.739	828.050
Comercial Electromuebles Ltda.	18.567.028	0,5	1,2	81,7	3,1	16,8	1,6	100.941	7.192.256	5.872.771	221.416
Comercial Onix S.A.S.	863.572	-3,3	-6,2	56,8	-14,6	-33,8	1,1	-28.551	364.324	206.850	-53.282
Comercializadora Diyeseni Ltda.	266.369	14,3	4,3	49,7	0,6	1,3	1,6	38.103	1.810.742	900.728	11.522
Comercializadora HVC S.A.S.	18.978.795	3,2	4,7	50,9	16,2	33,0	2,2	613.713	5.463.286	2.782.834	884.713
Comercializadora Impa Ltda.	14.343.729	-3,9	0,3	98,4	0,5	32,3	1,0	-554.109	9.228.094	9.076.892	48.777
Comercializadora M&B Ltda.	1.219.303	0,0	-0,7	78,0	-1,7	-7,8	1,2	556	518.108	403.916	-8.909
Comercializadora Nuevo Milenio S.A.S.	4.447.905	7,5	5,4	63,2	5,7	15,4	2,6	334.217	4.220.773	2.668.502	238.518
Comercializadora R & M Ltda.	4.264.324	5,9	4,6	71,3	7,6	26,5	1,4	252.642	2.592.111	1.848.127	197.305
Comercializadora Santander S.A.	38.870.509	8,5	3,4	73,7	3,9	14,7	1,6	3.319.034	34.084.784	25.121.301	1.313.366
Comerioa S.A.S.	9.019.548	5,9	1,4	77,1	1,9	8,4	1,1	535.665	6.364.775	4.907.965	121.865
Compañía Cell Net de Occidente S.A.	23.064.597	2,8	2,4	37,8	30,1	48,3	2,6	649.248	1.849.118	698.095	556.147
Compañía Cell Net Tecnología Celular S.A.	7.449.718	1,3	0,5	52,3	5,7	12,0	1,8	94.638	713.653	373.474	40.891
Compañía Empresarial del Huila Ltda.	904.201	-2,0	1,0	74,3	2,5	9,6	1,6	-17.940	359.363	266.848	8.899
Componentes de Colombia S.A.	4.077.461	4,8	1,4	78,8	2,9	13,7	1,3	194.094	2.037.617	1.606.290	58.913
Compu Greiff S.A.S	9.378.436	0,8	-0,4	66,4	-1,1	-3,1	2,3	79.715	3.300.396	2.191.406	-34.832

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Compucom S.A.S.	5.398.684	12,2	4,2	59,5	5,4	13,3	1,5	660.492	4.195.126	2.496.969	226.411
Compufácil S.A.S.	112.574.498	3,5	1,3	75,9	4,5	18,7	1,2	3.885.454	31.910.028	24.232.788	1.438.787
Compusar de Colombia Ltda.	2.997.281	-17,4	-21,1	95,2	-34,3	-712,4	1,4	-520.217	1.849.223	1.760.284	-633.559
Computadores Sistemas y Capacitación S.A.	2.175.400	-0,2	-0,7	90,4	-2,4	-25,3	1,1	-5.031	617.189	557.826	-15.038
Computadores y Soluciones Cad de Colombia Ltda.	4.765.222	9,2	5,6	33,1	4,9	7,3	3,4	438.787	5.410.716	1.788.648	265.445
Cómputo y Artes Gráficas Comgráficas S.A.S.	3.052.533	15,0	6,3	68,4	10,3	32,6	1,4	457.677	1.883.955	1.289.244	193.581
Comsiser S.A.S.	2.019.151	9,4	4,8	31,9	8,7	12,8	3,1	189.214	1.109.342	354.227	96.316
Comunicaciones de Santander S.A.S.	3.728.157	2,7	0,5	54,9	0,6	1,4	1,2	102.350	3.073.457	1.686.266	19.418
Comunicaciones Móviles S.A.	25.368.183	4,9	2,2	69,8	9,7	32,2	1,3	1.247.075	5.779.800	4.032.766	561.690
Confhogar Ltda.	6.035.683	5,8	0,6	16,9	0,7	0,8	0,9	351.448	5.218.339	881.880	35.981
Comústica S.A.S.	1.910.575	8,5	0,7	62,5	1,3	3,6	6,2	161.983	939.406	586.791	12.540
Contract S.A.	6.020.931	3,5	1,8	66,6	3,1	9,1	1,3	209.403	3.513.150	2.340.928	107.182
Credigane Electrodomésticos S.A. en reorganización.	11.691.529	3,3	0,2	57,6	0,1	0,3	1,3	388.301	18.424.238	10.609.707	20.784
Credimer Ltda.	1.921.507	-13,4	3,2	50,9	1,8	3,7	6,2	-257.425	3.396.884	1.728.525	62.129
Credioletras S.A.S.	23.522.865	2,8	4,8	75,9	7,1	29,6	1,7	666.959	15.905.903	12.068.579	1.135.207
Credititulos S.A.S.	95.800.308	10,6	1,6	58,1	1,2	2,9	1,6	10.145.218	126.288.479	73.332.162	1.517.294
Creharst S.A.S.	3.329.397	7,4	4,1	60,3	5,8	14,5	1,6	246.892	2.391.567	1.441.346	137.681
Crusardi S.A.S.	22.119.279	9,5	0,9	79,4	2,0	9,7	1,6	2.109.864	10.405.909	8.266.828	207.472
Danisa S.A.	6.855.100	8,4	1,0	59,1	1,3	3,2	1,1	573.842	5.042.721	2.978.159	66.837
Data Control Ltda.	6.107.373	7,4	3,0	67,7	4,9	15,1	1,3	453.736	3.773.556	2.555.129	184.088
Data Power S.A.S.	2.262.832	5,0	3,1	52,9	7,0	14,8	1,8	112.128	998.005	527.597	69.415
Data Roka Ltda.	3.903.763	4,5	2,4	55,7	7,8	17,6	1,4	176.716	1.207.591	673.227	94.191
DB Audio CO S.A.S.	1.557.457	18,8	9,2	74,6	12,0	47,1	1,6	292.122	1.193.619	890.300	142.840
De Todo Para El Hogar S.A.	9.909.735	-1,5	2,2	43,9	1,1	1,9	2,0	-144.749	20.211.881	8.864.170	221.010
Deco World S.A.S.	2.068.590	5,3	1,5	15,7	3,0	3,6	6,0	110.661	1.055.889	165.968	31.598
Delco S.A.S.	6.209.765	-9,7	1,9	83,8	3,5	21,6	0,9	-600.172	3.429.191	2.872.117	120.400
Dell Colombia Inc.	230.418.958	3,7	-0,2	66,4	-0,5	-1,4	1,5	8.531.436	113.849.491	75.627.093	-548.395
Didemas Equipos Industriales para Cocina Ltda.	281.426	-22,5	88,7	16,3	19,2	22,9	1,4	-63.327	1.299.774	212.301	249.552
Dimark de Colombia S.A.	20.024.269	18,4	2,4	62,9	3,2	8,7	1,5	3.677.242	14.945.245	9.407.045	481.544
Dinorte S.A.	4.761.434	5,2	4,7	65,3	5,8	16,7	1,3	249.217	3.842.044	2.508.601	222.869
Disan Colombia S.A.	155.838.631	2,5	0,5	72,2	0,8	2,8	1,3	3.959.607	94.247.040	68.001.774	729.090
Diselco Ltda.	13.857.849	0,5	2,3	56,1	3,1	7,1	1,3	73.489	10.123.364	5.676.574	316.276
Diseño Interior Ltda.	1.252.663	3,6	12,5	65,1	3,9	11,2	0,9	44.818	3.977.413	2.589.640	156.094
Diseño y Oro Orfebres Ltda.	1.221.294	-3,8	7,5	43,4	4,1	7,3	2,9	-45.836	2.204.351	956.275	91.214
Diseño y Plata Orfebres Ltda.	614.201	19,0	11,2	67,1	5,2	15,7	1,5	116.856	1.326.753	890.449	68.709
Disnar Prada & Cia Ltda.	1.637.060	-0,6	-1,4	53,1	-3,0	-6,4	1,6	-9.858	782.819	415.395	-23.378
Distribuciones Barú S.A.	15.089.859	6,6	1,0	78,0	0,6	2,6	1,2	998.997	27.119.971	21.166.403	154.569
Distribuciones Bogotá Ltda.	3.977.990	10,4	1,6	45,3	2,1	3,8	1,4	414.197	3.061.902	1.387.424	62.910
Distribuciones Caldas Ltda.	4.494.335	3,2	3,6	72,0	4,7	16,7	2,8	145.941	3.440.572	2.478.403	160.686
Distribuciones Edal S.A.S.	3.679.503	11,3	3,6	67,1	5,2	15,8	1,6	414.514	2.516.142	1.687.559	130.655
Distribuciones Electro Pacheco Ltda.	2.751.951	10,3	4,4	45,2	4,8	8,7	1,4	284.818	2.499.163	1.128.681	119.810

Razón social	Ventas (\$ milles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ milles)	Total activo (\$ milles)	Total pasivo (\$ milles)	Utilidad neta (\$ milles)
Distribuciones Inoqar Ltda.	2.247.433	4.1	2.2	63.1	6.7	18.2	1.1	91.631	735.332	464.207	49.324
Distribuciones Zubieta y Cía S.A.S.	7.753.300	0.8	2.6	78.4	9.2	42.6	1.6	64.124	2.171.891	1.701.823	200.220
Distribuidora Kíramar S.A.	81.178.901	1.0	2.3	73.1	5.2	19.4	1.3	808.137	36.333.488	26.571.733	1.889.180
Distribuidora Andina de Artículos Deportivos S.A.	24.029.771	13.4	2.3	76.7	2.2	9.3	1.3	3.217.755	25.971.571	19.931.510	559.358
Distribuidora Colombia G.C. S.A.S.	37.455.466	5.2	1.1	73.4	1.0	3.9	1.1	1.949.327	38.880.436	28.545.845	402.919
Distribuidora Creación Ltda. Y/O Creación L.	5.467.397	3.5	2.5	83.7	2.5	15.5	1.0	191.500	5.378.549	4.501.925	135.852
Distribuidora Cristalera La Mejor Ltda.	21.930.728	3.4	0.0	87.6	0.0	0.1	1.3	745.128	13.382.834	11.723.432	2.247
Distribuidora Dalsan S.A.	9.104.551	32.7	1.3	81.1	0.5	2.7	1.7	2.973.994	23.761.272	19.281.129	121.640
Distribuidora Electrojapones Ltda.	19.040.513	-5.0	1.0	69.6	2.7	8.8	1.4	-960.392	7.252.030	5.047.162	193.860
Distribuidora Rayco S.A.S.	125.080.615	1.8	0.5	53.2	0.4	0.8	1.8	2.308.911	167.480.438	89.139.913	608.088
Distribuidora Surtilima S.A.S.	36.406.749	-4.3	1.6	70.1	3.7	12.3	1.2	-1.558.445	15.536.440	10.898.171	571.594
Districalc Ltda.	595.025	7.7	6.1	51.0	3.1	6.3	1.9	45.544	1.179.295	601.064	36.496
Distriva Ltda.	24.498.160	1.2	0.2	77.3	0.8	3.6	1.3	302.668	7.158.402	5.536.923	57.869
Distribuciones Bello Ltda.	1.584.193	7.8	0.2	72.8	0.3	1.0	1.2	123.020	896.826	653.029	2.488
Divinubles Otero S.A.S.	5.597.582	11.2	5.2	40.6	11.0	18.6	2.4	626.052	2.638.723	1.071.759	291.039
Domina S.A.	37.481.674	10.8	3.7	74.7	6.2	24.5	1.1	4.059.251	22.515.381	16.808.238	1.400.026
Donado Design S.A.S.	6.113.155	6.9	0.5	84.7	0.3	2.1	0.6	419.481	9.583.542	8.121.366	30.325
E-Global.	8.089.607	6.0	2.6	52.5	7.8	16.5	1.3	482.858	2.689.904	1.411.289	210.558
Easy Systems S.A.S.	14.806.731	9.5	14.6	67.3	13.6	41.6	2.1	1.406.605	15.915.385	10.709.794	2.167.913
Editorial Educativa S.A.S.	1.843.542	2.3	2.5	14.4	3.1	3.6	6.9	42.979	1.521.658	218.765	46.573
Electro 4 Ltda.	1.690.711	4.1	2.0	61.2	2.7	6.9	1.9	70.111	1.251.761	765.485	33.755
Electro Contactos y Contactores Ltda	1.128.039	11.2	4.5	56.6	4.8	11.1	1.6	126.839	1.063.764	601.838	51.054
Electro Home S.A.S.	1.822.420	1.9	3.2	30.5	1.5	2.2	7.6	34.860	3.810.658	1.160.936	57.739
Electrobello S.A.	16.955.391	-3.1	-4.7	58.1	-4.4	-10.6	3.4	-522.879	18.063.087	10.487.603	-799.428
Electrodomésticos de la Costa Ltda.	9.339.248	2.1	2.0	87.6	1.5	12.4	2.6	195.069	12.020.300	10.528.647	184.948
Electrodomésticos del Oriente Ltda.	3.086.599	6.5	4.6	50.6	3.9	7.8	2.0	201.619	3.647.537	1.844.511	141.042
Electrodomésticos Mansion S.A. Sociedad de Familia.	70.748.455	0.3	0.3	90.0	0.8	7.7	1.0	235.332	26.428.796	23.775.318	203.113
Electrofería de la Carrera 13 S.A.S.	22.065.113	1.3	1.0	93.6	2.3	36.6	1.1	287.362	9.250.826	8.663.135	215.021
Electrofería S.A.S.	15.868.461	4.3	2.6	77.5	4.1	18.3	1.9	686.923	9.834.919	7.618.045	406.611
Electrohogar S.A.S.	3.159.873	4.6	1.6	45.8	2.3	4.3	1.4	144.528	2.129.212	975.579	49.484
Electrojaponesa S.A.	146.920.673	0.2	0.7	83.4	0.9	5.5	1.0	253.289	113.104.844	94.327.476	1.032.956
Electrolux S.A.	107.163.061	4.2	-1.0	67.9	-1.8	-5.7	1.5	4.525.533	57.685.871	39.160.373	-1.060.469
Electrorente S.A.S.	9.838.429	3.2	1.2	75.8	1.7	7.1	2.0	316.000	6.846.091	5.188.655	116.910
Electroventas S.A.S.	2.438.121	0.0	4.1	55.0	1.3	2.9	1.6	-49	7.666.703	4.213.132	99.064
Elenco Sociedad por Acciones Simplificadas.	3.142.785	7.7	2.2	49.0	3.3	6.4	1.7	241.401	2.145.377	1.050.765	69.958
Elyfe Electrónica y Telecomunicaciones Ltda.	1.615.027	5.8	3.7	42.2	4.5	7.9	0.7	93.684	1.332.539	562.244	60.482
Enerpower S.A.S.	568.878	-11.1	-31.9	68.4	-6.5	-20.7	1.7	-63.254	2.772.889	1.896.188	-181.593
Era Electronica S.A.	10.824.774	11.0	6.6	16.8	13.3	16.0	3.0	1.194.646	5.341.032	897.989	710.804
España Electronic y Cía S.A.S.	7.960.569	21.3	11.1	42.9	9.1	15.9	1.8	1.693.804	9.702.667	4.162.506	881.868
Espumlandia Ltda.	3.019.589	1.0	0.1	50.8	0.2	0.5	3.2	28.737	925.513	470.011	2.106
Etimarcas Ltda.	5.196.154	9.2	3.6	64.7	6.7	18.9	1.5	478.708	2.800.189	1.810.880	187.308

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Eurolaminados S.A.	5.191.182	8.1	5.0	66.9	8.9	26.8	4.8	421.780	2.936.644	1.964.050	260.266
Eveready de Colombia S.A.	97.837.225	2.4	0.8	53.7	1.9	4.2	1.8	2.387.267	41.797.011	22.449.889	813.690
FI Help + Que Soluciones S.A.S.	1.787.380	-6.4	-15.6	86.9	-16.7	-128.0	1.3	-114.263	1.666.385	1.448.519	-278.950
Fernando García Diseño Interior E.U.	2.431.994	16.4	5.5	77.3	3.2	14.1	0.5	399.814	4.170.686	3.222.900	133.362
Formex S.A.S.	9.273.717	6.7	1.6	53.4	2.6	5.5	2.4	620.220	5.822.335	3.107.043	149.275
Frío y Calor S.A.	5.131.779	0.7	3.5	72.5	4.0	14.6	4.2	37.314	4.464.277	3.237.186	178.648
Getel S.A.S.	4.510.506	-0.5	-1.7	24.4	-3.9	-5.2	4.1	-22.730	1.955.326	477.186	-76.983
Globaltek Security S.A.S.	3.426.753	7.7	3.4	58.5	7.4	17.9	1.9	263.084	1.584.946	927.273	117.434
Gold Sys Ltda.	3.734.111	4.5	2.8	17.6	3.4	4.1	4.2	167.489	3.016.826	529.935	102.840
Gómez Lotero y Cia Ltda.	1.279.647	4.1	2.6	33.7	1.2	1.8	3.3	52.257	2.803.293	944.245	33.027
Gómez Mejía y Cia. Ltda.	643.149	2.1	0.5	82.9	0.5	3.0	2.4	13.224	644.005	533.571	3.343
Grupo Arro Iris P.L.B. Ltda.	731.436	12.2	5.0	30.7	1.9	2.7	2.7	89.318	1.948.911	598.564	36.720
Grupo Euro S.A.S.	792.148	1.9	0.2	94.6	0.1	2.6	2.7	14.708	1.107.835	1.048.241	1.533
Grupo Promuebles S.A.S.	3.757.256	-12.2	-16.1	92.0	-25.6	-319.0	1.3	-460.020	2.366.925	2.176.875	-606.200
Guillermo Acosta y Compañía S.A.S.	949.257	-12.3	-8.0	1.6	-6.7	-6.8	57.9	-116.638	1.129.007	18.015	-75.759
Habitat Store S.A.	17.442.664	1.2	-1.5	30.5	-0.8	-1.1	0.7	215.910	33.061.162	10.092.577	-261.115
Hasbro Colombia S.A.S.	66.423.413	20.7	3.4	46.5	3.7	7.0	2.1	13.746.477	60.613.461	28.193.016	2.261.960
Hds Colombia S.A.S.	5.496.244	3.3	1.9	50.6	3.9	7.8	0.5	181.035	2.684.876	1.358.112	103.642
Hego Joyeros S.A.S.	768.142	12.0	9.0	5.1	2.9	3.1	27.1	91.898	2.359.118	119.468	69.058
Hermanos Marchego Cárdenas S.A.S.	2.801.413	-14.2	6.5	21.8	3.5	4.5	2.3	-398.220	5.165.703	1.125.670	181.390
Hipermercado Central de Electrodomésticos S.A.S.	13.030.832	-2.7	2.1	83.4	7.0	42.4	1.2	-350.241	3.807.906	3.175.400	268.014
Hogar y Moda S.A.S.	80.127.730	7.5	2.3	73.8	8.0	30.6	1.3	5.976.626	23.367.652	17.242.948	1.872.326
Hot Trade S.A.S.	8.982.287	10.4	2.9	50.1	5.4	10.8	2.0	935.394	4.858.980	2.436.539	261.162
Humberto Becerra y Cia Ltda.	1.549.111	-3.8	0.8	38.0	1.5	2.4	1.1	-58.447	872.963	331.436	12.904
Hyla Colombia Ltda.	3.270.209	6.7	0.8	62.1	1.1	3.0	1.7	218.050	2.398.210	1.488.138	27.126
I Shop Colombia S.A.S.	129.687.389	-1.9	-1.6	89.7	-5.6	-54.5	0.9	-2.481.842	37.896.161	33.984.938	-2.132.885
Iberoamericana de Partes y Maquinaria S.A.	9.106.389	0.9	0.5	59.3	0.6	1.6	1.6	85.745	7.329.335	4.345.172	46.612
Icotec Colombia S.A.S.	56.405.149	8.3	1.0	84.5	1.6	10.1	1.2	4.700.785	34.462.199	29.131.767	538.753
Idea Colombia S.A.S.	3.480.998	-8.5	-15.7	86.7	-16.9	-126.6	1.1	-294.291	3.233.121	2.802.513	-545.063
Idegas S.A.S.	2.958.454	6.4	2.0	68.3	3.4	10.7	1.3	189.158	1.705.868	1.164.868	57.895
Importadora Acopiser S.A.S.	1.898.447	10.3	2.6	34.3	2.1	3.2	6.5	194.988	2.336.669	800.948	49.067
Importadora Gorr S.A.S.	8.676.393	10.8	6.0	37.9	8.6	13.8	1.8	935.268	6.078.547	2.301.775	522.714
Importadora y Comercializadora Cheng S.A.S.	2.631.601	3.0	3.0	9.7	0.6	0.7	3.6	79.251	13.180.813	1.282.365	79.030
Industrias Metálicas Cruz M.R. Ltda.	1.999.745	-4.6	16.7	15.5	6.6	7.8	5.2	-92.550	5.048.154	783.900	334.719
Industrias Pétalo S.A.S.	3.795.435	0.7	2.3	70.1	3.0	10.1	0.5	28.213	2.843.841	1.993.822	85.686
Information Technologies Enterprise											
Colombia y Sur América Itec S.A. S.A.S.	4.930.613	6.9	2.5	77.1	4.1	17.7	1.2	337.872	3.012.592	2.321.725	122.232
Infomese S.A.S.	15.970.222	14.4	9.6	64.0	9.4	26.1	1.2	2.299.119	16.365.703	10.468.144	1.540.315
Infotrack S.A.	17.469.530	8.9	3.2	71.7	9.0	31.8	1.4	1.554.325	6.216.454	4.454.160	560.320
Institucional Star Services Ltda.	7.299.275	3.8	2.6	50.0	6.1	12.1	2.0	277.403	3.128.086	1.562.737	189.287
Intecom Ltda Ingeniería y Tecnología en Computación S.A.S.	729.375	-8.9	-8.3	20.9	-10.8	-13.6	5.1	-64.975	565.108	118.153	-60.857

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Integrales Colombia S.A.S.	44.838.598	6.1	3.8	21.7	16.3	20.8	4.5	2.751.560	10.469.168	2.266.721	1.704.189
Intelservice S.A.S.	1.655.883	8.7	1.7	45.6	2.9	5.3	3.5	143.814	951.096	433.449	27.495
Inverprimo S.A.S.	29.422.165	1.3	0.5	67.5	0.5	1.6	1.3	396.402	26.686.421	18.023.654	142.705
Inverser Ltda Inversiones y Servicios.	10.984.947	12.5	5.4	41.4	8.8	15.1	1.6	1.378.028	6.734.214	2.786.952	595.813
Inversiones Alpie de Colombia S.A.S.	3.996.857	-2.7	0.2	95.3	0.1	2.0	1.0	-108.697	8.278.183	7.892.465	7.585
Inversiones Arenas Serrano S.A.S.	12.471.548	1.3	0.6	56.6	0.4	1.0	1.9	165.406	16.635.803	9.409.088	73.865
Inversiones Audicolor S.A.S.	10.090.050	3.2	6.1	60.6	8.9	22.6	2.0	320.392	6.957.171	4.216.922	619.208
Inversiones Bermejil Ltda.	1.657.036	-29.5	48.3	47.4	17.7	33.6	3.6	-488.982	4.523.993	2.142.220	800.964
Inversiones Buivel S.A.	2.085.503	5.7	0.3	52.7	0.1	0.2	19.5	119.038	5.407.883	2.847.942	6.263
Inversiones Diomardi S.A.S.	13.651.097	17.6	0.8	66.4	0.7	2.1	1.8	2.398.388	15.628.791	10.381.075	107.818
Inversiones Electrocomfort Ltda.	25.514.104	-0.4	1.8	71.0	3.4	11.8	1.4	-112.299	13.636.073	9.675.283	468.276
Inversiones Innovar de Colombia Ltda.	55.737.708	-4.2	1.0	87.8	2.4	19.8	0.8	-2.365.418	22.726.553	19.954.659	549.862
Inversiones Jalbor S.A.S.	23.829.428	1.4	4.2	58.2	5.8	14.0	2.2	336.671	17.325.656	10.090.394	1.012.574
Inversiones Mpa Ltda.	25.924.473	-4.3	-0.2	81.2	-0.3	-1.5	0.9	-1.110.468	15.500.707	12.590.080	-43.306
Inversiones y Distribuciones Mayalo Ltda.	929.000	11.5	8.2	79.2	4.1	19.8	2.5	106.454	1.858.751	1.471.214	76.625
Inversiones y Representaciones Salney Ltda	1.498.317	10.3	6.0	17.5	14.3	17.4	5.1	154.862	626.543	109.677	89.900
Italian Beauty Ltda.	20.291.514	7.8	2.5	70.0	2.8	9.4	2.4	1.581.000	18.316.361	12.828.725	516.224
Italmuebles C.R. S.A.	2.596.264	10.8	1.4	47.8	1.2	2.3	2.8	280.180	2.960.798	1.414.220	36.286
Iván Botero Gómez S.A.	102.935.413	5.2	5.9	28.0	13.7	19.0	2.8	5.306.295	44.278.987	12.381.169	6.049.145
Ixo S.A.S.	4.196.749	0.9	0.9	43.7	2.0	3.5	1.5	36.546	1.986.003	866.973	38.889
Kanal y Herma Ltda.	499.055	15.3	10.6	26.3	6.5	8.8	1.4	76.501	811.559	213.396	52.683
Kcp Dynamics Bogota SL.	5.061.864	14.0	9.4	59.0	20.8	50.7	1.8	707.805	2.277.134	1.343.360	473.551
Kristal Computadores S.A.	13.297.744	10.2	0.4	86.0	0.7	4.9	1.2	1.359.929	8.418.571	7.241.775	57.085
Laboratorio Rande S.A.S.	1.456.708	16.1	0.5	19.1	0.3	0.4	3.5	233.934	2.114.454	403.420	6.792
Lagobio Distribuciones S.A. L.G.B. S.A.	70.767.479	1.9	2.5	71.6	3.4	11.8	1.5	1.351.296	52.811.225	37.831.541	1.772.105
Lámparas Tiffany Ltda.	4.566.036	6.1	2.6	54.0	3.5	7.7	1.5	276.468	3.408.127	1.840.342	120.643
Lamur Compañía S.A.S.	1.986.068	14.8	7.0	11.6	5.1	5.8	8.6	294.477	2.707.295	314.862	138.811
Lattanzio Restrepo											
Computadores y Suministros S.A.S.	846.182	-2.5	2.1	12.7	0.8	0.9	7.5	-21.146	2.230.268	283.149	17.435
LG Electronics Colombia Ltda.	1.511.780.234	-0.9	-2.0	97.5	-6.0	-235.3	1.0	-14.212.418	499.213.512	486.556.506	-29.786.001
Liat Overseas Corporation Sucursal Colombia.	5.664.626	3.6	0.6	85.6	1.4	9.8	1.1	202.387	2.265.651	1.940.037	32.004
Linealca S.A.	28.446.626	6.0	1.6	59.9	2.3	5.9	2.8	1.711.851	18.939.896	11.347.496	444.751
Lineadatascan S.A.	40.385.475	5.3	3.4	75.8	10.4	43.0	1.3	2.142.520	13.128.402	9.950.885	1.365.676
Lineas y Diseños S.A.S.	6.283.487	2.1	1.1	45.4	2.3	4.3	2.2	133.728	2.930.959	1.329.907	68.362
Luxor S.A.S.	1.508.023	4.2	2.3	57.1	2.3	5.4	2.0	62.750	1.503.289	857.828	34.840
M.J.S.A.	300.689.415	4.9	1.3	81.6	3.1	16.7	0.8	14.866.217	132.332.462	108.041.927	4.050.652
M@Irotel S.A.S.	5.807.667	10.5	5.9	36.7	8.8	14.0	2.2	607.392	3.853.898	1.415.097	340.288
Mabe Comercial S.A.S.	4.831.625	-1.2	-0.2	91.2	-1.6	-17.7	1.1	-56.227	559.719	510.266	-8.733
Mac Center Colombia											
Sociedad por Acciones Simplificada.	96.790.240	4.8	0.7	88.6	1.5	13.5	0.9	4.612.458	45.557.667	40.357.342	702.838
Mac Station S.A.S.	808.568	8.3	3.7	78.3	9.5	43.6	1.0	67.271	315.960	247.263	29.920

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Magnatic S.A.S.	2.979.317	7.1	9.9	33.0	6.5	9.7	0.9	211.755	4.541.987	1.499.983	296.442
Makro Office Ltda.	7.456.580	1.4	0.1	84.5	0.3	1.8	1.1	106.824	1.981.941	1.674.575	5.474
Masonry Ltda.	2.257.337	0.6	-2.1	76.6	-2.7	-11.7	1.3	12.762	1.768.206	1.354.468	-48.367
Mass Music S.A.	836.246	-21.8	-23.6	76.2	-23.0	-96.6	2.1	-182.257	859.273	654.975	-197.302
Materiales Vanessa Ltda.	2.785.388	0.1	1.1	56.6	4.6	10.6	12.6	1.448	693.375	392.161	32.021
Maxihogar Electrodomésticos S.A.	2.802.839	-8.9	0.5	62.8	0.4	1.2	1.5	-250.729	3.135.666	1.970.325	13.648
Mes Occidente S.A.S.	8.419.452	3.4	1.2	60.3	4.7	11.7	1.3	283.312	2.079.428	1.252.901	97.027
Mesas y Sillas S.A.S.	2.972.618	-4.1	-6.4	44.9	-11.2	-20.4	1.8	-120.665	1.686.875	757.344	-189.745
Micro Bell Ltda.	296.437	3.1	-2.2	2.5	-0.8	-0.8	28.6	9.172	852.451	21.667	-6.440
Muebles Fábricas Unidas S.A.S.	14.044.333	-3.5	-2.2	20.2	-3.7	-4.6	2.5	-490.973	8.386.478	1.691.353	-307.478
Muebles y Accesorios S.A.	47.886.658	6.1	2.4	38.7	4.0	6.6	1.2	2.904.684	28.078.662	10.874.831	1.136.607
Multielectro S.A.S.	39.110.913	5.6	5.4	57.5	8.2	19.2	2.0	2.202.053	25.983.561	14.927.826	2.123.290
Multipay S.A.	1.751.607	2.0	-18.7	47.5	-6.0	-11.4	0.8	34.225	5.499.247	2.613.723	-327.546
Multisoftware Transaccional S.A.S.	19.179.909	8.2	2.0	66.9	3.7	11.2	1.0	1.567.771	10.568.938	7.072.486	390.341
Nacional de Muebles y Electrodomésticos S.A.S.	2.038.313	13.0	10.6	81.2	9.8	51.8	7.5	265.528	2.207.426	1.791.368	215.417
Nacional de Plás Occidente S.A.S.	7.450.434	8.5	4.1	62.5	6.6	17.7	1.5	633.122	4.564.799	2.853.756	302.421
Neiser Comunicaciones S.A.S.	1.083.827	3.7	1.2	42.1	3.7	6.3	2.7	39.859	341.873	143.760	12.568
Novo Marketing Intl Ltda.	287.521	-95.7	-120.5	49.6	-59.7	-118.6	2.0	-275.287	580.099	287.972	-346.391
Nueva Era Soluciones S.A.S.	20.437.152	3.0	2.6	58.2	7.5	17.9	1.8	608.671	7.147.782	4.156.500	534.481
Nuevohogar S.A.S.	2.827.441	3.6	3.2	55.8	4.0	9.1	1.8	102.232	2.247.013	1.254.158	90.488
Ocean Supply Depot Ltda.	2.332.246	7.6	4.0	27.4	7.4	10.2	3.7	177.487	1.264.692	346.413	93.475
Organización Credihogar Ltda.	4.060.904	6.3	1.9	78.2	1.7	7.9	4.7	257.586	4.534.597	3.546.298	78.553
Organización Wilson S.A.	6.458.278	7.3	2.8	80.1	3.4	17.0	1.2	471.834	5.405.245	4.328.160	183.095
Osram de Colombia Iluminaciones S.A.	21.730.899	6.1	5.2	43.6	7.2	12.8	2.3	1.327.038	15.564.057	6.779.080	1.121.147
Oster de Colombia Ltda.	98.263.887	27.0	11.4	28.9	25.9	36.5	3.3	26.498.783	43.309.009	12.511.118	11.227.534
Papelera Catí Ltda.	8.474.309	5.7	2.0	39.4	3.1	5.2	2.2	479.359	5.344.357	2.104.026	167.045
Papelera Los Colores S.A.S.	1.679.172	0.5	0.3	68.1	1.2	3.7	1.2	7.677	498.914	339.892	5.871
Patiño y Contreras Cía Ltda.	2.842.041	9.2	6.2	41.8	10.6	18.2	1.9	262.220	1.671.228	698.731	176.856
Pc Mac Servicios y Ventas S.A.	5.474.736	1.9	0.3	14.7	0.4	0.5	4.3	104.040	4.431.365	652.976	18.020
Pc Sand Tech Ltda.	2.424.330	6.3	2.1	52.4	3.1	6.6	1.3	151.870	1.647.397	863.346	51.518
Pedro E. Domínguez R. y Cía. Ltda.	8.280.199	14.3	8.8	12.2	5.1	5.8	1.7	1.182.228	14.347.872	1.747.852	732.219
Plintec Ltda.	562.349	2.7	0.4	36.9	0.2	0.3	7.1	15.054	1.166.741	430.140	2.461
Plumas y Hobbies Ltda.	2.281.981	5.9	1.9	63.9	4.2	11.6	1.1	135.239	1.039.276	663.871	43.456
Poscómputo Mayorista S.A.S.	2.046.844	6.5	3.2	55.3	7.0	15.7	2.2	132.426	944.266	522.533	66.321
Printer Computer's Service S.A.S.	1.850.793	5.5	2.6	20.2	6.2	7.7	4.6	100.913	768.567	155.093	47.300
ProCálculo Prosis S.A.	23.711.882	1.8	1.0	38.1	2.2	3.6	1.7	425.433	11.022.554	4.201.873	247.739
Prodimétrica S.A.	37.059.355	4.6	1.1	58.8	1.9	4.6	1.6	1.688.075	21.777.926	12.800.333	410.696
Procom Tarjetas S.A.S.	15.816.884	6.7	-0.4	54.5	-9.9	-21.8	1.7	1.056.484	581.070	316.459	-57.659
Prodissur S.A.	15.685.329	1.6	0.7	54.1	1.1	2.5	1.8	243.632	9.011.593	4.878.784	103.534
Productora Andina de Colorantes S.A.S.	16.422.080	3.3	2.3	54.9	3.5	7.8	2.0	546.960	10.683.931	5.868.774	377.029
Productos para el hogar El Ensueño Ltda.	1.579.003	4.1	2.2	42.3	2.4	4.2	3.1	65.279	1.415.428	599.055	34.476
Prohogar S.A.S.	1.347.973	17.0	2.0	12.7	0.2	0.2	3.2	229.296	13.775.642	1.749.332	26.597

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Promotora de Comunicaciones S.A.S.	40.932.897	5.5	1.5	61.7	10.9	28.4	1.6	2.251.628	5.713.069	3.522.946	622.889
Prounix S.A.S.	547.632	29.6	19.7	12.6	13.1	15.0	7.0	162.327	824.782	104.287	108.094
Proyectos Tecnológicos Integrales Ltda.	6.623.367	5.0	1.6	71.1	4.0	13.7	1.2	332.034	2.677.463	1.904.178	106.261
Rayovac - Varta S.A.	115.251.046	15.2	5.9	44.7	6.8	12.3	1.7	17.530.583	100.229.396	44.819.192	6.835.676
Red Celular Ltda.	2.688.576	7.4	4.2	22.5	11.3	14.6	4.1	198.190	1.008.229	226.353	114.175
Redes y Sistemas Integrados S.A.S.	45.074.928	3.7	1.6	83.1	2.8	16.5	1.2	1.686.026	25.657.128	21.328.344	712.793
Redox Colombia S.A.S.	15.064.504	1.3	0.4	67.8	1.0	3.3	1.4	191.598	6.050.585	4.100.217	63.410
Refrigeración del Norte S.A.S.	38.597.874	13.9	6.5	77.8	7.9	35.6	1.3	5.354.424	31.680.589	24.654.632	2.501.675
Representaciones Polimes S.A.S.	6.663.405	8.2	0.7	61.0	1.3	3.3	1.6	544.803	3.499.658	2.134.176	45.092
Representaciones y Distribuciones Nosotros Ltda.	15.898.763	2.5	1.0	85.4	1.2	8.3	0.6	389.906	12.554.075	10.719.818	151.874
Restrepo González y Cía Ltda.	6.243.402	6.5	10.4	73.8	13.7	52.2	1.2	406.938	4.735.400	3.492.751	649.117
Riveros Botero Compania Ltda.	3.188.920	4.8	2.9	28.7	5.5	7.6	2.3	154.078	1.683.802	482.976	91.810
Rollos y Sobres S.A.S.	2.471.650	4.2	1.1	57.7	1.5	3.6	2.2	103.874	1.736.467	1.001.801	26.579
Sanyo Fantasia Electrónica S.A.S.	10.138.122	6.8	3.2	80.6	3.7	18.9	1.3	689.591	8.926.338	7.198.041	327.223
Scn Aire Ltda.	1.949.504	12.1	7.8	51.8	7.7	16.1	2.3	236.543	1.967.424	1.019.844	152.436
Serra Orejarena y Cía. Ltda.	10.355.327	12.2	8.0	35.9	11.4	17.8	2.0	1.264.634	7.284.850	2.617.657	829.871
Serta Colombia S.A.S.	11.300.317	0.3	1.2	93.3	0.5	8.0	1.5	32.270	26.149.590	24.401.086	139.112
Servi. Imágenes Ltda.	2.462.994	9.1	6.8	22.8	9.9	12.8	1.6	795.970	4.370.642	2.498.218	441.928
Sim Consultores S.A.S.	1.261.748	-19.4	-16.2	41.0	-16.4	-27.8	2.0	223.277	1.704.240	388.124	168.569
Singular Comunicaciones S.A.	82.322.424	2.6	1.3	68.2	12.5	39.5	1.4	2.113.487	8.626.129	5.887.206	1.081.254
Sistemas Integrales de Informática S.A.	24.261.733	-14.7	-15.9	36.3	-20.5	-32.2	1.0	-3.575.374	18.844.944	6.844.100	-3.868.532
Sistemas y Accesorios S.A.S.	7.556.949	1.3	0.3	71.8	1.2	4.3	1.4	99.234	1.824.877	1.310.207	22.300
Smart Phone S.A.S.	14.418.216	1.6	1.1	51.4	8.1	16.6	2.5	229.322	1.921.817	987.932	155.439
Sofías Mobiliario S.A.S.	1.275.006	6.5	1.8	42.1	1.8	3.2	2.5	82.988	1.280.140	538.591	23.436
Soluciones Tecnológicas División Sistemas Ltda.	1.795.735	6.1	3.8	51.8	20.3	42.1	1.2	109.537	338.426	175.182	68.711
South American Watch Company Ltda.	3.721.687	5.4	1.2	58.5	1.0	2.4	2.3	199.350	4.631.809	2.707.422	45.483
Soy Líder S.A.S.	254.563	7.4	4.7	4.3	2.0	2.1	14.5	18.803	594.402	25.819	11.949
Studio Home Italy S.A.S.	2.232.067	-10.0	0.4	83.4	0.4	2.3	0.9	-222.894	2.196.666	1.831.151	8.510
Suministros y Computadores S.A.S.	3.953.736	9.9	3.5	57.0	4.8	11.2	3.1	390.478	2.855.683	1.629.024	137.396
Suministros y Servicios de Telecomunicaciones S.A.S.	605.937	18.4	9.2	30.0	8.6	12.3	4.6	111.775	650.786	195.531	55.844
Super Audio S.A.	31.064.155	23.4	17.2	22.0	32.9	42.1	4.6	7.277.816	16.249.553	3.571.149	5.338.228
Super Electro Oriente S.A.S.	7.014.707	0.1	1.0	86.8	0.9	6.7	1.1	7.676	8.255.205	7.165.107	72.992
Supercresidur Ltda.	955.819	8.8	3.0	70.1	2.8	9.4	1.8	83.670	1.019.387	714.362	28.649
Surtimagdalena S.A.S.	7.249.480	1.6	0.6	56.2	1.8	4.2	1.0	112.728	2.302.898	1.294.221	42.212
Surtsimcomputo Ltda.	2.008.523	5.8	3.2	51.9	8.1	16.8	1.9	116.267	788.024	408.883	63.706
T&H Computadores S.A.S.	4.326.330	7.9	7.3	48.3	28.0	54.1	2.1	341.882	1.121.996	541.910	313.799
Tre Telecommunications And											
Consumer Electronics de Colombia S.A.	1.392.730	2.4	0.8	79.3	1.8	8.8	1.4	33.795	610.019	483.692	11.148
Tecniventas y Suministros Ltda.	866.801	-5.2	-3.4	1.9	-2.8	-2.9	11.1	-45.003	1.046.731	19.879	-29.494
Tecnología Equipos y Suministros Ltda. TES. Ltda.	2.442.371	11.8	0.2	63.8	0.2	0.4	1.3	287.856	2.407.715	1.536.877	3.666
Tecnología Informática S.A.S.	12.785.652	3.0	2.0	69.7	7.4	24.3	1.2	379.456	3.469.748	2.419.658	255.513

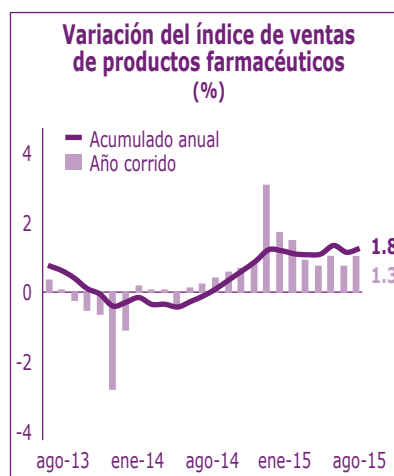
Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Tega Electrodomésticos S.A.S.	5.587.105	4,7	3,4	79,6	4,5	21,8	4,5	265.146	4.234.447	3.369.245	188.599
Tektron Comunicaciones Ltda.	624.297	28,8	10,5	54,1	6,7	14,5	3,4	179.874	978.669	529.268	65.293
Teléfonos y Cifónos S.A.S.	1.394.108	6,4	2,2	35,9	5,4	8,4	4,5	89.209	558.232	200.341	29.998
Televisión y Vídeo Sonido Japonés S.A.	1.366.849	-4,0	1,6	25,0	1,8	2,5	4,0	-54.005	1.172.123	292.843	21.650
Terasys S.A.	5.651.552	14,3	-0,1	81,3	-0,1	-0,6	0,9	806.027	3.730.807	3.032.902	-4.073
TM de Colombia S.A.S. en liquidación.	2.289.604	3,1	0,1	93,5	0,1	0,9	0,9	71.931	2.089.194	1.954.222	1.223
Tramontina de Colombia S.A.S.	10.559.941	16,7	0,3	39,3	0,3	0,5	2,3	1.759.713	10.683.044	4.194.620	32.733
Tugo S.A.S.	85.900.307	4,8	0,4	81,9	0,8	4,5	1,0	4.097.861	42.211.322	34.588.473	344.967
Tuppenware Colombia S.A.S.	14.228.270	-30,3	-26,5	58,5	-59,5	-143,1	1,2	-4.306.154	6.345.496	3.709.642	-3.773.102
Universal de Sistemas y Suministros Ltda.	1.584.631	4,5	1,9	26,3	2,6	3,5	2,4	71.312	1.182.508	310.681	30.895
Universal System Computadores Ltda.	1.646.249	12,4	7,9	38,2	10,3	16,6	3,0	204.140	1.272.361	486.566	130.706
Value Added Information											
Technologies Solutions S.A.S.	11.758.743	7,0	3,5	68,0	7,6	23,9	2,0	827.372	5.333.319	3.628.092	407.988
Varietades Tobalí S.A.S.	5.081.862	7,3	5,3	82,6	3,1	17,9	0,8	371.527	8.568.526	7.078.778	267.198
Velsa S.A.	2.019.710	2,1	-0,6	49,7	-0,9	-1,7	1,8	41.777	1.344.092	668.664	-11.641
Venta Equipos S.A.S.	3.547.372	10,8	2,1	31,7	2,6	3,9	3,1	381.807	2.831.127	898.205	74.699
Ventas del Tolima Ltda.	18.587.011	0,1	1,9	44,5	3,1	5,7	1,2	27.612	10.973.964	4.883.713	344.327
Ventas y Sistemas S.A.S.	1.515.288	7,9	5,0	17,8	9,3	11,4	4,6	119.929	806.432	143.592	75.373
Vídeo Comercialización y Realizaciones Ltda.	4.270.427	14,6	10,4	37,0	13,9	22,1	5,4	622.906	3.182.125	1.178.811	443.341
Volumen S.A.S.	7.740.343	14,6	7,4	65,8	12,3	36,0	1,9	1.131.431	4.628.091	3.046.728	569.782
W&C International S.A.S.	9.487.308	2,2	0,9	75,6	3,6	14,7	1,2	208.346	2.367.180	1.788.445	85.002
Whirlpool Colombia S.A.S.	182.757.847	-4,8	-1,2	78,5	-2,4	-10,9	1,0	-8.785.137	96.258.325	75.535.622	-2.267.520
Wincom Athena S.A.S.	1.839.520	10,4	2,3	58,8	2,0	4,8	1,6	190.926	2.145.529	1.262.308	42.641
Wm Wireless & Mobile Ltda.	32.262.396	4,7	2,4	63,1	4,3	11,6	1,5	1.521.757	18.337.514	11.568.608	782.695
Xanitha Telecomunicaciones Ltda.	1.796.996	6,9	9,7	40,5	15,1	25,3	2,3	123.684	1.153.487	467.273	173.820
Xredes Ltda.	4.344.072	-0,5	-2,2	88,5	-7,7	-67,2	1,0	-21.197	1.232.115	1.090.511	-95.113
Xsystem Ltda.	10.722.172	8,8	5,7	62,6	9,6	25,6	1,4	945.313	6.367.184	3.985.133	609.756
Yamaki S.A.S.	17.574.573	14,7	7,7	28,7	9,6	13,5	3,2	2.591.045	14.167.111	4.067.486	1.358.584
Zansui Electronic Ltda.	6.185.097	24,0	14,3	26,1	19,0	25,7	3,8	1.483.554	4.663.094	1.217.171	886.682
Zapisa S.A.	16.688.872	6,1	-0,2	94,9	-0,2	-4,1	1,3	1.018.777	18.919.939	17.963.921	-39.161
Zurich de Occidente S.A.	8.825.466	-2,8	0,5	51,0	1,2	2,4	2,6	-251.403	3.789.084	1.933.884	44.534

Fuente: cálculos Anif con base en Supersociedades

ASEO PERSONAL Y FARMACÉUTICOS

VENTAS

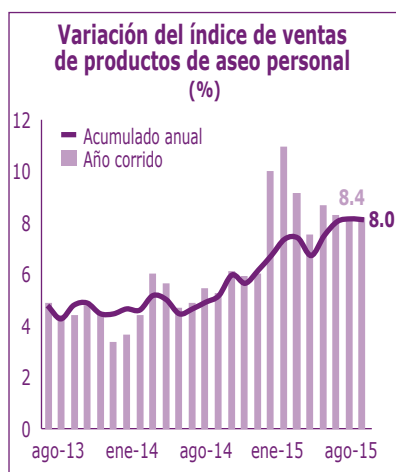
Las ventas al por menor de productos farmacéuticos mostraron una tendencia de ligera recuperación en el último año con corte a agosto de 2015, cuando registraron un crecimiento del +1.8% anual, cifra superior al -0.9% observado un año atrás. Esta recuperación se explica en gran medida por la política del Ministerio de Salud de control de precios de los medicamentos (mejorando los sistemas de referencia internacional y la aplicación de “genéricos” de buena calidad), la cual estaba siendo aplicada a 1.000 medicamentos en 2014 y estaría incluyendo 200 medicamentos adicionales al cierre de 2015.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Allí también se destacan otros factores de impulso a las ventas de farmacéuticos, a saber: i) la mayor demanda por cuenta de la propagación de la fiebre del Chikungunya hacia finales de 2014 y principios de 2015, declarando algunas zonas del país en alerta amarilla; ii) la mayor cultura de prevención y/o detección temprana de enfermedades; iii) el aumento en las ventas de medicamentos OTC o sin prescripción médica; y iv) las políticas anticontrabando que se han venido emprendiendo desde el sector público, a través de la Ley anticontrabando y las mesas de trabajo con los empresarios, quienes además han impulsado campañas de comunicación y fortalecimiento de las cifras.

De manera similar, las ventas al por menor de productos de aseo personal y cosméticos mostraron un crecimiento favorable en el último año con corte a agosto de 2015, expandiéndose un 8% anual frente al 5% observado un año atrás. Este resultado estuvo soportado principalmente en la buena dinámica del consumo de los hogares, el cual exhibió una expansión del 4.3% en el período de referencia (vs. 4% un año atrás). Adicionalmente, pese a la saturación del mercado, las ventas minoristas del sector de aseo personal y cosméticos exhibieron un buen comportamiento, debido a la constante renovación en las líneas de mercado. Allí se destacan los productos de origen natural como los productos cosméticos ecológicos y los de higiene orgánicos, cuya participación en el mercado ha venido aumentando durante los últimos años. Igualmente, sobresalen los productos enfocados en el género masculino, derivando en líneas completas de mercado concentradas en satisfacer su creciente demanda.



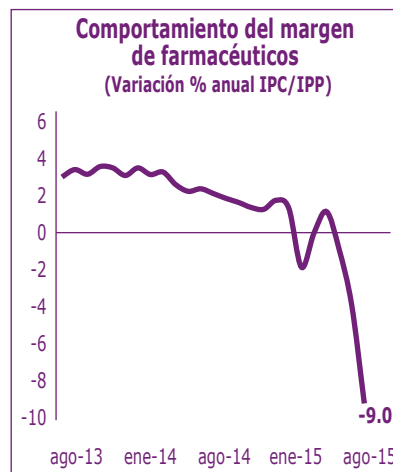
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

PRECIOS Y MARGEN

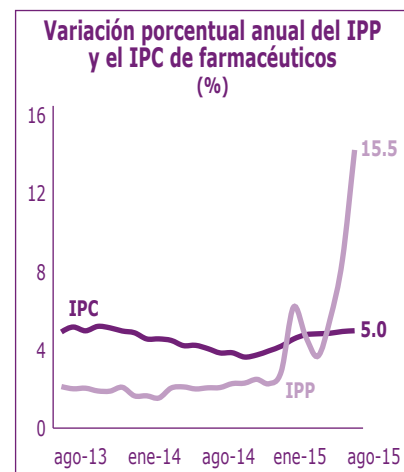
El margen comercial de las empresas comercializadoras se calcula como la diferencia entre los ingresos y los costos. La variación de los ingresos por ventas se aproxima a través del Índice de Precios al Consumidor (IPC), mientras que el cambio en los costos se estima con base en el Índice de Precios del Productor (IPP).

En el caso de las empresas comercializadoras de productos farmacéuticos, se observó una marcada disminución en su margen comercial durante 2015. En efecto, dicho margen pasó de variaciones del +2.2% en agosto de 2014 al -9% un año después. Ello obedeció al notorio aumento del IPP del sector a tasas del 15.5% anual en agosto de 2015 frente al 1.8% de un año atrás, debido principalmente al efecto de la devaluación (promediando valores del 35% anual en 2015) sobre el costo de los medicamentos importados y de los insumos de los medicamentos de fabricación nacional. Ello no logró ser contrarrestado por el incremento del IPC a tasas del 5% anual en agosto de 2015 (vs. 4% un año atrás).

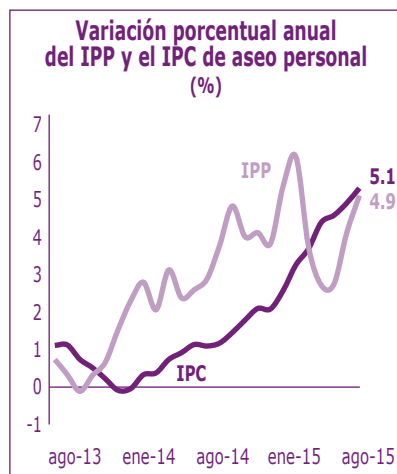
Por su parte, el margen de las empresas comercializadoras de productos de aseo personal mostró una recuperación en la primera mitad de 2015, alcanzando una variación pico del 1.7% anual en junio. Sin embargo, dicha variación empezó a descender hacia la segunda mitad del año, cerrando en un +0.2% en agosto de 2015, cifra aún superior al -1.7% observado un año atrás. Ello se debe a que el incremento del IPC del 5.1% anual en agosto de 2015 (vs. 1% el año anterior) fue suficiente para compensar el aumento del IPP a ritmos del 4.9% en el período de referencia



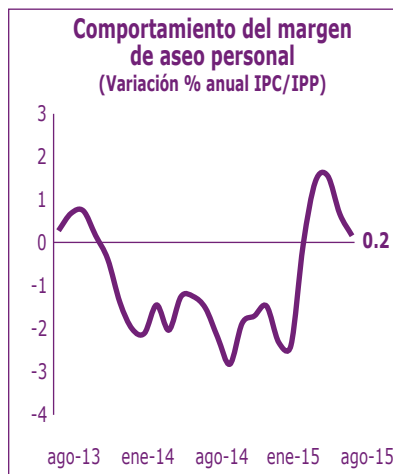
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

(vs. 2.7%). En este caso, a diferencia de lo observado en el sector de los medicamentos, los aumentos en los costos pueden ser transferidos más rápidamente a los consumidores, debido a que es un mercado menos regulado y cuenta con una oferta más amplia.

OPINIÓN DE LOS EMPRESARIOS

De acuerdo con la Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo, la percepción sobre la situación económica de los empresarios de los sectores de farmacéuticos, aseo personal y cosméticos empeoró durante el último año. En efecto, el balance de respuestas se ubicó en 48 (promedio móvil de tres meses) al corte de agosto de 2015, por debajo del 58 de un año atrás, aunque cerca del promedio de 2011-2015 (47). En particular, el deterioro en el balance de respuestas obedeció a: i) una disminución en el porcentaje de respuestas favorables, pasando del 58% al 48% en el período de referencia; y ii) un aumento en el porcentaje de empresarios que percibían una situación similar a la del año anterior, pasando del 42% al 52%. Todo ello pese a la dinámica favorable de las ventas del sector.

De la misma manera, los empresarios del sector se mostraron pesimistas respecto a su situación económica para los próximos seis meses. En este caso, el balance de respuestas fue de 15 (promedio móvil de tres meses) al corte de agosto de 2015, inferior al 54 de un año atrás y al promedio de 2011-2015 (41). Este resultado se explica por: i) una disminución en el porcentaje de respuestas favorables, pasando del 56% al 41% en el período de referencia; y ii) un aumento en el porcentaje de respuestas desfavorables, ubicándose en el 16% (vs. 2% un año atrás). Esto podría sugerir una mayor precaución por parte de los empresarios en lo referente

a: i) las políticas adicionales que se puedan estar emprendiendo desde el Ministerio de Salud en materia de control de precios; y ii) la desaceleración del consumo de los hogares prevista para 2015, expandiéndose un 3.2% anual frente al 4.4% de 2014.

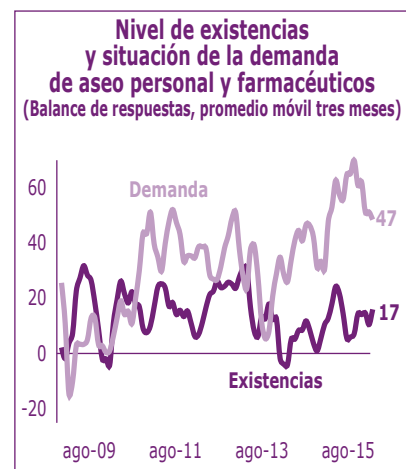
Entre tanto, la percepción de los empresarios respecto a la demanda, pese a que había venido recuperándose desde el segundo semestre de 2014 y principios de 2015, empezó a registrar una disminución a partir de marzo. Así, el balance de respuestas terminó ubicándose en 47 (promedio móvil de tres meses), nivel similar al de un año atrás (46). Allí, el porcentaje de empresarios que percibían una demanda favorable se ubicó en el 47%, mientras que el restante 53% esperaba una situación similar a la del año anterior.

En línea con lo anterior, el nivel de existencias, que había venido descendiendo desde finales de 2014 y principios de 2015, empezó a exhibir una tendencia ascendente a partir del primer trimestre de 2015. En efecto, el balance de respuestas se ubicó en 17 (promedio móvil de tres meses) al corte de agosto de 2015, por encima del 14 observado un año atrás, lo cual sugiere una mayor acumulación de inventarios. Este resultado se explica porque el porcentaje de empresarios que percibieron una desacumulación de inventarios (3% vs. 0% un año atrás) no logró compensar el aumento de los que percibían una acumulación (19% vs. 14%).

Por último, dentro de los principales problemas que percibieron los empresarios del sector en agosto de 2015 se destacaron: i) el contrabando, con el 28% de las respuestas; ii) la demanda en el 24% de los casos; y iii) la rotación de la cartera (8% de respuestas afirmativas).



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

PERSPECTIVAS

Las ventas de productos farmacéuticos en Colombia han venido experimentando un entorno más competitivo en los últimos años como resultado de: i) la expansión de medicamentos OTC o sin prescripción médica; ii) la mayor cultura de prevención y detección temprana de enfermedades; y iii) el incremento en el uso de medicamentos de origen natural y/o alternativos.

Hacia el futuro, se espera que el comercio de medicamentos continúe transformándose, en gran medida por cuenta de la política de control de precios que ha venido liderando el Ministerio de Salud. Este ha implementado una política farmacéutica de control y regulación de los precios de los medicamentos, señalando aquellos mercados monopólicos u oligopólicos. Esto es particularmente importante si se tiene en cuenta que los recobros por medicamentos al Fosyga venían representando cerca del 70%, a pesar de los Valores Máximos establecidos por el Decreto 4474 de 2010. Además, la Ley Estatutaria (Ley 1751 de 2015) habilitó al Gobierno Nacional a cubrir toda la cadena de distribución, y no simplemente la del segmento mayorista, vigente desde 2013.

Otro de los factores clave en la dinámica del sector será la venta y regulación de los biotecnológicos. En septiembre de 2014, se expidió el Decreto 1782, el cual estableció los requisitos y procedimientos para las evaluaciones farmacológica y farmacéutica de los medicamentos biológicos en el trámite del registro sanitario. Con ello se pretende que un mayor número de pacientes pueda disponer de alternativas terapéuticas de igual calidad y a un menor precio. Sin embargo, el Gobierno Nacional aún no ha expedido las dos guías (una sobre inmunogenicidad y otra sobre estabilidad) que se requieren para promover una mayor competencia en este segmento.

Adicionalmente, el comercio de medicamentos de origen natural deberá estar atento a la nueva regulación que puedan estar aplicando el Ministerio de Salud y el Invima. Ello después de que este último recomendará hacia finales de 2014 la venta sujeta a formulación médica de productos elaborados a partir de 59 plantas medicinales específicas, dados los efectos negativos que podría generar su consumo directo o su interacción con otros medicamentos. Si bien la mayoría de las especies vegetales controladas ya fue excluida de la lista de venta sujeta a prescripción médica, la regulación del segmento aún representa un reto debido a la falta de coordinación entre las instituciones gubernamentales y los representantes del gremio naturista.

Por último, teniendo en cuenta que el principal problema que perciben los comerciantes del sector farmacéutico es el contrabando-falsificación, el control de este tipo de prácticas será determinante en la dinámica futura del sector, teniendo en cuenta que dichos medicamentos se estima representan el 10% del total. Al respecto se destacan algunos avances desde el sector público a través de la Ley anticontrabando y las mesas de trabajo con los empresarios, quienes además han impulsado campañas de comunicación y fortalecimiento de las cifras.

Con todo lo anterior, Anif espera que las ventas del sector registren una leve recuperación, con un crecimiento del 1.4% anual en 2015 frente al 1.1% anual en 2014. Este ligero aumento se explica por los cambios estructurales que continuará enfrentando el sector. Para 2016, Anif pronostica una mayor recuperación en la medida en que el sector logre adaptarse a los cambios regulatorios y se reduzca el contrabando-falsificación de medicamentos. Así, el crecimiento de las ventas sería del 2% anual en 2016.

El comercio de productos de aseo personal y cosméticos continúa mostrando señales de crecimiento, lo que ha atraído nuevas marcas a Colombia, donde se destacan recientemente: Mary Kay (Estados Unidos), Yves Rocher (Francia) y O Boticário (Brasil). Estas empresas se unen a un mercado competitivo, donde se destaca la presencia de grandes firmas como Belcorp, Colgate-Palmolive, P&G, Avon, Natura y Yanbal.

Hacia el futuro, el desempeño de las ventas del sector estará determinado por factores como: i) la dinámica de las ventas por catálogo, las cuales han mostrado un desempeño satisfactorio, pues una de cada ocho mujeres ha realizado compras por dicho medio; y ii) el aumento del mercado de productos de origen natural. En este último caso, cabe mencionar que se ha ido incrementando la proporción de consumidores preocupados por los daños a la salud que pueda provocar el uso de productos de higiene y de aplicación de origen artificial.

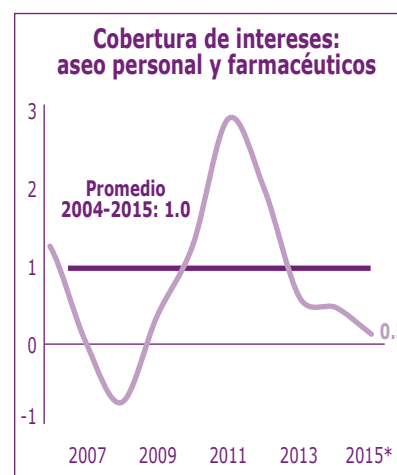
Por ejemplo, seis comunidades indígenas del Vaupés hacen parte desde 2011 de un proyecto de procesamiento de ingredientes naturales que se utilizan en la industria cosmética, dada la creciente demanda por este tipo de productos en Europa y Canadá.

En materia de innovación, los comerciantes están transformando sus canales de venta, pues las ventas por internet han venido ganando participación, pero aún no representan una porción sig-

nificativa en el mercado colombiano. Sin embargo, ante el rápido cambio en los hábitos de consumo de los clientes, es probable que una mayor porción de consumidores se incline por este canal de distribución, gracias a las ventajas en materia de oferta, precio, flexibilidad de pago y comodidad. Adicionalmente, el comportamiento de las ventas por internet estará impulsado por el creciente uso de los teléfonos móviles, lo cual facilita la compra de productos a través de aplicaciones especializadas.

Por otro lado, los productos para hombres han venido ganando participación en los últimos años, gracias a un mayor interés por parte de este segmento en el cuidado y apariencia personal, destacándose la preocupación por el exceso de peso y la pérdida de cabello. Asimismo, el segmento de la población menor de edad se ha identificado como un mercado aún en crecimiento.

Dado lo anterior, Anif espera que las ventas del sector registren un crecimiento del 8.2% anual en 2015 frente al 6.2% observado en 2014, pese a la desaceleración que se espera en el consumo de los hogares, expandiéndose un 3.2% anual frente al 4.4% de 2014. Esta menor dinámica del consumo de los hogares podría estarse reflejando en el crecimiento del sector esperado para 2016, estabilizándose en niveles del 8% anual.



*Proyectado.
Fuente: cálculos Anif con base en Supersociedades.

RIESGO FINANCIERO

Con el fin de realizar una medición del riesgo de crédito de los diferentes sectores, Anif construye un indicador de cobertura de intereses. Este indicador consiste en el cociente entre la utilidad operacional y los intereses corrientes, y muestra cuántas veces están cubiertas las obligaciones financieras con los ingresos disponibles. Cuando el indicador es mayor que 1, el sector tiene los recursos suficientes para cubrir a cabalidad los costos de su endeudamiento. Si, por el contrario, el indicador es menor que 1, la operación de las empresas del sector no alcanza a costear el servicio de la deuda. Si el indicador es negativo, el sector tiene pérdidas operacionales y, por ende, el riesgo de crédito es alto.

El indicador de cobertura de intereses del sector farmacéutico y aseo personal ha exhibido una tendencia negativa durante 2012-2015, exhibiendo un promedio de 0.8, nivel insuficiente para cubrir los costos de endeudamiento, contrario a lo observado durante 2010-2011.

Para 2015, de acuerdo con el desempeño financiero del sector, se estima que el indicador de cobertura de intereses se ubique en 0.3, disminuyendo levemente respecto al resultado de 2014 (0.5). Ello se debe a que se espera un aumento en el pago de intereses que no va a lograr ser cubierto por las utilidades. Estas estarían disminuyendo por cuenta de factores como la devaluación (promediando niveles del 35% en 2015), aumentando el costo de los bienes importados y los insumos de algunos productos de fabricación local.

SITUACIÓN FINANCIERA

Los indicadores financieros de rentabilidad de las empresas del sector farmacéutico mostraron un deterioro en 2014 respecto a lo observado en 2013. Allí, la rentabilidad del patrimonio y la rentabilidad del activo exhibieron las mayores reducciones, ubicándose en el 9.5% en 2014 en el primer caso (vs. 10.5% en 2013) y en el 4.3% en el segundo (vs. 5%), ambos indicadores superiores al promedio del resto del comercio.

Por su parte, los indicadores de eficiencia se mantuvieron prácticamente inalterados en 2014 con relación a lo registrado en 2013. Así, los ingresos operacionales fueron 1.3 veces el valor de los activos (vs. 1.6 veces del resto del comercio) y 1.6 veces el costo de las ventas (vs. 1.3 veces).

Los indicadores de liquidez mostraron un comportamiento menos favorable en 2014 respecto al año anterior, con excepción del indicador de rotación de cuentas por pagar. Este último indicador aumentó en 5 días, ubicándose en 99 días (vs. 45 días el resto del comercio), lo cual indica mayores plazos en el pago a proveedores. Por su parte, los activos corrientes fueron 1.5 veces los pasivos corrientes (vs. 1.6 veces en 2013), mientras que la relación entre capital de trabajo y activos se ubicó en un 24% (vs. 26.5%), ambos indicadores superiores al promedio del resto del comercio. La rotación de cuentas por cobrar se hizo más amplia en 2 días, ubicándose en 77 días (vs. 37 días del resto del comercio), lo cual se traduce en una menor frecuencia de las empresas del sector en la recuperación de cartera.

Por último, el nivel de endeudamiento, medido a través de la razón de endeudamiento, aumentó en 2.7pp en 2014, ubicándose en un 55.2%, acercándose al registro del resto del comercio (55.6%). Asimismo, el apalancamiento financiero y la deuda neta exhibieron incrementos de 4.2pp en el primer caso (llegando al 14% vs. el 22.9% del resto del comercio) y de 4.3pp en el segundo (13.8% vs. 22.2%).

Aseo personal y farmacéuticos (Cifras básicas)	
Encuesta Anual de Comercio 2013 - Dane(p)*	
Productos farmacéuticos, de perfumería y de tocador	
Número de empresas	138
Participación	2.0%
Ventas en miles de pesos	4.636.250.974
Participación	2.5%
Costo de ventas en miles de pesos	3.603.513.997
Participación	2.5%
Número de empleados remunerados	20.519
Participación	4.7%
Remuneración/Ventas	9.1%
Costo de ventas/Ventas	77.7%

*Para calcular la participación en número de empresas, ventas, costo de ventas y número de empleados se tuvo en cuenta el total reportado por el comercio minorista sumando combustibles y vehículos.

(p) preliminar.

Aseo personal y farmacéuticos (Cifras básicas)				
Coyuntura - Agosto de 2014				
Ventas	Dato Agosto-15	Variación % anual acumulado en doce meses		
		Agosto-15	Diciembre-14	Agosto-14
Farmacéuticos				
Índice de ventas reales	105.0	1.8	1.1	-0.9
Aseo personal				
Índice de ventas reales	115.7	8.0	6.2	5.0
Precios y margen	Dato Agosto-15	Variación % anual		
		Agosto-15	Diciembre-14	Agosto-14
Farmacéuticos				
IPC	148.8	5.0	3.9	4.0
IPP	120.7	15.5	2.2	1.8
Índice del margen real	1.2	-9.0	1.4	2.2
Aseo personal				
IPC	120.0	5.1	2.0	1.0
IPP	130.1	4.9	3.9	2.7
Índice del margen real	0.9	0.2	-1.9	-1.7

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Aseo personal y farmacéuticos (Cifras básicas)				
Coyuntura - Agosto de 2015				
Encuesta de Opinión	Dato Agosto-15	Promedio móvil tres meses		
		Agosto-15	Diciembre-14	Agosto-14
Farmacéuticos y aseo personal				
Balance de respuestas:				
Nivel actual de existencias	23	17	15	14
Situación actual de la demanda	54	47	53	46
Situación económica actual	38	48	54	58
Situación económica próximos seis meses	0	15	44	54

Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

Indicadores financieros - Aseo personal y farmacéuticos				
Indicador		2013	2014	Promedio* 2014
Rentabilidad	Margen operacional (%)	6.7	6.2	3.0
	Margen de utilidad neta (%)	3.5	3.2	1.4
	Rentabilidad del activo (%)	5.0	4.3	2.2
	Rentabilidad del patrimonio (%)	10.5	9.5	4.9
Eficiencia	Ingresos operacionales/Total activo (veces)	1.4	1.3	1.6
	Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.6	1.6	1.3
Liquidez	Razón corriente (veces)	1.6	1.5	1.4
	Rotación CxC (días)	75.3	77.2	37.3
	Rotación CxP (días)	94.1	98.7	44.7
	Capital de trabajo/Activo (%)	26.5	24.0	16.2
Endeudamiento	Razón de endeudamiento (%)	52.4	55.2	55.6
	Apalancamiento financiero (%)	9.8	14.0	22.9
	Deuda neta (%)	9.5	13.8	22.2

*No se incluye el sector bajo análisis.

Para este sector se contó con información de 371 empresas.

Nota: la información financiera puede no ser representativa del sector, en ese sentido aclaramos que las cifras presentadas en el cuadro anterior son solo indicativas.

Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.



Indicadores financieros 2014 - Aseo personal y farmacéuticos

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
3 Implant Innovations Colombia S.A.	3.346.740	5.3	2.0	55.4	3.2	7.1	2.6	176.840	2.136.713	1.183.785	67.441
Abbott Laboratories de Colombia S.A.	448.472.963	5.3	3.4	29.1	4.8	6.8	2.9	23.830.831	319.440.344	92.886.722	15.298.376
Abbvie S.A.S.	216.965.908	2.3	-0.2	40.2	-0.3	-0.4	2.1	4.882.011	208.644.548	83.975.082	-524.207
Advanced Medical Line S.A.	2.799.754	19.0	8.5	41.9	15.5	26.6	2.3	532.454	1.546.119	647.922	239.166
Agenquímicos Ltda.	2.475.523	5.8	3.5	42.1	6.9	11.9	1.1	142.844	1.267.199	533.889	87.068
Agro Venecia S.A.S.	3.152.436	3.4	3.5	31.0	12.1	17.6	3.2	108.220	917.315	284.743	111.403
Agrocampo S.A.S.	74.781.588	4.9	2.7	79.8	6.0	29.6	0.8	3.663.269	33.249.618	26.518.370	1.990.329
Agropecuaria El Cimarrón Ltda.	11.907.126	1.9	0.4	87.0	1.2	9.4	1.0	225.279	3.922.791	3.414.533	48.016
Al Dental S.A.	13.666.328	9.1	5.3	43.5	6.7	11.9	2.1	1.244.492	10.765.533	4.678.568	726.078
Alfa Trading S.A.S.	42.831.972	14.1	6.5	64.7	7.2	20.5	1.5	6.019.123	38.761.191	25.062.030	2.801.777
Alkamédica Ltda.	1.104.696	8.7	1.6	89.8	2.4	23.2	1.1	95.662	747.934	671.869	17.637
Allergan de Colombia S.A.	72.218.735	4.8	1.5	19.8	2.6	3.3	5.0	3.463.666	41.382.533	8.199.163	1.086.504
Allers S.A.	46.885.846	2.4	0.3	52.1	0.4	0.8	3.0	1.113.280	32.663.080	17.014.275	121.613
Alphaarma S.A.	20.654.039	10.2	7.6	20.8	8.2	10.4	3.4	2.099.158	19.034.514	3.954.306	1.568.369
Amarey Nova Médica S.A.	149.516.707	13.1	2.7	45.7	2.5	4.6	1.5	19.558.468	159.524.845	72.864.056	3.983.177
American Veterinaria Ltda.	9.280.367	8.7	6.4	36.6	6.0	9.5	3.6	809.576	9.887.219	3.614.524	594.910
Amerivet S.A.S.	6.992.030	13.6	5.4	48.3	10.0	19.3	2.0	954.280	3.776.628	1.824.025	376.284
Annar Diagnóstica Import S.A.S.	59.371.403	14.1	7.5	31.6	7.0	10.2	1.9	8.383.807	63.550.395	20.062.105	4.449.006
Apotecarium Ltda.	3.903.946	8.0	3.1	60.4	3.9	10.0	8.3	311.870	3.085.799	1.863.397	121.636
Arrow Médica de Occidente S.A.S.	16.477.318	20.6	11.9	51.3	11.1	22.8	1.3	3.389.801	17.627.087	9.049.624	1.958.392
Artemisa S.A.S.	6.368.636	1.4	1.2	73.1	6.0	22.1	1.3	88.909	1.272.988	929.933	75.892
Asesores Biotécnicos Asociados S.A.	13.837.858	5.2	4.7	31.6	7.6	11.1	3.2	726.424	8.534.129	2.700.733	644.766
Astrazeneca Colombia S.A.	139.852.829	9.0	2.6	86.9	4.2	31.8	1.1	12.598.551	87.448.166	75.952.064	3.660.854
Audifarma S.A.	902.506.382	-2.0	0.3	79.4	0.5	2.3	1.2	-18.106.808	620.117.379	492.376.435	2.924.614
Aventis Pasteur S.A.	32.191.320	5.0	5.1	61.7	9.2	24.0	1.4	1.616.597	17.743.742	10.944.506	1.630.099
Basic Farm S.A.S.	5.855.552	13.5	7.7	47.1	11.4	21.6	1.4	792.329	3.970.687	1.871.111	453.348
BCN Médica S.A.	38.731.798	3.1	-9.1	90.9	-7.8	-85.1	1.1	1.200.635	45.662.557	41.501.984	-3.540.645
Beiersdorf S.A.	87.455.540	7.6	10.7	43.3	13.9	24.5	1.9	6.635.553	67.229.778	29.093.023	9.348.343
Bella Piel S.A.S.	24.960.989	-1.2	7.2	41.1	16.1	27.3	2.1	-293.867	11.164.899	4.590.364	1.792.979
Bigen Colombia S.A.	6.505.821	-2.6	-15.8	40.6	-14.5	-24.5	1.4	-169.519	7.089.518	2.877.033	-1.030.077
Billmes S.A.S.	876.014	9.1	4.3	34.0	3.4	5.1	1.7	79.877	1.096.927	372.870	37.282
Biora S.A.	5.244.189	17.0	7.3	57.3	15.0	35.1	1.4	893.905	2.541.485	1.455.816	380.709
Biodentales de Colombia Ltda.	3.506.482	7.5	3.9	15.3	2.7	3.2	3.8	264.312	5.017.944	769.364	137.419
Biomar Naturales S.A.S.	2.823.596	0.9	0.5	72.5	1.2	4.5	0.8	25.044	1.060.187	768.684	13.098
Biomarcas S.A.	729.590	0.3	-1.1	8.3	-1.5	-1.6	8.2	1.940	557.441	46.064	-8.151
Biomeureux Colombia S.A.S.	50.546.883	7.0	2.2	58.2	3.6	8.5	1.3	3.556.464	31.500.446	18.330.386	1.121.831
Bioquifarm S.A.	22.395.486	7.7	-3.5	72.2	-2.2	-7.8	1.6	1.733.883	35.686.437	25.753.450	-776.563
Biosfiar S.A.	17.114.754	11.7	0.4	76.2	0.7	2.9	1.3	2.010.317	9.012.608	6.866.725	62.993
Biosif S.A.	21.988.739	19.3	9.0	69.3	8.2	26.9	2.6	4.238.873	24.115.871	16.723.505	1.985.177

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Biostar Pharmaceutical S.A.	7.379.747	22.3	3.3	45.6	4.3	7.9	2.1	1.642.870	5.660.584	2.583.220	242.826
Biosyntec S.A.	1.980.901	16.2	6.8	7.9	10.3	11.2	12.1	321.616	1.309.934	103.076	134.612
Biosystems S.A.	46.443.959	24.1	14.7	11.4	15.4	17.4	8.0	44.384.943	5.067.631	6.839.922	328.073
Biotech S.A.S.	6.672.723	9.4	4.9	83.6	9.2	55.9	1.1	624.112	3.581.117	2.994.137	328.073
Biogegrológica Farmacéutica S.A. S.	5.753.643	4.7	-17.9	64.8	-20.8	-59.0	1.7	268.859	4.963.065	3.217.147	-1.030.064
Biotoscana Farma S.A.	193.281.020	8.4	12.4	58.3	10.4	25.0	1.1	16.203.686	229.935.720	134.070.446	23.935.133
Blau Farmacéutica Colombia S.A.S.	30.218.043	18.6	9.8	36.4	11.6	18.3	2.7	5.626.527	25.552.139	9.292.106	2.968.786
Boehringer Ingelheim S.A.	192.674.059	16.1	4.9	76.8	11.3	48.7	1.2	30.969.944	84.104.999	64.602.275	9.490.432
Boston Medical Devices Colombia Ltda.	33.422.874	33.5	17.0	55.5	35.7	80.0	2.8	11.194.053	15.960.040	8.850.075	5.690.556
Boston Scientific Colombia Ltda.	84.154.545	8.4	3.1	49.7	3.8	7.5	3.5	7.035.719	69.714.813	34.621.019	2.632.928
Bristol Myers Squibb de Colombia S.A.	115.527.644	9.8	6.8	18.5	10.8	13.3	3.7	11.324.931	72.604.797	13.439.435	7.842.680
Bsn Medical Ltda.	62.416.121	5.0	0.4	56.6	0.3	0.8	1.4	3.118.628	71.028.369	40.197.775	241.186
C.I. Procaps S.A.	60.529.071	1.2	0.5	97.1	0.4	12.7	1.0	729.547	84.047.000	81.642.178	305.648
C.I. Bestcosmetics S.A.	1.685.456	-4.5	-7.1	89.4	-8.5	-79.8	2.0	-76.501	1.407.366	1.257.643	-119.526
Callier Farmacéutica de Colombia S.A.	2.691.552	36.1	23.6	40.3	20.7	34.7	2.4	972.353	3.072.586	1.238.101	635.784
Callier Internacional de Colombia S.A.	7.059.300	4.8	0.8	83.0	1.6	9.1	1.1	337.909	3.749.552	3.111.035	58.131
Canal Médica Ltda.	1.038.286	-3.9	0.7	44.5	1.3	2.4	1.0	-40.149	535.612	238.157	7.222
Caridian Bct Colombia S.A.	11.034.271	2.6	-13.9	46.2	-13.6	-25.2	2.4	287.315	11.309.806	5.222.612	-1.536.513
Carlson S.A.	4.237.844	-10.6	2.4	60.9	1.1	2.8	2.9	-447.528	9.015.607	5.489.392	100.214
Carper Labs y Cía. Ltda.	1.053.363	9.1	5.2	51.1	5.1	10.5	1.2	96.306	1.060.080	541.512	54.379
Casa Agropecuaria S.A.S.	2.430.450	0.9	1.1	40.9	2.3	3.8	2.3	22.135	1.188.830	486.774	26.958
Casa Dental Eduardo Daza Ltda.	9.981.172	1.4	4.7	30.7	3.2	4.6	3.1	144.162	14.902.456	4.572.667	470.931
Casa Dental Gabriel Velásquez & Cía. Ltda.	10.322.057	8.0	6.4	51.0	12.7	26.0	2.0	830.794	5.216.853	2.663.061	662.866
Centro Científico Internacional de Medicina Biológica S.A.S.	2.898.525	-0.7	-0.2	69.2	-0.4	-1.3	1.3	-18.898	1.216.833	842.389	-4.869
Cinex S.A.S.	3.831.243	8.1	3.3	71.5	3.8	13.3	3.0	309.529	3.307.977	2.365.360	125.245
Cobo & Asociados S.A.S.	67.633.359	3.7	4.1	57.4	10.9	25.5	1.6	2.511.821	25.627.115	14.699.575	2.781.663
Coldiagro S.A.S.	174.336	-74.0	-79.4	11.2	-32.7	-36.9	7.3	-128.997	422.895	47.556	-138.458
Colombian Medicare S.A.S.	5.591.496	25.0	13.4	45.9	13.7	25.2	6.3	1.395.470	5.483.140	2.518.173	748.490
Comédica S.A.	27.823.702	4.1	1.7	71.3	3.2	11.0	1.4	1.128.338	15.044.549	10.724.657	475.126
Comercializadora de Belleza S.A.S.	3.529.448	10.7	2.1	62.9	3.0	8.1	1.1	376.792	2.411.244	1.517.826	72.384
Comercializadora de Material Científico e Industrial Comdi Ltda.	6.460.735	16.0	10.7	25.3	11.9	15.9	5.6	1.032.434	5.855.137	1.483.221	694.392
Comercializadora Duarqint Ltda.	75.023.219	14.1	9.8	50.8	15.0	30.4	3.1	10.576.304	49.335.545	25.072.585	7.386.202
Comercializadora e Importadora de Elementos Médicos Ltda.	1.705.441	4.6	2.1	27.7	4.5	6.2	3.3	77.700	809.443	224.118	36.523
Comercializadora Macrodent S.A.S.	4.917.737	8.7	5.8	34.8	10.3	15.8	2.8	430.263	2.780.331	968.834	285.734
Comercializadora Meditrading S.A.S.	24.567.833	-6.7	-3.9	74.7	-7.5	-29.5	1.3	-1.637.666	12.884.032	9.623.742	-960.804
Comercializadora Multidrogas de Colombia S.A.S.	72.723.125	1.5	2.4	60.0	7.6	18.9	1.9	1.063.480	23.205.212	13.918.152	1.752.941
Comercializadora Natural Light S.A.	23.955.622	3.8	1.0	89.1	2.7	25.2	1.0	909.595	8.684.755	7.738.801	238.450
Comercializadora Pharmaskin S.A.S.	1.644.233	20.2	6.9	79.1	13.0	62.1	1.3	331.969	877.276	693.701	114.032
Comercializadora Veleo S.A.S.	2.597.773	25.8	9.1	73.4	21.1	79.3	2.2	670.611	1.123.456	824.910	236.695
Compañía Bawiss Ltda.	1.919.375	15.8	9.6	18.3	19.1	23.4	4.8	303.856	963.375	176.669	184.476



Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Conasa Natural Corp S.A.S.	589.442	11.6	0.0	55.8	0.0	0.0	0.7	68.408	1.104.277	615.787	1
Continental Export Corporation Colombia.	5.053.648	23.3	3.5	69.3	7.4	24.1	1.6	1.179.706	2.381.895	1.651.377	175.947
Corpomédica S.A.S.	17.011.858	16.8	7.7	42.4	11.7	20.3	2.1	2.854.534	11.136.717	4.720.488	1.302.722
Coshell S.A.	1.121.464	1.4	-1.1	46.9	-2.1	-3.9	2.1	16.170	589.896	276.550	-12.203
Cutis Ltda.	18.587.562	14.2	13.5	31.7	28.0	41.0	2.1	2.644.330	8.982.038	2.848.936	2.517.503
Cya Ltda.	6.866.400	10.4	7.3	40.6	18.6	31.4	2.1	712.829	2.673.117	1.085.019	498.523
D & L Distribuciones y Cía. Ltda.	11.369.616	15.2	1.9	67.7	3.7	11.4	1.4	1.725.632	5.765.030	3.903.893	212.836
Darsalud y Bienestar S.A.S.	26.663.634	-8.6	2.9	64.2	7.6	21.3	1.7	-2.304.809	10.104.009	6.490.698	771.178
Daxley de Colombia S.A.S.	1.700.919	4.4	-6.1	34.7	-6.3	-9.6	2.0	74.046	1.644.241	570.572	-103.323
Dental de la 83 S.A.S.	3.508.328	4.7	2.9	71.4	6.1	21.4	2.0	163.180	1.659.329	1.185.220	101.330
Dentales América Ltda.	870.113	5.1	3.4	7.2	2.4	2.6	11.0	44.238	1.229.362	88.722	29.188
Dentales Padilla Ltda.	3.893.946	7.1	5.0	30.7	7.3	10.5	3.1	276.418	2.691.964	827.157	196.403
Depósito de Drogas Mónaco S.A.	41.717.514	-3.5	0.0	76.7	0.0	0.1	1.1	-1.452.010	21.519.388	16.513.632	6.596
Depósito de Drogas París Ltda.	18.159.159	-1.8	1.3	57.3	3.5	8.2	1.6	-327.419	6.680.130	3.828.282	234.172
Depósito de Drogas Profesional S.A.	35.800.115	-2.2	1.3	58.8	3.1	7.6	2.4	-793.953	15.006.891	8.820.623	472.320
Depósito de Drogas Taboada S.A.S.	31.206.803	3.7	2.0	84.9	5.6	37.1	1.4	1.147.803	11.209.776	9.520.792	627.378
Depósito de Medicamentos Pos S.A.	197.381.170	4.0	2.7	72.5	5.9	21.6	1.3	7.828.167	91.097.754	66.075.251	5.409.526
Depósito Principal de Drogas Ltda.	183.529.198	0.1	0.6	90.8	1.5	16.0	1.2	133.611	75.769.931	68.762.401	1.121.706
Depromédica S.A.S.	4.766.959	12.1	5.7	47.5	8.6	16.4	3.2	577.802	3.186.837	1.514.341	273.870
Dermatólogos del Oriente S.A.S.	5.724.868	-2.4	0.2	71.1	0.4	1.5	0.9	-139.574	2.825.534	2.009.842	12.076
Dermatologiqui Colombia S.A.	11.373.069	12.9	0.1	65.1	0.1	0.3	1.1	1.468.802	7.825.041	5.091.853	8.670
Detal S.A.	33.399.869	1.7	0.3	73.6	0.5	1.8	1.2	568.160	19.860.926	14.610.543	92.173
Dexo S.A.S.	6.109.541	9.4	6.6	40.8	9.6	16.3	2.0	573.763	4.179.159	1.704.436	402.440
Diatest S.A.S.	4.523.323	9.1	4.4	50.3	11.8	23.8	4.1	413.178	1.663.820	837.377	196.893
Dichol S.A.S.	4.867.188	9.8	7.3	13.6	25.2	29.2	7.2	477.810	1.401.677	190.159	353.866
Disarmed Ltda.	1.230.751	12.9	2.3	59.6	4.4	11.0	1.7	158.911	651.297	387.947	28.886
Discolmedica Ltda.	20.040.395	9.8	8.3	49.6	12.8	25.4	2.5	1.963.474	12.956.393	6.426.622	1.656.553
Disfarm S.A.S.	3.119.547	11.7	6.1	46.5	8.0	14.9	1.8	365.290	2.385.966	1.110.065	190.491
Disnagén S.A.	1.550.233	2.7	1.2	61.8	1.2	3.1	1.6	41.262	1.558.189	963.510	18.605
Disortho Ltda.	65.970.863	18.6	4.4	29.9	4.7	6.7	3.1	12.251.402	61.432.159	18.373.180	2.898.876
Disproven S.A.S.	5.610.542	23.5	13.4	23.1	22.4	29.1	4.1	1.316.646	3.344.663	771.421	749.764
Distribuciones Agropecuarias Megavet S.A.	2.838.876	3.2	12.0	54.3	13.3	29.1	1.7	91.022	2.561.754	1.391.458	340.465
Distribuciones AXA S.A.	139.740.344	2.6	1.7	70.0	4.5	15.1	1.3	3.572.105	51.283.718	35.881.070	2.324.605
Distribuciones Farmacéuticas Herson S.A.S.	17.396.765	1.1	0.8	76.9	1.4	6.2	1.2	198.382	9.971.829	7.672.879	143.655
Distribuciones Medife S.A.S.	17.391.305	10.2	8.1	52.4	12.9	27.1	2.7	1.780.359	10.973.542	5.751.592	1.414.503
Distribuciones Núñez y Cía. S.A.S.	877.721	2.0	1.3	51.2	1.5	3.1	0.9	17.439	761.272	390.132	11.377
Distribuciones Pharmaser Ltda.	33.716.870	2.8	1.7	81.6	2.4	13.1	1.0	949.752	24.203.855	19.762.211	582.654
Distribuciones Quirumed S.A.S.	1.224.404	23.6	14.3	11.7	5.7	6.4	8.5	289.253	3.090.976	360.405	175.219
Distribuciones Triviño Bernal & Cía. Ltda.	1.776.754	-16.2	1.3	45.9	3.5	6.4	2.1	-287.158	675.915	309.928	23.460
Distribuciones Veterinarias S.A.	8.597.580	6.1	0.1	90.9	0.3	2.9	1.0	522.236	4.615.584	4.193.935	12.182
Distribuidora Costanorte Ltda.	12.961.385	8.9	0.9	68.6	1.5	4.7	1.7	1.155.562	8.321.971	5.704.954	122.601
Distribuidora de Productos y Medicamentos Anestésicos Ltda.	11.556.836	3.0	1.6	62.8	2.7	7.2	1.6	343.889	6.702.239	4.209.997	179.350

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Distribuidora Farmacéutica Roma S.A.	46.686.772	0,9	1,1	63,5	3,5	9,6	1,7	421.524	14.464.478	9.190.178	506.442
Distribuidora Farmapos S.A.S.	2.524.428	10,8	4,5	50,1	4,7	9,4	2,2	271.438	2.411.575	1.207.740	113.508
Distribuidora Hestra S.A.S.	7.756.716	9,2	4,0	60,4	10,7	27,1	1,3	715.563	2.885.687	1.742.889	309.681
Distribuidora Ryan S.A.S.	6.268.243	22,6	13,2	64,8	10,1	28,7	8,9	1.415.236	8.206.116	5.316.124	829.517
Distribuidora Sicomafarma S.A.S.	11.478.530	1,5	-6,4	89,2	-7,0	-64,5	1,5	170.459	10.461.380	9.326.865	-731.343
Distribuidora y Promotora General S.A.	19.266.475	5,1	1,2	63,1	3,2	8,7	1,6	979.438	7.404.968	4.674.679	238.174
DistriMédical Ltda.	26.739.170	-0,9	2,8	70,0	6,9	23,1	1,4	-252.166	10.698.606	7.488.265	740.945
Distrisales Polito C. Hloc Cía. Ltda.	4.091.446	0,4	0,1	90,9	1,1	12,5	1,2	15.922	461.664	419.744	5.259
Distribuidas de Occidente Ltda.	5.256.686	0,4	0,0	35,8	0,1	0,1	1,8	19.817	2.403.715	860.073	1.920
Disuagraf S.A.S.	1.164.468	8,6	4,6	30,5	4,3	6,3	3,1	100.452	1.227.340	374.921	53.384
Drocentro Ltda.	18.477.636	3,8	0,4	32,8	0,7	1,0	2,2	704.168	12.482.850	4.088.479	82.657
Drogas Central Descuentos y Cía. Ltda.	5.366.429	1,1	0,9	22,0	4,0	5,1	4,0	59.422	1.178.655	258.830	46.699
Drogas Parasalud Cía. Ltda.	1.461.932	-15,4	-5,7	65,9	-19,1	-56,1	1,5	-225.596	436.958	287.800	-83.641
Drogas S. & S. Ltda.	45.135.991	-3,5	2,3	48,7	5,4	10,6	1,7	-1.581.819	18.931.324	9.222.773	1.029.367
Drogas Unidas S.A.S.	4.350.341	4,3	3,0	58,4	6,9	16,5	1,3	186.612	1.886.130	1.101.444	129.481
Droguería Alonso Ltda.	4.005.841	5,5	1,5	61,2	2,6	6,7	1,8	220.565	2.378.149	1.456.270	61.748
Droguería Camoz Ltda.	10.267.406	2,8	1,8	61,6	8,2	21,4	1,1	291.258	2.207.262	1.359.129	181.870
Droguería Colombia S.A.S.	1.570.248	10,9	3,6	48,7	5,3	10,3	1,0	171.550	1.074.742	523.555	57.046
Droguería Continental de Bogotá S.A.S.	46.447.788	-1,8	-5,9	68,3	-15,5	-48,9	1,7	-813.233	17.586.650	12.003.397	-2.732.414
Droguería Eldorado Ltda.	3.318.777	-1,8	1,4	46,6	2,9	5,5	1,2	-58.279	1.557.742	725.737	45.558
Droguería Ética S.A.S.	7.393.909	-12,1	5,0	56,5	9,5	21,7	1,3	-891.438	3.887.935	2.196.641	367.611
Droguería Guasimales Ltda.	4.492.323	3,5	0,8	84,7	2,4	15,4	1,0	155.952	1.534.645	1.299.166	36.244
Droguería Inglesa S.A.	8.962.139	5,5	1,9	53,5	2,9	6,3	1,9	495.978	5.736.247	3.068.013	168.007
Droguería Rosas Asociados S.A.S.	6.057.139	-1,0	0,6	25,9	0,9	1,2	0,9	-58.861	4.484.280	1.162.152	39.280
Droguería San José Blanco S.A.S.	602.606	-16,4	-11,9	9,5	-11,4	-12,6	9,7	-98.943	629.015	59.986	-71.761
Droguería Todo Drogas S.A.S.	27.240.737	5,1	2,5	31,5	8,2	12,0	2,8	1.383.379	8.415.096	2.653.937	691.079
Droguerías Alianza de Occidente S.A.	37.237.901	4,9	4,4	51,4	8,7	18,0	2,0	1.838.988	18.782.279	9.650.479	1.641.161
Dromayor Medellín S.A.S.	17.864.500	-16,7	-6,5	85,7	-16,5	-115,6	1,1	-2.980.819	7.061.777	6.050.821	-1.168.200
Dromayor Pasto S.A.S.	21.992.713	2,8	-0,2	54,8	-0,9	-1,9	1,8	615.592	4.585.806	2.514.665	-39.250
Drug Store S.A.S.	21.546.248	32,3	9,9	55,2	9,2	20,4	1,7	6.953.433	23.217.806	12.821.793	2.124.670
Dual S.A.S.	10.972.496	4,2	1,9	66,8	11,2	33,7	1,0	457.198	1.906.652	1.273.158	213.408
Edesma Ltda.	3.420.556	3,2	5,7	16,7	8,5	10,2	5,9	108.908	2.315.351	387.467	196.321
Eli Lilly Interamérica Inc.	151.622.453	-0,4	1,7	14,9	2,0	2,4	7,2	-584.329	123.472.850	18.338.685	2.512.234
Equifarmas S.A.S.	2.377.921	6,1	4,0	21,5	6,9	8,8	5,2	145.654	1.359.982	292.159	94.031
Especialidades Diagnósticas Ihr Ltda.	14.528.598	7,8	4,0	53,0	8,7	18,5	1,5	1.135.711	6.677.361	3.538.848	579.620
Etanoles del Magdalena S.A.S.	15.362.335	7,5	2,4	84,8	3,5	23,3	1,3	1.156.834	10.532.735	8.929.840	373.272
Éticos Serrano Gómez Ltda.	523.762.071	1,5	1,0	71,7	2,0	7,1	1,3	7.664.921	265.938.763	190.736.346	5.312.409
Euroetika Ltda.	39.085.711	16,5	4,3	63,4	10,4	28,5	3,0	6.458.619	16.101.460	10.212.276	1.676.741
Eurostille S.A.S.	8.839.910	15,3	7,8	46,0	23,9	44,2	2,2	1.351.581	2.885.342	1.325.839	689.769
Eve Distribuciones S.A.S.	164.715.737	2,9	3,7	59,6	8,8	21,8	1,8	4.716.394	69.491.984	41.389.567	6.138.225
Farma de Colombia S.A.	82.676.978	21,4	8,7	31,1	21,5	31,2	3,1	17.661.787	33.533.249	10.437.619	7.197.283
Farmacéuticos y Biológicos S.A.S.	3.158.613	6,1	0,1	69,0	0,1	0,3	3,4	191.585	1.921.822	1.326.671	2.011
Farmacia Derma Life S.A.	4.824.621	0,5	4,5	75,4	10,1	41,1	2,4	22.458	2.152.282	1.622.652	217.779



Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Farmacia Torres Ltda.	34.768.337	4.4	1.8	80.5	3.6	18.5	1.2	1.534.347	16.906.918	13.606.458	610.075
Farmacia y Droguería Americana Ltda.	1.433.210	3.6	6.0	42.3	10.0	17.4	1.3	52.173	858.973	363.625	86.181
Farmacias en Red S.A.S.	8.334.565	11.7	5.3	87.8	7.2	58.8	1.1	973.795	6.176.308	5.422.847	443.215
Farmamix Ltda.	2.215.517	8.9	3.8	40.7	4.9	8.3	1.8	197.431	1.703.440	692.909	83.651
Farmapros Ltda.	6.921.056	3.8	3.7	59.8	11.9	29.5	1.7	262.834	2.180.684	1.304.447	258.520
Farmasanas S.A.S.	768.991.780	3.0	1.7	63.8	3.5	9.6	1.9	22.897.951	371.325.412	236.972.430	12.893.826
Farmaser S.A.	4.283.569	10.8	4.7	44.2	4.5	8.0	1.6	462.948	4.535.026	2.002.673	201.984
Farmatodo Colombia S.A.	193.355.630	-17.7	-9.9	53.8	-23.2	-50.3	1.4	-34.225.315	82.728.299	44.470.613	-19.228.470
Fedco S.A.	148.182.594	20.0	4.1	41.8	1.2	2.0	1.0	29.601.538	506.939.794	211.809.172	6.048.666
Corporación Industrial y Comercial Fehmann Ltda.	10.895.286	9.6	2.4	43.9	2.5	4.5	1.7	1.042.794	10.316.102	4.527.183	258.589
Forever Living Products Colombia Ltda.	4.309.410	3.6	3.1	39.3	4.3	7.0	2.3	154.288	3.128.633	1.228.896	133.690
Fresenius Kabi Colombia S.A.S.	86.396.490	1.4	-6.3	60.0	-6.8	-16.9	1.5	1.219.145	80.564.102	48.365.989	-5.445.649
Frex S.A.	2.828.646	-12.8	390.1	11.9	79.3	90.0	0.8	-363.038	13.915.079	1.652.239	11.035.742
G D Ropat S.A.	2.096.011	41.3	16.3	49.1	2.6	5.1	1.7	865.625	13.220.975	6.489.593	342.339
Gac International Colombia Ltda.	2.445.613	6.8	1.3	67.0	2.2	6.7	1.4	165.790	1.432.454	959.769	31.648
Galderna de Colombia S.A.	42.095.157	5.4	4.5	63.6	7.9	21.6	1.5	2.261.045	23.965.167	15.231.313	1.882.835
Gen Medical S.A.S.	2.623.747	-4.4	-5.2	43.1	-7.6	-13.3	1.6	-115.708	1.794.118	772.948	-136.026
Genomma Lab Colombia Ltda.	81.623.766	32.5	19.8	55.2	39.6	88.4	1.4	26.523.217	40.794.593	22.521.796	16.161.892
Genzyme de Colombia S.A.	69.777.927	3.7	1.1	75.5	2.2	9.1	1.3	2.611.093	36.065.825	27.230.009	801.873
Glaxosmithkline Colombia S.A.	410.293.404	12.4	10.8	39.1	16.1	26.4	2.6	50.985.780	275.691.482	107.926.366	44.319.408
Global Marketing Farmacéutica S.A.	2.283.882	5.2	-0.3	72.7	-0.5	-1.8	1.8	118.176	1.408.000	1.023.915	-6.847
Gis Health & Biotechnology S.A.	7.748.990	6.2	1.9	79.5	1.5	7.3	1.9	481.895	9.676.080	7.693.109	143.948
Grunenthal Colombia Na S.A.	3.293.845	-94.5	54.9	71.4	5.1	17.6	1.4	-3.111.238	35.792.315	25.539.581	1.809.434
Grunenthal Colombiana S.A.	100.904.708	22.6	10.7	73.9	5.3	20.4	6.9	22.765.347	203.586.986	150.397.462	10.845.320
Grupo Afín Farmacéutica S.A.S.	51.709.245	1.0	2.4	82.8	6.5	37.7	1.2	534.691	19.501.190	16.155.167	1.261.930
Grupo Internacional Farmacéutico Guifarma S.A.S.	2.902.568	9.5	0.5	72.4	0.1	0.3	318.1	274.891	16.315.491	11.805.580	14.282
H&V Cia. Ltda.	12.822.494	5.3	1.4	43.1	4.7	8.2	3.0	675.711	3.894.307	1.676.563	182.249
Heel Colombia Ltda.	46.018.419	18.3	10.5	51.4	23.9	49.2	1.9	8.420.039	20.092.137	10.324.514	4.809.646
Hernán Robles y Cia. Ltda.	4.426.272	1.7	2.7	56.0	8.8	20.0	1.4	74.920	1.353.847	757.687	118.990
High Nutrition Company S.A.S.	10.510.888	6.8	0.9	68.1	1.3	4.1	1.8	715.786	7.415.257	5.047.004	96.639
Hospimedicos Medellin S.A.	8.356.839	4.6	3.4	51.6	6.5	13.4	2.9	380.693	4.426.108	2.284.657	286.382
Incrag Farmaceuticals de Colombia S.A.	3.220.846	15.3	1.0	66.7	1.4	4.3	1.3	491.725	2.298.682	1.532.211	32.793
Inex Group S.A.S.	2.784.106	6.4	1.1	67.4	1.2	3.7	2.1	178.820	2.484.454	1.675.211	30.012
Importación de Elementos Médicos Ltda.	2.758.121	5.1	3.4	26.3	5.7	7.7	2.7	140.014	1.666.636	439.028	94.600
Importaciones Maco Ltda.	775.776	2.7	1.6	67.2	0.6	1.7	1.4	20.625	2.201.412	1.479.701	12.176
Importadora Médica Los Andes Ltda.	1.666.016	7.0	2.4	57.2	2.2	5.2	1.6	117.393	1.827.213	1.044.272	40.751
Industrial Farmacéutica Unión de											
Vertices de Tecnofarma S.A.	162.083.427	5.2	-5.5	97.2	-6.3	-23.2	1.0	8.441.846	140.993.542	136.993.585	-8.928.758
Industrias Maravelli Cia. Ltda.	1.497.741	8.5	0.4	32.9	0.4	0.6	2.9	126.630	1.233.992	406.382	5.315
Ingemédicas Santander Ltda.	3.561.335	30.8	20.8	16.6	34.2	40.9	6.0	1.097.680	2.164.461	358.514	739.530
Innofar S.A.	26.459.608	11.1	0.9	86.7	2.1	15.6	1.1	2.926.305	11.148.666	9.664.061	231.535
Innovaciones Médicas Ltda.	24.392.861	13.4	6.3	83.7	5.9	35.8	1.1	3.279.943	26.379.038	22.067.540	1.544.883
Insumos y Aditivos S.A.	11.175.630	7.8	4.5	40.5	13.9	23.3	2.3	870.624	3.641.507	1.473.351	505.967

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Internacional de Drogas S.A.	43.405.358	-3,0	2,1	77,7	6,6	29,4	1,2	-1.310.843	13.605.688	10.572.598	892.500
Inverfarma S.A.S.	4.538.955	21,6	7,2	58,1	10,3	24,7	1,0	978.785	3.157.644	1.834.999	326.202
Inversiones Amalgadent Ltda.	4.108.311	15,4	5,6	51,8	6,4	13,2	1,2	632.120	3.611.464	1.870.364	230.488
Inversiones Bis Ltda.	7.544.375	6,9	4,9	18,1	8,6	10,5	4,5	521.337	4.260.347	771.588	366.594
Inversiones Chahin y Cia. S.A.S.	15.536.441	7,3	1,3	71,1	0,8	2,6	1,2	1.134.306	25.699.634	18.273.357	196.584
Inversiones Dropopular S.A.	76.690.819	1,6	0,4	63,4	0,8	2,1	1,4	1.213.622	43.311.331	27.446.656	335.927
Inversiones Farmacéuticas Puntofarma S.A.S.	20.637.353	-5,0	4,6	54,9	12,6	27,9	1,4	-1.041.001	7.543.067	4.142.065	947.882
Inversiones Romero S.A.	29.300.610	0,4	1,0	49,9	1,5	3,0	1,6	109.959	19.876.566	9.924.002	295.581
Ipra Laboratorios Limited Sucursal Colombia.	2.793.069	34,5	19,8	43,3	34,5	60,7	2,3	962.961	1.606.647	695.122	553.580
Iv Nivel S.A.	15.071.709	9,0	5,8	74,0	9,8	37,7	1,4	1.360.791	8.939.684	6.612.103	877.421
Ivanagro S.A.	61.995.031	0,5	0,5	63,4	1,6	4,3	1,3	307.786	19.676.013	12.476.321	312.071
Jaimes Lázaro Hermanos y Cia. Ltda.	5.287.654	2,7	1,2	90,8	3,1	33,5	1,8	140.208	2.131.918	1.934.841	66.045
Jairo Penaloza A. y Cia. Ltda.	852.953	-3,2	-7,8	93,4	-12,4	-187,0	1,0	-27.005	533.256	497.885	-66.143
Janssen Cilag S.A.	285.783.446	11,7	5,6	43,8	13,2	23,4	2,2	33.510.609	120.988.643	52.965.525	15.936.370
Jm Suministros Médicos S. en C.	10.279.712	23,4	12,0	75,8	13,6	56,2	1,3	2.406.089	9.065.037	6.867.251	1.234.185
L' Oreal Colombia S.A.S.	151.536.771	9,7	10,3	21,9	6,2	7,9	1,0	14.648.964	252.430.561	55.363.413	15.634.760
La Botica de la Piel Ltda.	3.925.073	3,3	2,8	34,9	6,1	9,4	1,8	129.339	1.776.443	619.574	108.947
La Muela S.A.S.	33.249.537	11,6	7,9	44,1	10,1	18,1	2,9	3.865.844	26.086.767	11.511.178	2.641.149
La Riviera S.A.S.	190.517.196	8,3	4,9	16,4	2,5	2,9	1,9	15.863.556	383.584.489	62.849.863	9.411.931
La Santé Vital Ltda.	30.997.549	0,2	-0,3	69,3	-1,0	-3,3	1,7	53.291	9.512.750	6.596.040	-97.261
Labcare de Colombia Ltda.	15.557.335	11,8	6,3	45,7	8,3	15,3	1,0	1.833.352	11.840.736	5.406.692	983.740
Label y Cia. Ltda.	6.831.436	17,5	7,7	81,6	12,3	66,9	1,2	1.196.577	4.279.233	3.490.668	527.782
Laboratorios Alcón de Colombia S.A.	88.128.555	4,5	-2,1	81,1	-2,1	-11,2	0,8	3.996.212	86.136.322	69.877.166	-1.818.968
Laboratorios Bago de Colombia S.A.S.	15.709.510	10,6	1,2	78,0	2,4	10,8	1,1	1.672.540	7.710.389	6.016.606	183.694
Laboratorios Biopas S.A.	127.647.935	7,8	2,0	55,9	2,8	6,2	2,0	9.901.936	92.063.168	51.479.910	2.532.401
Laboratorios Delta S.A.	20.969.227	9,7	2,7	73,4	2,5	9,4	1,1	2.043.953	22.351.362	16.415.613	557.061
Laboratorios Farmacéuticos Ophalac S.A.	3.260.821	15,7	-4,6	84,6	-4,4	-28,6	3,2	513.314	3.430.577	2.901.705	-151.376
Laboratorios Garden House Colombia S.A.S.	3.526.847	25,0	11,1	49,8	29,1	58,0	2,0	880.457	1.342.639	669.284	390.739
Laboratorios Synthesis S.A.S.	110.704.990	5,5	3,2	22,9	3,7	4,8	3,5	6.135.152	96.333.081	22.050.571	3.549.190
Laboratorios Sphía de Colombia Ltda.	33.508.373	11,6	3,9	61,0	8,9	22,8	1,6	3.895.032	14.587.960	8.899.472	1.297.347
Laboratorios Dai de Colombia Ltda.	20.410.830	16,7	6,3	71,9	7,6	27,0	1,1	3.418.509	16.892.009	12.143.875	1.282.241
Labquifar Ltda.	20.555.096	24,7	3,9	79,8	6,2	30,8	1,4	5.075.294	12.941.634	10.326.133	805.428
Leivas Dental S.A.S.	5.153.755	11,3	3,4	39,2	4,3	7,1	2,3	580.343	3.993.680	1.565.702	172.985
Locatel Colombia S.A.S.	10.814.063	-3,7	79,3	55,7	96,3	217,2	1,8	-395.883	8.906.271	4.957.593	8.576.221
Locatel Medellín S.A.S.	6.471.184	-15,6	-17,4	72,5	-14,1	-51,2	2,9	-1.006.887	8.007.373	5.807.094	-1.125.823
Logomedics Ltda.	554.468	14,5	5,6	29,2	5,2	7,4	5,0	80.303	599.655	175.114	31.221
Madechem S.A.	8.286.640	6,7	-1,2	27,8	-0,2	-0,3	0,9	558.845	44.276.094	12.301.897	-100.105
Maya y Bedoya Ltda.	8.944.012	-10,0	3,1	41,1	8,2	13,8	2,0	-897.286	3.380.598	1.390.757	275.582
Médical Trade de Colombia Co S.A.S.	9.982.363	6,8	5,6	57,2	7,0	16,4	1,6	677.510	7.974.929	4.564.914	560.820
Medicamentos Especializados S.A.S.	73.214.150	3,9	3,6	78,4	5,7	26,6	1,3	2.832.995	45.515.070	35.676.516	2.616.676
Medicamentos y Suministros Hospitalarios S.A.S.	2.394.345	-12,9	2,4	72,5	2,3	8,3	1,0	-308.793	2.562.527	1.858.408	58.268
Medifarmacias Ltda.	770.727	9,2	2,0	80,8	3,2	16,7	1,8	70.734	489.398	395.607	15.621
Medhumana Colombia S.A.	24.090.405	15,8	7,3	31,9	9,1	13,4	2,9	3.794.586	19.170.272	6.115.648	1.749.866



Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Medirex S.A.S.	27.611.894	20,9	5,1	59,2	4,4	10,7	1,8	5.763.793	32.106.047	18.996.006	1.399.818
Medivellus Farmacéutica S.A.	9.785.083	23,4	9,0	44,0	18,4	32,8	2,4	2.291.350	4.772.488	2.098.697	877.526
Medtronic Latin America Inc. Sucursal Colombia	164.105.831	-7,2	-3,6	83,9	-3,6	-22,2	16,0	-11.871.110	167.740.612	140.793.197	-5.985.785
MegaFarma Ltda.	6.729.294	10,1	4,8	45,3	6,4	11,6	2,2	682.325	5.120.760	2.319.657	326.268
Mercadeo de Productos Nacionales e Importados S.A.S.	13.314.920	7,0	6,7	35,6	9,4	14,6	3,8	929.740	9.517.820	3.392.315	893.875
Mercadeo y Servicios Mercaser S.A.S.	780.038	5,0	-0,3	9,5	-0,1	-0,1	18,2	39.044	2.738.250	259.800	-2.652
Merck Sharp & Dohme Colombia S.A.S.	381.694.412	12,5	6,2	56,7	9,0	20,9	1,7	47.730.692	263.375.094	149.365.709	23.781.806
Mis Implants S.A.S.	9.880.730	10,2	-3,6	97,6	-4,7	-192,3	1,0	1.006.292	7.483.253	7.300.027	-352.367
Misión Vida y Desarrollo Ltda.	1.524.551	20,2	12,2	41,3	16,6	28,3	2,3	307.639	1.121.341	463.014	186.243
Mr. y Cía. S.A.S.	1.686.238	3,3	0,4	64,4	1,2	3,4	1,8	56.063	515.360	331.876	6.187
Multibelleza y Cía. S.A.S.	1.490.916	5,6	1,3	62,5	1,3	3,5	4,7	83.877	1.422.054	888.374	18.719
Natur Produkt Ltda.	1.528.701	5,6	2,1	82,3	5,5	31,0	1,2	86.006	587.685	483.796	32.158
Natura Cosméticos Ltda.	134.525.551	0,6	-2,8	77,9	-7,8	-35,4	1,0	825.839	48.931.854	38.116.122	-3.825.849
Natural + Plus Ltda.	2.742.343	2,6	0,7	63,8	1,9	5,2	1,5	70.382	977.707	623.873	18.468
Natural Systems International S.A.	7.317.065	9,2	1,4	76,8	1,4	5,9	1,3	673.034	7.492.333	5.753.007	102.408
Natures Stores S.A.S.	8.882.176	3,0	0,4	72,0	1,3	4,5	1,2	264.394	2.831.719	2.040.079	35.691
Nissi S.A.S.	18.761.662	10,6	0,3	71,8	0,3	0,9	1,2	1.986.405	19.693.109	14.134.763	51.033
No Sweat de Colombia S.A.S.	4.972.246	21,9	15,7	26,4	20,3	27,6	3,2	1.087.141	3.834.860	1.013.998	778.442
Novartis de Colombia S.A.	499.006.621	12,5	-2,5	67,0	-3,9	-11,7	1,2	62.165.468	321.153.492	215.056.086	-12.381.386
Nowi S.A.S.	49.121.557	9,9	-6,3	40,9	-3,1	-5,2	0,7	4.879.858	99.742.157	40.761.799	-3.093.842
Nutres S.A.	1.510.127	5,0	2,9	55,1	8,9	19,9	1,8	76.049	493.284	271.858	43.992
Operadora Lomar Colombia S.A.S.	9.058.661	-18,1	-20,9	76,2	-30,2	-127,0	1,4	-1.642.836	6.269.555	4.779.556	-1.892.657
Opimed S.A.S.	3.558.571	8,0	3,8	67,7	5,0	15,4	1,5	286.401	2.750.799	1.862.356	136.889
Oriental S.A.S.	10.887.525	9,9	6,3	48,4	13,9	27,0	1,7	1.078.695	4.941.628	2.393.368	687.287
Oriental Distri Buciones Ltda.	1.202.673	11,5	8,1	51,5	10,7	22,1	2,2	138.409	915.087	470.950	97.990
Oriflame de Colombia S.A.	76.412.657	5,8	2,1	72,1	6,9	24,6	1,2	4.427.843	23.794.236	17.160.140	1.635.005
Ortho Professional Dental Ltda.	8.023.731	7,0	3,8	48,0	3,0	5,8	1,6	563.676	10.007.392	4.808.454	303.755
Ortodontales del Caribe S.A.S.	1.498.447	3,8	3,6	13,8	7,4	8,5	7,2	56.670	727.083	100.291	53.560
Otto Bock Healthcare Andina Ltda.	17.474.241	5,3	0,8	62,3	0,9	2,5	9,3	925.998	15.773.320	9.819.619	147.770
Oxigenos del Oriente S.A.S.	2.911.209	8,8	4,5	49,7	5,6	11,2	1,4	255.071	2.341.184	1.164.444	131.580
Padilla Ortodencia Ltda.	2.064.434	12,6	2,5	43,5	4,7	8,2	2,2	260.494	1.119.082	486.376	52.196
Pah Colombia S.A.S.	48.235.881	-19,8	8,6	45,9	11,8	21,9	1,9	-9.557.870	34.845.267	15.978.071	4.127.687
Panacea de la Salud S.A.S.	17.328.869	-12,9	-8,5	81,1	-29,0	-152,9	1,0	-2.243.975	5.065.391	4.105.547	-1.467.632
Percos S.A.	38.610.342	15,9	3,1	71,5	5,1	17,9	1,4	6.156.162	23.053.985	16.490.748	1.177.888
Perfumería Cosméticos y Farmacéuticos Ltda.	10.867.865	2,2	0,7	90,9	2,0	22,0	1,1	244.341	3.696.554	3.361.939	73.711
Perfumes y Cosméticos Internacionales Perpoint S.A.	23.344.600	0,4	-15,5	72,9	-10,6	-39,2	10,7	86.250	34.081.539	24.831.251	-3.624.795
Perfumes y Esencias Fraiche S.A.S.	3.023.416	-3,0	-4,5	54,0	-7,7	-16,7	1,4	-90.835	1.793.919	968.960	-137.380
Pfizer S.A.S.	644.056.750	6,5	2,8	47,7	5,2	10,0	1,9	41.831.180	345.543.333	164.809.698	18.037.841
Pharma Express S.A.S.	12.433.206	1,4	-5,1	62,8	-4,1	-10,9	1,1	168.443	15.506.268	9.736.836	-629.174
Pharma Plus S.A.S.	14.462.888	0,5	3,9	82,6	11,4	65,3	1,2	65.346	4.930.902	4.072.564	560.646
Pharmacaribe S.A.S.	2.088.587	-15,1	-31,0	42,2	-21,2	-36,7	2,1	-316.172	3.049.347	1.288.236	-646.787
Pharmeuropa de Colombia.	27.345.669	7,5	0,1	34,7	0,1	0,1	2,0	2.064.517	25.915.121	8.989.102	13.762

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Piñeros Corpa Pharma S.A.	1.921.774	9.1	1.3	87.3	1.5	11.6	1.1	174.577	1.650.579	1.440.624	24.279
Prieto Acosta S.A.S.	1.314.730	0.1	1.6	26.0	2.4	3.3	3.8	1.776	863.656	224.653	21.094
Proclín Pharma S.A.	21.971.292	24.2	17.5	37.8	12.2	19.6	1.6	5.312.682	31.513.502	11.903.251	3.835.815
Procomercial Internacional Ltda.	1.172.336	-8.3	-21.9	86.0	-15.3	-109.4	1.0	-97.696	1.678.771	1.443.618	-257.190
Productos Hospitalarios S.A.	14.419.757	7.3	2.7	55.7	3.0	6.7	2.2	1.057.340	12.924.700	7.205.133	385.532
Productos Naturales Línea Verde Express S.A.S.	1.613.156	1.8	0.4	74.8	1.4	5.6	1.2	29.446	425.615	318.210	6.039
Productos Roche S.A.	685.031.559	5.0	2.4	45.2	4.0	7.2	1.7	34.345.887	413.290.735	186.937.260	16.351.747
Profesionales Ginecológicos S.A. Progyne S.A.	17.718.597	20.2	5.9	67.7	9.0	27.9	1.2	3.575.103	11.504.148	7.783.099	1.038.964
Progral Médica Ltda.	3.438.247	8.5	7.3	39.8	6.3	10.4	3.4	291.940	3.978.114	1.583.956	249.975
Promefar Distribuciones de											
Productos Médicos Farmacéuticos S.A.S.	3.705.245	8.3	0.7	73.9	1.8	6.9	1.4	308.716	1.508.174	1.114.068	27.273
Prospemed S.A.S.	1.060.163	-70.0	-118.9	47.4	-83.8	-159.3	1.6	-742.506	1.503.372	711.904	-1.260.509
Protex S.A.	49.431.816	11.9	4.3	47.7	5.4	10.2	2.2	5.898.125	39.936.304	19.062.697	2.137.688
Provenmedica Ltda.	1.067.677	2.5	1.7	33.9	2.7	4.0	3.4	27.077	671.257	227.704	17.808
Provenzal S.A.S.	16.607.508	1.0	-0.9	55.9	-1.4	-3.3	1.3	158.935	10.538.146	5.889.684	-151.263
Punto Fértil S.A.	9.801.646	6.9	0.2	83.2	0.5	3.0	1.2	675.589	4.356.781	3.623.899	21.883
Quik Quality Is The Key S.A.S.	6.750.706	15.2	7.5	57.0	13.8	32.0	1.8	1.027.670	3.700.753	2.107.971	508.993
Quimialemana Ltda.	855.024	40.8	17.1	59.8	18.0	44.7	0.6	348.988	811.839	485.225	146.056
Química Center Ltda.	512.268	8.5	10.3	36.2	6.6	10.3	2.4	43.555	804.756	291.560	52.920
Quirufarma S.A.	6.553.253	3.9	3.3	69.7	6.0	19.8	1.9	258.082	3.545.322	2.470.439	213.042
Reactivos para Laboratorios Ltda.	2.531.158	4.4	2.8	60.5	6.3	16.0	1.6	112.140	1.136.641	688.124	71.816
Represander Ltda.	39.664.245	9.0	0.7	87.0	1.1	8.1	1.3	3.577.375	27.861.059	24.233.855	293.752
Representaciones A. & D. Ltda.	5.276.958	6.5	6.8	22.8	9.5	12.3	4.4	345.274	3.765.161	859.060	358.323
Representaciones de											
Equipos Médicos-Hospitalarios Ltda.	1.866.859	5.4	4.7	21.5	6.2	7.9	5.4	100.184	1.422.845	305.870	87.895
Representaciones Dentales de Colombia S.A.S.	1.282.374	6.7	1.1	38.9	1.2	2.0	1.7	85.839	1.116.818	433.924	13.525
Research Pharmaceutical S.A.	22.170.591	7.3	-7.0	89.4	-6.6	-62.3	1.5	1.618.112	23.506.772	21.008.572	-1.557.351
Roldán Domínguez y Cía S.A.	5.625.510	-3.2	2.9	38.0	3.0	4.8	3.1	-181.663	5.540.327	2.102.869	164.505
Ronelly S.A.	25.882.097	2.9	3.0	41.0	5.9	10.1	2.4	762.530	13.149.483	5.387.452	782.078
RP Dental S.A.S.	9.484.559	25.6	4.5	70.7	4.5	15.3	2.0	2.426.664	9.470.847	6.693.222	424.914
RTS Colombia Ltda.	28.320.811	54.3	27.5	22.6	15.6	20.2	0.8	15.388.280	49.820.324	11.279.269	7.783.174
Sabana Ltda.	16.614.928	18.1	4.4	67.0	9.6	29.3	1.7	3.010.192	7.558.975	5.067.958	729.031
Salud Tropical S.A.S.	6.471.922	-7.1	-4.0	51.7	-13.4	-27.7	1.6	-456.840	1.949.898	1.007.737	-261.290
Sanofi-Aventis Pharma S.A.	491.716.341	12.5	6.0	39.3	7.7	12.7	2.2	61.597.140	382.901.871	150.298.101	29.555.586
Servicoron Ltda.	7.221.035	0.1	0.4	46.1	7.8	14.4	1.7	3.791	333.416	153.766	25.907
Servi Hosp Ltda.	16.612.950	-5.7	15.6	31.1	9.8	14.2	2.3	-952.687	26.369.157	8.194.536	2.589.866
Sesderma Colombia S.A.	12.768.743	11.6	0.4	62.4	0.9	2.4	1.5	1.480.748	5.792.161	3.611.907	52.913
Sidharta Internacional S.A.S.	2.179.432	16.2	4.1	74.7	6.6	26.0	1.3	353.133	1.371.708	1.024.684	90.313
Silicolumbia S.A.S.	763.544	11.4	3.2	25.7	1.5	2.0	2.3	87.294	1.692.680	434.758	24.720
Silvestre Arias Rico y Cía. Ltda.	2.706.231	4.6	2.2	46.9	6.2	11.6	1.4	124.418	971.447	455.576	60.076
Sistemas Médicos S.A.S.	4.044.399	10.7	4.2	41.5	5.6	9.5	2.1	433.695	3.044.625	1.262.870	169.473
Sistemas y Programas de											
Higiene Industrial Govi Ltda.	6.001.276	12.2	4.6	44.1	8.8	15.7	5.0	732.434	3.168.985	1.398.078	277.862



Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Skin Store S.A.S.	1.895.035	15,7	6,4	73,6	17,8	67,3	1,3	297.491	680.794	500.990	121.009
Sol de Oro Trading S.A.S.	4.408.953	28,4	3,1	53,2	1,5	3,2	3,9	1.253.109	9.210.192	4.904.230	135.676
SolMédical S.A.S.	50.077.216	1,2	0,5	88,1	1,5	13,1	1,1	621.647	17.612.699	15.522.313	272.841
Sonocare S.A.S.	1.163.322	8,2	4,8	56,3	10,7	24,6	1,7	95.669	517.691	291.626	55.594
Starkey Laboratories Colombia Ltda.	13.433.876	6,2	3,1	26,9	4,5	6,2	3,2	837.720	9.232.591	2.481.687	418.661
Suministradora de Medicamentos del Caribe S.A.	19.271.397	10,4	3,8	65,2	3,8	10,9	1,5	1.999.171	19.540.224	12.749.444	738.216
Suplifar de Colombia S.A.	12.952.361	-6,4	-12,9	72,5	-17,6	-64,0	1,3	-823.965	9.540.645	6.920.440	-1.676.061
Suministros Radiográficos S.A.	9.648.592	3,6	1,5	60,1	2,5	6,2	1,5	344.400	5.713.707	3.431.833	141.189
Suministros y Dotaciones Permanentes de la Costa Atlántica Ltda.	95.512.402	8,3	4,5	56,7	5,6	12,9	3,2	7.900.700	77.158.486	43.735.476	4.327.248
Suplimed Hospitalario S.A.S.	4.386.914	0,3	2,3	60,8	7,0	17,9	1,5	13.128	1.435.303	872.584	100.606
Surigcon S.A.S.	13.480.585	8,0	2,3	37,8	2,2	3,5	2,1	1.075.267	14.060.140	5.311.908	305.842
Surtileas del Caribe S.A.	12.328.898	-0,1	1,3	22,2	4,3	5,5	3,6	-12.316	3.669.782	813.762	158.386
Swissjust Latinoamérica S.A. Sucursal Colombia	9.184.105	4,8	-1,4	74,0	-8,6	-33,1	1,3	440.160	1.525.059	1.129.198	-131.167
T.P. Representaciones S.A.S.	1.188.041	49,0	0,6	96,9	0,1	3,3	2,7	582.417	7.435.971	7.208.012	7.468
Tech Biónica S.A.	10.896.380	11,3	0,3	80,7	0,3	1,4	1,2	1.227.233	11.835.864	9.551.451	32.972
Tecnofarmacos S.A.	1.281.707.516	9,0	6,8	47,7	7,0	13,4	1,5	114.823.555	1.246.709.716	595.010.425	87.431.208
Tecnosuma Internacional S.A. Sucursal Colombia	1.671.447	11,9	5,3	42,4	7,8	13,6	2,0	199.722	1.134.937	481.603	88.929
Tenumo Colombia Andina S.A.S	10.661.272	3,4	-4,9	67,7	-7,0	-21,6	1,4	362.719	7.543.842	5.107.628	-526.982
Tianshi Colombia Ltda.	3.287.811	-11,6	-13,1	95,9	-23,5	-578,1	1,0	-381.781	1.835.044	1.760.290	-432.141
Trauma Implantes Ltda.	1.838.337	11,3	12,2	18,8	12,0	14,8	4,6	207.597	1.871.937	352.640	224.941
Ultradental S.A.S.	9.563.179	11,0	0,1	73,7	0,1	0,3	1,3	1.049.951	8.385.728	6.184.320	6.159
Unilever Andina Colombia Ltda.	1.059.868.704	2,7	2,2	77,8	2,8	12,5	0,7	29.022.548	822.202.962	640.016.482	22.817.046
Unión de Droguistas S.A.	330.793.219	0,8	1,2	63,4	2,6	7,1	1,3	2.762.596	149.269.023	94.577.987	3.866.277
Unión Nacional de Droguerías Ltda.	1.827.011	-2,7	-1,4	41,5	-1,4	-2,4	2,6	-49.121	1.820.356	755.244	-25.733
Unitron Hearing Colombia Ltda.	6.468.437	3,2	0,1	70,0	0,1	0,2	3,2	206.399	7.667.101	5.368.088	4.889
Universal Avícola y Cia. S.A.S.	3.412.010	6,4	4,5	58,0	8,0	19,1	1,5	217.846	1.925.697	1.117.508	154.084
Universal de Belleza MC y Cia. S.A.S.	2.225.565	5,7	3,3	79,1	4,5	21,3	1,1	127.856	1.625.056	1.284.800	72.460
Valencia Martínez y Cia. S. en C.S.	5.131.152	7,4	3,2	48,8	4,8	9,4	1,4	379.106	3.376.158	1.648.350	162.550
Vásquez Barreneche Ltda.	1.473.236	-6,9	1,5	19,5	2,1	2,6	1,9	-102.115	1.052.248	205.337	22.068
Vález & Gómez S.A. Laboratorios Velezgo	1.456.409	13,7	13,5	24,2	10,1	13,3	4,6	198.883	1.940.301	469.155	196.369
Vález Lab y Cia. S.A.	11.172.033	8,3	6,9	23,6	4,6	6,0	2,9	927.852	16.724.515	3.953.943	771.541
Vetiagro Distribuciones S.A.S.	3.283.318	2,2	2,3	46,0	7,8	14,5	2,1	70.754	976.625	449.320	76.251
Veyalthi Group S.A.S.	4.330.162	7,5	4,7	23,3	8,9	11,5	2,5	323.213	2.281.476	530.839	202.094
Virbac Colombia Ltda.	28.197.492	13,3	1,4	66,1	1,7	4,9	1,3	3.747.594	24.376.703	16.113.260	403.153
Vitalchem Laboratories de Colombia Ltda.	12.499.587	9,8	-7,1	76,4	-10,3	-43,8	1,3	1.225.981	8.597.833	6.571.250	-887.788
Vitalis S.A.	85.189.185	3,8	0,9	64,0	1,4	3,8	1,3	3.230.324	56.367.267	36.052.207	772.444
Winthrop Pharmaceuticals de Colombia S.A.	77.638.750	7,1	4,2	75,1	5,0	20,0	1,3	5.493.447	65.694.265	49.341.440	3.275.667
Z. Implant & Cia. S.A.S.	9.600.637	5,5	0,9	44,1	1,0	1,8	1,5	528.952	8.138.206	3.585.047	82.157
Zafarco Comercial S.A.	11.686.346	17,3	2,8	25,2	1,2	1,6	2,0	2.027.526	28.216.740	7.122.358	331.362
Zobhana Kosmetics Colombia S.A.S.	6.140.015	14,1	5,7	63,5	11,1	30,3	1,5	868.163	3.186.550	2.022.806	352.489

Fuente: cálculos Anif con base en Supersociedades

ARTÍCULOS DE FERRETERÍA

VENTAS

El PIB-real de Colombia se expandió a una tasa del 3% anual durante el segundo trimestre de 2015, en línea con los pronósticos de Anif. Una de las principales sorpresas del trimestre provino del sector de la construcción, el cual se expandió a tasas del 8.8% observado frente al 7.5% esperado por Anif (y frente al 9.2% de un año atrás). Ello, apalancado en una dinámica favorable tanto en las edificaciones (+9.3%) como en las obras civiles (+8.5%). Por su parte, el sector comercio presentó un crecimiento del 3.2% durante el segundo trimestre de 2015, 1.6pp menos que las expansiones registradas un año atrás (4.8%). Lo anterior, como consecuencia del debilitamiento experimentado por los bienes durables, grupo al que pertenece el sector de ferreterías.

Dicho esto, es necesario recordar que el sector de ferreterías responde a ambas dinámicas (la de la construcción y la del comercio). Como es sabido, el sector ferretero es un sector conexo a la construcción, por lo que el desempeño agregado de este último le genera repercusiones directas. Por ello, mencionaremos a continuación cuál ha sido el comportamiento del sector constructor y cuáles son las implicaciones de este desempeño a nivel de la comercialización de los productos de ferretería.

Al observar el comportamiento del PIB, se evidencia que el sector de la construcción completa cuatro años con crecimientos fa-

vorables (+8.2%, +6%, +12% y +10% durante 2011, 2012, 2013 y 2014, respectivamente), impulsado tanto por las políticas de las Administraciones Santos-I y Santos-II (con el PIPE II como el ejemplo más reciente), como por cierta desazón con los portafolios financieros (efectos de llamado "*tapering*" de la Fed y anteriormente por los "contagios" resultantes de la quiebra de Interbolsa).

Sin embargo, luego de los repuntes registrados en 2013, la tendencia de la construcción comenzó a desacelerarse a ritmos importantes, sobre todo por el lado de las edificaciones. Así, el PIB edificador pasó de crecer al 10.5% en el primer trimestre de 2013 a expandirse a ritmos del 6.7% en 2014 y a tan solo el 2.2% durante el primer trimestre de 2015. Esto, en términos anuales, implicó una reducción en las tasas del 11.2% observado en 2013 al 7.4% al cierre de 2014.

No obstante, el desempeño reciente de las edificaciones parece haber revertido dicha tendencia. En efecto, al cierre del segundo trimestre de 2015, el PIB de las edificaciones se expandió a una sorpresiva tasa del 9.3% anual, 8.3pp por encima del 0.9% registrado un año atrás.

Así, la entrada en vigencia de programas como Mi Casa Ya y FRECH-III, de la mano del PIPE-II, lograron re-incentivar la dinámica de crecimiento del sector edificador, el cual había perdido ritmo como consecuencia de la culminación temporal de dichos programas durante el año 2014.

Pese a dichas desaceleraciones, el sector de la construcción logró mantenerse como uno de los principales motores de la economía colombiana, registrando cifras altamente favorables aun cuando estaba perdiendo fuerza. Lo anterior se ha reflejado fuertemente en el comportamiento del sector de artículos de ferretería, que ha sostenido una dinámica de ventas altamente favorable desde inicios del año 2014.

En efecto, el año 2011 registró un boom en el consumo, impulsado por los bienes durables y semidurables, y las ventas de ferreterías no fueron la excepción. Las ventas de este segmento alcanzaron un crecimiento histórico del 27.9% en el acumulado anual a mayo de 2011. En dicho año hubo una gran demanda por estos productos, tanto para la construcción de vivienda VIS y No

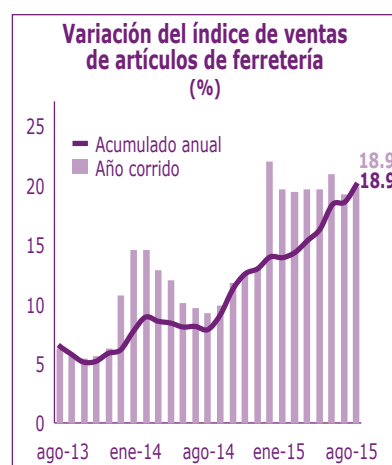
VIS como para remodelaciones. De la misma forma, en el año 2011 los hogares registraron un mayor poder de compra, gracias a las mejores condiciones de financiación (vía tarjetas de crédito) y a la buena dinámica de la actividad económica.

A partir del segundo semestre de 2011, el crecimiento en las ventas de ferreterías fue cayendo, cerrando el año en niveles del 18.5% acumulado anual a diciembre. Por supuesto, mantener esos ritmos de crecimiento era insostenible, razón por la cual, dada la naturaleza del mercado, este empezó a corregir. Dicho comportamiento continuó en 2012 y 2013. Sin embargo, para el año 2014 el buen desempeño de la construcción comenzó a reflejarse en la dinámica de las ventas de las ferreterías, expandiéndose a ritmos del 12.4% al corte del mes de diciembre (vs. 5.9% un año atrás).

Durante el año 2015 esta tendencia continuó profundizándose. Así, al corte de agosto de dicho año, las ventas ferreteras llegaron a expandirse a tasas del 18.9% anual acumulado en doce meses, 11.2pp más que el 7.7% observado un año atrás.

PRECIOS Y MARGEN

Para calcular el margen comercial de las empresas del sector de artículos de ferretería se utiliza el Índice de Precios al Productor (IPP) para aproximar los costos de producción y el Índice de



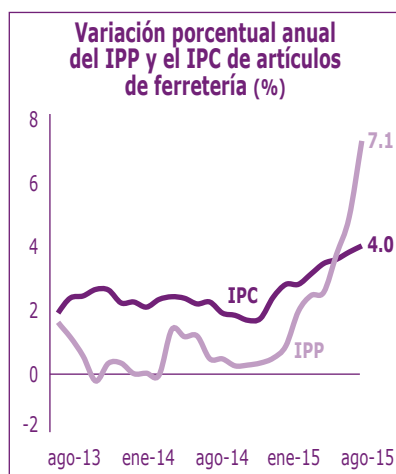
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Costos de Construcción de Vivienda (ICCV) como aproximación de los ingresos por ventas.

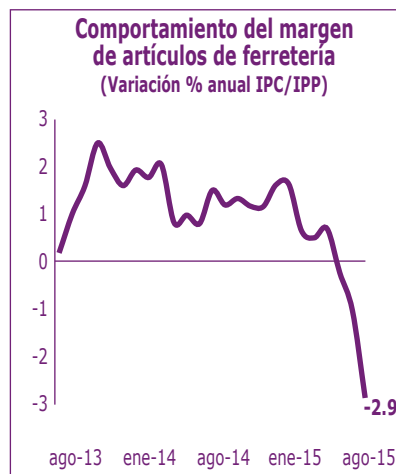
Durante los años 2012, 2013 y 2014, los ingresos de las empresas comercializadoras de artículos de ferretería, vidrios y pinturas registraron una tendencia estable en la dinámica del ICCV. Para 2015, dicha dinámica registró una aceleración, pues los costos de construcción de vivienda pasaron de crecer al 2.3% en agosto de 2014 a expandirse a tasas del 4% durante el mismo período de 2015.

Por su parte, los costos registraron una reversión en la tendencia descendente que venía presentando en años anteriores. Así, el IPP del sector de artículos de ferretería, vidrios y pinturas pasó de crecer al 0.6% anual durante agosto de 2014 a expandirse al 7.1% en el mismo mes de 2015. Cabe resaltar que esta fuerte aceleración inició en el mes de marzo de 2015, apalancada en los repuntes experimentados en los rubros de; i) vidrio y sus productos; ii) láminas y tubos de asbesto, cemento y yeso; y iii) barras y alambres de hierro y acero.

De acuerdo con este panorama, el margen comercial de las empresas ferreteras cayó al plano negativo, luego de dos años reportando comportamientos favorables en su variación. Así, al corte de agosto de 2015, el margen comercial se contrajo a tasas del -2.9% anual, un fuerte desplome frente al 1.7% de un año atrás.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

OPINIÓN DE LOS EMPRESARIOS

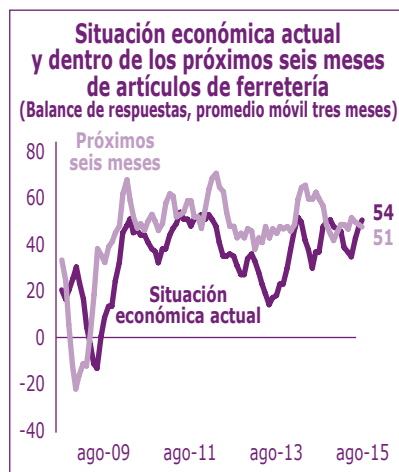
Los comerciantes del sector de artículos de ferretería continuaron siendo altamente optimistas respecto a su situación económica actual. En efecto, al corte de agosto de 2015, los resultados del sector exhibieron un balance de respuestas (respuestas positivas menos respuestas negativas) en promedio móvil (a tres meses) de 54, 14 puntos por encima del 40 observado un año atrás. Así, un 48.4% de los encuestados tuvo una opinión favorable respecto a la situación económica actual, mientras que un 45.2% consideró que esta no había cambiado y un 6.5% sintió que había empeorado.

Por otra parte, la opinión de los ferreteros respecto a la situación económica en los próximos seis meses registró un leve deterioro frente al optimismo de un año atrás. Así, el balance de respuestas del sector (en promedio móvil a tres meses) fue de 51, 12 puntos por debajo del balance de 63 observado en 2014. Pese a ello, los niveles de optimismo del sector continúan siendo altos, con un 64.5% de los encuestados opinando que la situación económica en seis meses sería favorable, mientras que un 25.8% consideró que se mantendría igual y un 9.7% respondió que esta empeoraría.

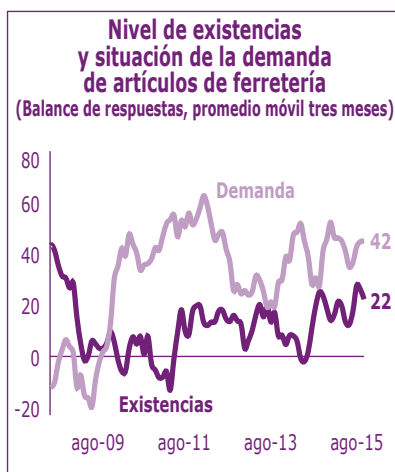
En cuanto a la situación actual de la demanda, los empresarios del sector reportaron unos niveles de optimismo mayores a los reportados un año atrás. En efecto, al corte de agosto de 2015, los ferreteros marcaron un balance de respuestas en promedio móvil de 42, 15 puntos más que el balance de 27 de un año atrás. Así, el 54.8% de los empresarios respondió que la situación de la demanda había mejorado, mientras que un 29% opinó que esta no había cambiado y un 16.1% dijo que había empeorado.

En línea con lo anterior, la opinión de los empresarios respecto al nivel de existencias registró una leve disminución. Así, al corte de agosto de 2015, el sector presentó un promedio móvil de 22, inferior en 3 puntos al 25 reportado un año atrás. Esto, en términos de respuestas específicas, implicó que un 25.8% de los encuestados dijo que su nivel de existencias había aumentado, mientras que un 64.5% afirmó que no había registrado ningún cambio y un 9.7% consideró que habían disminuido.

Finalmente, los ferreteros encuestados opinaron que los principales problemas del sector se presentaron en temas referentes a la demanda, las ventas directas a fábrica y la rotación de cartera.



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

PERSPECTIVAS

El sector ferretero es un sector conexo al de la construcción, por tanto gran parte de su dinámica y perspectivas van de la mano. Para contextualizar el panorama del sector de comercialización de artículos de ferretería evaluaremos cuál podría ser el desempeño del sector constructor en lo que resta del año 2015 y de cara a 2016.

Al observar el comportamiento del PIB, se evidencia que el sector de la construcción completa cuatro años de crecimientos favorables (+8.2%, +6%, +12% y 10% durante 2011, 2012, 2013 y 2014, respectivamente), impulsado tanto por las políticas de la Administración Santos-I y Santos-II (más recientemente con el PIPE-II), como por cierta desazón con los portafolios financieros (efectos del llamado “tapering” de la Fed y anteriormente por los “contagios” resultantes de la quiebra de Interbolsa).

Dichos buenos desempeños habían venido perdiendo dinamismo en meses recientes, particularmente por el lado de las edificaciones, como consecuencia del cierre temporal de los programas de vivienda del gobierno. Así, el PIB de las edificaciones se debilitó de tasas del 11.4% en el año 2013 al 7.4% en 2014, una caída de -4pp. Sin embargo, la reciente reactivación de los impulsos del gobierno, de la mano del PIPE II, generó una nueva recuperación en la dinámica de las edificaciones. Así, al cierre del segundo trimestre de 2015, el PIB

de las edificaciones se expandió a una tasa del 9.3% anual, 8.3pp por encima del 0.9% registrado un año atrás.

Este desempeño también se evidencia en el comportamiento de los principales indicadores del sector de la construcción. Por el lado de la oferta, el indicador de metros censados (con información proveniente del Censo de Edificaciones que reporta el Dane) observó una expansión del 2.4% al corte del segundo trimestre de 2015, muy superior al -4.7% de un año atrás. Ello apalancado en un incremento del 0.5% en el área residencial y del 8% en la no residencial.

Complementando lo anterior, los indicadores de demanda del sector edificador también exhibieron un desempeño favorable. Así, las ventas de vivienda (según cifras de la Galería Inmobiliaria) registraron una expansión del 7.9% anual acumulado en doce meses al corte de septiembre de 2015, un repunte frente al 6.5% de un año atrás. Ello en línea con la moderación exhibida en los precios de la vivienda.

Dado este panorama, durante lo que resta de 2015 y el año 2016, se espera que la construcción continúe siendo el principal motor de la economía colombiana, apalancado en los impulsos que traerá el PIPE II y cuyo efecto entrará a jugar en la economía durante el año 2016. Así, el dinamismo del sector dependerá de la efectividad con la que se ejecute la nueva ola de programas del gobierno.

Vale la pena recordar cuáles son esos impulsos principales del gobierno. Estos son: i) el programa “Mi casa ya”, el cual les permitirá a los colombianos de clase media recibir el apoyo del Estado para el pago de la cuota inicial de su casa y también para subsidiar el crédito, y donde se beneficiarán otras 100.000 familias colombianas que compren por primera vez su vivienda nueva hasta por \$86 millones; ii) subsidio a la tasa de interés, en donde 130.000 familias de ingresos bajos y medios en todo el país, incluyendo aquellas que reciben subsidios de las cajas de compensación familiar, recibirán el subsidio a la tasa de interés para la compra de vivienda social; iii) subsidios para arrendatarios, en donde se pondrá en marcha un sistema de financiación a través del Fondo Nacional del Ahorro, denominado Tacs, por medio del cual las familias podrán pagar su vivienda sin cuota inicial, con la misma plata que normalmente gastarían en arriendo; y iv) plan para ahorradores, el programa VIPA que subsidia la adquisición de 86.000 viviendas y que continuará vigente.

Ahora, entrando en detalle respecto a la dinámica de las ventas, los comerciantes locales de artículos de ferretería se han enfrentado a un aumento considerable de la competencia como consecuencia de la firma del TLC con Estados Unidos y por la consolidación en los planes de expansión de grandes distribuidores de artículos de ferretería como Homecenter-Constructor e Easy. Sin embargo, el TLC con Estados Unidos trajo beneficios arancelarios que permiten importar a cero arancel productos como ladrillos, placas, baldosas y piezas cerámicas, lo cual les da la posibilidad a los ferreteros de traer productos de calidad a precios más competitivos. En línea con estos nuevos retos, las ferreterías que buscan ampliar su negocio y crecer deben, además de apoyarse en los productos nacionales, aprovechar para importar herramientas, artículos de grifería y accesorios de tuberías de buena calidad. Sin embargo, cabe recordar que dicha dinámica podría verse limitada por la reciente tendencia devaluacionista que ha registrado el peso respecto al dólar.

Adicionalmente, debido a la fuerte competencia a la que se han enfrentado las pequeñas ferreterías y a las compras de ferreterías por parte de productores extranjeros (Gerdau Diaco compró Cyrgo, Triple S compró a Estequel y Ternium adquirió uno de los más grandes comercializadores de acero, que es Ferrasa), se han dado respuestas asociativas. Por ejemplo, quince firmas locales decidieron formar una red para fortalecer los canales de distribución, denominada Red Global Mat.

En síntesis, los comerciantes de ferreterías tienen nuevas oportunidades y retos para seguir consolidándose de la mano de una expansión de un mercado que ofrece mayor variedad de productos, pero que a su vez aumenta las exigencias de los consumidores. La dinámica del sector de la construcción luce optimista para lo que resta del año 2015 y 2016, como consecuencia de las recientes medidas anunciadas por el gobierno (PIPE II), por esto es importante estar alerta para aprovechar las oportunidades del mercado local. Sin embargo, es necesario monitorear el comportamiento del sector de la construcción, pues vale la pena preguntarse si dichas políticas que estimulan su demanda lo están acostumbrando a depender del gobierno para dinamizar su crecimiento. Este elemento podría jugar en contra del sector en momentos de debilitamiento económico como el actual, donde la inversión se verá apretada.

Dicho esto, Anif pronostica que, al cierre del año 2015, la construcción se expandirá a tasas del 7.2% anual, obedeciendo a crecimientos del 5.3% en las edificaciones y del 8.8% en las obras civiles. En línea con lo anterior, el sector de artículos de ferretería, vidrios y pinturas crecerá a tasas del 16.9% anual durante el año 2015.

RIESGO FINANCIERO

Con el fin de realizar una medición del riesgo de crédito de los diferentes sectores, Anif construye un indicador de cobertura de intereses. Este indicador consiste en el cociente entre la utilidad operacional y los intereses corrientes, y muestra cuántas veces están cubiertas las obligaciones financieras corrientes con los recursos disponibles. Cuando el indicador es superior a 1, el sector tiene los recursos suficientes para cubrir a cabalidad los costos de su endeudamiento. Si, por el contrario, el indicador es menor a 1, la operación de las empresas del sector no alcanza para costear el servicio de la deuda. Si los resultados del indicador son negativos, el sector tiene pérdidas operacionales y, por ende, el riesgo de crédito es alto.

Históricamente, el indicador de cobertura de intereses del sector de artículos de ferretería ha sido superior a 1, lo cual es positivo, ya que este ha podido cubrir sus costos de endeudamiento. Aun así, es importante anotar que, respecto al promedio histórico de 2.9 veces del sector, en ciertos años el indicador se ubicó por encima o por debajo, señalando cambios en la operación empresarial que pueden representar mayores o menores costos de endeudamiento o de la utilidad operacional.

Durante 2008 y 2009, el indicador de cobertura de intereses del sector se ubicó por debajo de 2.9 (veces), correspondiente a su promedio histórico. Este resultado fue consecuencia de un incremento en el monto a pagar por concepto de intereses. Lo anterior pareció repetirse en el año 2013, pero con una mayor magnitud. Así, luego de trece años reportando indicadores superiores a 1, el sector de artículos de ferretería, vidrios y pinturas reportó un indicador de cobertura inferior a la unidad. En efecto, durante los años 2013 y 2014, la cobertura de las ferreterías fue de tan solo 0.4, indicador que prevemos se repetirá en 2015.

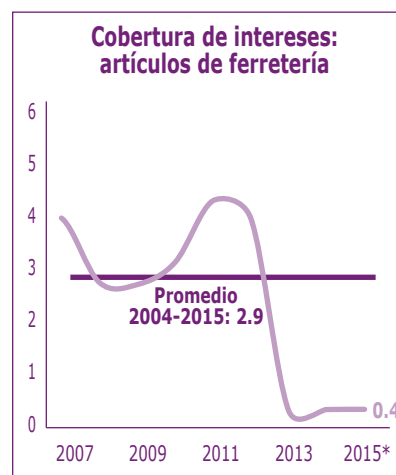
SITUACIÓN FINANCIERA

Durante el año 2014, los indicadores de rentabilidad del sector de artículos de ferretería, vidrios y pinturas registraron un leve deterioro. Así, el margen de utilidad neta cayó del 2.1% en 2013 al 2% un año después, mientras que la rentabilidad del activo bajó del 3.1% al 2.8% y la del patrimonio del 6.9% al 6.6% durante el mismo período. Por su parte, el margen operacional fue el único indicador que reportó un desempeño favorable, aumentando del 4% en 2013 al 4.6% al cierre de 2014.

Entre tanto, los indicadores de eficiencia se mantuvieron relativamente estables. Así, los ingresos operacionales como proporción del activo se redujeron de 1.5 veces en 2013 a 1.4 veces 2014, mientras que los ingresos operacionales como proporción del costo de ventas se mantuvieron estables en 1.3 veces durante el mismo período.

De manera similar, los indicadores de liquidez registraron unas variaciones muy leves en sus cifras. Así, la razón corriente se mantuvo estable en 1.6 veces entre 2013 y 2014, mientras que la rotación de cuentas por cobrar se redujo de 55.9 días a 54.5 días (-1.3 días) y la rotación de cuentas por pagar subió de 50.9 días a 53.4 días (+1.5 días) durante el mismo período. Entre tanto, el capital de trabajo como proporción del activo cayó del 27.6% en 2013 al 26.3% en 2014 (-1.2pp).

Finalmente, la razón de endeudamiento subió del 55.2% en 2013 al 57.4% en 2014. Por su parte, el apalancamiento financiero aumentó del 24.2% al 27.3% entre 2013 y 2014, mientras que la deuda neta lo hizo del 23.7% al 26.7% durante el mismo período.



*Proyectado.
Fuente: cálculos Anif con base en Supersociedades.

Artículos de ferretería (Cifras básicas)	
Encuesta Anual de Comercio 2013 - Dane(p)*	
Ferretería, cerrajería, productos de vidrio y pintura	
Número de empresas	98
Participación	1.4%
Ventas en miles de pesos	3.658.967.917
Participación	2.0%
Costo de ventas en miles de pesos	2.714.411.662
Participación	1.9%
Número de empleados remunerados	10.274
Participación	2.4%
Remuneración/Ventas	6.9%
Costo de ventas/Ventas	74.2%

*Para calcular la participación en número de empresas, ventas, costo de ventas y número de empleados se tuvo en cuenta el total reportado por el comercio minorista sumando combustibles y vehículos.
(p) preliminar.

Artículos de ferretería (Cifras básicas)				
Coyuntura - Agosto de 2015				
Ventas	Dato Agosto-15	Variación % anual acumulado en doce meses		
		Agosto-15	Diciembre-14	Agosto-14
Ferreterías				
Índice de ventas reales	137.6	18.9	12.4	7.7
Precios y margen	Dato Agosto-15	Variación % anual		
		Agosto-15	Diciembre-14	Agosto-14
Ferreterías				
ICCV	131.3	4.0	1.8	2.3
IPP Costo materiales	138.1	7.1	0.5	0.6
Índice del margen real	1.0	-2.9	1.3	1.7

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Artículos de ferretería (Cifras básicas)				
Coyuntura - Agosto de 2015				
Encuesta de Opinión	Dato Agosto-15	Promedio móvil tres meses		
		Agosto-15	Diciembre-14	Agosto-14
Balance de respuestas:				
Nivel actual de existencias	16	22	17	25
Situación actual de la demanda	39	42	44	27
Situación económica actual	42	54	52	40
Situación económica próximos seis meses	55	51	45	63

Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

Indicadores financieros - Artículos de ferretería				
Indicador		2013	2014	Promedio* 2014
Rentabilidad	Margen operacional (%)	4.0	4.6	3.3
	Margen de utilidad neta (%)	2.1	2.0	1.6
	Rentabilidad del activo (%)	3.1	2.8	2.5
	Rentabilidad del patrimonio (%)	6.9	6.6	5.6
Eficiencia	Ingresos operacionales/Total activo (veces)	1.5	1.4	1.5
	Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.3	1.3	1.3
Liquidez	Razón corriente (veces)	1.6	1.6	1.4
	Rotación CxC (días)	55.9	54.5	41.7
	Rotación CxP (días)	50.9	52.4	50.7
	Capital de trabajo/Activo (%)	27.6	26.3	16.5
Endeudamiento	Razón de endeudamiento (%)	55.2	57.4	55.3
	Apalancamiento financiero (%)	24.2	27.3	20.9
	Deuda neta (%)	23.7	26.7	20.2

*No se incluye el sector bajo análisis.

Para este sector se contó con información de 687 empresas.

Nota: la información financiera puede no ser representativa del sector, en ese sentido aclaramos que las cifras presentadas en el cuadro anterior son solo indicativas.

Fuente: cálculos de Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

Indicadores financieros 2014 - Artículos de ferretería

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
A.R. Los Restrepos S.A.	21.784.554	8,2	0,9	77,0	0,9	3,8	1,2	1.785.943	22.821.998	17.578.528	198.094
A. Vélez U. y Cía. Depósitos Miranda Ltda.	12.835.240	3,1	0,9	67,7	0,8	2,5	1,6	396.749	13.948.006	9.444.663	114.492
Abaco Ltda.	3.029.635	2,8	0,3	74,8	0,6	2,4	1,3	85.341	1.314.963	983.501	7.859
Abastecedora para la Industria y la Construcción Sebino S.A.S.	10.247.420	3,0	4,1	42,7	6,4	11,2	1,9	312.379	6.605.882	2.820.700	424.957
Acabados y Yesos S.A.S.	5.281.857	5,5	2,4	77,4	6,3	28,0	1,2	289.375	1.999.930	1.548.503	126.333
Accesorios y Acabados E. y F. S.A.S.	13.361.906	17,6	12,4	62,7	14,0	37,4	1,0	2.351.657	11.825.582	7.411.014	1.650.632
Aceros Inoxidables S.A.	23.692.059	0,7	0,4	38,5	0,4	0,7	2,2	157.436	21.649.961	8.337.170	96.372
Aceros Pensilvania Ltda.	6.882.631	4,4	3,1	36,1	10,7	16,7	2,4	301.512	2.018.626	728.064	215.608
Acinox S.A.	25.462.811	1,1	1,8	32,8	2,1	3,2	2,8	292.782	21.517.240	7.065.506	459.712
Aconstruir Ltda.	2.488.902	6,2	0,3	2,1	0,6	0,6	17,7	154.366	1.285.156	27.313	8.096
Acuatello Ferretero Industrial Ltda.	365.637	9,5	4,2	38,7	1,1	1,7	1,2	34.677	1.428.177	552.273	15.302
Aquatubos S.A.	23.998.050	9,6	5,0	65,7	8,5	24,8	1,4	2.313.851	14.076.134	9.249.625	1.195.643
Admtec S.A.S.	1.947.890	3,7	0,1	66,0	0,1	0,2	0,9	71.922	1.714.346	1.131.534	1.352
Adriano Díaz y Cía. Ltda.	17.324.903	9,2	4,6	35,1	18,8	29,0	3,3	1.602.155	4.263.370	1.494.356	803.044
Agencia Pintuco Javier Benavides Erazo y Cía. S.C.S.	4.399.615	-0,6	1,3	57,6	2,8	6,7	1,5	-24.681	1.970.665	1.134.415	55.623
Agente General Ltda.	8.210.654	15,2	7,3	32,7	6,5	9,7	2,7	1.245.613	9.190.105	3.006.437	599.627
Aglomerados S.A.S.	20.027.655	-6,6	-4,2	45,7	-8,8	-16,3	1,4	-1.329.015	9.463.531	4.326.196	-837.404
Aglomerados de Colombia Ltda.	10.779.267	4,8	6,4	50,0	12,9	25,7	3,0	522.422	5.378.166	2.686.530	692.645
Agofier S.A.S.	223.303.800	5,0	-0,5	88,8	-0,6	-5,4	1,1	11.208.905	175.112.906	155.529.861	-1.059.878
Alanco Sociedad S.A.S.	16.424.178	3,1	2,9	30,1	3,3	4,8	2,5	516.963	14.363.929	4.316.566	478.300
Alambre Lámina Hierro Alhierro Ltda.	8.213.592	16,2	19,8	64,1	7,4	20,6	2,2	1.333.651	22.001.088	14.110.200	1.629.268
Aldia S.A.	146.744.763	1,7	0,3	93,8	0,3	4,1	1,3	2.542.822	143.363.454	134.408.934	369.391
Alejandro Arboleda y Cía. S.A.	4.357.157	2,7	0,8	79,4	1,8	8,8	1,4	119.718	1.921.570	1.525.639	34.810
Alejandro Garzón Suárez S.A.S.	22.804.499	3,9	1,7	32,9	3,1	4,6	3,0	881.877	12.648.299	4.159.797	390.297
Aliatubos S.A.S.	6.397.802	6,6	7,7	42,6	11,9	20,7	1,8	422.927	4.152.830	1.768.309	494.269
All Service Ltda.	2.603.365	4,3	1,6	17,2	1,8	2,2	4,9	110.793	2.293.254	394.814	42.101
Almacén Circuito Eléctrico Ltda.	1.656.973	1,5	1,3	32,0	3,1	4,5	3,1	24.034	698.832	223.293	21.522
Almacén de Materiales para Construcción Almacóns Ltda.	1.201.055	3,1	3,0	14,0	4,6	5,3	2,9	37.263	799.934	112.303	36.463
Almacén El Arquitecto S.A.S.	6.488.627	0,9	0,3	75,0	0,5	2,2	5,3	57.675	3.553.367	2.664.023	19.172
Almacén El Constructor Bolívar S.A.	6.019.723	1,6	0,3	79,0	0,9	4,3	1,2	96.577	1.755.109	1.387.024	15.785
Almacén El Constructor S.A.	1.270.818	0,4	0,8	14,2	1,2	1,4	5,6	4.896	847.891	119.978	10.424
Almacén El Pintor Ltda.	1.584.016	1,1	0,3	49,4	0,3	0,5	3,2	18.057	1.895.803	936.235	4.909
Almacén Ferromotores S.A.	28.168.572	6,3	2,7	63,9	4,1	11,3	2,0	1.776.195	18.584.461	11.866.826	757.654
Almacén la Quinta Construcción y Ferretería Ltda.	4.125.606	3,5	1,7	47,6	9,8	18,6	2,1	146.222	697.814	331.969	68.165
Almacén Láminas S.A.	3.676.498	-2,7	-13,3	65,1	-18,0	-51,4	1,5	-99.524	2.731.139	1.776.708	-490.399
Almacén Norte Ltda.	1.147.736	4,7	14,1	37,1	19,1	30,4	2,1	54.339	845.988	314.197	161.615
Almacén Paris S.A.	40.004.103	3,1	0,9	59,5	2,4	5,9	1,1	1.249.749	15.511.965	9.223.323	370.012



Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Almacén Refrelectric S.A.	20.354.247	9,2	7,2	44,4	7,8	14,1	2,7	1.866.133	18.628.191	8.277.178	1.457.539
Almacén Sanitario del Quindío S.A.S.	8.894.448	8,9	5,8	18,7	12,6	15,5	4,4	793.511	4.070.534	760.049	512.104
Almacén Sanitario S.A.S.	28.681.039	0,1	3,1	52,0	7,2	14,9	1,6	18.888	12.454.094	6.478.156	892.337
Almacenes Corona S.A.S.	239.421.419	-2,8	2,5	90,4	7,9	81,8	1,4	-6.694.555	75.213.074	67.979.916	5.915.395
Almacenes Durán del Meta S.A.S.	5.736.028	5,1	1,1	40,7	1,7	2,9	2,2	292.963	3.718.395	1.511.771	63.543
Almacenes e Industrias Roca S.A.	40.057.848	1,1	1,0	48,5	1,4	2,8	1,3	446.753	28.130.685	13.656.648	400.124
Almacenes H.J. S.A.	10.070.188	1,8	1,1	62,9	2,6	7,1	1,4	183.600	4.283.536	2.693.863	113.245
Almetalco S.A.	13.573.912	3,7	0,2	74,7	0,3	1,3	1,3	501.284	8.603.359	6.427.049	27.657
Altacol Norventas S.A.S.	42.650.159	2,2	0,3	78,3	0,5	2,1	1,8	958.860	24.952.881	19.542.472	114.948
Alumarket S.A.S.	14.666.328	9,1	3,1	68,4	2,2	6,8	1,3	1.340.784	21.205.688	14.500.615	457.920
Aluminios de la 80 Ltda.	2.513.720	2,0	1,1	69,4	2,8	9,2	4,5	49.694	963.197	668.859	27.030
Aluminios Superior S.A.S.	1.756.626	3,9	1,9	62,3	1,9	5,0	3,5	67.816	1.747.114	1.088.380	33.007
Aluminios y Más Ltda.	4.255.082	4,8	2,7	53,2	11,1	23,7	1,5	204.232	1.032.994	549.525	114.415
Aluminios y Tecnologías Alt. S.A.	5.669.442	7,8	6,8	20,7	18,7	23,6	3,7	442.536	2.062.625	427.476	386.641
Alvario Rey Rueda y Cía. S.A.S.	6.696.016	3,9	1,1	75,9	2,3	9,4	1,4	264.363	3.318.181	2.517.723	75.204
Ambientes Sigma Ltda.	822.109	0,6	0,8	11,4	0,8	0,9	8,7	5.062	798.997	90.732	6.636
América Representaciones Ltda.	237.648	-5,8	-2,9	6,5	-0,8	-0,9	21,1	-13.833	838.378	54.243	-6.961
American Lock Ltda.	2.001.981	4,6	5,2	40,9	6,8	11,5	6,9	92.950	1.519.836	621.041	103.113
Americana de Correas y Mangeras S.A.S.	1.292.620	8,2	4,8	31,1	8,3	12,0	3,2	106.421	747.884	232.222	62.072
Andajes de la Costa S.A.S.	1.713.136	0,8	1,2	19,9	1,0	1,2	3,6	13.949	2.125.034	423.222	20.510
Andesía Químicos Industriales S.A. en concordato	1.516.264	23,0	14,7	27,1	18,5	25,3	3,4	348.979	1.208.300	327.683	223.188
Andiláminas Ltda.	598.230	-15,1	-23,3	63,8	-3,8	-10,5	5,9	-90.121	3.667.012	2.339.882	-139.503
Antopelaez S.A.	5.319.098	3,9	1,9	46,5	5,7	10,6	2,1	205.321	1.773.898	825.004	100.557
Antonio Gevez P. Ferretería Angel y Cía. S.A.S.	1.074.660	3,8	1,4	52,6	1,6	3,4	1,4	40.522	913.004	480.672	14.517
Arca y Derivados de la Sabana Ardesa S.A.	3.996.509	0,7	3,1	0,8	3,1	3,1	66,4	26.545	3.951.337	32.237	123.000
Arclanos S.A.S.	2.890.085	-16,7	0,4	27,9	0,9	1,2	2,2	-483.689	1.229.296	342.483	10.918
Arkos Sistemas Arquitectónicos S.A.	5.713.639	4,0	4,3	46,0	7,9	14,6	0,9	228.667	3.127.687	1.439.966	246.744
Armetales S.A.	39.503.886	8,5	3,7	48,9	4,1	8,1	1,5	3.355.475	35.825.634	17.524.521	1.477.985
Arquitectura Liviana S.A.S.	79.489.252	1,7	1,7	62,6	4,8	12,8	1,3	1.339.315	28.468.645	17.813.585	1.363.364
Artimifer S.A.S.	9.354.901	2,6	1,3	70,5	3,7	12,6	1,7	244.845	3.153.746	2.222.202	117.244
Asociación Técnica Comercial e Industrial S.A. Asteco	14.865.122	1,4	-1,9	61,6	-1,1	-2,8	5,4	202.338	25.868.885	15.938.977	-276.979
Autocolors G. Ltda.	10.329.908	4,9	2,5	27,0	3,1	4,2	2,7	501.133	8.371.739	2.260.750	255.540
Avalta Coating Systems Colombia S.A.S.	7.363.278	1,4	3,5	53,7	7,8	16,8	1,6	102.997	3.283.469	1.762.208	256.065
Avalta Powder Coating Systems Colombia Ltda.	25.645.571	17,6	0,0	98,3	0,0	3,0	2,4	4.501.930	21.995.048	21.628.988	10.942
Baldosas del Norte Ltda.	4.549.932	-7,9	-14,7	92,0	-39,1	-489,1	1,1	-358.898	1.711.373	1.574.710	-668.443
Baldosines y Materiales Colombia S.A.S.	7.822.501	-2,3	0,1	75,1	0,2	0,9	1,0	-179.126	3.896.434	2.927.215	8.372
Baldosines y Materiales Colombia Ltda.	4.161.475	6,6	3,1	52,3	5,3	11,2	1,0	274.856	2.412.153	1.261.769	128.491
Bazar Americano S.A.S.	7.496.002	2,0	0,4	62,7	1,6	4,4	2,9	146.827	1.862.284	1.167.504	30.379
Beatriz Mejía de González & Cía. Ltda.	12.210.094	0,5	2,4	21,7	7,7	9,8	4,4	62.998	3.781.198	820.864	291.258
	8.127.543	2,5	2,7	42,1	10,3	17,7	1,3	199.621	2.158.482	908.411	221.714
	1.745.255	1,8	54,0	26,1	51,3	69,3	2,8	31.717	1.837.807	478.806	942.381

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Belltec Ltda.	5.420.582	4,7	3,4	67,0	9,3	28,3	1,4	254.219	1.972.954	1.321.465	184.289
Bhs Herrajes y Accesorios S.A.S.	2.360.116	13,4	3,5	64,9	4,6	13,0	1,1	316.947	1.819.599	1.180.600	83.170
Bodegas Psende S.A.S.	54.232.853	2,5	1,8	81,1	11,0	58,2	1,3	1.345.863	9.086.649	7.371.503	998.114
Bogotá de Aceros Ltda.	1.447.720	3,4	3,0	48,5	6,5	12,6	2,0	48.743	663.124	321.660	43.026
Brasyco S.A.S.	2.346.269	1,7	0,8	17,4	0,9	1,1	28,8	39.716	1.948.020	338.811	17.627
Braun y Bravo Ltda.	1.155.584	3,9	8,1	49,7	6,0	12,0	2,0	45.310	1.549.639	770.350	93.560
Brotons Reina y Cía. S.A.S	2.683.810	-1,2	1,4	55,7	3,7	8,4	0,9	-32.552	1.038.900	578.650	38.858
C.I. Goodtrade S.A.S.	3.811.442	3,1	1,3	60,2	2,6	6,5	2,1	119.504	1.920.836	1.157.242	49.799
C.I. Vitral Ltda.	37.214.107	4,6	-0,2	31,4	-0,4	-0,6	2,0	1.722.597	18.595.263	5.846.822	-76.939
Cables y Accesorios Eléctricos S.A.S.	9.000.767	1,7	0,5	36,9	0,7	1,2	1,6	155.837	5.912.006	2.178.843	43.037
Cables y Montajes Eléctricos de Colombia Ltda.	25.312.832	2,2	6,4	57,9	16,9	40,1	1,3	554.858	9.652.589	5.585.126	1.630.679
Cacharela Mundial S.A.S.	180.837.808	-8,5	-0,5	32,3	-0,9	-1,3	2,3	-15.456.200	110.211.426	35.560.329	-978.674
Cadenac S.A.S.	6.384.768	3,2	0,7	86,0	1,3	9,5	3,4	207.135	3.446.096	2.962.767	45.895
Camilo Acosta Durán y Cía. S.A.S.	3.186.136	3,5	0,1	49,4	0,1	0,2	1,4	112.023	2.290.435	1.130.449	2.684
Carangel S.A.S.	4.717.838	1,4	1,2	68,9	2,9	9,5	1,4	66.240	1.934.343	1.332.968	57.058
Casa de la Valvula Ltda.	112.620.492	11,0	1,0	74,9	1,0	4,1	1,3	12.379.477	110.091.128	82.452.685	1.134.635
Casa del Bombillo No 2 Ltda.	8.780.652	4,3	1,4	55,3	1,4	3,2	2,0	380.795	8.504.491	4.706.232	120.947
Casa Ferrepuche Ltda.	1.640.558	7,5	3,6	36,5	5,1	8,0	2,3	122.941	1.142.829	417.641	58.325
Casa Ferretera S.A.	37.631.107	5,9	3,3	28,1	4,6	6,4	2,1	2.228.168	26.784.468	7.532.636	1.240.578
Casa Hermes Ltda.	1.944.268	0,3	1,3	27,9	0,9	1,2	1,6	5.870	2.779.232	774.097	24.982
Casa Sueca S.A.	5.207.951	8,5	5,4	17,8	6,2	7,5	4,1	444.728	4.554.329	810.558	281.117
Casafer Ltda.	3.699.635	3,2	3,6	58,8	5,4	13,1	5,8	118.838	2.464.207	1.448.126	132.686
Cem S.A.	3.444.522	-0,7	0,1	62,9	0,5	1,4	1,4	-25.823	655.286	411.870	3.355
Cementos Atlas S.A.	48.302.254	8,0	2,7	44,4	1,6	2,9	1,9	3.860.753	82.050.982	36.425.200	1.303.593
Genor S.A.S.	34.329.441	2,3	3,2	42,3	9,1	15,7	2,9	785.498	12.282.801	5.194.470	1.112.676
Central de Espárragos y Tomillos Ltda.	1.373.280	-0,9	5,4	21,7	6,7	8,6	3,7	-12.108	1.107.179	240.257	74.625
Central de Hierros Ltda.	112.208.400	9,4	5,2	56,3	6,4	14,6	1,5	10.591.928	92.430.996	52.053.115	5.876.426
Central de Inversiones y Cía. Ltda.	4.273.718	1,1	0,5	15,7	1,2	1,4	6,1	46.667	1.919.833	300.580	22.103
Centro Aceros del Caribe Ltda.	86.325.401	5,9	3,5	52,7	5,1	10,8	1,3	5.071.525	59.103.818	31.167.592	3.004.362
Centro Cerámico del Cauca S.A.S.	2.509.504	6,1	2,5	53,7	4,6	10,0	1,9	152.334	1.358.164	729.231	62.741
Centro Ferretero Mafer S.A.S.	6.447.543	9,0	1,9	64,8	1,4	4,1	2,6	581.470	8.368.600	5.420.126	120.547
Centroláminas S.A.S.	4.252.785	7,5	5,0	14,2	8,9	10,3	10,3	318.954	2.389.740	338.176	212.157
Centromateriales García y Díaz Gómez Hnos Ltda.	4.445.258	1,0	1,2	30,1	8,4	12,0	3,1	43.245	623.022	187.483	52.462
Cerámigres S.A.S.	54.172.432	2,1	0,7	70,7	1,7	5,6	1,1	1.151.865	21.916.695	15.497.810	362.663
Chaves León y Cía. S.A.S.	2.856.772	4,4	3,7	25,8	7,8	10,6	3,6	125.246	1.333.769	343.839	104.526
Chip Materiales para Construcción S.A.	17.883.979	3,0	2,7	76,0	6,2	25,9	2,0	535.214	7.693.959	5.850.294	477.093
C.I. Trex S.A.S.	776.958	-52,6	-52,0	62,4	-29,8	-79,4	1,5	-408.998	1.353.353	845.042	-403.748
Cía. Ferretera de Anjeos y Wallas Ltda.	6.057.896	9,0	3,4	67,4	6,7	20,7	1,5	543.056	3.012.475	2.031.404	202.997
Celos Rasos y Divisiones y Cía. Ltda.	2.864.533	3,5	1,8	57,5	4,0	9,4	6,8	100.369	1.288.530	740.717	51.353
Cimca Colombia S.A.S.	10.219.685	11,9	4,0	53,1	7,3	15,6	1,6	1.212.995	5.618.385	2.982.614	410.272
Cindu Andina S.A.S.	13.273.132	0,9	-4,7	78,4	-10,5	-48,5	1,1	120.220	5.924.676	4.643.797	-621.583



Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
CM Red la 18 Ltda.	3.113.751	7,0	3,6	64,0	1,8	5,0	3,6	219.031	6.301.016	4.033.359	112.767
Coaxesorios Cia. S.A.S.	1.138.980	-2,7	-1,9	44,7	-9,2	-16,6	1,9	-31.247	230.784	103.123	-21.240
Codelámina Ltda.	9.040.024	0,8	4,6	60,7	4,4	11,2	1,3	74.161	9.505.932	5.767.594	420.261
Codifer S.A.S.	60.354.958	11,7	6,2	62,5	7,1	18,8	2,3	7.052.528	53.103.394	33.182.253	3.744.094
Colombiana de Artículos para Vapor S.A.S.	11.469.283	-5,2	-16,5	71,6	-10,8	-38,0	1,4	-595.127	17.604.928	12.612.095	-1.895.194
Colombiana de Distribuciones Mayoristas S.A.	6.716.062	1,9	0,6	69,6	1,5	4,8	1,2	127.608	2.843.290	1.978.810	41.483
Colubos Steel Ltda.	2.978.740	9,1	4,5	55,3	4,6	10,4	4,2	271.207	2.910.505	1.610.860	134.848
Comercial Caldas S.A.	19.377.958	2,2	2,4	41,0	5,7	9,7	1,3	429.332	8.024.646	3.288.732	457.683
Comercial de Aluminios Ltda.	1.621.790	9,3	5,7	54,6	13,1	28,8	1,8	151.324	703.434	383.850	91.911
Comercial de Empaques y Papeles S.A.S.	24.768.875	3,1	4,0	46,0	8,9	16,4	2,7	774.150	11.095.023	5.100.423	983.868
Comercial de Inoxidables Aristi Ltda.	2.812.943	2,1	0,1	85,3	0,2	1,3	2,5	59.689	1.109.401	946.088	2.087
Comercial Eléctrica Ferretera Ltda.	3.101.917	1,6	1,4	37,6	3,3	5,3	2,6	48.360	1.360.287	511.041	44.762
Comercial Sivaltriplex S.A.S.	17.818.747	3,1	4,9	23,4	26,3	34,4	4,2	554.245	3.291.600	770.063	866.887
Comercializadora Andaluza E.U.	1.615.791	8,8	6,2	47,7	13,2	25,2	3,9	142.522	758.328	361.565	99.967
Comercializadora Becor Ltda.	4.368.882	3,5	1,0	63,8	1,5	4,2	1,4	151.487	2.837.082	1.811.108	43.427
Comercializadora de Eléctricos Codeksa S.A.	1.103.376	-3,8	-6,7	35,3	-6,8	-10,5	2,8	-42.346	1.084.080	382.506	-73.612
Comercializadora de Materiales											
Autoadhesivos y Troqueles S.A.	4.486.987	6,6	0,9	83,0	1,4	8,0	1,2	297.775	3.101.878	2.574.474	42.097
Comercializadora de Materiales de Construcción S.A.S.	36.168.022	5,7	1,9	83,8	5,4	33,5	1,1	2.068.201	12.414.046	10.404.879	672.890
Comercializadora ERZ S.A.S.	3.807.360	4,9	2,5	49,8	6,9	13,7	1,3	188.015	1.409.709	701.686	96.727
Comercializadora Electroindustrial Ltda.	2.794.321	1,9	1,4	71,7	0,9	3,3	0,8	53.512	4.238.420	3.039.419	39.775
Comercializadora Ferrocemento JJ S.A.	25.158.570	4,5	1,3	79,7	5,0	24,5	0,7	1.137.628	6.383.175	5.089.600	317.388
Comercializadora Internacional Surtialuminos S.A.	7.046.168	2,5	2,8	49,9	9,2	18,5	1,5	174.811	2.165.665	1.081.524	200.207
Comercializadora Johnny Wood Ltda.	1.472.028	-0,4	-0,3	54,2	-0,4	-0,8	1,2	-5.372	1.372.265	744.409	-4.973
Comercializadora Materiales de Occidente S.A.S.	2.304.164	2,0	1,7	53,6	4,2	9,1	1,9	45.793	943.155	505.336	40.007
Comercializadora Rubén S. Ltda.	28.068.496	6,9	4,0	76,8	6,5	27,9	1,2	1.943.474	17.529.063	13.469.224	1.134.498
Comercializadora Strong S.A.S.	2.208.196	4,8	1,1	71,3	1,5	5,2	1,4	106.641	1.603.878	1.143.146	23.948
Comercializadora Titán Ltda.	720.680	7,5	0,1	65,7	0,2	0,5	0,8	53.812	586.198	385.240	958
Comercializadora Universo Eléctrico S.A.S.	11.112.966	2,9	0,8	85,4	1,0	6,9	1,1	322.672	8.755.590	7.479.726	87.613
Comercializadora Valfer Ltda.	1.447.590	7,7	-2,8	66,6	-2,3	-6,8	1,4	112.021	1.793.189	1.194.432	-40.763
Comercializadora y Representaciones Eléctricas S.A.S.	8.787.606	7,3	5,9	72,5	6,7	24,3	1,3	644.732	7.675.064	5.560.809	514.452
Comercializadora Zapata y Henríquez S.A.	6.198.991	-4,1	0,4	78,2	0,5	2,5	0,7	-257.207	4.316.656	3.375.112	23.199
Construcción y Reforma de Vivienda S.A.S.	347.755	-35,7	-36,7	38,7	-15,4	-25,1	2,3	-124.192	830.572	321.067	-127.743
Construcciones S.A. Construsa	9.971.677	4,9	2,2	69,7	3,4	11,0	10,1	487.247	6.672.734	4.648.926	223.587
Constru-Cem Ltda.	2.833.809	5,3	3,8	30,2	13,0	18,6	3,3	150.928	833.794	251.788	108.492
Constructora Ferrelvianos S.A.S.	1.041.602	6,2	5,2	47,9	3,4	6,6	4,3	64.877	1.579.961	757.210	53.921
Construimos del Huila S.A.	10.514.471	3,8	2,7	72,7	2,5	9,1	1,4	397.991	11.300.249	8.210.233	282.624
Construmil Ltda.	3.713.619	13,9	5,8	38,9	11,3	18,5	3,2	515.741	1.901.499	740.575	215.175
Construtubos S.A.	14.210.079	0,9	0,6	57,5	1,2	2,9	1,3	123.735	7.053.202	4.056.586	87.579
Continental de Pñturas Ltda.	1.837.445	4,5	2,1	17,8	2,0	2,4	2,1	82.691	1.950.652	347.975	38.987
Coprirol S.A.S.	11.888.018	2,7	0,4	66,8	0,7	2,2	1,5	317.596	6.187.987	4.134.059	45.045

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Cortadora y Dobladora Fenix Ltda.	2.292.897	3,8	1,4	83,3	1,9	11,4	0,8	86.919	1.677.513	1.397.262	31.975
Cortineros Líder S.A.	7.319.954	10,1	1,3	64,1	1,4	3,8	1,6	736.041	7.111.653	4.556.766	97.941
Coval Comercial S.A.	104.097.172	1,2	1,7	77,4	5,0	22,2	1,2	1.299.324	34.574.213	26.759.321	1.735.074
Creditecor Ltda.	3.175.024	3,3	0,7	64,4	2,0	5,7	1,0	105.041	1.163.319	749.745	23.732
Cromacolors Ltda.	2.237.128	1,6	1,4	71,9	3,3	11,7	1,3	35.233	918.469	660.008	30.300
Cubiertas de Colombia Kubier S.A.S.	3.009.334	-4,3	-12,5	95,9	-20,4	-49,2	1,0	-130.847	1.838.873	1.762.862	-375.638
Cyrgo S.A.S.	177.918.208	-1,5	-1,1	98,7	-3,0	-23,7	0,9	-2.733.691	63.252.959	62.439.984	-1.907.906
D Archardi S.A.S.	915.190	1,0	1,5	59,9	1,2	3,0	1,0	9.019	1.153.573	690.686	14.118
Decorados y Acabados Cerámicos Ltda.	18.764.613	2,3	3,4	56,5	18,7	42,9	1,8	440.083	3.444.811	1.945.817	642.460
Decorceramica S.A.S.	132.323.651	4,4	-0,5	82,3	-0,9	-5,1	1,3	5.807.952	73.778.302	60.737.938	-668.763
Degres S.A.S.	6.064.283	3,2	2,1	46,9	8,4	15,8	2,5	194.408	1.517.935	711.888	126.961
Demaderas Ltda.	995.744	10,3	3,2	78,5	2,2	10,4	0,5	102.988	1.404.542	1.102.618	31.378
Depósito Brasil Ltda.	1.852.278	0,1	1,0	12,7	0,6	0,7	2,4	1.453	2.916.050	370.247	18.551
Depósito de Hierro Duque S.A.S.	640.113	3,4	0,7	40,9	0,7	1,2	4,4	21.837	664.205	271.406	4.613
Depósito de Maderas Avenida Tercera Ltda.	1.775.703	3,0	0,8	51,5	1,6	3,4	2,9	53.679	816.206	420.478	13.402
Depósito de Materiales el Nogal S.A.	28.775.482	3,4	2,1	71,6	7,0	24,8	1,0	971.918	8.772.627	6.281.048	616.731
Depósito de Materiales Sureca Ltda.	7.297.437	8,8	4,3	86,2	4,6	33,6	0,9	639.631	6.833.657	5.893.703	316.067
Depósito las Casas Ltda.	10.896.949	4,6	2,4	31,6	6,7	9,8	2,1	500.308	3.885.286	1.226.994	260.960
Depósito Multimateriales Ltda.	2.603.813	3,0	1,8	34,4	5,4	8,2	2,9	77.888	874.101	300.408	46.825
Depósito San Carlos Ltda.	11.783.398	2,3	1,5	50,9	3,4	6,9	2,2	270.893	5.074.178	2.583.202	171.213
Depósito San Cayetano Ltda.	12.354.404	2,1	3,8	38,0	6,1	9,9	5,8	253.404	7.630.547	2.897.916	468.764
Depósito San Pio S.A.S.	71.061.464	0,3	2,4	80,9	6,7	35,2	1,3	215.848	25.410.469	20.567.110	1.704.931
Decemento S.A.S.	27.701.914	0,8	1,4	78,7	7,9	37,2	1,1	232.411	4.907.260	3.862.031	389.173
Diago Materiales Ltda.	5.204.894	3,3	1,8	67,8	2,5	7,7	1,1	173.557	3.804.592	2.578.626	94.139
Diamond Cut & Cia. Ltda.	999.846	-1,1	-7,1	33,1	-2,6	-3,9	9,9	-10.722	2.747.772	910.494	-71.092
Dicolosa y Cia. S.A.S.	5.453.475	3,9	2,3	39,0	4,2	6,9	2,5	211.022	2.943.439	1.147.801	124.618
Diego Vallejo S.A.	3.160.129	2,7	2,0	57,1	3,9	9,1	1,1	84.384	1.618.780	923.746	63.515
Dielco Ltda.	29.665.420	4,5	4,2	50,4	7,4	14,9	1,8	1.330.187	16.833.989	8.487.267	1.242.948
Dimetales S.A.S.	4.365.272	5,8	1,4	38,8	2,5	4,0	1,5	254.064	2.420.200	938.883	59.882
Disafer Ltda.	2.572.584	2,4	-1,0	37,5	-1,5	-2,4	1,4	60.885	1.764.704	661.960	-26.991
Disalco S.A.	8.492.400	-4,8	1,6	29,3	2,4	3,4	1,8	-404.358	5.740.862	1.684.929	136.280
Diseños y Construcciones Ltda.	2.560.600	8,8	-3,9	46,0	-1,9	-3,5	3,0	226.198	5.164.885	2.374.426	-98.602
Dishierros E.U.	31.072.539	5,3	2,2	75,3	3,6	14,6	1,1	1.638.458	19.348.607	14.573.129	698.068
Dismafer Ltda.	1.634.327	22,2	18,3	0,8	34,1	34,3	126,9	362.985	879.258	6.890	299.541
Distrab Ltda.	9.219.268	3,7	-0,2	86,7	-0,4	-3,1	1,0	340.830	4.031.384	3.496.205	-16.326
Distribuciones y Representaciones Eléctricas S.A.S.	7.856.223	5,1	3,3	69,0	5,2	16,8	1,3	398.174	4.990.192	3.442.674	260.650
Distri Avila Ltda.	1.536.886	-1,7	26,5	30,6	29,4	42,3	1,8	-25.596	1.389.253	425.749	407.922
Distriacero Figurado S.A.S.	20.751.121	6,7	4,0	71,5	5,0	17,5	1,0	1.391.496	16.471.317	11.769.866	823.276
Distriacero y Decoración S.A.S.	5.821.829	14,2	4,0	72,3	3,5	12,7	1,8	826.273	6.674.910	4.825.646	235.581
Distribuciones Colombia Ltda.	38.888.844	2,6	0,7	87,2	1,2	9,6	1,1	1.010.596	23.635.267	20.607.856	291.561
Distribuciones Construfel S.A.	2.556.039	2,8	0,8	45,4	1,8	3,3	2,2	72.198	1.074.865	487.953	19.188
Distribuciones Diaz Ramos y Cia. S.A.S.	23.514.575	2,5	1,6	55,3	4,9	10,9	1,2	592.192	7.794.314	4.309.560	380.670



Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Distribuciones Eléctricas J.E. S.A.S.	18.557.617	2.1	1.4	80.7	2.6	13.5	1.0	386.067	9.637.835	7.782.405	251.366
Distribuciones Electro Hidráulicas e Industriales Ltda.	787.223	9.0	1.0	57.7	1.0	2.3	1.5	70.594	813.745	469.686	7.906
Distribuciones Ferromarianas S.A.S.	3.757.628	4.0	3.1	63.7	5.4	14.8	1.1	151.193	2.174.757	1.384.888	116.783
Distribuciones PVC S.A.S.	29.391.735	2.6	1.3	39.7	2.0	3.3	1.5	775.188	20.105.742	7.979.394	396.411
Distribuciones Housetools S.A.	37.746.749	10.0	2.6	80.4	5.2	26.4	1.6	3.766.677	18.568.929	14.920.983	964.122
Distribuidora Metrocerámicas y Cía. Ltda.	13.061.450	2.4	1.3	40.0	4.1	6.9	2.4	314.418	4.021.441	1.607.043	155.848
Distribuidor Ferretero Ltda.-Ferrograngas.	6.671.688	6.7	3.8	23.9	7.8	10.2	3.9	448.623	3.299.006	788.344	255.994
Distribuidora de Suministros la Hacienda S.A.S.	39.992.864	6.9	4.3	69.4	18.6	60.7	1.7	2.760.290	9.355.155	6.494.337	1.737.172
Distribuidora Alianza Ltda.	8.918.888	9.8	6.1	58.2	8.4	20.2	0.9	870.228	6.497.486	3.778.793	547.880
Distribuidora Bombol S.A.S.	2.167.108	10.3	6.4	24.6	6.6	8.8	4.1	223.094	2.106.398	517.919	139.761
Distribuidora Cerámicas Moderna del Cauca S.A.	10.392.655	5.1	4.0	45.4	10.3	18.9	2.5	529.467	4.063.690	1.846.247	418.718
Distribuidora Colcemento Ltda.	28.205.896	1.4	1.0	42.1	5.5	9.5	1.7	394.299	5.189.047	2.182.288	284.819
Distribuidora de Aluminios											
Maya Cardona Distrialum Ltda.	4.849.365	3.6	2.5	54.6	6.5	14.3	1.1	176.619	1.837.908	1.003.134	119.430
Distribuidora de Cementos Nacionales Ltda.	6.258.736	1.7	1.4	41.1	5.5	9.4	1.4	107.991	1.562.771	642.843	86.589
Distribuidora de Cementos Quindío S.A.S.	7.377.132	-3.8	2.2	74.7	3.9	15.3	0.9	-280.452	4.134.362	3.087.268	160.637
Distribuidora de Cerámicas Colombia y Cía. Ltda.	6.736.125	1.5	0.2	51.7	1.1	2.2	1.9	101.696	1.507.283	778.907	16.310
Distribuidora de Correas y Empaques S.A.	7.097.680	9.0	6.8	42.9	7.3	12.8	3.4	641.628	6.593.596	2.829.791	480.800
Distribuidora de Materiales para la Construcción Cúcuta Ltda.	1.664.115	9.4	5.6	58.5	3.9	9.4	0.8	156.751	2.402.990	1.406.528	93.485
Distribuidora de Productos de Aluminio Ltda.	10.488.479	5.8	3.0	63.0	6.0	16.2	1.5	609.795	5.318.791	3.351.925	318.989
Distribuidora de Productos Eléctricos y Ferretería S.A.	1.698.344	8.7	4.5	19.0	5.3	6.6	9.0	148.362	1.448.673	275.203	77.274
Distribuidora Fermetel de Colombia S.A.S.	5.310.293	8.3	7.2	39.2	8.6	14.1	2.5	439.014	4.420.513	1.732.368	380.251
Distribuidora Gresh S.A.S.	1.600.919	2.9	1.8	47.6	4.6	8.8	1.8	45.670	628.587	298.963	29.092
Distribuidora Industrial S.A.S.	2.199.185	8.0	4.4	67.9	4.7	14.7	1.3	174.845	2.052.898	1.394.251	96.672
Distribuidora la Punta Ltda.	3.977.202	4.5	4.4	36.1	10.4	16.2	2.4	178.747	1.699.768	613.449	176.359
Distribuidora Mundial y Cía. Ltda.	2.916.182	1.2	1.1	33.4	2.1	3.2	2.5	35.489	1.512.914	505.519	31.962
Distribuidora Revegal S.A.S.	7.322.646	7.1	3.7	51.4	5.2	10.7	1.9	519.977	5.182.791	2.664.791	268.440
Distribuidora Ricaurte y Cía. Ltda.	2.827.517	3.9	1.3	63.3	2.6	7.2	4.3	110.727	1.412.305	893.494	37.388
Distribuidora Roal Ltda.	1.556.369	18.9	3.0	74.5	2.0	7.8	2.0	294.323	2.377.948	1.770.432	47.237
Distribuidora San Fernando S.A.S.	21.078.165	5.3	3.0	45.4	7.1	13.0	1.5	1.126.610	8.885.686	4.038.380	629.107
Distribuidora Santa Helena Ltda.	1.398.463	-1.3	-3.3	80.6	-13.5	-69.7	1.2	-18.603	345.341	278.309	-46.741
Distribuidora Tonner de la Sabana y Cía. Ltda.	4.129.680	-1.7	1.4	67.7	1.8	5.5	2.4	-68.859	3.217.851	2.177.139	56.830
Distribuidora Trevo S.A.	12.611.235	7.8	5.2	55.0	5.5	12.2	2.2	978.521	12.026.853	6.615.783	658.348
Districondor S.A.S.	7.826.819	10.6	17.3	5.7	5.0	5.3	5.5	829.349	27.060.098	1.534.948	1.350.781
Distrier Ltda.	1.544.467	5.4	8.9	64.6	16.8	47.5	2.0	83.048	815.207	526.607	137.097
Distrier S.A.	1.965.716	2.9	2.9	16.0	5.2	6.1	6.2	56.261	1.113.912	178.743	57.502
Distriulz del Valle Ltda.	1.616.145	2.2	0.9	70.1	1.5	5.1	1.2	36.164	980.874	687.160	14.912
Distriñer Ltda.	1.642.138	24.1	17.6	10.5	19.1	21.3	6.9	394.990	1.517.564	158.620	289.669
Distriplásticos Cali S.A.S.	8.534.792	11.3	7.0	49.6	15.6	30.9	2.0	961.175	3.839.541	1.903.417	598.451
Distrivalles S.A.	9.464.222	4.5	-1.9	73.7	-2.8	-10.6	1.3	423.191	6.445.174	4.753.104	-178.980

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Disval JMP S.A.S.	3.576.832	4,9	2,5	52,1	5,2	10,9	1,8	176.113	1.708.981	890.687	89.287
Disypol Ltda.	1.478.143	5,3	1,9	13,1	1,2	1,4	6,4	77.879	2.301.978	302.678	28.593
Dobladora Carvajal Ltda.	7.172.779	10,4	5,3	63,0	12,3	33,1	1,3	746.131	3.084.814	1.943.067	378.421
Dodona Oil Solutions S.A.S.	3.999.872	9,4	4,7	55,2	7,8	17,5	1,7	375.599	2.388.373	1.319.475	187.054
Dyna y Cia. S.A.	76.850.125	-0,1	2,9	50,3	3,2	6,5	1,6	-79.719	70.165.111	35.268.065	2.260.094
Edil Andina S.A.S.	2.240.728	2,8	1,3	66,4	2,4	7,2	1,5	62.426	1.239.938	823.165	30.009
El Arquitecto Materiales para Construcción S.A.	8.970.082	0,2	1,6	60,9	4,9	12,4	2,0	22.420	2.939.424	1.789.265	142.630
El Constructor Inversiones S.A.	38.566.166	10,6	2,5	74,7	3,2	12,9	1,3	4.084.315	29.565.470	22.089.125	960.833
El Palacio del Aluminio Ltda.	23.453.414	6,4	7,1	40,1	10,7	17,9	1,4	1.500.960	15.612.292	6.255.489	1.672.928
El Punto Eléctrico de la 17 Ltda.	2.636.819	3,4	3,1	34,2	6,2	9,4	1,8	88.536	1.340.681	458.141	83.054
El Punto Eléctrico Ltda.	2.978.987	4,8	2,2	49,3	4,2	8,3	1,6	142.834	1.548.860	763.876	65.287
El Surtidor de Pinturas Ltda.	915.848	3,5	1,8	61,5	2,8	7,3	1,6	32.470	586.960	360.831	16.428
El Surtidor Eléctrico Ltda.	4.228.291	-0,4	1,2	28,1	5,2	7,2	3,2	-16.380	994.659	279.350	51.657
Electra S.A.	10.077.727	-0,6	-8,6	70,2	-7,6	-25,3	1,6	-57.926	11.474.247	8.049.686	-867.812
Eléctricas de Medellín-Comercial S.A.	52.494.464	2,3	9,8	10,4	3,3	5,7	6,0	1.188.792	156.746.596	16.323.557	5.127.105
Eléctricom S.A.S.	850.864	1,6	2,4	65,7	1,9	5,7	1,8	13.745	1.063.376	699.072	20.594
Eléctricos Fernando Velez S.A.S.	7.156.542	2,5	1,0	66,0	1,3	3,9	2,0	177.743	5.602.808	3.698.968	73.932
Eléctricos Industriales JB Ltda.	3.014.276	5,0	5,0	35,8	6,6	10,3	2,3	151.741	2.304.903	825.995	152.098
Eléctricos Industriales Ltda.	14.571.320	2,7	1,2	57,3	2,2	5,3	1,7	389.943	7.867.530	4.510.170	176.866
Eléctricos Itagui S.A.S.	5.652.339	3,7	1,9	75,9	6,4	26,4	1,2	208.437	1.701.723	1.291.328	108.535
Eléctricos y Prómetros Ltda.	1.738.087	9,3	4,1	47,4	7,6	14,5	3,1	161.267	936.123	443.884	71.313
Electro Industriales S.J. Ltda.	372.922	15,0	7,0	26,3	5,2	7,0	3,7	55.938	504.123	132.712	26.105
Electro Moderno Ltda.	9.818.098	5,8	3,2	74,7	4,4	17,4	0,9	570.037	7.091.848	5.300.495	311.102
Electro Orión Comercializadora S.A.S.	3.617.667	8,9	1,4	62,4	1,9	5,0	6,3	323.343	2.709.992	1.691.720	50.868
Electro Rey Ltda.	4.421.138	3,1	2,5	42,1	4,7	8,1	10,3	138.136	2.366.720	995.243	111.463
ElectroCúcuta Ltda.	1.588.736	1,8	2,1	16,3	2,1	2,5	4,2	28.320	1.591.779	258.795	33.481
Electro Oriente S.A.	5.048.816	1,6	3,3	25,6	8,1	10,9	3,9	83.085	2.042.767	522.445	166.346
Electrovera S.A.S.	11.273.121	2,0	-0,5	65,2	-0,8	-2,4	1,3	220.299	6.113.472	3.985.077	-50.941
Elemento Arquitectónico S.A.S.	5.625.605	11,5	3,4	57,6	6,4	15,1	4,8	645.853	2.985.142	1.720.711	190.525
Elementos Constructivos Roca S.A.S.	1.649.312	3,7	4,4	12,7	4,1	4,7	7,0	61.667	1.741.440	220.553	72.073
Elementos Eléctricos S.A.	11.882.933	8,6	7,3	27,0	12,6	17,2	5,2	1.025.921	6.921.775	1.865.471	868.780
Elmer H Schneider Casa Andina S.A.S.	35.128.089	2,4	4,0	49,9	17,3	34,6	2,3	838.753	8.161.943	4.071.231	1.415.832
Ena Deer Abrasive Ltda.	3.645.880	0,7	0,4	71,3	0,3	1,1	1,4	24.245	4.591.092	3.272.391	15.130
Enrique Muvdi y Compañía Ltda.	1.345.378	4,5	3,2	33,7	4,8	7,3	2,7	60.038	883.864	297.671	42.824
Equipos Electronidustriales S.A.S.	34.134.641	1,6	1,6	79,4	3,8	18,7	1,1	535.982	14.546.201	11.552.223	560.015
Esfera Color Ltda.	7.357.121	4,2	1,2	67,5	2,3	7,1	2,1	306.070	3.854.850	2.602.227	89.093
Espacios y Soluciones S.A.S.	2.155.890	7,1	1,9	80,9	4,3	22,4	1,0	153.043	935.146	756.599	39.947
Eurobaños Ltda.	1.389.319	7,9	5,4	72,2	6,1	21,8	1,3	110.437	1.225.777	884.430	74.527
Eurokit S.A.S.	300.125	11,8	-11,2	89,5	-3,3	-31,7	0,4	35.287	1.005.751	900.041	-33.503
Eurolacas S.A.S.	1.919.739	4,6	2,8	48,7	5,3	10,3	1,8	87.492	1.004.780	489.241	53.147
Euroarmol Ltda.	18.454.270	4,3	3,0	78,6	2,1	9,7	2,0	788.276	26.867.528	21.118.644	555.347
Europa S.A.	9.877.761	4,7	2,3	73,5	6,7	25,4	1,1	463.186	3.344.556	2.456.594	225.461



Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Eurosierras S.A.S.	13.244.554	6,3	1,2	78,9	0,9	4,3	1,2	837.648	17.447.037	13.758.332	160.173
Expoconstrucción 43 & Cía. Ltda.	3.671.966	3,9	0,5	76,9	0,9	3,8	1,3	142.511	2.207.628	1.697.442	19.360
Feduse S.A.	49.801.366	3,8	1,2	61,6	4,0	10,3	1,5	1.869.413	14.651.734	9.019.970	578.941
Ferco Ltda. Ferretería y Construcción	23.332.566	7,1	4,0	60,6	6,4	16,3	1,3	1.665.321	14.622.135	8.865.753	938.363
Fernandez y Cía. S.A.	22.547.356	-2,0	0,8	32,1	2,6	3,8	2,7	-451.766	7.181.552	2.302.571	187.398
Ferragro S.A.S.	32.887.334	-3,5	0,3	89,1	0,7	6,3	1,2	-1.143.186	14.444.427	12.874.443	98.637
Ferrar S.A.	11.267.078	-0,8	-0,8	29,7	-2,4	-3,4	1,7	-93.445	3.944.032	1.172.317	-93.140
Ferrasa S.A.S.	752.158.936	2,9	-0,9	54,0	-1,0	-2,2	1,4	21.919.283	684.312.822	369.215.787	-6.785.213
Ferreaguas Asociados S.A.S.	2.978.128	7,0	3,0	49,7	3,4	6,8	2,3	209.603	2.638.239	1.311.158	90.323
Ferrebest S.A.S.	1.470.547	-6,3	-8,8	88,8	-6,1	-54,7	2,2	-92.135	2.109.847	1.873.444	-129.208
FerreCastillo S.A.S.	14.743.707	5,0	0,7	49,5	0,8	1,5	1,1	735.256	13.120.528	6.488.911	98.623
FerreCortés la Campiña Ltda.	10.978.372	1,9	1,1	82,9	1,7	9,9	1,2	212.117	7.193.546	5.965.989	121.813
FerreDistarco S.A.S.	38.793.560	3,4	3,7	20,3	12,5	15,7	4,9	1.312.269	11.444.298	2.322.131	1.435.997
Ferreelectric S.A.S.	4.191.622	-1,1	24,6	68,4	12,1	38,4	1,4	-44.229	8.505.209	5.813.813	1.033.117
FerreImportaciones Dial y Cía. S.A.S.	7.013.092	14,5	2,7	68,5	2,7	8,5	1,2	1.014.275	7.165.424	4.906.817	191.660
FerreIndustrial Ltda.	928.222	5,3	1,4	46,7	2,6	4,9	2,2	49.230	501.716	234.112	13.193
Ferreinox Ltda.	6.768.891	-3,2	0,3	80,6	0,7	3,8	1,2	-215.606	2.344.601	1.889.196	17.531
Ferrelugue S.A.S.	29.186.786	7,3	3,3	67,3	5,0	15,2	1,3	2.122.495	19.667.212	13.242.886	974.640
Ferremontes y Cía. Ltda.	5.071.408	7,3	3,9	27,6	9,0	12,5	3,5	371.514	2.201.510	606.677	198.814
Ferreoriente Ltda.	8.907.083	16,0	10,6	31,5	15,0	21,9	3,2	1.426.676	6.294.868	1.981.683	942.955
Ferreoxi S.A.S.	13.202.737	7,6	4,7	47,3	5,5	10,5	1,9	998.023	11.319.062	5.358.702	625.334
Ferrepotencia Ltda.	3.071.362	11,2	5,9	45,5	8,7	16,0	4,7	343.496	2.068.557	941.832	180.727
Ferretería Andrés Martínez S.A.S.	94.866.920	4,5	1,7	80,5	3,5	18,0	1,4	4.253.886	45.968.097	37.026.596	1.608.183
Ferretería Aguilar Ltda.	1.196.474	-1,8	5,6	31,5	6,0	8,8	2,7	-21.124	1.115.051	350.821	67.226
Ferretería Barbosa y Cía. S.A.S.	17.666.390	5,6	2,1	37,4	2,2	3,5	2,1	982.306	16.462.830	6.151.445	363.615
Ferretería Castaño S.A.S.	1.574.436	6,6	2,5	52,8	7,7	16,4	1,9	103.782	506.954	267.864	39.094
Ferretería Central Ltda.	5.515.590	5,9	5,7	72,5	15,8	57,3	1,2	325.249	1.990.090	1.441.900	314.330
Ferretería Cesar S.A.S.	21.595.998	5,8	2,6	53,4	4,3	9,2	2,6	1.245.483	13.121.129	7.011.527	561.374
Ferretería Dicafer Ltda.	3.118.728	8,1	4,4	15,1	2,3	2,7	0,7	252.288	5.846.967	882.314	136.032
Ferretería el Constructor Gávilanes Patiño y Cía. S.C.A.	527.061	-4,5	-12,1	55,7	-7,5	-16,9	0,4	-23.600	853.483	475.441	-63.908
Ferretería el Hidrante S.A.	6.510.190	11,2	3,8	43,8	3,7	6,6	1,9	731.307	6.636.781	2.904.656	247.751
Ferretería el Triunfo Ltda.	3.544.617	2,4	4,4	25,9	9,4	12,7	3,9	85.930	1.654.755	427.812	155.770
Ferretería Ferroválvulas S.A.S.	7.224.908	8,0	2,6	64,6	1,5	4,1	6,2	577.453	12.857.228	8.309.974	187.201
Ferretería Forero S.A.	30.546.900	5,4	6,3	49,9	11,1	22,1	2,3	1.637.882	17.263.999	8.619.584	1.909.880
Ferretería Godoy S.A.	25.483.456	4,0	2,2	28,9	3,6	5,1	2,5	1.028.750	15.334.825	4.432.218	558.375
Ferretería Herramientas y Láminas S.A.S.	8.137.294	6,1	2,2	52,7	2,9	6,1	1,4	497.390	6.093.277	3.210.827	176.126
Ferretería Herramientas y Tornillos Ltda.	1.038.329	12,1	7,9	21,0	9,3	11,7	4,1	125.911	887.053	186.496	82.185
Ferretería Igar Ltda.	905.825	8,5	4,3	21,2	4,9	6,2	2,2	76.899	801.368	169.877	39.224
Ferretería Ignacio Sierra Sucesores Ltda.	2.748.174	6,2	1,9	40,8	3,8	6,4	2,4	171.397	1.393.588	568.313	53.219
Ferretería Imperial Ltda.	21.047.305	5,6	1,3	42,3	1,3	2,2	2,2	1.184.205	20.885.798	8.827.162	263.828
Ferretería Industrial Petrolera S. en C.	8.891.826	13,0	8,1	52,3	9,6	20,2	1,6	1.157.161	7.519.091	3.933.047	723.083

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Ferretería Industrial S.A.S.	26.443.306	4,6	2,0	61,4	2,8	7,3	1,6	1.207.638	18.750.348	11.513.663	531.775
Ferretería Inoxobre S.A.S.	1.051.582	6,3	3,7	23,0	4,1	5,3	4,2	66.318	955.061	219.265	38.837
Ferretería Jrc y Cía. Ltda.	7.463.331	17,1	11,7	47,2	9,1	17,3	4,9	1.272.958	9.515.682	4.489.505	869.837
Ferretería la Barra S.A.S.	2.251.854	1,7	0,2	83,7	0,5	3,0	1,0	37.289	1.076.128	901.173	5.291
Ferretería la Calera Ltda.	2.362.991	1,1	0,4	50,1	1,8	3,6	2,0	25.027	468.014	234.244	8.360
Ferretería la Rebaja S.A.S.	5.895.800	3,9	0,4	51,2	0,4	0,7	1,2	227.569	6.319.670	3.232.680	22.255
Ferretería Latina S.A.S.	7.640.030	4,9	0,8	43,7	1,7	3,1	1,7	373.863	3.505.933	1.531.396	61.330
Ferretería Los Fierros S.A.	41.265.651	2,7	0,4	72,6	1,7	6,1	1,3	1.120.220	9.747.339	7.077.794	162.332
Ferretería Luis Penagos S.A.S.	9.358.731	8,4	5,2	39,8	6,3	10,4	1,4	782.969	7.700.816	3.067.172	482.103
Ferretería Mapa S.A.	63.426.900	5,5	1,0	36,3	1,2	1,9	2,2	3.497.188	53.078.831	19.249.063	644.915
Ferretería Mego Ltda.	1.326.932	6,4	8,6	46,5	9,8	18,3	1,9	85.212	1.160.936	539.895	113.558
Ferretería Metro Cali S.A.S.	1.578.067	9,0	8,5	33,1	12,3	18,4	2,8	142.245	1.090.327	361.317	134.366
Ferretería Metropolis S.A.S.	48.614.180	6,4	3,6	55,0	5,9	13,0	1,6	3.111.222	29.974.124	16.493.645	1.756.537
Ferretería Multialambres Ltda.	135.389.305	2,1	1,3	63,3	2,5	6,9	1,3	2.889.914	72.004.915	45.563.549	1.827.038
Ferretería Nuevo Milenio S.A. S.	3.862.662	4,5	2,9	28,9	5,5	7,8	3,5	172.166	1.995.137	576.702	110.235
Ferretería Nuneña S.A.S.	41.057.806	1,6	0,9	69,3	2,4	7,7	1,4	675.660	16.291.005	11.292.436	384.945
Ferretería Paso Ltda.	752.770	10,0	1,0	45,5	0,6	1,1	1,6	75.036	1.249.871	568.825	7.517
Ferretería Pinturas y Productos Agropecuarios Ltda.	16.462.697	-2,1	0,4	58,3	1,7	4,0	1,6	-351.850	3.796.223	2.213.627	62.904
Ferretería Reina S.A.	18.504.231	4,6	3,3	35,8	1,3	2,0	1,7	844.606	48.011.135	17.201.817	604.262
Ferretería Rhino S.A.	5.265.014	6,9	2,7	76,2	4,4	18,3	1,3	364.791	3.222.696	2.456.506	140.455
Ferretería Rincón y Cía. Ltda.	1.202.306	-5,0	8,0	62,6	2,5	6,6	0,6	-60.410	3.947.828	2.472.966	96.767
Ferretería Rodríguez Fandiffo S.A.	9.035.280	2,0	2,8	19,2	3,5	4,3	3,0	183.559	7.340.733	1.410.939	255.615
Ferretería Roldan S.A.S.	27.659.903	0,7	2,0	54,9	6,3	13,9	2,0	194.928	9.036.239	4.957.954	566.897
Ferretería Santa Catalina S.A.S.	10.120.036	6,8	3,5	42,5	5,4	9,5	2,4	686.802	6.454.285	2.745.257	351.418
Ferretería Sergus Ltda.	7.293.750	0,0	2,5	55,5	8,4	18,8	1,8	1.234	2.199.196	1.220.724	184.078
Ferretería Servodamientos y Retenedores S.A.S.	5.273.412	7,7	2,1	30,0	2,1	3,1	2,4	405.252	5.222.624	1.568.749	111.759
Ferretería Suministros Industriales del Valle Ltda.	6.430.501	8,8	0,5	53,0	0,6	1,3	2,1	564.096	5.726.146	3.032.743	34.992
Ferretería Surcimples Ltda.	3.378.606	18,6	4,1	61,1	1,5	3,8	4,2	629.800	9.364.174	5.716.948	138.694
Ferretería Tama S.A.	38.268.008	1,6	1,6	55,3	5,3	11,8	1,3	611.317	11.485.331	6.350.972	604.978
Ferretería Técnica S.A.	7.180.023	-3,1	-6,0	56,3	-7,6	-17,4	2,4	-219.918	5.636.669	3.172.603	-428.348
Ferretería Tornillos y Abrasivos S.A.S.	11.228.358	4,0	4,0	31,5	7,8	11,3	2,4	452.638	5.729.429	1.805.001	444.155
Ferretería Toroga S.A.	1.127.274	-5,4	-10,3	52,6	-14,3	-30,2	1,5	-60.411	812.450	427.722	-116.239
Ferretería Tuberías y Herramientas del Tolima Ltda.	2.835.943	4,3	1,7	65,7	3,7	10,7	1,7	120.701	1.294.873	850.330	47.749
Ferretería Tuboláminas S.A.	72.325.812	4,2	2,6	44,5	5,4	9,8	1,2	3.061.387	34.204.068	15.211.000	1.861.338
Ferretería Tuvapor S.A.S.	11.036.654	12,6	5,6	53,3	4,3	9,1	1,4	1.386.889	14.486.162	7.718.410	619.002
Ferretería Única S.A.S.	2.882.042	2,7	0,7	48,4	1,7	3,4	2,0	77.544	1.218.865	590.032	21.163
Ferretería Universal de Tuberías Je. y C. Ltda.	2.177.842	13,7	66,0	29,9	47,0	67,1	11,9	298.431	3.057.874	914.135	1.438.146
Ferretería Vallejo Ltda.	5.116.664	8,4	0,3	47,8	0,3	0,7	2,4	430.740	3.960.932	1.892.484	13.508
Ferretería Válvulas y Accesorios Ltda.	2.346.499	12,9	5,0	49,7	6,1	12,2	1,9	301.982	1.925.950	956.500	117.895
Ferretería y Eléctricos Prisma Ltda.	281.901	2,6	1,2	23,0	0,6	0,8	1,0	7.328	565.552	129.906	3.293
Ferretería y Eléctricos S.A.S.	3.232.142	-20,8	-2,1	48,5	-4,7	-9,0	2,3	-670.884	1.430.395	693.731	-66.613
Ferretería y Periferia Frangal Bogotá S.A.S.	869.321	-52,6	-51,6	14,1	-10,4	-12,2	1,9	-457.105	4.293.895	603.736	-448.605



Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Ferreteros y Eléctricos S.A.	11.070.244	8,5	1,3	58,7	1,9	4,5	1,3	936.430	7.583.423	4.448.268	141.093
Ferrexto S.A.S.	4.054.002	6,2	0,3	52,3	0,5	1,0	2,1	251.262	2.429.253	1.269.334	12.049
Ferriercos S.A.S.	70.188.520	4,3	3,2	69,9	5,8	19,2	2,0	3.018.355	39.268.986	27.434.639	2.266.647
Ferro Industrial Ltda.	1.732.980	10,6	6,3	45,9	6,0	11,2	1,6	183.463	1.815.486	832.985	109.612
Ferroaluminios S.A.S.	17.897.787	0,1	4,2	14,8	5,7	6,7	3,9	18.502	13.223.574	1.961.608	752.011
Ferro Cortés G.M. y Cía. S.A.S.	23.351.796	9,4	3,0	45,0	4,6	8,3	2,2	2.193.902	15.293.135	6.879.229	697.105
Ferroeléctricos la Ganga S.A.	2.778.680	0,9	1,9	56,0	6,7	15,3	1,9	25.265	782.147	437.622	52.727
Ferroindustrial S.A.	13.631.082	6,5	3,6	32,9	6,4	9,6	2,7	891.362	7.707.491	2.536.231	494.869
Ferromendez S.A.S.	3.276.741	12,6	7,4	21,5	5,1	6,5	4,8	414.425	4.705.234	1.012.579	241.764
Ferroplumas del Cauca Ltda.	6.834.786	0,1	1,2	52,0	1,7	3,5	1,5	9.368	4.631.114	2.406.886	78.724
Ferrovel S.A.S.	73.339.749	-0,2	-0,1	81,4	-0,2	-1,0	1,1	-163.761	24.530.047	19.968.141	-44.347
Fervicol y Cía. Ltda.	3.989.850	8,3	4,0	58,7	3,9	9,4	3,5	331.995	4.105.481	2.410.547	159.955
Figuerías Ltda.	13.115.336	5,2	2,2	78,8	4,1	19,3	1,2	676.811	7.198.986	5.671.515	294.430
Figurados Frangal Ltda.	17.110.547	2,5	1,5	37,8	2,0	3,3	1,3	421.432	12.286.644	4.645.486	250.236
Fijaciones Antioquia Ltda.	967.192	6,5	4,7	49,9	8,4	16,8	2,2	62.700	542.606	270.892	45.742
Fijaciones Torres M y Cía. Ltda.	16.561.048	10,5	12,4	5,5	10,8	11,5	11,9	1.747.131	18.898.291	1.033.046	2.049.936
Franz Viegner S.A.S.	9.929.136	3,8	-7,1	87,8	-11,6	-95,0	1,1	381.563	6.068.026	5.329.707	-701.365
G&C Puertas Eléctricas Ltda.	5.184.103	4,0	3,5	24,6	3,9	5,2	3,1	208.151	4.713.522	1.161.088	183.772
G. Bernal y Cía. S.A.S.	878.518	-0,1	-0,6	50,7	-1,0	-2,1	1,8	-729	478.835	242.743	-4.973
Galvacos S.A.	21.138.978	3,3	2,9	33,5	4,1	6,2	1,9	689.617	15.168.969	5.087.491	620.142
Gamelec Ltda.	4.602.446	8,2	6,7	69,2	10,1	32,7	1,3	377.057	3.064.853	2.121.212	308.129
Garajes Prefabricados S.A.S.	10.430.017	9,8	2,9	71,2	3,9	13,6	1,3	1.017.687	7.743.653	5.509.938	303.158
Garzón Añas y Cía. Ltda.	1.233.932	-1,5	-0,6	95,6	-0,8	-18,3	1,0	-19.081	993.520	949.993	-7.950
Gaviria Moreno y Cía. Ltda.	5.214.077	2,3	1,4	60,8	3,1	7,8	3,4	120.265	2.401.472	1.459.018	73.590
Gegasa S.A.S.	6.928.786	7,3	1,7	83,6	1,8	10,8	2,4	506.810	6.469.536	5.409.404	114.804
Agencia Espumados Ltda.	4.114.208	2,6	0,9	54,6	1,7	3,8	1,1	107.704	2.118.956	1.156.440	37.020
Geomembranas S.A.S.	5.542.285	1,5	-5,4	67,4	-5,1	-15,5	1,0	82.002	5.893.437	3.972.691	-298.407
Geopolímeros S.A.S.	7.667.803	5,4	0,5	71,9	0,5	1,9	1,4	411.165	6.539.469	4.702.562	34.932
Global Tools S.A.S.	3.993.170	11,9	4,1	87,8	3,0	24,4	1,6	477.135	5.458.677	4.795.297	162.193
Globalum Ltda.	2.539.204	4,9	3,5	76,4	3,5	14,9	1,0	124.527	2.542.396	1.942.879	89.230
Grainger Colombia S.A.S.	84.668.604	-9,5	-23,6	52,8	-15,3	-32,5	1,3	-8.049.262	130.073.686	68.679.142	-19.964.049
Granada S.A.	22.931.045	8,7	0,9	61,4	1,2	3,0	1,7	1.989.602	18.389.222	11.293.765	213.826
Greek International de Colombia Ltda.	1.202.242	9,9	0,1	59,1	0,1	0,2	1,3	118.724	1.462.487	864.988	1.380
Gres Ltda.	1.078.383	-5,5	-5,8	55,8	-5,2	-11,7	0,7	-58.786	1.207.448	673.683	-62.402
Grupo Empresarial Dafer S.A.	4.783.380	5,6	1,0	49,1	1,1	2,2	1,5	269.278	4.177.395	2.049.719	46.779
Grupo Onduline Colombia S.A.S.	5.801.422	-16,3	-29,2	87,9	-41,3	-340,0	8,4	-946.032	4.100.577	3.603.010	-1.691.588
Grupo Or S.A.S.	355.907	5,5	7,2	51,6	1,5	3,1	1,0	19.749	1.697.501	876.707	25.759
Guardián de Colombia S.A.	22.436.159	10,5	8,1	28,6	11,7	16,4	4,4	2.363.435	15.412.996	4.409.794	1.809.529
Guillermo Ochoa y Cía. S.A.	13.141.692	1,4	-1,3	96,8	-4,1	-127,5	1,0	180.488	4.061.026	3.929.700	-167.401
Gy J Ferreterías S.A.	650.435.588	8,1	1,0	66,4	1,4	4,2	1,0	52.739.204	475.281.768	315.675.515	6.670.905
Haddad y Cía. S. en C.	2.424.995	0,6	4,7	62,2	1,9	5,0	1,8	14.883	6.061.849	3.771.376	113.559
Hascal International Inc. S.A.S.	4.397.579	0,4	4,1	82,9	4,8	28,3	1,2	16.916	3.761.366	3.117.724	182.405

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Heli Rueda Vecino Sucesores S.A.S.	1.161.623	-18,6	-22,1	87,5	-27,4	-219,8	4,8	-216.427	933.813	817.267	-256.201
Heneva S.A.S.	1.111.069	2,9	8,3	45,9	4,5	8,4	1,8	32.180	2.031.365	932.238	92.100
Hernaco y Cía. Ltda.	1.011.183	7,8	4,9	21,7	6,0	7,6	3,9	78.989	835.545	180.925	49.990
Hernández Asociados S.A.S.	202.555	-53,5	-57,8	85,2	-8,7	-58,5	5,5	-108.421	1.349.042	1.149.073	-116.998
Hernando Orozco y Cía. S.A.S.	9.554.583	7,3	5,1	23,9	6,8	8,9	3,6	695.069	7.209.629	1.719.530	488.683
Herramientas Eficientes para Mecanizado Hefimec Ltda.	3.413.159	6,2	1,4	35,2	2,4	3,8	2,8	212.751	1.979.685	696.656	48.316
Herramientas Técnicas S.A.S.	8.364.920	11,3	5,2	19,8	7,0	8,7	4,1	947.753	6.237.392	1.237.003	434.220
Herramientas Unidas S.A.	6.397.165	9,8	5,6	58,7	8,2	19,7	1,7	627.958	4.426.288	2.596.438	360.983
Herramientas y Complementos Ltda.	10.514.965	8,9	3,9	71,7	7,0	24,8	1,3	937.407	5.763.027	4.130.693	404.994
Herramientas y Seguridad Herraseg S.A.	30.972.397	4,0	1,7	55,5	1,8	4,2	1,5	1.252.105	28.696.753	15.937.526	530.818
Hidroeléctricas del Cauca S.A.	2.164.828	1,4	1,9	80,7	2,5	12,9	1,2	30.458	1.680.734	1.355.577	41.850
Hierros Automar S.A.S.	53.278.967	0,4	1,4	68,8	1,2	3,8	1,1	233.504	60.972.235	41.939.813	723.698
Hierros B y S Ltda.	7.626.175	4,6	2,6	59,1	7,1	17,4	1,7	350.084	2.820.879	1.667.073	200.577
Hierros del Café S.A.	10.575.991	3,9	0,9	87,5	2,1	17,0	1,7	414.616	4.500.849	3.936.446	95.723
Hierros el Dorado S.A.S.	12.477.343	6,7	5,0	39,6	5,6	9,2	2,9	831.204	11.093.243	4.392.316	619.249
Hierros HB S.A.	103.645.419	3,3	2,1	73,7	6,0	23,0	1,3	3.460.437	35.298.871	26.016.798	2.132.439
Hierros Neiva S.A.	11.944.261	5,7	3,7	34,2	8,4	12,8	8,5	685.706	5.240.524	1.792.059	442.681
Hierros y Láminas de Colombia S.A.S.	994.916	8,1	4,0	52,8	7,3	15,5	1,9	80.540	548.050	289.453	40.169
Hierros y Láminas R & N Ltda.	7.723.169	5,7	3,3	49,1	7,2	14,1	2,9	439.783	3.501.121	1.719.460	251.476
Hifer S.A.	17.484.203	3,3	0,3	80,4	0,9	4,8	1,2	573.981	5.828.469	4.687.944	54.219
Home Price Ltda.	2.141.555	4,5	0,5	70,5	0,5	1,6	1,2	96.551	2.086.816	1.471.998	9.916
ITW Colombia S.A.S.	11.951.775	20,8	13,5	5,1	7,1	7,4	9,8	2.481.400	22.897.635	1.175.337	1.616.337
I.E. Inter Eléctricas Ltda.	16.164.079	4,3	2,0	66,0	3,9	11,5	1,3	690.979	8.397.345	5.538.837	328.915
Inequipos Imetan S.A.S.	13.610.516	0,5	-2,6	34,3	-3,4	-5,2	2,9	71.517	10.255.547	3.520.456	-348.980
Impark S.A.S.	4.944.895	6,3	5,5	61,3	7,0	18,2	3,5	313.289	3.853.825	2.363.474	271.081
Impofer Importadora de Ferretería S.A.S.	48.405.704	13,3	11,1	12,6	9,8	11,2	7,0	6.433.379	54.626.829	6.893.237	5.349.900
Importinox S.A.	38.795.899	3,5	-1,7	79,5	-2,0	-9,8	1,3	1.357.093	33.681.609	26.784.944	-673.121
Importaciones el Crisol Ltda.	7.114.150	1,4	0,0	30,6	0,0	0,0	4,2	102.921	6.907.451	2.116.793	-1.898
Importaciones Pico Ltda.	4.585.644	10,5	6,1	38,5	6,3	10,2	2,3	483.185	4.439.440	1.708.703	279.547
Importaciones y Comercio Dismacol S.A.S.	1.313.432	5,8	2,9	64,2	4,0	11,2	1,3	75.960	952.786	611.552	38.212
Importaciones y Representaciones											
Industriales de Colombia S.A.S.	77.949.309	4,1	1,7	70,3	1,1	3,7	2,2	3.197.677	117.107.511	82.378.195	1.297.475
Importaciones y Representaciones Moreno S.A.	9.285.806	17,2	5,9	41,5	8,1	13,8	1,7	1.598.822	6.747.345	2.800.088	545.794
Importadora Mundial Ferreteria Ltda.	6.194.781	16,0	4,9	91,7	4,9	58,6	1,0	994.081	6.224.258	5.708.076	302.726
Importadora Sabys García & Cía. Ltda.	6.745.426	17,6	2,8	71,8	2,7	9,5	1,6	1.186.644	7.209.669	5.177.519	192.110
Importadora y Exportadora las Hernández S.A.S.	1.563.955	23,0	12,9	74,1	9,0	34,6	1,1	358.952	2.257.893	1.672.267	202.509
Importadores Exportadores Solmaq S.A.	57.232.631	8,9	5,3	36,6	8,6	13,6	2,7	5.093.417	35.227.755	12.889.937	3.037.909
Importec Comercial S.A.S.	5.290.705	16,0	10,7	25,1	12,5	16,7	3,8	845.725	4.525.143	1.135.186	567.705
Industria Colombiana de Asfaltos S.A.	112.631.666	8,8	4,3	61,0	9,5	24,3	2,5	9.915.497	51.138.432	31.211.651	4.839.127
Industria de Ruedas Ltda.	9.582.189	5,3	3,7	42,8	6,6	11,6	2,0	508.480	5.320.816	2.275.565	353.182
Industrias Cruz Ferreterías S.A.S	35.994.940	8,2	3,0	85,8	3,2	22,6	1,1	2.935.525	34.093.063	29.246.685	1.095.769



Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Industrias Ferrecort Ltda.	2.194.449	17,3	7,3	38,0	7,6	12,3	1,4	378.732	2.105.552	800.195	160.503
Industrias Tecnolium S.A.S.	7.288.112	8,5	7,1	19,1	13,7	16,9	5,0	617.928	3.784.619	723.764	518.274
Industrias Viba Ltda.	1.616.349	-11,4	-11,1	29,6	-7,9	-11,2	2,1	-184.742	2.262.902	669.375	-179.215
Inkaferr Colombia S.A.S.	25.256.129	4,7	-5,1	72,7	-5,4	-19,8	2,0	1.177.671	23.921.948	17.402.617	-1.289.150
Innepro Ltda.	3.401.966	4,6	5,2	37,9	2,9	4,7	1,1	156.181	6.068.830	2.298.636	176.423
Inoxpal Colombia S.A.S.	5.469.694	9,1	4,6	59,8	6,8	16,9	1,6	496.992	3.672.010	2.197.590	249.874
Intermatex Bogotá S.A.S.	6.137.269	6,9	-0,1	41,5	-0,1	-0,2	1,5	424.342	5.914.886	2.453.673	-7.601
Intermatex Medellín Ltda.	2.240.512	3,5	-1,8	39,6	-2,7	-4,5	3,3	78.042	1.518.528	601.064	-41.308
Internacional de Eléctricos S.A.S.	66.773.269	6,0	7,7	39,8	6,7	11,2	1,9	4.000.406	76.483.191	30.466.291	5.158.432
Invermon Ltda.	783.848	17,3	5,2	54,6	2,9	6,5	1,0	135.808	1.376.815	751.377	40.469
Inversiones Primera Ltda.	35.391.467	4,7	4,6	30,0	8,9	12,7	2,8	1.652.793	18.195.045	5.453.165	1.613.057
Inversiones Rodríguez Aponte S en C.	2.110.670	10,5	6,4	29,0	11,1	15,7	4,3	222.598	1.223.780	355.494	136.122
Inversiones Ruiz Capote Ltda.	5.894.426	4,5	3,1	16,7	3,1	3,7	1,3	265.992	5.882.102	981.890	180.775
Inversiones Varoli Ltda.	1.660.750	0,1	-1,8	78,2	-0,4	-1,9	1,1	2.155	7.246.047	5.667.456	-29.846
Inversiones y Mercadeo de Los Andes Ltda.	3.092.484	5,1	4,5	23,1	10,4	13,6	4,0	156.486	1.325.141	306.044	138.411
Inversora Lockey Ltda.	2.306.748	3,6	15,6	28,9	21,0	29,5	3,4	83.311	1.718.495	496.101	360.747
Inverwillcar Ltda.	4.674.453	7,2	4,5	76,7	6,2	26,8	2,7	337.758	3.347.383	2.568.238	208.653
Invesakk Ltda.	62.478.128	7,6	3,1	50,0	3,2	6,4	2,7	4.725.034	60.930.962	30.435.677	1.940.079
Itaka Hardware S.A.S.	2.598.460	12,1	4,9	57,1	6,4	15,0	1,8	314.751	1.968.445	1.124.752	126.236
Items Tecnología Ltda.	2.783.125	11,3	2,8	69,3	5,6	18,4	1,2	313.537	1.382.224	957.319	78.028
J.C.M. Ltda.	3.833.052	1,8	1,4	64,6	5,8	16,3	1,1	67.291	934.874	603.491	54.040
José Ávila Díaz y Cía. Ltda.	33.092.597	0,5	1,4	62,0	8,3	21,8	1,0	152.202	5.714.068	3.544.403	473.540
José J Rueda y Cía. Ltda.	9.736.916	0,1	0,3	66,1	2,0	5,8	1,4	5.074	1.404.402	927.819	27.495
Juan Carlos Garzón y Cía. Ltda.	574.543	-6,5	-10,3	98,3	-5,2	-311,4	1,0	-37.276	1.128.096	1.109.159	-58.971
Kb+ Todo Para La Construcción S.A.S.	2.860.654	5,5	3,7	62,2	9,1	24,2	1,6	156.049	1.157.150	720.277	105.839
La Balinera S.A.	8.052.146	2,8	1,2	54,3	1,1	2,4	1,5	227.975	9.009.869	4.893.362	96.967
La Casita Roja Ltda.	4.248.805	4,7	2,0	81,8	8,3	45,6	1,9	198.713	1.045.038	854.760	86.740
La Casita S.A.	21.458.596	4,1	0,5	79,0	0,9	4,5	1,2	873.258	12.143.987	9.596.353	113.524
La Distribuidora Maracalbo S.A.	12.510.922	2,4	3,0	37,8	11,7	18,8	2,5	305.297	3.180.834	1.200.867	372.118
Lamicentro Galluf y Cía. S.A.S.	17.314.787	14,9	9,7	9,3	10,6	11,7	6,7	2.585.789	15.903.821	1.482.315	1.681.706
Láminas y Láminas S.A.S.	1.648.695	-6,7	-7,1	4,8	-5,5	-5,8	9,4	-110.062	2.118.555	100.987	-116.854
Lázaro Silva e Hijo Ltda.	426.521	0,8	-7,9	52,9	-7,5	-15,8	1,5	3.522	450.423	238.146	-33.593
Leon Morales e Hijos S.A.S.	3.791.234	8,5	5,6	39,3	5,1	8,5	2,5	321.531	4.140.996	1.626.777	213.101
Levallejo AZ S.A.	3.278.602	0,3	4,4	15,2	4,1	4,8	5,1	9.353	3.559.250	540.453	145.064
Lisandro Gómez Castro y Cía. S. en C.	1.168.616	7,2	9,7	3,6	2,8	2,9	16,2	84.015	4.007.848	144.764	113.169
Los Vélez S.A.S.	13.458.722	1,0	0,6	66,4	1,8	5,5	1,5	138.080	4.458.805	2.958.556	82.127
Lugo Hermanos S.A.S.	13.270.832	11,1	5,3	29,4	4,8	6,8	3,1	1.476.788	14.733.193	4.325.096	705.923
Luis A. Esteban G. y Cía. Ltda.	1.712.040	-0,9	0,1	3,4	0,1	0,1	15,9	-15.186	2.501.330	85.704	2.073
M. A. Peñalosa Cía. S.A.S.	22.376.016	-0,3	0,7	25,7	2,6	3,5	3,1	-64.179	6.355.550	1.634.922	166.503
Maccaferri de Colombia Ltda.	2.928.478	-10,3	-25,5	91,3	-30,3	-350,2	1,1	-301.785	2.464.421	2.251.174	-746.707
Macorac S.A.S.	10.824.306	4,9	5,4	28,2	8,5	11,9	3,0	535.280	6.936.176	1.959.102	589.886

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Madecentro Colombia S.A.S.	280.178.384	5,3	3,1	68,7	5,8	18,5	1,2	14.884.219	148.711.655	102.143.659	8.595.120
Maderas Finas de Colombia Ltda.	3.009.616	7,7	4,2	65,5	2,8	8,1	1,4	230.765	4.485.116	2.935.762	126.123
Maderas y Plásticos Ltda.	1.366.986	-6,1	0,4	43,1	0,3	0,5	1,2	-83.345	1.739.184	749.335	5.164
Madesa S.A.S.	6.496.337	-0,1	-1,2	74,0	-3,2	-12,3	1,4	-4.239	2.431.831	1.800.594	-77.507
Maelectricos S.A.S.	17.934.035	-4,1	-3,0	71,6	-5,0	-17,7	1,4	-727.933	10.639.445	7.621.247	-533.022
Mangueras Industriales Ltda.	4.825.111	9,7	2,8	56,8	4,3	10,1	0,7	465.711	3.095.223	1.756.917	134.588
Maracay Colombiana S.A.S.	2.678.653	0,0	-10,4	62,4	-8,6	-23,0	1,6	-567	3.215.846	2.006.001	-278.019
Marmisol S.A.S.	20.497.795	11,2	4,8	42,8	6,7	11,6	2,3	2.298.061	14.759.479	6.320.706	982.424
Marmoles y Servicios S.A.S.	8.337.218	13,8	0,9	73,9	0,8	3,1	1,4	1.153.130	9.242.959	6.827.136	74.388
Maripico S.A.	103.987.842	20,6	10,8	45,0	11,9	21,6	2,2	21.457.231	95.058.241	42.778.489	11.268.380
Martinez y Mejia Cia. Ltda.	1.439.150	2,3	1,6	46,2	4,5	8,3	2,1	33.381	518.822	239.578	23.262
Massol S.A.S.	2.708.877	-5,3	-2,2	68,4	-3,4	-10,7	1,1	-144.770	1.766.491	1.208.577	-59.576
Materiales Art S.A.S.	9.276.130	-0,8	1,0	93,4	2,5	38,3	1,2	-77.843	3.787.099	3.536.650	95.945
Materiales el Oriente S.A.S.	15.150.841	2,4	1,3	40,6	3,1	5,2	2,2	363.696	6.520.633	2.644.293	200.286
Materiales Eléctricos de Colombia S.A.S.	2.251.659	8,7	0,3	72,9	0,3	0,9	1,6	195.490	2.484.555	1.811.172	6.102
Materiales Enno S.A.S.	102.761.876	10,8	3,7	62,1	5,2	14,0	1,1	11.063.891	72.187.401	44.797.903	3.835.154
Materiales Ferrometel S.A.S.	805.657	4,8	1,1	32,2	1,5	2,2	3,0	38.764	573.242	184.476	8.550
Materiales Gómez Ramirez y Cia. Ltda.	2.131.871	5,0	1,1	77,4	1,6	7,0	5,7	107.191	1.411.522	1.092.182	22.397
Materiales Rueda Ltda.	1.369.348	1,0	0,6	65,5	1,1	3,2	4,6	14.055	789.254	517.181	8.714
Materiales su Construcción S.A.	27.244.867	0,8	1,1	65,5	2,9	8,4	1,2	223.207	10.109.233	6.622.640	292.612
Materiales y Cerámicas Mademor S.A.S.	1.510.941	3,3	0,6	80,5	1,4	7,1	1,2	49.753	628.640	506.115	8.737
Materiales y Herramientas Comercializadora S.A.	7.247.365	3,8	4,1	28,6	11,3	15,8	3,3	275.862	2.630.253	752.504	297.450
Maxceramica S.A.	40.631.491	3,1	0,8	37,7	1,1	1,7	1,0	1.269.184	30.064.372	11.340.118	319.802
Mayun S.A.S.	30.974.069	9,1	1,8	67,7	2,0	6,2	1,2	2.821.331	27.945.040	18.917.311	560.240
Mediterranean Marble Company S.A.S.	2.738.393	6,4	2,8	49,7	3,1	6,3	1,5	175.135	2.454.535	1.219.129	77.305
Meganateriales S.A.S.	12.200.916	4,1	0,4	80,7	1,7	8,8	0,5	500.638	3.095.445	2.498.547	52.643
Melexa S.A.S.	209.923.997	3,2	-0,8	90,0	-1,4	-14,1	1,1	6.661.049	118.172.037	106.316.099	-1.677.190
Mercado Aéreo Colombiano S.A.S.	7.388.714	26,0	10,0	16,4	7,9	9,5	4,6	1.923.195	9.363.433	1.531.424	741.629
Mercaelectro Ltda.	2.423.990	8,1	8,4	11,6	6,0	6,8	15,7	196.455	3.426.090	397.209	204.668
Metalcenter S.A.	25.463.777	1,3	1,4	44,9	5,4	9,9	2,2	335.311	6.373.858	2.862.764	346.274
Metales y Maderas del Risaralda S.A.	18.324.831	5,2	4,6	45,2	15,3	27,8	2,2	961.489	5.493.511	2.481.902	837.844
Metales y Perfiles S.A.	3.172.408	10,3	5,8	33,2	8,9	13,3	2,3	325.428	2.066.870	686.044	183.464
Metaza S.A.	82.106.454	3,2	0,6	66,0	0,9	2,6	1,2	2.652.451	57.963.462	38.231.831	507.130
Miguel Gómez y Cia. S.A.S.	28.147.730	3,0	1,5	71,0	3,1	10,8	1,0	846.161	13.165.463	9.346.967	410.836
Modutripex y Cia. S.A.S.	2.345.245	4,5	2,1	55,8	5,9	13,4	1,8	105.464	824.107	459.662	48.923
Motores y Tableros Eléctricos Ltda.	7.249.918	13,4	9,1	21,2	8,4	10,7	3,7	971.639	7.773.951	1.644.927	656.623
Multicentro Comercializadora de Colombia S.A.	12.679.931	4,0	2,0	62,1	4,6	12,2	1,5	506.700	5.552.471	3.446.660	256.867
Multiconcretos S.A.S.	144.269	6,7	-14,6	83,0	-1,5	-8,8	0,3	9.691	1.410.844	1.171.426	-21.016
Mundial de Abrasivos S.A.S.	3.132.765	-0,9	-5,1	60,4	-6,4	-16,1	1,6	-26.882	2.487.917	1.502.798	-158.941
Mundial de Aluminios S.A.	11.141.100	2,5	1,5	45,4	3,3	6,1	2,1	273.048	4.912.944	2.232.235	163.626
Mundial de Metales Ltda.	1.367.128	8,7	5,8	41,0	13,8	23,3	1,5	119.536	575.700	235.782	79.345
Mundial de Tornillos S.A.	49.029.926	17,9	8,9	32,4	8,1	12,0	2,6	8.760.337	53.642.451	17.381.714	4.353.600



Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Mundo Alianza S.A.	15.028.348	1.8	0.5	81.2	1.7	9.2	1.1	263.872	4.072.846	3.305.208	70.620
Mundograna S.A.S.	1.578.663	-12.6	-20.0	54.2	-13.2	-28.9	1.9	-198.495	2.381.819	1.290.368	-315.463
Nacional de Cortés Ltda.	3.579.580	12.2	6.0	58.8	6.9	16.8	1.3	435.719	3.077.624	1.810.237	213.084
Nacional de Eléctricos H.H. Ltda.	67.595.344	-0.8	4.9	36.3	9.2	14.4	2.4	-511.898	35.944.641	13.043.128	3.301.410
Nacional de Eléctricos LJ Y Cia. Ltda.	4.607.611	-1.9	3.7	27.5	6.9	9.6	3.6	-87.558	2.487.054	683.952	172.271
Nestor Bravo S.A.	8.381.953	6.6	5.0	22.1	9.8	12.5	3.8	549.136	4.312.931	951.728	41.097
Nogo Boyacá Ltda.	7.939.723	-1.5	1.0	6.9	1.4	1.5	4.4	-115.922	5.469.031	378.006	77.359
Nuevo Acero S.A.S.	3.922.799	-8.5	-10.3	26.9	-19.9	-27.3	3.6	-333.844	2.017.395	542.192	-402.216
Obiprosa Colombia S.A.	49.676.246	5.7	0.6	35.2	0.6	0.9	2.6	2.809.432	55.301.779	19.448.586	313.716
Only Pisos S.A.S.	4.668.501	5.1	1.5	81.7	0.9	5.1	1.0	238.813	7.436.424	6.078.099	68.761
Organización Comercial Internacional de Colombia Ltda.	4.700.199	19.7	4.5	70.1	7.1	23.7	1.3	925.125	2.955.340	2.072.576	209.250
Organización Empresarial WM de Colombia S.A.S.	1.088.255	-8.3	-8.2	84.1	-6.8	-42.6	1.1	-90.177	1.324.412	1.114.341	-89.472
Organización Ferrería High Speed Steel S.A.S.	595.949	6.3	3.3	42.9	6.9	12.0	2.3	37.508	282.257	121.013	19.426
Orjuela Hermanos Ltda. Ambientes con Estilo.	2.655.962	3.8	0.3	95.1	0.6	11.4	1.3	99.871	1.352.215	1.286.467	7.518
PSI Ferrería Ltda.	1.134.651	10.9	6.5	36.0	5.9	9.2	1.9	123.566	1.255.621	451.426	73.879
Panamericana de Aluminios Ltda.	3.278.687	4.4	2.9	54.8	7.0	15.6	1.7	144.628	1.373.682	753.289	96.640
Panelco S.A.	5.330.205	0.8	0.2	81.5	0.9	5.1	1.2	45.161	1.292.496	1.053.940	12.074
Pazan S.A.	576.434	5.3	3.5	11.1	1.9	2.2	4.5	30.716	1.052.537	117.003	20.118
Pedro Sánchez Ramírez R. S.A.S.	15.733.390	19.1	12.7	11.0	9.4	10.5	6.6	3.011.779	21.404.671	2.352.740	2.004.635
Pinacol S.A.	4.278.497	3.5	1.8	62.7	5.1	13.7	1.5	150.507	1.547.733	969.944	79.115
Pinutu Colorama S.A.S.	5.152.456	-2.9	-2.4	57.0	-4.3	-10.0	1.4	-150.674	2.913.382	1.659.647	-124.883
Pinubosa Ltda.	1.686.701	4.6	4.4	37.2	7.5	11.9	2.7	77.211	984.161	365.704	73.672
Pinuaribe Ltda.	457.191	3.1	1.9	76.5	2.3	9.8	1.1	14.158	384.653	294.218	8.906
Pinuritas Idea S.A.	8.243.607	1.1	1.8	56.2	3.7	8.5	2.3	94.187	4.074.122	2.290.832	152.273
Pinuritas Industriales Ltda.	8.460.911	1.9	1.3	62.5	3.1	8.2	2.2	162.954	3.680.766	2.301.377	113.546
Pinuritas y Yesos S.A.	15.142.848	1.9	0.9	72.8	2.0	7.2	1.1	291.165	7.013.344	5.106.299	137.187
Pipeco S.A.	3.681.011	3.4	1.8	42.6	4.2	7.3	2.3	125.177	1.546.088	659.404	64.886
Pisos Porcelánicos S.A.	1.756.484	3.5	-2.6	81.3	-4.1	-22.2	1.8	61.368	1.113.705	905.619	-46.114
Pinutpasto E.U.	1.310.507	0.5	1.7	52.5	2.0	4.3	4.1	6.178	1.064.773	559.451	21.655
Procermentos Gastelbondo Barrera y Cia. S.A.S.	14.601.222	4.1	1.4	74.5	6.8	26.7	0.8	602.418	3.059.307	2.278.684	208.238
Productos de Caucho y Lona S.A.S.	15.790.625	2.5	5.7	43.0	5.4	9.5	1.9	400.066	16.572.046	7.130.480	894.836
Productos G.C. S.A.S.	1.550.077	9.9	5.1	54.4	4.7	10.4	1.7	154.219	1.670.994	908.689	79.116
Productos Osa E.U.	217.810	27.5	6.3	27.9	0.6	0.9	2.7	59.926	2.118.705	590.507	13.725
Promatto S.A.S.	12.010.300	1.4	0.1	75.1	0.3	1.3	1.3	170.905	4.180.606	3.138.841	13.399
Pronedes Ltda.	1.139.750	9.3	4.8	37.7	3.3	5.3	1.8	106.342	1.656.825	624.819	54.402
Proseco S.A.S.	1.263.242	13.1	2.2	60.0	1.5	3.7	1.2	165.394	1.941.037	1.165.269	28.363
Proveléctricos S.A.S.	4.900.029	1.9	0.1	57.2	0.2	0.4	1.4	91.349	3.621.164	2.071.464	6.047
Proveléctrica Ltda.	2.012.880	7.3	0.7	69.5	0.8	2.7	0.7	147.057	1.607.535	1.116.756	13.095
Proyectos Construcciones y Distribuciones de Concreto Ltda.	1.102.318	8.9	1.3	48.6	1.0	2.0	3.1	97.647	1.373.265	667.015	14.343

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
PV metal S.A.	2.232.136	8.5	4.3	20.4	6.2	7.8	8.8	189.617	1.536.400	313.220	95.145
Quem vapor Ltda.	2.982.024	9.9	4.8	55.4	9.4	21.1	1.8	295.829	1.514.830	838.672	142.630
Rafael Fragozo e Hijos Ltda.	2.766.415	2.9	1.7	50.1	3.8	7.6	2.3	80.245	1.243.334	622.433	47.126
Ramirez y David S.A.S.	3.230.109	11.0	5.5	55.5	9.8	22.0	2.5	356.158	1.808.366	1.003.856	177.106
Recubrimientos Electrostáticos S.A.S.	2.858.012	11.7	3.6	69.2	4.9	16.0	1.4	333.414	2.077.226	1.438.373	102.095
Redica Ltda.	2.577.318	11.3	4.8	67.6	5.4	16.8	2.2	291.228	2.266.186	1.532.633	123.299
Repares S.A.	17.039.995	2.7	1.3	69.4	3.8	12.5	1.7	464.633	5.850.762	4.057.730	223.798
Representaciones Constructivas Ltda.	2.543.768	1.6	0.2	58.0	0.3	0.7	3.0	41.885	1.598.371	927.154	5.005
Representaciones e Importaciones de Productos de Madera y Accesorios del Caribe Ltda.	6.309.550	-1.2	8.9	32.9	20.2	30.0	9.7	-76.563	2.774.163	911.476	559.602
Representaciones Eléctricas y Mecánicas Especializadas Internacionales S.A.S.	4.971.818	-2.0	-1.5	65.6	-1.1	-3.3	3.6	-101.212	6.363.455	4.171.472	-72.966
Representaciones Industriales R.D.V. de Antioquia S.A.S.	1.863.976	9.2	5.4	77.9	4.3	19.3	1.3	172.132	2.379.738	1.854.032	101.323
Representaciones Industriales R.D.V. Ltda.	6.762.635	15.0	8.5	15.5	8.5	10.0	5.5	1.012.838	6.744.861	1.044.314	572.634
Representaciones León Gómez Ltda.	11.723.588	5.0	1.9	77.8	4.0	18.1	1.1	591.435	5.470.755	4.254.312	219.896
Representaciones Piro S.A.S.	4.437.175	12.8	2.9	76.4	3.3	14.2	1.6	568.491	3.904.322	2.980.965	130.657
Repuestos y Sonido Ltda.	210.538	-44.7	-57.5	19.1	-14.0	-17.4	5.2	-94.064	862.561	164.841	-121.145
Resinplast Pintumax Ltda.	2.896.457	4.4	3.1	88.1	1.0	8.1	1.3	128.593	9.172.983	8.079.299	88.517
Reynaldo Navarro & Cía. S.A.S.	7.200.374	3.9	1.8	50.2	2.9	5.8	1.1	278.113	4.540.207	2.278.866	131.676
RG Distribuciones Ltda.	54.995.707	6.8	3.5	44.0	8.2	14.6	2.2	3.720.809	23.714.734	10.431.936	1.945.245
Roberto Salazar & Asociados S.A.	4.830.649	3.0	3.0	14.6	10.5	12.3	6.7	145.640	1.387.826	202.458	145.678
Rodrigo Correa Posada y Cía. S.A.S.	827.927	-52.2	16.0	2.7	4.4	4.5	20.1	-431.948	3.019.938	80.328	132.716
Rojas Hermanos S.A.S.	26.465.146	2.9	2.5	64.7	6.6	18.8	1.7	766.019	9.774.711	6.323.010	649.624
Rojas Trading Ingenieros Asociados S.A.S.	864.480	8.3	3.0	70.7	2.7	9.1	1.2	72.131	979.170	692.060	26.221
Romero & Cía. Ltda.	2.942.141	4.8	1.3	43.0	0.8	1.3	1.9	142.424	5.161.845	2.218.076	38.916
Rueda Garzón y Cía. S.A.S.	6.540.111	3.8	2.0	55.9	7.8	17.7	1.6	250.319	1.716.558	959.259	133.886
Saldarña Ruiz y Cía. Ltda.	3.963.924	5.5	0.9	66.8	1.7	5.1	1.5	218.582	2.097.530	1.401.195	35.763
Sanitarias e Hidráulicas S.A.	3.695.492	9.1	5.2	20.5	11.9	14.9	4.7	337.285	1.625.044	333.505	192.733
Santiago Plaza S.A.	10.777.728	6.1	2.9	55.2	6.1	13.7	1.7	660.147	5.111.244	2.821.846	313.199
Satel Importadores de Ferretería S.A.S.	3.617.966	11.3	1.6	49.8	1.4	2.7	2.6	410.250	4.344.210	2.164.435	59.677
SB Suministros Ltda.	3.629.039	8.2	1.9	48.2	4.4	8.4	2.1	297.272	1.572.964	758.042	68.601
SDepósito Jorge Jaramillo & Cía. S.A.S.	2.161.182	3.0	2.0	46.4	6.8	12.6	2.0	64.597	644.216	298.885	43.582
Segar S.A.	34.395.100	5.0	4.7	29.7	5.1	7.3	2.0	1.706.605	31.519.629	9.362.646	1.608.003
Sertintas Ltda.	642.890	2.6	3.5	71.0	3.8	13.1	1.2	16.686	590.252	419.028	22.359
Serviaccesorios S.A.S.	978.590	25.9	19.1	27.2	5.3	7.2	3.2	253.528	3.564.793	970.987	187.303
Serviciopiles y Mangueiras del Llano Ltda.	4.952.148	17.2	5.4	66.6	7.3	21.8	1.2	853.775	3.647.295	2.427.293	265.380
Servicios Generales de Ferretería Ltda. Seggefer Ltda.	2.949.403	8.4	5.2	13.3	3.6	4.1	7.2	247.079	4.268.812	568.832	152.036
Servimezclas Center y Cía. Ltda.	2.719.975	8.2	5.2	20.1	3.4	4.3	1.8	223.849	4.163.406	835.365	142.145
Sifer Ltda.	2.267.634	9.9	6.0	28.5	4.0	5.5	2.0	224.888	3.410.703	971.511	135.210
Sigma Enerfel S.A.S.	5.346.233	8.4	3.3	61.7	7.4	19.4	1.4	446.582	2.388.407	1.473.942	177.839
Sikglass Ltda.	4.331.899	1.9	4.8	33.3	21.3	31.9	3.0	81.712	982.292	327.329	209.257



Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
SM Asociados S.A.	2.515.502	3,5	1,7	75,4	2,3	9,5	1,0	89.045	1.874.323	1.413.791	43.797
Sociedad Avila Wagner Cía. Ltda.	10.784.681	2,2	1,4	89,3	4,3	40,3	1,3	237.263	3.454.399	3.086.196	148.338
Sociedad Eléctrica Logística Ltda.	5.663.540	4,3	0,4	70,8	0,7	2,5	1,2	242.005	3.320.875	2.352.758	23.780
Sociedad Ferretera de Comercio S.A.	44.689.907	2,2	1,4	56,6	4,4	10,1	1,3	970.475	14.228.687	8.048.892	623.440
Solcom Colombia S.A.S.	1.496.713	6,7	4,4	24,0	4,2	5,5	4,2	99.650	1.584.450	380.657	65.952
Solidadura Ferretería Equipos											
Sollequipos de Santander Ltda.	1.134.874	4,6	4,5	28,2	6,9	9,6	3,3	52.404	747.810	210.716	51.600
Solidaduras Industriales S.A.S.	13.221.542	8,6	5,4	33,8	8,8	13,4	2,8	1.133.096	8.122.230	2.747.451	718.623
Solidaduras Megriwald S.A.S.	15.837.465	10,2	4,2	34,7	5,9	9,0	1,9	1.608.772	11.319.712	3.925.321	668.715
Solo Marqueras S.A.S.	4.378.508	9,3	3,1	55,8	2,8	6,4	1,5	406.315	4.793.405	2.676.255	136.458
Soluciones Eléctricas y Construcción Ltda.	11.556.031	0,9	0,2	32,1	0,1	0,2	1,0	105.735	16.168.625	5.192.779	18.523
Soluciones Integrales Unión S.A.S.	47.049.645	7,6	4,2	39,5	12,9	21,2	3,8	3.560.793	15.198.991	5.998.127	1.954.286
Soluciones Tubulares S.A.	25.029.815	3,0	1,5	81,0	3,7	19,6	1,1	761.105	10.105.285	8.180.307	376.948
Soto García & Compañía C. en S.	7.660.843	9,4	6,9	46,5	9,7	18,2	1,9	719.508	5.429.304	2.526.253	528.460
Spanesi Colombia Ltda.	3.377.077	13,5	0,4	57,4	0,3	0,8	1,8	456.049	4.065.331	2.332.968	14.032
Steamcontrol S.A.	5.469.200	12,5	7,6	48,5	9,6	18,6	3,3	682.890	4.327.625	2.100.060	414.532
Sucasa Materiales S.A.	4.016.629	3,3	2,3	26,7	3,4	4,6	3,0	132.512	2.783.060	742.102	94.038
Sumatec S.A.	103.768.048	4,9	1,7	78,4	3,3	15,1	1,5	5.127.208	54.654.011	42.865.180	1.779.062
Suministros Industriales de Colombia S.A.S.	9.691.894	10,3	7,0	70,0	6,7	22,3	1,2	997.025	10.154.819	7.107.508	680.214
Supercerámicas S.A.	1.093.308	12,7	5,7	67,1	4,1	12,4	1,5	138.803	1.520.369	1.020.328	61.788
Suply Aceros Ltda.	2.470.097	7,4	4,1	38,5	2,8	4,5	1,1	182.264	3.647.074	1.405.044	101.000
Suresco Ltda.	7.190.624	6,9	4,6	52,9	7,9	16,8	1,5	499.027	4.170.394	2.205.455	329.692
Surtiaceros Ltda.	694.336	8,1	5,0	65,5	1,5	4,2	1,8	55.928	2.393.034	1.568.169	34.738
Surtieléctricos Ltda.	6.035.337	6,6	5,4	23,3	12,5	16,3	3,5	399.816	2.623.054	612.215	328.506
Surtiferreterías S.A.S.	23.716.973	4,5	3,1	36,3	6,3	9,8	2,8	1.076.937	11.602.220	4.207.972	726.236
Surtimaderas del Occidente Ltda.	3.424.332	4,6	1,7	72,4	2,8	10,2	2,7	157.645	2.012.584	1.456.167	56.509
Surtipiezas S.A.	5.324.550	9,8	4,0	43,6	5,2	9,2	2,2	521.279	4.112.640	1.792.334	214.285
Surtir Mayorista S.A.	17.164.707	2,1	1,3	48,9	2,0	4,0	1,9	365.882	10.959.620	5.359.267	223.906
T y P Comercializadora Ltda.	4.856.447	25,4	16,1	31,1	17,3	25,1	3,5	1.232.299	4.530.340	1.410.200	783.244
Taiton Internacional S.A.S.	23.158.789	12,1	6,3	91,2	8,7	99,5	1,1	2.813.520	16.812.814	15.336.034	1.469.274
Techos S.A.S.	14.527.421	5,7	3,5	40,4	14,4	24,2	3,2	826.888	3.533.322	1.426.495	509.678
Técnica de Conexiones S.A.S.	4.133.197	2,4	1,2	57,8	2,0	4,7	1,5	98.578	2.450.838	1.415.634	49.023
Tecnificado Ltda.	4.273.520	1,2	1,2	75,5	2,3	9,5	1,2	52.874	2.229.260	1.683.159	51.715
Tecnifluidos Ltda.	2.412.965	6,5	2,7	59,3	4,4	10,8	1,6	157.781	1.464.619	869.026	64.226
Tecnología Industrial de Aguas S.A.S.	6.165.109	20,4	13,6	43,3	22,2	39,1	2,0	1.256.988	3.772.285	1.634.388	836.822
Tecnopinturas S.A.S.	7.774.817	5,6	4,6	56,1	7,1	16,3	1,6	432.079	4.983.010	2.797.786	355.270
Tecnosoluciones Ltda.	2.168.776	6,7	3,6	58,5	7,6	18,4	1,6	146.016	1.017.501	595.537	77.717
Tecnotransmisiones S.A.S.	6.128.719	5,2	0,3	70,4	0,3	1,0	1,2	319.262	7.183.136	5.060.197	21.096
Tecsil S.A.	9.884.467	16,5	7,1	59,4	12,4	30,5	1,5	1.632.908	5.666.322	3.367.001	702.280
Termo Agro S.A.S.	3.151.037	9,7	2,1	54,8	3,0	6,6	0,6	305.834	2.203.585	1.208.509	65.850

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Termoval S.A.S.	11.444.082	17,3	12,3	44,3	13,9	25,0	1,8	1.981.558	10.122.936	4.485.833	1.409.754
Todaco S.A.S.	26.430.128	9,8	5,9	37,5	9,5	15,1	1,0	2.596.207	16.401.899	6.156.910	1.551.276
Todo Hierros S.A.S.	3.421.150	0,3	0,3	18,7	0,5	0,6	4,7	9.160	2.068.238	386.807	10.184
Todo Hierros S.A.S. Girardot	2.509.966	2,5	2,4	38,0	9,1	14,7	1,5	63.767	670.669	255.000	61.047
Todo Industrias S.A.S.	1.485.659	3,2	2,1	49,2	2,0	3,9	1,9	47.047	1.597.265	785.649	31.583
Todo para Construcciones S.A.	12.306.227	3,6	2,3	24,7	11,7	15,5	4,0	440.091	2.470.051	610.517	288.548
Todo Tubos Ltda.	3.134.631	7,1	4,3	15,7	3,4	4,0	3,7	223.234	3.986.158	627.468	135.955
TodoLámina y Compañía S.A.	3.857.915	7,7	3,7	60,3	5,1	12,9	1,6	295.339	2.800.589	1.687.927	143.950
Tornillos y Partes Plaza S.A.	43.751.986	10,6	0,8	65,6	0,8	2,4	1,3	4.649.705	44.203.243	28.976.708	361.910
Tornirap S.A.S.	4.088.414	8,5	2,5	58,1	2,6	6,3	1,9	348.840	3.850.252	2.235.721	101.202
Transmateriales S.A.	6.326.893	13,1	7,4	66,0	10,1	29,5	0,6	826.425	4.640.758	3.060.869	466.808
Trefilados de Colombia S.A.S.	73.056.349	6,0	1,1	82,8	1,8	10,6	1,8	4.359.279	44.354.728	36.742.589	808.697
Trust Corporation S.A.S.	244.897	-10,6	-11,8	36,2	-1,5	-2,4	4,5	-25.984	1.890.592	685.291	-28.984
Tubos Estructurales Ltda.	1.950.317	-3,7	-3,9	54,6	-7,2	-15,8	1,8	-71.707	1.049.713	573.003	-75.513
Tuvacol S.A.	110.754.316	8,1	4,5	63,6	3,8	10,3	1,8	8.948.832	131.426.300	83.557.339	4.939.795
Ultragas S.A.S.	14.700.565	3,3	1,4	50,7	5,6	11,4	1,4	485.113	3.746.357	1.901.202	210.271
Unifel S.A.	25.692.947	0,3	0,2	66,6	0,3	1,0	1,8	69.304	11.857.151	7.901.546	39.561
Unión Ferrera Ltda.	4.091.161	1,5	-4,7	77,4	-6,2	-27,3	5,4	61.802	3.114.590	2.409.948	-192.223
Universal de Herramientas Ltda.	3.973.368	22,3	2,9	49,3	1,6	3,1	2,0	884.829	7.273.993	3.585.699	114.486
Universal de Tornillos y Herramientas S.A.S.	6.104.230	4,2	2,3	40,7	2,3	3,9	2,3	256.478	5.906.196	2.401.249	138.403
Universal de Vidrios Colombia S.A.S.	6.831.261	2,7	3,4	29,1	2,0	2,8	1,1	181.852	11.604.883	3.373.810	231.092
V&R Abrasivos S.A.S.	3.054.224	9,5	5,4	75,3	6,1	24,7	1,1	291.548	2.696.941	2.029.787	164.993
Valta & Cía. S.A.S.	17.466.861	1,8	0,6	55,1	3,4	7,7	1,8	318.128	2.825.842	1.557.662	97.316
Valveco S.A.S.	1.809.656	8,3	3,5	43,0	7,2	12,7	3,1	149.787	887.947	382.183	64.166
Varillas Figuradas Ltda.	12.478.882	4,7	0,4	79,6	0,6	2,8	1,3	585.426	8.883.457	7.073.748	50.899
Vender Construcción del Llano S.A.S.	3.594.897	4,7	4,4	23,8	9,0	11,8	3,0	170.606	1.745.422	414.568	157.595
Vidriería el Rubi Ltda.	1.839.396	8,0	6,0	16,8	8,4	10,1	2,9	147.152	1.311.742	219.725	110.364
Vidriería Nacional S.A.S.	2.053.158	2,6	1,0	30,2	2,5	3,6	3,3	52.612	772.751	232.999	19.663
Vidriería Universal Avella Riveros y Cía. S.A.S.	10.658.021	4,9	3,6	30,4	4,8	6,8	2,1	523.822	8.047.172	2.444.520	383.012
Vidrio y Cristal del Pacífico S.A.S.	1.394.890	-16,6	-17,9	22,1	-21,1	-27,1	4,5	-231.106	1.186.095	262.152	-250.260
Vidrios Club Uno S.A.S.	4.520.184	-1,1	7,8	61,3	10,7	27,6	1,3	-47.622	3.311.866	2.030.810	354.071
Vidrios de la Sabana S.A.S.	18.764.117	13,4	7,4	65,1	8,4	24,0	2,0	2.520.998	16.670.844	10.858.576	1.395.742
Vidrios de Occidente Ltda.	3.668.514	1,1	0,1	69,0	0,2	0,6	1,3	40.056	1.299.164	896.898	2.352
Vidrios y Cristales D.C. Cía. S.A.S.	6.354.903	0,2	2,7	39,2	2,2	3,6	0,7	10.164	7.701.599	3.021.646	168.806
Vidrios y Cristales S.A.S.	1.429.563	0,5	3,5	63,7	5,6	15,4	1,6	7.062	901.924	574.770	50.247
Villegas y Velásquez Ltda.	1.798.708	3,2	-0,4	37,4	-0,8	-1,4	2,4	56.854	884.657	330.759	-7.506
Virmafer Ltda.	4.852.323	9,4	5,5	49,9	7,4	14,9	1,3	455.697	3.593.748	1.793.622	267.663
Vnilam S.A.S.	2.764.880	-10,0	-39,6	67,2	-17,4	-53,0	0,7	-275.200	6.295.509	4.229.825	-1.094.860
Watertech Colombia. Sucursal Colombia.	15.791.465	6,2	3,9	69,7	4,8	15,8	1,4	986.116	12.765.976	8.895.605	610.744
Wurth Colombia S.A.	14.711.645	10,8	5,0	63,3	9,5	25,8	1,5	1.594.275	7.747.155	4.901.602	734.297

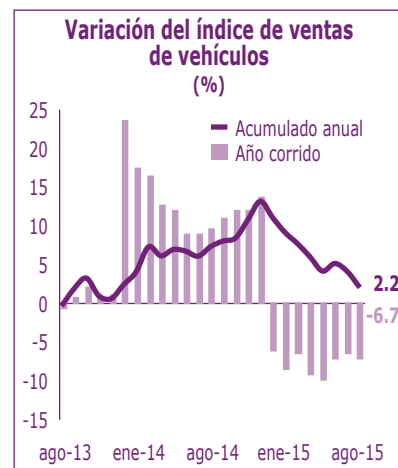
Fuente: cálculos Anif con base en Superociedades.

VEHÍCULOS Y REPUESTOS

VENTAS

Según los datos de la Encuesta Mensual de Comercio Minorista (EMCM), a agosto de 2015 las ventas de vehículos nuevos cayeron un -6.7% año corrido, contrayéndose de manera importante frente al +9.1% del mismo período de 2014. Por su parte, en el acumulado en doce meses, las ventas de vehículos registraron un crecimiento del 2.2%. Así, también presentaron una desaceleración con respecto al año anterior (7.2%). De la misma forma, las matrículas de vehículos nuevos, reportadas por el Comité Automotor Colombiano, disminuyeron un -8% anual al mes de septiembre, cayendo a las 210.305 unidades matriculadas (vs. 228.544 unidades de septiembre de 2014).

Según el tipo de vehículo, los automóviles representaron un 52.6% del total de vehículos matriculados, contrayéndose un -4.6% acumulado a septiembre de 2015. A estos les siguieron los vehículos utilitarios, los cuales representaron un 26.8% de las matrículas y cayeron un -6.5%. Los taxis representaron un 5.4% de las matrículas en septiembre de 2015, disminuyendo un -4.0% en dicho período. Por su parte, los vehículos tipo *pick up* explicaron un 4.3% de las matrículas al mes de septiembre, reduciéndose un -28.6%. La mayor contracción en el número de matrículas en el año corrido a septiembre se dio en el segmento de camperos (-50.0%), seguido por el de volquetas (-36.9%) y buse-

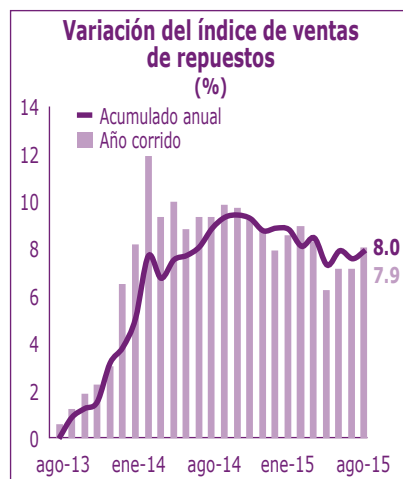


Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

tas (-30.7%). Desagregando las ventas de vehículos por marcas, Chevrolet continúa liderando el mercado, con una participación del 26.0% del total. Le siguieron Renault, con un 20.0%, y Nissan, con el 8.8% de las ventas totales a septiembre de 2015.

Esta reducción en el número de vehículos nuevos matriculados en lo corrido de 2015 se debe a la devaluación del peso, que promediara valores del 35% en todo el año. Como consecuencia de ello, los vehículos importados se han encarecido, disminuyendo así sus ventas. Además, en 2015 hay un efecto estadístico en contra dados algunos hechos ocurridos hacia finales de 2014 que aumentaron las ventas considerablemente, a saber: i) los consumidores adelantaron su decisión de compra (anticipando la mayor tasa de cambio); y ii) se vendieron muchos vehículos para poner en marcha el Sistema Integrado de Transporte Público (SITP) de Bogotá.

Pese a lo anterior, vale la pena mencionar que la tasa de motorización es baja en Colombia (cerca a 10 vehículos por cada 100 habitantes) frente a los 20-30 de países como Brasil, Chile y Argentina, y ello convierte al país en un mercado potencial importante. Sin embargo, la coyuntura económica de 2015 no permitirá el dinamismo esperado de este mercado. Por esto, se prevé que en todo el año se comercialicen 296.300 vehículos en Colombia, por debajo de los 528.326 de 2014.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

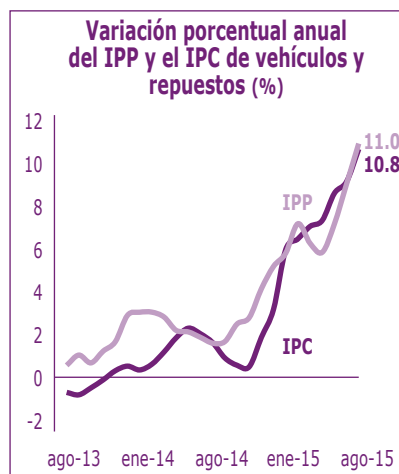
Finalmente, según el Dane, las ventas del sector de repuestos y accesorios se desaceleraron en agosto de 2015, creciendo un 8.0% en el año corrido (vs. 9.3% un año atrás) y un 7.9% en el acumulado en doce meses (vs. 8.8%). Estos datos sorprenden, pues recordemos que la venta de repuestos y accesorios se ha relacionado históricamente de forma positiva con la venta de vehículos, la cual presentó importantes caídas en este período. Sin embargo, ello puede explicarse por el mayor dinamismo de la demanda de repuestos y accesorios por parte de los concesionarios, que buscan aumentar sus ventas incluyendo dichos accesorios como valor agregado para el consumidor. Además, según Fedesarrollo, uno de cada tres vehículos cuenta con una edad superior a los 20 años de antigüedad, con lo cual la mayor disponibilidad para adquirir vehículo nuevo tiende a impulsar la venta de vehículos usados, los cuales suelen demandar repuestos y accesorios antes de su comercialización.

PRECIOS Y MARGEN

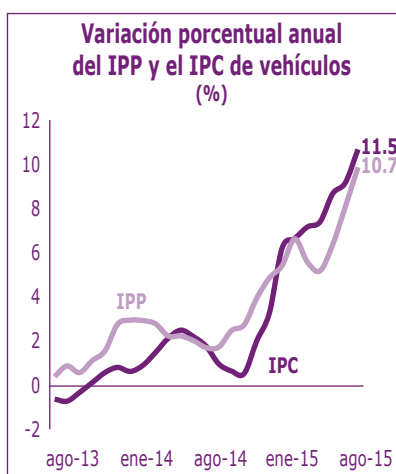
La estimación del margen por parte de Anif compara el comportamiento del Índice de Precios al Productor (IPP) y el Índice de Precios al Consumidor (IPC) computados por el Dane, lo cual resulta una buena medida frente a las posibles presiones de los precios finales y de costos sobre el estado de resultados del sector. El IPP total del sector creció un 11.0% anual en agosto de 2015 (vs. 1.7% en agosto de 2014). Así, los precios de los vehículos y de los repuestos en su primera etapa de comercialización se han incrementado de manera importante desde principios del año, pues en enero ya registraban un crecimiento anual del 5.3%. Este incremento en los precios está directamente relacionado con la devaluación del tipo de cambio, pues los vehículos importados se vuelven más costosos y los productores nacionales aprovechan también para ajustar sus precios.

Por otra parte, los precios finales de comercialización (IPC) del sector de vehículos y autopartes aumentaron un 10.8% anual en el mes de agosto de 2015. Dicho crecimiento fue inferior al incremento de los precios al productor (IPP) durante el mismo mes (11.0% anual), lo cual no permite a los productores cubrir sus costos y obtener ciertas ganancias.

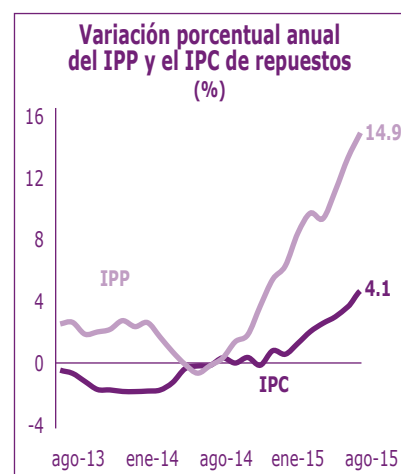
Según cálculos de Anif, el margen de rentabilidad se ha venido recuperando, pasando del -1.9% en enero al -0.2% en agosto de 2015. Esto fue el resultado de la convergencia de los crecimientos del IPC y



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



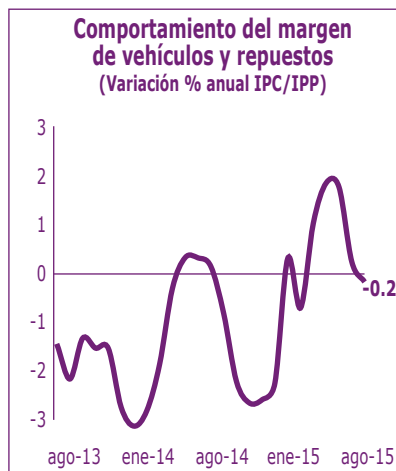
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

del IPP a partir del mes de febrero, cuando el IPC se mantuvo por encima del IPP (excepto en marzo y agosto). Además, recordemos que el margen de los comercializadores finales permaneció en terreno negativo desde el mes de enero de 2013 hasta mayo de 2014. Luego tuvo una leve recuperación hasta agosto y a partir de septiembre de 2014 hasta enero de 2015 se mantuvo nuevamente en terreno negativo. Así, este período reciente de margen positivo es beneficioso para el sector, cuya brecha de comercialización era grande, pese a que en agosto regreso al terreno negativo.

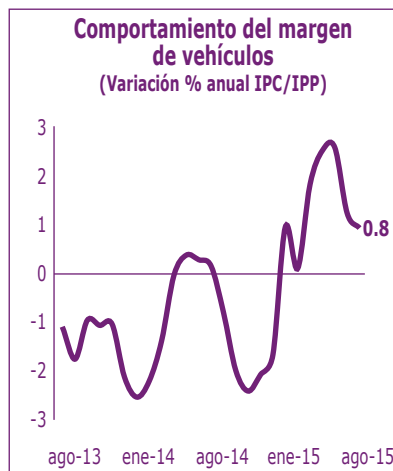
Desagregando entre vehículos y repuestos, se observa que la tendencia del margen de comercialización se comportó de forma similar, con recuperaciones observadas a partir del segundo trimestre de 2014. Sin embargo, el margen de comercialización en agosto de 2015 fue muy diferente: el de vehículos alcanzó un 0.8% (vs. 0.1% un año atrás), mientras que el margen de los repuestos fue del -9.4% (vs. 0.0%) en agosto de 2015.

OPINIÓN DE LOS EMPRESARIOS

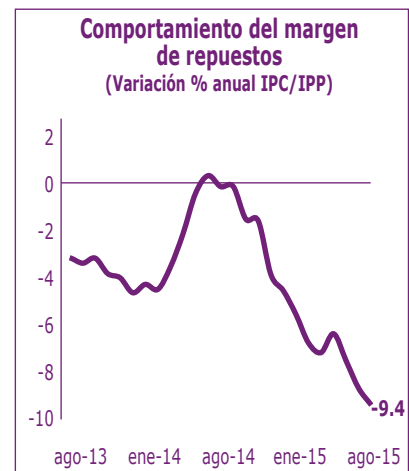
Según la Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo con corte a agosto de 2015, la percepción de la situación económica actual de los comerciantes del sector de vehículos tuvo un buen comportamiento en los primeros tres meses del año, promediando un balance de respuestas de 58. No obstante, desde abril la percepción de



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

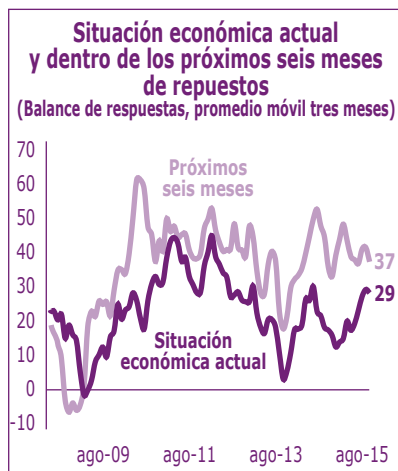
los empresarios ha desmejorado y el balance de respuestas ha caído a niveles cercanos a 30 al corte de agosto de 2015. Con respecto a la situación económica en los próximos seis meses, los comerciantes fueron más pesimistas, incluso desde principio de año. En efecto, entre enero y agosto de 2015 el balance de respuestas promedió 23, con un 36% de los encuestados siendo optimistas y un 16% con perspectivas pesimistas. Seguramente, los empresarios anticipaban una disminución en las ventas en 2015, producto de la devaluación acelerada de la tasa de cambio, lo cual ha impactado su desempeño financiero a lo largo del año.

La percepción de los niveles de demanda ha caído continuamente desde diciembre de 2014. Así, el balance de respuestas sobre la situación de la demanda de los comerciantes del sector pasó de 64 en diciembre de 2014 a 23 en agosto de 2015. En efecto, un 28% de los comerciantes consideró como adecuado el nivel actual de demanda y un 17% opinó lo contrario. Ahora bien, esa disminución en el optimismo frente a la situación actual ha venido acompañada de un elevado nivel de existencias. De hecho, el balance de respuestas pasó de 6 en enero de 2015 a 34 en agosto, con un 38% de los empresarios considerando elevado su nivel de existencias.

Por otro lado, la percepción de los comerciantes de repuestos y accesorios acerca de la situación económica se recuperó levemente frente a los bajos niveles alcanzados a finales del año 2014. Así, el balance de respuestas de la situación económica actual pasó de 13 en el mes de noviembre de 2014 a 29 en agosto de 2015, con un 39% de



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

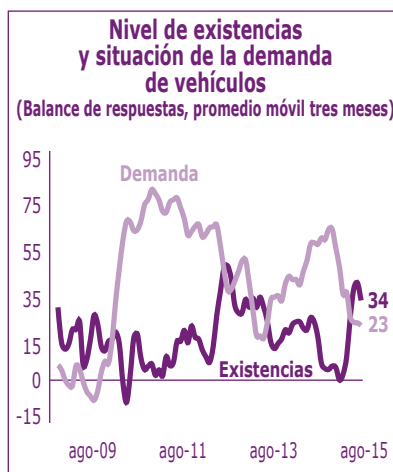


Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

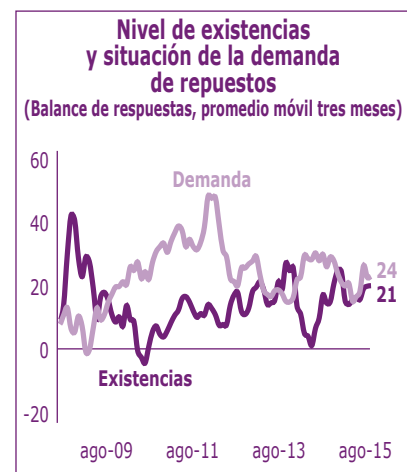
los comerciantes del sector percibiendo favorablemente su situación actual y un 9% opinando lo contrario. Por su parte, los comerciantes de accesorios y repuestos han sido más optimistas con respecto a su situación futura, pese a que esta desmejoró levemente en agosto. En efecto, el balance de respuestas acerca de su situación económica durante los próximos seis meses es de 38 en promedio durante todo 2015, donde en promedio un 41% de los empresarios del sector de accesorios esperaba una mejora de su situación económica futura y solo un 3% tenía menores perspectivas para los próximos seis meses.

En cuanto a la percepción de la situación actual de la demanda, se ha observado cierta variabilidad a lo largo del año 2015. En efecto, el balance de respuestas pasó de 21 en enero a 15 en marzo y subió a 24 en agosto de 2015. En este último mes, un 35% de los comerciantes consideró que la demanda por sus productos había aumentado frente a un 9% que indicó lo contrario. A pesar de la mejor percepción por parte de los comerciantes acerca de sus condiciones actuales de demanda, la mayor parte de ellos aún consideraba su nivel actual de existencias como elevadas. Así, el balance de respuestas acerca de su nivel de existencias ha promediado 17 en 2015.

Finalmente, los principales problemas que afectaron a los comerciantes de vehículos al corte de agosto de 2015 fueron: el nivel actual de la demanda (33.3% del total de los encuestados) y los otros costos (13.3% del total). Por otro lado, los comerciantes de repuestos señalaron que sus principales problemas fueron la demanda (15.2% del total), el abastecimiento de productos extranjeros (15.2%) y la rotación de cartera (15.2%).



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

PERSPECTIVAS

En lo corrido del año 2015, las ventas de vehículos han sido menos dinámicas que en los años anteriores. En efecto, a agosto de 2015 las ventas de vehículos nuevos cayeron un -6.7% año corrido. Ello ha respondido, en gran medida, a la decisión de los consumidores de adelantar la compra de vehículos en el año 2014, dado el incremento de precios que se esperaba para 2015 como consecuencia de la devaluación del peso. Con esto, los consumidores buscaban adquirir las últimas unidades liquidadas a un precio cercano a los \$2.000 pesos/dólar.

Los consumidores tomaron la decisión correcta al decidir adelantar sus compras, pues en 2015 la tasa de cambio se ha mantenido en niveles elevados, sobrepasando incluso los \$3.000/dólar. Con ello, al final del año la devaluación promedio sería del orden del 35% anual. Sin duda, este es un factor que continuará afectando negativamente al sector automotor, el cual se ve golpeado por el incremento en el precio de los bienes importados. Así, las ventas de vehículos no se recuperarán hasta que la tasa de cambio corrija, aunque sea levemente, causando una disminución en el precio de los vehículos.

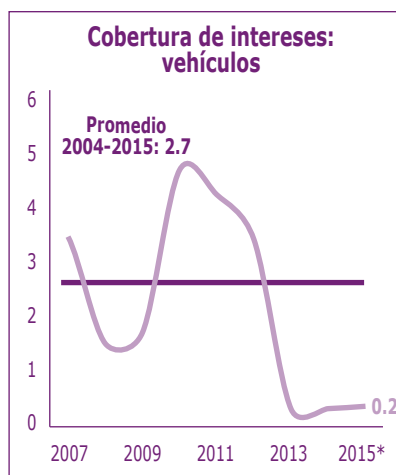
Adicionalmente, los industriales del sector han manifestado preocupación por el TLC que Colombia firmó con Corea. Los empresarios mencionan que, pese a las bondades que destaca el Gobierno de este acuerdo, el riesgo al que se expone el sector es elevado. Según Tulio Zuloaga, director de Asopartes, los vehículos coreanos llegan hoy en día (con aranceles del 35% y costos de transporte) a un precio similar o inferior al de los vehículos nacionales. Zuloaga menciona que ante la eliminación de los aranceles, el precio de dichos vehículos importados sería claramente inferior al de los vehículos vendidos en Colombia, perjudicando a la industria y al empleo nacionales.

Sin embargo, a pesar del panorama negativo existen factores que impactarían positivamente al sector, permitiendo su recuperación. Entre estos factores se destacan la baja tasa de motorización del país y la demanda que se ha venido represando por las dificultades de movilidad de las principales ciudades. En efecto, aproximadamente solo 10 de cada 100 personas en Colombia cuentan con un vehículo, con lo que el mercado potencial de este sector es uno de los más grandes de América Latina. Además, el incremento en la clase media colombiana permite a más personas acceder a créditos para la adquisición de vehículos nuevos, lo cual favorece al sector.

Otro factor positivo para destacar es el potencial que tiene el mercado de vehículos a gas en Colombia. De hecho, recientemente Colmotores (la empresa líder en ventas de vehículos de Colombia) lanzó su primer bus a gas, apostándole así al transporte urbano que funcione con dicho hidrocarburo. Este es un mercado que tiene buenas perspectivas, particularmente porque Colombia fue el tercer país en convertir más automotores para que funcionen con gas.

Por otra parte, el Programa de Transformación Productiva, llevado a cabo por el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, pretende volver al sector más innovador, permitiéndole ser más competitivo a nivel local y global. Además, se espera que la coyuntura actual, de elevado tipo de cambio, favorezca las exportaciones del sector, incrementando así sus ventas externas.

Con esto, para el año 2015 se espera que la comercialización de vehículos se contraiga un -9.8% anual, debido principalmente a la devaluación del peso y a los elevados precios derivados de esto. Así, el número de vehículos nuevos comercializados al detal se acercará a las 296.300 unidades en el año 2015 (como un todo). El incremento de los precios y la ausencia de soluciones definitivas a los problemas de movilidad en las ciudades son un obstáculo para la recuperación de las ventas del sector; sin embargo, los factores positivos mencionados ayudarán a dinamizar el sector poco a poco. Por ello, en 2016 Anif espera que haya nuevamente una contracción en las ventas de vehículos en Colombia (-6.9%), pero esta sería de menor magnitud que la de 2015. Por su parte, el crecimiento de los accesorios y los repuestos continuará presentando un buen dinamismo, con cifras proyectadas del 6.9% en 2015 y del 3.9% en 2016.



*Proyectado.
Fuente: cálculos Anif con base en Supersociedades.

RIESGO FINANCIERO

El indicador de cobertura de intereses, el cual determina la relación entre la utilidad operacional y el pago de intereses, ayuda a determinar la capacidad del sector para responder por el pago de los intereses de la deuda. Una mayor relación en este indicador refleja una mayor capacidad de pago de intereses y un menor riesgo de posible incumplimiento de pago de las obligaciones por parte de la firma media del sector.

Por un lado, para el sector de vehículos, la cobertura de intereses se mantendría en 0.2 veces en el año 2015. Ello implica que las utilida-

des operacionales de las firmas del sector aún no logran cubrir el pago de los intereses de la deuda. Esta situación se explica por el elevado nivel de endeudamiento del sector (cerca de \$11.000 millones), cuyos intereses superan los \$3.000 millones, y que excede ampliamente las utilidades operacionales que serían de aproximadamente \$726 millones. Lo anterior causa un elevado riesgo financiero del sector.

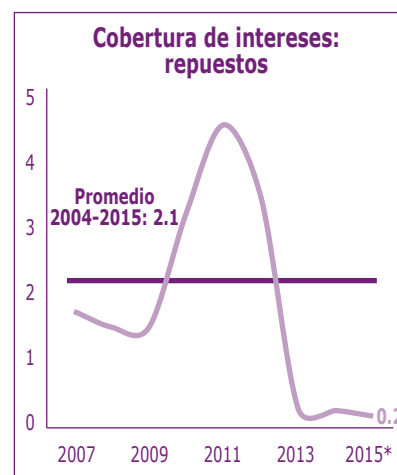
Por otro lado, al hacer el diagnóstico del indicador de riesgo financiero para el sector de repuestos y autopartes, se observa el mismo comportamiento que en el sector de vehículos. En efecto, en 2015 la cobertura del pago de intereses sería también de 0.2 (vs. 0.3 en 2014). Al igual que en el caso de vehículos, este alto riesgo financiero responde a unas obligaciones elevadas (aunque inferiores a las del sector de vehículos) que superan por mucho sus utilidades operacionales.

SITUACIÓN FINANCIERA

En el año 2014, los indicadores de rentabilidad financiera del sector de vehículos desmejoraron respecto a los valores observados un año atrás, a excepción del margen operacional que pasó del 1.9% en 2013 al 2.2% en 2014 (aún muy por debajo del 3.7% registrado por el comercio total). En contraste, el margen de utilidad neta pasó del 1.5% al 1.4% entre 2013 y 2014 (vs. 1.7% del comercio). La rentabilidad del activo también cayó, pasando del 2.4% al 2.1% entre 2013 y 2014. Asimismo, la rentabilidad del patrimonio se redujo 0.3pp, llegando al 5.8% en 2014.

Para el período 2013-2014, los indicadores de eficiencia del sector se mantuvieron relativamente estables. Los ingresos operacionales representaron 1.5 veces el valor del total de los activos (vs. 1.7 veces en 2013) y 1.2 veces los costos de las ventas.

Los indicadores de liquidez presentaron resultados mixtos en 2014. Tan solo la rotación de cuentas por pagar registró un comportamiento favorable para las firmas de vehículos. En efecto, en 2014 las firmas tuvieron más tiempo para pagar las obligaciones a sus proveedores, pasando de 23.3 días en 2013 a 35.4 en 2014. Pese a este incremento, este sector se ubica por debajo del sector comercial como un todo (54.2 días).



*Proyectado.
Fuente: cálculos Anif con base en Supersociedades.

Por su parte, el capital de trabajo pasó de representar un 20.0% de los activos de las firmas del sector en el año 2013 a un 17.4% en 2014. La razón de cuentas por cobrar fue de 41.2 días, muy similar a los 41.0 de 2013. Por último, la razón corriente pasó de 1.4 a 1.3 veces entre 2013 y 2014.

Con respecto a los indicadores de endeudamiento de las firmas del sector, se observa que estas elevaron su razón de endeudamiento en el año 2014, pasando del 60.2% en 2013 al 63.3%. En contraste, el apalancamiento financiero disminuyó al pasar del 31.4% al 29.8% entre 2013 y 2014. Por último, la deuda neta pasó del 30.9% en el año 2013 al 29.3% un año después.

Por otro lado, el sector de repuestos y autopartes presentó una disminución en tres de los cuatro indicadores de rentabilidad analizados entre los años 2013 y 2014. Específicamente, el margen de utilidad neta pasó del 2.7% al 2.0% (aun así superior al promedio del sector comercial del 1.6% en 2014). Asimismo, la rentabilidad del activo cayó al 2.1% (vs. 2.8% en 2013) y la rentabilidad del patrimonio al 5.0% (vs. 6.2%). En contraste, el margen operacional aumentó ligeramente del 4.9% en 2013 al 5.1% en 2014.

Por su parte, los indicadores de eficiencia se mantuvieron prácticamente estables entre un año y otro, donde los ingresos operacionales representaron 1.1 veces el valor del total de los activos (vs. 1.0 en 2013) y 1.3 veces el costo de ventas (igual que en 2013). Los indicadores de liquidez muestran que la razón corriente se redujo en 2014, pasando de 2.0 veces en 2013 a 1.7 veces en 2014. La rotación de cuentas mejoró en 2014, dándole más liquidez a las firmas del sector de repuestos y autopartes. Así, la rotación de cuentas por cobrar se redujo de 70.8 días en 2013 a 70.5 en 2014 y la rotación de cuentas por pagar aumentó 9.3 días, llegando a los 57.9 días. Por el contrario, el capital de trabajo como porcentaje del activo disminuyó, llegando a niveles del 28.5% en 2014 frente al 34.9% de 2013.

Por último, se observa que todos los indicadores de endeudamiento del sector de autopartes se elevaron entre 2013 y 2014 y, además, se encuentran por encima de los indicadores del comercio total. La razón de endeudamiento fue del 57.9%, cerca de 3pp por encima del dato del año anterior. Igualmente, el apalancamiento financiero pasó del 21.3% en 2013 al 23.7% en 2014 y la deuda neta llegó al 23.3% (vs. 20.9% un año atrás).

Vehículos y repuestos (Cifras básicas)				
Encuesta Anual de Comercio 2013- Dane(p)*				
Vehículos automotores y motocicletas			Partes, piezas y accesorios	
Número de empresas	433		Número de empresas	299
Participación	6.2%		Participación	4.3%
Ventas en miles de pesos	21.305.136.326		Ventas en miles de pesos	4.025.397.259
Participación	11%		Participación	2.2%
Costo de ventas en miles de pesos	17.142.087.123		Costo de ventas en miles de pesos	2.839.457.963
Participación	11.9%		Participación	2.0%
Número de empleados remunerados	32.174		Número de empleados remunerados	12.610
Participación	7.4%		Participación	2.9%
Remuneración/Ventas	4.7%		Remuneración/Ventas	8.3%
Costo de ventas/Ventas	80.5%		Costo de ventas/Ventas	70.5%

*Para calcular la participación en número de empresas, ventas, costo de ventas y número de empleados se tuvo en cuenta el total reportado por el comercio minorista sumando combustibles y vehículos.

(p) preliminar.

Vehículos y repuestos (Cifras básicas)				
Coyuntura - Agosto de 2015				
Ventas	Dato Agosto-15	Variación % anual acumulado en doce meses		
		Agosto-15	Diciembre-14	Agosto-14
Vehículos				
Índice de ventas reales	103.3	2.2	12.8	7.2
Repuestos				
Índice de ventas reales	123.3	7.9	8.8	8.9
Precios y margen	Dato Agosto-15	Variación % anual		
		Agosto-15	Diciembre-14	Agosto-14
Vehículos				
IPC	96.6	11.5	2.2	1.9
IPP	104.9	10.7	4.3	1.9
Índice del margen real	0.9	0.8	-2.0	0.1
Repuestos				
IPC	119.4	4.1	-0.4	-0.4
IPP	119.4	14.9	3.5	-0.4
Índice del margen real	1.0	-9.4	-3.8	0.0

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Vehículos y repuestos (Cifras básicas)				
Coyuntura - Agosto de 2015				
Encuesta de Opinión	Dato Agosto-15	Promedio móvil tres meses		
		Agosto-15	Diciembre-14	Agosto-14
Vehículos · Balance de respuestas:				
Nivel actual de existencias	21	34	6	19
Situación actual de la demanda	10	23	64	58
Situación económica actual	38	30	68	65
Situación económica próximos seis meses	-4	14	28	52
Porcentaje de empresarios con problemas de:*				
Demanda	33	28	21	28
Contrabando	2	2	2	4
Abastecimiento productores nacionales	2	3	5	6
Abastecimiento productores extranjeros	7	6	4	10
Repuestos · Balance de respuestas:				
Nivel actual de existencias	14	21	26	14
Situación actual de la demanda	26	24	22	28
Situación económica actual	30	29	15	19
Situación económica próximos seis meses	27	37	44	44
Porcentaje de empresarios con problemas de:*				
Demanda	15	14	16	17
Contrabando	12	16	15	18
Abastecimiento productores extranjeros	15	14	12	11
Rotación de cartera	15	12	15	13

*Es factible que la sumatoria de problemas no sea igual al 100%, dado que los empresarios podían identificar más de un problema.
Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

Indicadores financieros - Vehículos				
Indicador		2013	2014	Promedio* 2014
Rentabilidad	Margen operacional (%)	1.9	2.2	3.7
	Margen de utilidad neta (%)	1.5	1.4	1.7
	Rentabilidad del activo (%)	2.4	2.1	2.6
	Rentabilidad del patrimonio (%)	6.1	5.8	5.6
Eficiencia	Ingresos operacionales/Total activo (veces)	1.7	1.5	1.5
	Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.2	1.2	1.3
Liquidez	Razón Corriente (veces)	1.4	1.3	1.4
	Rotación CxC (días)	41.0	41.2	43.2
	Rotación CxP (días)	23.3	35.4	54.2
	Capital de trabajo/Activo (%)	20.0	17.4	17.4
Endeudamiento	Razón de endeudamiento (%)	60.2	63.3	53.9
	Apalancamiento financiero (%)	31.4	29.8	19.9
	Deuda neta (%)	30.9	29.3	19.2

*No se incluye el sector bajo análisis.

Para este sector se contó con información de 477 empresas.

Nota: la información financiera puede no ser representativa del sector, en ese sentido aclaramos que las cifras presentadas en el cuadro anterior son solo indicativas.

Fuentes: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

Indicadores financieros - Repuestos				
Indicador		2013	2014	Promedio* 2014
Rentabilidad	Margen operacional (%)	4.9	5.1	3.4
	Margen de utilidad neta (%)	2.7	2.0	1.6
	Rentabilidad del activo (%)	2.8	2.1	2.6
	Rentabilidad del patrimonio (%)	6.2	5.0	5.7
Eficiencia	Ingresos operacionales/Total activo (veces)	1.1	1.0	1.6
	Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.3	1.3	1.3
Liquidez	Razón Corriente (veces)	2.0	1.7	1.4
	Rotación CxC (días)	70.8	70.5	41.3
	Rotación CxP (días)	48.6	57.9	50.5
	Capital de trabajo/Activo (%)	34.9	28.5	16.4
Endeudamiento	Razón de endeudamiento (%)	54.6	57.9	55.3
	Apalancamiento financiero (%)	21.3	23.7	21.3
	Deuda neta (%)	20.9	23.3	20.6

*No se incluye el sector bajo análisis.

Para este sector se contó con información de 556 empresas.

Nota: la información financiera puede no ser representativa del sector, en ese sentido aclaramos que las cifras presentadas en el cuadro anterior son solo indicativas.

Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

Indicadores financieros 2013 - Vehículos y repuestos

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
A.P.M. Cali Ltda.	7.721.360	8.5	7.4	11.9	12.4	14.0	8.4	659.793	4.603.873	547.017	569.366
Abiril Bernal & Sáenz S.A.S.	16.071.477	5.6	5.4	54.7	11.0	24.2	1.8	907.539	7.840.047	4.289.712	860.447
Acabados Altapisos Inversiones S.A.S.	3.252.777	6.4	2.7	46.2	5.3	9.8	2.0	207.553	1.686.898	780.184	88.833
Adiela de Lombana S.A.	38.982.142	2.3	0.8	68.5	1.9	5.9	1.2	893.081	17.486.676	11.978.716	325.758
Agrícola Automotriz Ltda.	57.753.603	4.1	2.9	29.1	9.8	13.8	2.3	2.382.749	17.134.367	4.981.098	1.673.805
Agronáutica Motos Importadores Ltda.	23.457.713	3.4	1.7	71.5	8.5	29.9	1.3	793.818	4.820.935	3.447.738	410.385
Aguirre Zapata S. en C.	5.579.459	5.3	4.5	8.7	11.5	12.6	10.2	295.749	2.183.350	189.925	250.644
Aireflex de Colombia S.A.S	7.277.145	7.0	2.9	65.5	4.0	11.7	1.7	507.358	5.264.438	3.449.173	212.212
Aliciautos S.A.S.	69.748.517	2.8	1.4	58.5	1.7	4.1	1.0	1.930.235	57.337.695	33.520.861	973.935
Alemana Automotriz S.A.	39.734.450	2.5	0.8	86.9	2.2	17.1	1.2	1.011.538	14.187.270	12.326.760	318.320
Alfa Motors Ltda.	20.849.818	2.4	0.6	63.1	0.8	2.1	1.6	501.707	15.741.721	9.927.877	124.195
Alfonso Pérez y Cia Ltda.	1.563.495	18.7	11.8	43.9	21.7	38.7	2.3	292.988	847.408	371.604	184.308
Alianza Motor S.A.	55.772.682	2.0	1.9	59.1	4.3	10.6	1.4	1.089.811	24.381.828	14.399.903	1.057.394
Alkamotor S.A.	11.636.158	1.0	1.0	81.7	4.0	21.8	1.2	121.360	2.851.868	2.329.459	114.097
Almacén Moto Frontera Ltda.	1.979.105	0.9	1.8	27.7	2.8	3.8	2.5	17.371	1.326.491	366.835	36.504
Almacén Motoros del Oriente Ltda.	14.904.873	-2.4	2.7	57.5	8.6	20.2	1.6	-351.653	4.723.277	2.717.896	405.416
Almacén y Taller Ciclocosta Ltda.	19.864.292	5.1	3.6	53.4	8.2	17.6	1.7	1.019.606	8.816.234	4.705.242	722.816
Almacenes y Talleres Moto Precisión S.A.	33.692.125	9.4	6.0	47.8	9.5	18.3	1.4	3.159.519	21.103.592	10.085.686	2.011.773
Almotores S.A.	128.767.693	1.0	1.1	74.5	3.8	14.9	1.3	1.236.720	37.888.855	28.209.360	1.439.907
Ambientes y Estructuras Sociedad Ltda.	1.221.938	5.5	1.4	61.3	4.1	10.7	1.0	67.328	398.118	244.009	16.520
American Mack Ltda.	4.949.211	18.6	2.1	62.3	2.2	6.0	3.4	921.758	4.610.269	2.871.893	103.656
American Motos S.A.	2.362.162	4.8	1.6	56.3	3.5	8.0	1.8	112.652	1.054.984	593.853	36.986
Andes Motors S.A.S.	21.269.200	-7.7	-9.4	65.3	-16.0	-46.2	1.3	-1.631.771	12.481.601	8.149.915	-2.001.262
Andina Motors S.A.	8.392.501	-7.6	3.8	71.2	2.1	7.3	1.2	-637.065	14.925.446	10.631.178	314.732
Andromeda Motors S.A.	32.214.876	-3.1	-2.5	80.7	-11.2	-57.9	1.1	-999.815	7.343.848	5.927.058	-819.973
Angel Botero Ltda.	3.738.839	-3.9	16.5	7.3	26.2	28.2	13.7	-144.780	2.363.753	172.353	618.267
Anroer del Huila E.U.	3.089.273	-0.8	4.2	52.7	14.3	30.3	1.8	-24.474	910.360	479.360	130.423
Antioqueña de Automotores y Repuestos S.A.	140.911.257	3.4	1.3	47.2	2.6	5.0	1.3	4.726.575	68.773.750	32.434.880	1.801.492
Área Urbana S.A.	5.942.727	0.0	64.7	66.5	18.6	55.4	2.7	1.491	20.732.477	13.796.021	3.846.040
Ark Soluciones Arquitectónicas y Diseño S.A.S.	11.440.005	16.3	6.0	72.4	9.9	35.9	1.8	1.864.097	6.884.424	4.981.733	682.298
Aseosoria y Reconstrucción Automotriz Arautos Ltda.	3.102.557	14.5	10.5	43.7	20.2	35.8	2.5	449.118	1.619.252	707.834	326.605
Asia Partes Ltda.	526.823	3.7	0.4	21.9	0.6	0.7	4.5	19.362	346.703	75.970	1.957
Astromotos S.A.	6.214.584	-2.1	2.5	80.5	5.9	30.2	1.1	-131.346	2.607.539	2.097.899	153.725
Autama S.A.	23.540.477	0.8	8.9	64.2	14.4	40.4	1.5	189.029	14.517.517	9.324.780	2.096.202
Auto Berlín S.A.	24.235.310	1.7	0.0	74.9	0.0	0.1	1.2	417.573	10.591.447	7.934.049	3.779

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Auto Grande S.A.	65.039.462	-0,5	-1,3	73,7	-2,1	-8,1	3,5	-323.838	40.708.364	30.006.540	-868.312
Auto Orion S.A.S.	55.187.650	-4,0	-1,0	89,6	-4,2	-40,3	1,0	-2.217.821	13.260.426	11.887.957	-552.641
Auto Roble Ltda.	39.924.072	4,6	1,6	63,2	6,9	18,9	1,7	1.848.718	9.383.143	5.926.874	652.001
Auto Stok S.A.	169.911.313	-4,6	0,4	84,8	1,0	6,4	0,9	-7.746.038	63.121.253	53.533.454	614.864
Auto Unión S.A.	93.363.457	0,1	1,3	41,1	1,1	1,8	1,2	65.393	110.824.411	45.503.048	1.202.651
Autoamérica S.A.	56.930.681	1,5	1,7	48,0	1,6	3,0	1,6	825.605	62.629.511	30.070.850	985.113
Autobol S.A.	29.106.332	-1,9	1,0	39,4	1,4	2,3	1,1	-559.821	21.011.987	8.277.899	290.973
Autocentro Ltda.	3.033.406	10,2	3,5	67,2	5,3	16,3	2,1	310.836	1.973.664	1.326.458	105.254
Autocerritos S.A.	8.601.803	2,9	1,3	86,3	4,4	31,9	1,1	252.819	2.620.255	2.261.868	114.171
Autocordillera S.A.	13.131.662	1,2	0,3	58,4	0,7	1,6	1,1	155.244	5.509.080	3.217.101	37.112
Autoelite Ltda.	44.874.381	3,1	0,7	82,0	1,4	7,6	1,2	1.390.433	24.524.725	20.105.057	333.721
Autoexpress Morato S.A.	1.885.086	15,3	9,5	14,6	4,0	4,6	4,6	287.689	4.501.523	658.275	178.205
Autofrancia S.A.S.	3.287.859	1,6	0,2	77,5	0,3	1,5	2,6	52.735	1.975.831	1.530.560	6.555
Autogalías S.A.	63.506.748	3,0	2,1	72,3	8,2	29,6	1,3	1.883.357	16.339.344	11.805.919	1.343.442
Autogermana S.A.	409.814.566	3,7	-0,4	81,1	-0,5	-2,6	1,0	15.135.579	333.886.491	270.805.400	-1.664.999
Autolarte S.A.	206.609.616	-5,5	1,4	42,9	2,6	4,6	1,3	-11.300.702	105.406.470	45.269.876	2.792.928
Automayor S.A.	54.827.116	4,7	1,7	67,6	2,0	6,3	1,5	2.561.609	46.206.017	31.250.948	940.011
Automercantil del Caribe Ltda.	49.177.596	4,1	2,6	50,7	12,3	24,9	1,8	2.012.533	10.560.072	5.356.612	1.294.115
Automerol CID S.A.	15.360.076	-11,3	-5,8	97,1	-7,6	-264,6	1,1	-1.737.307	11.699.568	11.362.555	-891.569
Automerol S.A.	23.753.004	2,5	-6,0	80,8	-9,1	-47,4	1,0	603.219	15.651.918	12.651.422	-1.421.769
Automontaña S.A.	18.141.444	6,3	4,0	70,2	8,4	28,3	1,3	1.138.755	8.522.218	5.984.130	718.815
Automotora de Occidente S.A.	21.935.120	0,2	0,3	77,5	0,5	2,4	1,2	53.061	11.487.934	8.898.232	61.799
Automotora Doraitos S.A.S.	6.305.394	1,8	-7,5	54,8	-5,3	-11,8	0,2	115.164	8.830.385	4.841.604	-471.542
Automotora Norte y Sur Ltda.	86.109.084	-0,1	0,9	62,6	5,1	13,6	1,9	-63.809	15.189.946	9.504.700	775.996
Automotora Sandiego S.A.S.	23.586.110	-0,2	0,5	66,5	3,0	8,9	1,4	-37.281	4.187.884	2.784.167	124.767
Automotores Comagro S.A.	74.117.920	1,9	0,4	59,8	1,1	2,7	1,1	1.388.652	25.057.018	14.980.472	276.215
Automotores Comerciales Autocom S.A.	179.515.672	5,2	-1,1	92,6	-0,9	-12,6	0,9	9.405.195	210.363.752	194.724.779	-1.972.222
Automotores de Córdoba Ltda.	35.419.097	-0,3	-2,3	90,9	-2,6	-29,0	3,1	-92.587	30.324.749	27.567.028	-799.280
Automotores de la Sierra S.A.S.	23.283.638	0,6	0,8	65,3	3,2	9,3	2,7	135.021	5.396.598	3.525.377	174.629
Automotores de Narño S.A.	40.236.983	-2,7	2,3	60,6	5,4	13,6	1,3	-1.081.307	16.931.149	10.257.942	908.434
Automotores del Este Amaya Serrano S.A.	25.565.947	0,4	46,0	30,0	56,8	81,1	4,5	113.900	20.701.916	6.204.367	11.752.126
Automotores del Litoral S.A.	102.422.609	3,4	-0,9	66,0	-2,5	-7,5	1,3	3.505.037	35.895.368	23.679.771	-912.596
Automotores del Pacífico S.A.S.	8.725.215	1,0	-0,4	83,1	-0,6	-3,5	0,7	83.076	5.259.648	4.370.723	-30.923
Automotores Farallones S.A.S.	40.606.338	2,9	1,4	64,8	6,8	19,4	1,8	1.164.706	8.539.029	5.531.173	584.739
Automotores Fujiyama Cartagena Ltda.	35.275.229	0,2	0,9	85,8	2,3	16,1	0,8	61.593	13.428.257	11.522.151	307.110
Automotores Fujiyama Ltda.	81.590.592	2,2	1,4	84,6	4,1	26,7	1,1	1.762.116	27.349.775	23.145.224	1.122.345

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Automotores La Floresta S.A.	68.322.428	-0,6	2,6	30,5	5,2	7,5	1,0	-417.905	34.467.211	10.510.903	1.804.478
Automotores Llano Grande S.A.	99.559.153	2,4	1,4	39,4	1,9	3,2	2,0	2.384.223	73.580.979	28.981.151	1.429.667
Automotores Río Grande S.A.	29.359.907	0,0	-1,3	71,1	-2,7	-9,3	1,1	13.370	14.356.925	10.206.616	-386.974
Automotores San Jorge S.A.	96.064.127	1,8	0,4	65,7	1,1	3,1	1,6	1.766.116	37.083.232	24.356.379	400.106
Automotriz Caldas Motor S.A.S.	34.841.307	-4,0	0,6	61,7	2,0	5,2	1,6	-1.394.434	10.346.166	6.380.356	207.147
Automotriz del Sur S.A.S.	17.657.760	0,3	3,5	56,8	8,7	20,1	1,3	59.206	7.025.103	3.989.767	609.271
Automunich Ltda.	17.257.261	-0,3	1,3	85,4	2,5	17,0	1,2	-52.971	9.274.425	7.921.383	230.507
Autoniza S.A.	297.033.604	0,1	1,7	47,2	3,2	6,1	1,0	296.965	154.445.984	72.971.777	4.954.272
Autos Bencar Cardozo y Cía S.A.S.	11.744.072	0,9	0,6	62,6	1,2	3,2	0,6	101.768	6.290.047	3.940.500	75.152
Autos de Risaralda S.A.	33.412.559	-0,3	0,7	32,4	3,7	5,5	2,9	-101.183	5.884.051	1.907.925	220.273
Autosuperior S.A.S.	98.623.412	-5,3	0,6	58,7	1,5	3,7	1,5	-5.186.461	36.332.510	21.317.757	559.356
Autotropical S.A.	104.263.270	4,2	1,8	67,9	4,4	13,8	0,9	4.334.498	42.886.706	29.136.255	1.895.635
Aw Electrónica S.A.S.	6.190.237	27,9	16,2	11,2	7,1	8,0	8,5	1.725.241	14.155.100	1.583.926	1.005.475
Ayura Motor S.A.	114.016.357	-7,5	1,6	39,3	3,7	6,0	2,1	-8.571.928	49.290.616	19.374.379	1.800.576
Azcárate Arango & Cía S. en C.	2.114.414	2,6	0,7	23,5	1,7	2,2	1,7	54.720	842.070	197.886	14.472
Baru Motors S.A.	27.258.607	3,9	0,8	81,6	1,8	9,9	6,4	1.055.702	12.450.888	10.161.303	226.682
Benemotors S.A.	14.919.315	-5,7	11,1	82,7	3,4	19,9	0,5	-854.741	48.201.983	39.872.135	1.654.727
Berlimotos Ltda.	9.808.889	5,2	8,2	9,8	5,2	5,8	1,7	512.998	15.386.103	1.513.175	805.755
Bermotos S.A.	7.837.410	5,2	3,4	30,9	5,1	7,5	5,8	407.361	5.157.485	1.593.456	265.567
Bicimotos y Repuestos S.A.S.	7.327.344	6,2	1,5	71,4	4,5	15,6	1,0	457.320	2.522.336	1.800.472	112.332
Bimotor Concesionario S.A.S.	2.624.905	-2,0	0,6	33,5	1,5	2,3	2,9	-53.646	1.038.941	348.001	15.675
Biotech S.A.S.	1.191.266	26,5	10,1	38,6	10,6	17,3	2,5	315.906	1.134.029	437.943	120.512
Brachiautos S.A.S.	62.831.497	2,4	1,7	75,5	4,9	20,1	1,1	1.491.399	21.116.060	15.943.424	1.040.463
Bremmyng S.A.S.	3.669.747	17,6	3,9	47,1	5,2	9,9	2,0	646.228	2.720.037	1.280.362	141.840
Buses Elite Ltda.	10.212.067	4,4	1,7	59,0	1,6	3,9	1,4	454.105	10.727.624	6.329.248	171.550
Business Car S.A.	16.577.157	0,8	0,2	87,4	0,4	2,9	1,1	136.141	11.045.228	9.657.331	40.504
C.I. Japan S.A.S.	6.454.102	1,9	1,0	71,8	4,0	14,0	1,4	124.831	1.667.947	1.197.609	65.915
C.I. Jewels of Colombia S.A.S.	689.447	0,1	0,1	8,7	0,0	0,0	11,0	550	1.666.690	144.924	658
C.I. Toyota Tsusho de Colombia S.A.	120.200.764	0,0	-0,4	45,4	-1,5	-2,7	3,5	17.296	30.672.841	13.910.491	-449.076
Caa Zona Franca S.A.S.	17.226.000	37,5	31,9	23,8	66,6	87,3	4,2	6.453.306	8.251.848	1.960.100	5.491.748
Caesra S.A.S.	70.052.373	5,7	6,8	9,1	8,1	9,0	4,5	3.999.341	58.404.813	5.332.014	4.753.457
Caldas Motor S.A.	38.020.953	-0,8	2,2	64,8	7,8	22,0	1,4	-315.149	10.746.658	6.958.819	834.058
Caldas Motos Ltda.	5.046.644	3,8	2,4	41,6	11,4	19,6	2,3	191.356	1.057.734	439.815	120.903
Camperos de Córdoba Ltda.	3.512.215	-14,7	-13,8	86,2	-4,4	-31,7	5,9	-516.964	11.131.090	9.596.156	-486.073
Campepa S.A.	141.560.930	1,2	0,3	66,4	0,9	2,6	1,8	1.652.404	48.711.640	32.334.810	429.982
Carcaice y Cía Ltda.	4.007.597	4,4	1,5	49,0	6,2	12,1	1,6	177.511	987.525	483.875	60.854
Carcenter de Colombia S.A.	3.981.782	13,5	1,5	81,5	1,2	6,2	2,3	537.945	5.165.797	4.209.917	59.458



Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Carro S.A.	61.587.931	3,6	2,9	48,9	13,2	25,9	2,0	2.223.157	13.537.561	6.618.349	1.790.108
Caribe Automotriz por Acciones Simplificada S.A.S.	22.060.568	0,8	0,1	89,5	0,6	6,0	1,0	176.385	4.708.629	4.211.985	29.936
Caribe Motor de Medellín S.A.	23.829.622	-1,5	0,9	55,6	0,3	0,7	2,9	-356.560	71.385.923	39.690.112	221.537
Caribe S.A.S.	46.175.972	2,2	0,4	68,6	1,2	3,8	1,3	1.034.964	14.952.200	10.253.527	176.667
Carnes la Suiza y Cía. Ltda.	14.313.709	3,0	1,5	69,2	5,4	17,6	1,3	422.923	3.952.910	2.733.566	214.531
Carrizos Ltda.	26.264.490	1,8	-0,6	77,1	-1,1	-4,7	0,7	462.830	15.896.206	12.262.976	-169.254
Casa Británica S.A.	160.777.984	1,5	0,7	70,1	2,0	6,6	1,5	2.372.942	60.184.695	42.197.983	1.183.695
Casa López S.A.	14.271.971	4,4	2,7	59,1	7,7	18,7	1,6	626.772	4.962.794	2.934.547	380.119
Casa Motos Ltda.	7.139.333	2,1	1,5	75,9	7,6	31,5	1,1	149.945	1.379.133	1.046.763	104.531
Casa Restrepo S.A.	54.470.258	-4,1	0,9	43,4	1,7	3,1	1,2	-2.243.555	29.004.375	12.580.165	500.961
Casa Toro Automotriz S.A.	475.360.982	1,5	4,1	53,3	6,1	13,0	1,9	6.941.153	321.466.008	171.316.254	19.474.378
Casa Toro de la Sabana S.A.S	48.884.037	0,6	-0,9	62,3	-1,0	-2,6	1,9	311.678	44.126.863	27.508.642	-437.152
Casautos S.A.	38.346.562	1,4	1,7	48,1	2,9	5,6	1,8	547.865	22.339.916	10.745.017	650.942
Casco Verde Ltda.	1.770.004	12,0	6,4	7,7	7,3	7,9	10,0	212.800	1.547.465	119.400	113.469
Casoli Ltda.	1.168.974	5,9	1,1	61,4	1,8	4,7	2,3	69.410	729.505	447.593	13.386
Cater Col Ltda.	3.029.495	11,2	5,1	16,6	7,7	9,2	4,2	338.071	2.009.450	334.195	154.567
Central Motor America S.A.S.	58.960.299	0,8	1,1	75,8	6,2	25,8	1,6	449.617	10.005.751	7.588.206	624.421
Central Motor Ltda.	70.106.849	-0,7	0,5	80,8	2,0	10,3	1,2	-490.548	18.738.594	15.140.814	372.139
Centro Automotor Diesel S.A.	130.740.337	3,4	2,1	35,2	2,9	4,5	2,0	4.441.368	94.509.983	33.280.897	2.777.543
Centro Automotor Ltda.	18.136.443	-0,4	2,1	35,7	5,3	8,3	3,4	-68.957	7.041.654	2.514.726	375.398
Centro Motors Ltda.	2.827.728	-1,1	1,8	45,3	2,8	5,1	6,9	-29.942	1.809.890	820.750	50.758
Centro Motors S.A.	28.184.900	-1,2	0,4	60,0	0,7	1,8	1,2	-340.782	14.238.386	8.541.079	104.467
Centro Oriental S.A.S.	2.747.971	2,1	-0,3	54,9	-0,8	-1,8	1,8	58.462	928.270	509.164	-7.493
Centro Taxis S.A.	56.830.031	0,9	0,0	85,6	0,1	0,5	0,8	528.381	32.603.939	27.921.418	21.365
Centromotos Montelibano S.A.	6.045.066	-3,2	1,7	21,6	2,4	3,1	4,3	-195.757	4.173.692	901.924	100.792
Chavez Crisostomo Hermanos & Cía Ltda.	502.303	-1,9	6,6	12,2	2,7	3,1	0,4	-9.711	1.214.821	147.755	33.241
China Automotriz S.A.	17.010.626	0,4	1,0	79,3	1,1	5,4	1,2	64.252	15.876.624	12.585.100	176.542
Chocho Colombia S.A.S.	4.842.199	20,7	4,1	24,1	2,7	3,6	2,5	1.004.120	7.301.353	1.758.589	198.172
Cimentaciones Delta Cía. Ltda.	4.479.506	5,1	4,6	63,4	11,8	32,2	1,5	227.684	1.745.581	1.107.480	205.196
Cinascar de Colombia S.A.	145.372.251	7,9	1,6	93,1	3,1	44,5	1,4	11.428.127	74.016.959	68.920.094	2.269.784
Col Wagen S.A.	127.908.774	0,3	2,0	80,9	3,9	20,6	1,0	337.390	64.960.432	52.529.535	2.559.079
Colombiana de Autos S.A. Colautos.	18.748.137	1,5	12,1	20,6	16,7	21,0	2,4	274.657	13.596.160	2.795.990	2.266.249
Colyong S.A.	32.480.019	-3,4	-2,5	87,0	-4,5	-34,5	1,1	-1.088.990	18.354.734	15.959.981	-825.613
Com Automotriz Ltda.	101.278.040	-1,6	-0,8	92,7	-2,2	-29,7	0,9	-1.655.179	35.977.221	33.334.154	-784.762
Comercial Internacional de Equipos y Maquinaria S.A.S.	483.133.525	4,4	2,7	80,2	2,1	10,7	1,4	21.378.010	613.517.520	492.211.305	13.005.098
Comercial Motor's Ltda.	17.813.170	1,6	0,7	67,5	2,5	7,8	1,0	284.583	5.254.428	3.546.906	133.561

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Comercial Tellez S.A.S.	31.463.642	8,0	2,3	65,2	3,7	10,5	1,4	2.529.546	19.373.850	12.622.559	708.823
Comercializadora Alcalá Motor S.A.S.	42.741.086	3,8	0,4	96,4	1,0	27,3	1,0	1.608.258	19.351.280	18.648.954	191.592
Comercializadora de Autos Marcali S.A.S.	94.966.500	-4,2	0,0	53,9	0,1	0,2	1,2	-3.956.469	36.776.603	19.811.152	31.266
Comercializadora de Lubricantes Duquimitos S.A.S.	1.306.790	0,9	0,0	47,2	0,0	-0,1	1,7	11.589	318.772	150.335	-119
Comercializadora											
de Lubricantes y Combustibles Ltda.	10.381.336	1,1	1,0	34,2	5,7	8,6	4,1	117.143	1.746.000	596.930	98.972
Comercializadora de Vehículos Importados S.A.	31.544.855	2,9	2,2	32,9	8,8	13,2	2,9	920.283	7.707.647	2.538.631	681.046
Comercializadora Homaz S.A.S.	126.249.631	-6,9	0,4	64,9	0,8	2,4	2,2	-8.773.548	55.796.577	36.232.771	473.204
Comercializadora Solimoes S.A.	6.167.239	4,3	6,2	48,3	17,1	33,1	2,8	266.913	2.234.183	1.079.509	382.738
Comercializadora Sotinol Ltda.	772.387	24,8	24,8	24,4	8,7	11,6	43,0	191.760	2.189.663	533.189	191.517
Comercializadora Texaco del Sur Ltda.	3.911.967	3,5	2,1	66,4	4,0	12,0	2,1	137.762	2.032.300	1.348.500	81.972
Compañía Automotriz del Tolima Cotoilima Ltda.	74.818.294	0,5	1,3	57,1	3,4	8,0	2,7	388.514	27.295.131	15.577.294	940.923
Compañía Automotriz de Occidente S.A.S.	27.047.845	2,1	0,1	93,5	0,1	2,1	1,5	580.936	20.407.024	19.086.327	27.686
Compañía Colombiana de Servicio Automotriz S.A.	18.865.944	1,0	-0,6	19,1	-0,9	-1,1	2,2	183.821	13.428.359	2.569.943	-116.385
Compañía de Lubricantes S.A.	24.376.249	-6,1	3,4	55,3	4,4	9,9	13,2	-1.495.172	18.426.070	10.182.644	817.532
Compañía Eléctrica Nacional S.A.S.	826.862	6,1	-2,5	84,1	-3,5	-2,7	1,2	50.650	588.950	495.120	-20.354
Compañía Automotriz Diesel S.A. Codiesel S.A.	134.446.473	0,9	1,0	54,9	2,6	5,7	1,1	1.220.985	50.164.160	27.527.823	1.294.477
Condial Ltda.	2.703.467	7,2	5,2	48,8	10,4	20,3	2,8	195.065	1.339.240	653.691	139.429
Confeción Industriales Ropa Fuerte Ltda.	1.417.627	0,5	1,4	46,6	3,1	5,8	2,0	7.412	649.043	302.481	20.029
Construcciones Patiño Parra Ltda.	3.791.202	5,4	2,2	67,4	3,7	11,2	1,4	203.330	2.248.676	1.514.573	82.369
Constructora Arbeláez Ruiz y Cía. Ltda.	1.277.881	9,1	6,5	64,0	4,2	11,8	0,3	115.961	1.952.603	1.250.540	82.794
Constructora H & F Ltda.	1.296.356	1,0	1,7	83,7	1,0	5,8	52,1	12.964	2.332.408	1.952.964	22.168
Continental Automotora S.A.	367.371.440	-5,9	1,2	52,3	2,2	4,5	1,1	-21.790.699	201.019.337	105.100.887	4.356.606
Corporación de Taxis de											
Colombia S.A. Corpotaxis D.C. S.A.	32.608.818	7,5	4,2	24,8	1,6	2,2	2,0	2.431.812	83.626.861	20.749.282	1.376.347
Correa Echeverri Hermanos S.A.	3.859.755	0,4	-0,1	53,5	-0,3	-0,7	2,5	15.748	650.810	348.311	-2.175
Country Motors S.A.	154.980.792	1,7	1,3	68,9	3,2	10,2	1,5	2.637.207	63.998.956	44.112.945	2.034.193
Crc Comunicaciones Ltda.	4.451.073	8,7	6,0	48,1	7,1	13,6	1,6	385.222	3.764.026	1.812.119	266.393
Daewoo Trucks S.A.	34.543.598	5,6	0,8	93,3	1,3	20,0	1,0	1.917.564	19.932.970	18.602.943	265.408
Daimler Colombia S.A.	624.010.692	4,5	1,1	77,2	1,1	4,7	1,1	27.935.710	658.071.440	507.970.357	6.988.083
Delta Ingeniería S.A.	10.022.263	9,0	4,8	66,2	7,3	21,7	1,0	906.228	6.504.904	4.307.920	477.180
Demcautos S.A.	78.642.924	4,2	1,7	65,6	3,8	11,2	1,3	3.311.065	35.411.008	23.245.854	1.358.212
Depósito Ricaurte Carlos Ltda.	355.638	-1,7	-2,2	8,6	-1,0	-1,1	6,4	-6.206	782.138	67.208	-7.894
Derco Colombia S.A.S.	336.818.611	0,5	-1,3	97,8	-2,1	-93,6	1,0	1.589.202	209.326.836	204.695.343	-4.336.544
Diagnosticentro Diesel La Montaña S.A.S.	6.922.633	12,9	6,3	33,0	7,2	10,7	2,0	892.788	6.044.824	1.993.820	433.439
Diagnosticentro Enviado Ltda.	2.771.728	-0,9	0,6	42,5	0,6	1,1	2,1	-26.000	2.386.886	1.014.505	15.276

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Diesel Andino S.A.	67.481.533	-3,0	0,8	72,3	1,2	4,2	1,2	-1.993.548	46.369.292	33.539.831	534.673
Dircomotos Ltda.	1.794.813	0,1	0,8	48,2	1,1	2,1	2,0	1.286	1.239.621	597.021	13.610
Discarros Hyundai S.A.	26.404.026	-2,3	2,3	68,7	4,6	14,8	1,6	-608.722	13.137.547	9.023.751	610.264
Dismerca S.A.	28.340.032	-2,7	1,7	51,9	6,0	12,5	1,3	-768.437	8.208.040	4.258.786	493.714
Distribución de Productos Full S.A.	2.604.379	10,4	4,8	43,0	3,1	5,5	7,0	271.303	3.944.600	1.695.987	123.855
Distribuciones C4 S.A.S.	4.864.751	1,4	0,8	65,8	1,8	5,2	1,0	68.050	2.320.713	1.528.142	41.208
Distribuciones Caribe S.A.S.	10.258.414	-2,2	0,6	43,5	0,3	0,6	2,0	-230.203	18.660.100	8.113.452	60.020
Distribuidor y Concesionario de Carros Districars Ltda.	5.080.533	5,1	1,7	48,6	0,1	0,3	1,4	258.158	58.384.463	28.403.808	86.275
Distribuidora Colombiana de Llantas S.A.S.	16.967.160	10,6	0,9	94,6	1,3	24,0	1,0	1.797.036	11.584.550	10.962.620	149.215
Distribuidora de Autos Ltda.	52.939.307	-5,0	0,9	67,5	1,5	4,7	1,4	-2.638.047	29.487.888	19.898.975	453.110
Distribuidora de Lubricantes S.T.M. S.A.S.	8.511.752	3,0	2,6	44,9	8,8	15,9	1,7	257.215	2.526.998	1.135.289	221.649
Distribuidora de Vehículos Automotores Limitada Dismotor Ltda.	5.963.136	1,6	1,8	76,1	5,1	21,4	7,6	93.493	2.125.680	1.617.106	108.713
Distribuidora La Siberia Ltda.	1.231.767	3,8	2,6	67,5	4,9	15,0	3,9	47.329	643.039	433.754	31.460
Distribuidora Los Autos de Colombia S.A.S.	13.346.412	-54,2	-69,8	87,5	-37,3	-29,2	1,0	-7.239.620	24.998.483	21.863.105	-9.319.766
Distribuidora Los Cochés la Sabana S.A.	272.314.841	-7,0	-3,3	50,9	-3,4	-6,9	2,1	-19.092.768	264.713.636	134.614.051	-8.923.011
Distribuidora Los Lagos Ltda.	3.088.956	1,3	1,7	82,8	3,5	20,1	1,9	39.619	1.483.288	1.227.764	51.308
Distribuidora Mayorista de Automóviles Madiautos S.A.S.	70.869.193	1,1	0,6	18,1	0,4	0,5	1,5	759.210	99.301.338	17.948.673	407.831
Distribuidora Nissan S.A.	995.452.924	1,0	0,4	69,9	0,6	1,8	1,4	9.896.555	772.779.560	540.168.287	4.296.086
Distribuidora Toyota S.A.S.	670.988.662	5,9	3,9	32,4	9,1	13,5	2,7	39.683.062	288.296.440	93.505.022	26.247.173
Distribuidora Zona Industrial S.A.	12.871.231	-3,9	0,6	42,3	0,7	1,3	1,7	-505.157	11.134.471	4.715.384	80.433
Distribuidores de Lubricantes y Combustibles Districol Ltda.	32.406.187	9,0	2,6	63,1	5,8	15,7	1,4	2.917.426	14.468.002	9.133.581	835.109
Distrikia S.A.	97.135.334	2,0	1,1	84,5	3,9	24,9	1,8	1.941.407	28.313.058	23.912.388	1.094.775
Distrillantas S.A.	7.761.030	1,9	1,5	5,9	1,4	1,4	6,2	143.687	8.818.215	521.869	120.160
Distrimas del Oriente S.A.S.	3.344.688	0,6	0,2	72,1	1,5	5,2	1,4	20.044	507.444	366.039	7.413
Distroll Colombia S.A.	24.686.429	1,2	-0,8	67,5	-2,4	-7,3	3,7	305.654	8.597.439	5.800.790	-205.333
Disyamotos S.A.	7.840.200	1,0	4,3	35,9	14,7	22,9	2,7	76.800	2.315.014	830.024	340.286
El Clutch de Colombia y Cia S.A.S.	1.035.887	12,2	6,3	34,9	2,8	4,4	0,8	125.992	2.317.948	808.474	65.707
El Gran Suridor Ferrero Ltda.	645.315	13,2	8,9	55,5	3,0	6,8	1,6	85.311	1.901.857	1.055.897	57.590
El Roble Motor S.A.	94.384.768	2,2	1,9	55,3	13,9	31,1	1,7	2.034.902	12.601.053	6.970.278	1.750.291
Elite Ingeniería Ltda.	2.029.599	10,0	5,9	39,5	6,2	10,3	1,7	203.395	1.940.731	766.389	120.505
Empresa Multinacional de Ingeniería y Comercialización de Colombia S.A.S.	3.128.177	13,0	9,7	47,4	21,4	40,6	2,1	405.598	1.421.984	674.453	303.645
Empresas A.M.P. S.A.S.	5.235.161	5,3	2,5	52,0	1,0	2,1	1,1	280.030	12.973.317	6.744.393	129.860
Encueros Tapicera y Accesorios S.A.	2.034.045	5,9	1,8	55,9	1,6	3,5	0,9	119.553	2.352.986	1.316.396	36.750

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Energysaire S.A.	4.294.378	10.1	4.3	44.8	7.7	13.9	2.1	431.614	2.400.251	1.074.324	184.866
Euro-Autos S.A.S.	5.028.068	6.9	1.0	69.9	1.6	5.2	1.6	347.700	3.141.673	2.194.988	49.389
Eurocar S.A.S.	18.886.075	-2.8	-1.0	41.1	-1.2	-2.1	1.1	-530.064	15.017.316	6.171.505	-186.939
Evo Construcciones S.A.	3.406.445	12.2	1.4	48.0	1.8	3.4	1.4	415.454	2.640.919	1.266.593	47.315
Fábrica Nacional de Autopartes Fanalpátes S.A.	3.827.355	13.0	5.0	48.6	2.7	5.2	3.0	498.465	7.151.838	3.477.226	189.600
Ferautos Ltda.	12.058.523	-1.2	3.3	62.4	6.1	16.3	1.3	-143.360	6.515.568	4.068.812	397.620
Filtros y Lubrificantes del Huila Ltda.	8.959.180	2.5	2.7	61.9	6.3	16.6	1.3	222.231	3.861.571	2.391.164	243.448
Fire Protection de Colombia S.A.	7.669.590	5.9	2.4	52.6	3.2	6.8	2.1	455.211	5.806.029	3.055.499	186.172
Fotomontajes S.A.S.	7.061.166	12.9	5.5	19.9	5.1	6.4	3.4	913.847	7.569.605	1.503.645	385.863
Franco Alemán S.A.S.	2.874.399	5.0	1.5	25.5	1.4	1.9	0.9	142.561	3.034.120	772.861	42.753
Freimanautos S.A.	1.499.009	7.7	0.2	8.4	0.1	0.1	2.7	114.938	3.042.697	254.718	3.709
Full House Supplies S.A.	12.859.994	22.4	11.1	58.9	5.6	13.7	1.4	2.875.584	25.304.742	14.909.421	1.425.774
Gaia + Gea Arquitectura y Construcción S.A.S.	2.803.815	2.2	1.0	28.2	2.0	2.8	16.6	61.176	1.351.250	381.357	26.876
García y Vanegas Arquitectos Asociados Ltda.	7.741.516	-4.7	6.4	26.7	3.0	4.1	1.2	-364.140	16.330.263	4.362.455	495.921
Garcilanas S.A.	16.836.353	4.8	1.0	26.8	1.1	1.5	2.4	814.017	15.132.246	4.062.561	165.560
Genéricos de Colombia Gedecol S.A.S.	7.754.857	6.1	1.0	70.5	3.0	10.2	1.4	473.323	2.648.127	1.868.012	79.843
Geoperforaciones y Construcciones Civiles S.A.S.	1.507.359	3.4	1.1	64.3	1.1	3.2	1.0	51.198	1.507.089	968.670	17.226
German Gaviria S y Cia. Ltda. Distrimotos.	30.397.729	6.8	-0.5	77.1	-0.6	-2.6	1.5	2.080.827	23.372.158	18.022.786	-139.241
Gipar Internacional S.A.	170.110	-19.2	2.1	5.4	0.2	0.2	11.6	-32.730	2.282.676	122.719	3.507
Global Oil Lubrificantes S.A.S.	5.130.659	7.1	3.1	67.1	7.2	21.7	0.9	364.342	2.210.615	1.482.446	158.295
Grupo Empresarial Ardila & Asociados S.A.S.	2.353.186	14.7	1.1	46.2	0.3	0.5	4.3	346.020	9.121.096	4.212.579	26.399
Grupo Premier Motores Britanicos S.A.S.	74.852.034	-0.3	-4.7	93.8	-12.9	-207.4	0.9	-241.399	27.414.539	25.711.610	-3.531.495
Gutierrez Dargond Ltda.	23.581.406	-3.2	2.6	63.4	4.8	13.1	1.4	-761.496	12.683.054	8.038.764	608.931
Hdc S.A.S.	6.998.819	10.7	1.3	57.1	1.7	4.0	1.0	745.655	5.142.949	2.938.383	89.002
Hernando Didier Cuartas e Hijos S.A.S.	1.453.492	7.2	2.1	50.5	1.3	2.5	1.3	103.958	2.440.686	1.233.757	30.753
Hyundai Autosinu Ltda.	6.085.329	-9.5	-10.3	69.3	-3.5	-11.4	3.1	-577.751	17.977.259	12.460.104	-626.414
Hyundai Colombia Automotriz S.A.	752.845.776	6.4	1.4	71.0	1.9	6.5	0.9	48.513.392	568.085.790	403.126.399	10.693.289
Hyundaautos S.A.S.	19.077.586	13.0	8.4	26.9	10.3	14.2	3.5	2.485.109	15.518.791	4.168.918	1.606.060
IC Ingenieros Consultores Ltda.	134.348	-7.2	11.9	43.3	1.7	3.0	2.3	-9.651	935.446	404.899	15.965
Icommerce S.A.S.	10.449.175	8.1	2.2	37.8	3.5	5.7	2.4	848.107	6.474.627	2.445.286	228.271
Imb Colombia S.A.S.	17.375.696	4.5	0.4	84.8	0.5	3.1	1.2	787.332	13.040.567	11.052.012	60.950
Impordisa S.A.S.	1.402.302	8.7	2.1	18.9	1.6	2.0	10.1	121.916	1.800.526	340.462	29.491
Importionda Ltda.	7.837.135	7.0	2.1	29.5	2.7	3.9	2.7	551.520	6.080.283	1.791.156	166.680
Importadora Amg S.A.S.	2.508.693	10.5	9.1	31.4	20.1	29.2	3.2	263.858	1.131.838	354.983	227.084
Importadora Andina de Repuestos Ltda.	1.379.924	13.2	6.4	74.9	10.8	43.2	4.3	181.528	819.296	613.766	88.877
Importadora Bkle S.A.S.	4.757.299	6.1	3.7	60.0	6.0	15.1	16.1	291.507	2.938.153	1.764.215	177.559
Importadora Jolapartes S.A.S.	21.003.412	8.8	4.6	61.0	10.7	27.4	21.9	1.856.143	9.110.604	5.552.990	975.406
Importadora Partescentro Ltda.	6.399.731	-0.8	0.7	67.6	1.9	5.7	46.0	-51.001	2.402.416	1.624.767	44.558



Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Industrias Ivor S.A. Casa Inglesa.	87.701.358	6,0	2,8	50,4	5,0	10,0	2,0	5.234.456	49.847.887	25.104.607	2.470.195
Industrias Musso Ltda.	4.155.049	-0,3	0,4	47,7	0,6	1,1	1,0	-12.002	3.198.311	1.524.682	18.097
Ingeniería de Construcción											
Mantenimiento y Servicio Ltda.	3.716.165	-28,1	16,8	74,9	10,4	41,6	0,6	-1.043.944	5.975.525	4.477.332	622.816
Intermarcall S.A.	62.902.647	2,1	0,8	44,9	1,0	1,7	0,7	1.341.461	50.359.320	22.598.558	479.994
Internacional de Vehículos Ltda.	293.158.035	-1,7	0,6	77,7	2,1	9,3	1,6	-4.846.922	91.690.533	71.258.162	1.903.580
Inversiones Antri S.A.	1.187.425	1,0	0,4	12,9	0,1	0,1	93,4	11.805	4.056.271	522.234	5.289
Inversiones Automotrices Ltda. Inverautos Ltda.	33.863.325	-1,9	1,5	65,4	3,4	9,8	1,2	-636.264	14.669.684	9.590.867	496.675
Inversiones Cronos S.A.S.	1.148.056	7,7	4,2	72,6	5,7	20,7	1,4	87.836	860.612	624.525	48.770
Inversiones López Cadavid y Cía Ltda.	9.785.654	-2,5	0,6	47,8	1,0	1,9	2,4	-246.308	5.570.094	2.663.994	54.694
Inversiones Piedra Jaramillo S. en C.S.	4.798.608	-10,0	-6,2	65,1	-3,8	-11,0	1,5	-479.020	7.732.232	5.030.085	-296.120
Invertex S.A.	17.773.447	5,0	0,0	93,6	0,0	0,1	1,3	897.164	9.124.719	8.542.646	611
J Felipe Ardila V & Cía. S.A.S.	5.838.327	12,1	15,3	65,5	10,5	30,4	4,1	707.433	8.553.982	5.606.188	895.900
Jaguti S.A.S.	2.451.314	7,7	1,7	60,1	1,8	4,6	1,4	189.034	2.280.962	1.371.544	42.187
Janna Motors S.A.S.	120.414.405	1,3	0,9	49,0	1,4	2,7	1,2	1.531.609	76.284.969	37.385.807	1.045.364
Jaramillo y Piedrahíta S.A.S.	4.174.104	-0,1	-2,3	9,2	-4,3	-4,8	12,4	-3.300	2.211.635	203.097	-96.123
Jorge Cortes Mora y Cía S.A.S.	195.134.608	2,3	1,7	61,8	4,7	12,3	1,1	4.450.606	70.889.558	43.775.523	3.344.141
Joya Pabón Ltda.	10.035.648	5,1	0,2	82,8	1,0	5,7	1,0	513.363	2.420.334	2.004.747	23.518
Juanautos El Cerro S.A.	87.259.446	2,5	1,2	75,6	4,4	18,1	1,2	2.206.844	23.630.207	17.873.310	1.043.925
Kawacentro Ltda.	3.421.372	3,2	3,0	16,5	15,9	19,1	5,8	108.819	653.888	107.742	104.281
Kenworth de La Montaña S.A. S.	293.403.588	8,3	-0,3	83,0	-0,2	-1,5	2,0	24.402.732	354.953.051	294.672.646	-879.111
Kia Plaza S.A.	133.437.399	0,2	4,6	45,0	6,9	12,5	1,1	265.392	90.215.740	40.609.020	6.191.525
La Pedrera S.A.S.	2.938.227	10,9	4,0	53,4	3,2	6,8	1,7	319.120	3.652.740	1.951.661	116.248
Lometa S.A.S. C.I.	8.089.476	3,9	1,9	59,8	3,1	7,7	2,6	314.934	4.896.078	2.930.178	152.239
Lubricantes y Llantas Los Comuneros S.A.	9.584.924	1,7	-0,3	85,7	-1,1	-7,6	1,1	163.536	2.736.848	2.346.084	-29.521
Lubricantes Ceron Ochoa & Cía. Ltda.	1.063.095	-0,9	1,5	10,0	1,1	1,2	9,7	-9.411	1.456.094	146.099	15.695
Lubricantes del País S.A.	10.455.952	4,9	4,2	20,1	13,8	17,3	5,1	515.933	3.149.331	634.016	434.862
Lubricantes Técnicos S.A.	9.926.005	1,0	0,6	53,1	1,0	2,1	1,3	96.207	5.703.437	3.026.895	56.738
Lubricantes y Filtros Medellín S.A.S.	3.723.242	9,3	6,0	60,3	15,1	38,0	1,5	346.316	1.485.214	895.227	224.212
Lubrimaq S.A.	1.557.482	4,5	1,7	56,9	3,7	8,5	1,7	70.772	700.084	398.369	25.795
Luis Eduardo Posada M y Cía S.A.S.	2.511.763	2,4	2,0	44,2	4,8	8,6	2,2	61.498	1.042.817	460.739	49.836
Lumovil S.A.S.	24.787.147	3,1	-2,6	56,3	-1,4	-3,1	1,7	764.642	48.014.673	27.025.521	-652.084
Luna Hermanos Mecánicos Asociados Ltda.	1.906.883	13,1	9,0	31,9	45,5	66,9	1,9	249.870	378.722	120.863	172.395
Lyra Motors Ltda.	13.228.869	3,1	2,1	46,8	0,5	0,9	4,4	411.239	56.190.222	26.294.533	271.625
M y G Ingenieros Asociados Ltda.	5.992.747	4,0	3,0	64,2	5,8	16,2	3,5	237.622	3.055.342	1.960.125	176.977
M-Tech S.A.S.	3.136.232	10,8	6,0	50,5	15,1	30,4	1,7	340.014	1.244.303	628.236	187.374
Macro Inversiones JD Ltda.	822.875	16,1	4,6	37,6	2,0	3,2	5,0	132.640	1.915.669	719.402	38.225
Maquinaria, Construcciones y Equipos S.A.S.	538.269	-25,2	2,2	21,0	0,7	0,9	4,7	-135.798	1.651.771	346.559	11.993



Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Marcali Internacional S.A.	51.349.014	1.6	0.1	83.3	0.2	1.5	1.2	801.557	15.636.895	13.025.695	38.720
Marcali S.A.	45.256.390	-2.9	0.2	81.8	0.5	2.8	1.1	-1.322.555	19.155.572	15.672.368	97.932
Markia S.A.	35.668.702	2.0	0.5	90.0	0.8	8.1	1.9	729.347	20.939.997	18.845.083	169.798
Mauricio Cortés y Cia. Ltda.	2.344.829	5.7	0.3	44.4	0.4	0.8	2.1	132.780	1.338.185	593.905	5.959
Mayoraautos S.A.S.	61.830.925	-0.8	1.0	54.5	2.4	5.4	1.2	-501.044	25.647.264	13.988.223	624.404
Maz Autos Ltda.	14.589.567	0.7	-21.1	54.5	-7.6	-16.7	0.3	104.176	40.672.000	22.159.888	-3.084.992
Mazro Bogotá S.A.S.	40.709.369	-1.6	0.2	44.3	0.4	0.7	1.3	-667.553	24.367.911	10.798.750	101.335
Mazro S.A.S.	21.959.680	-2.6	0.8	30.3	1.8	2.5	2.5	-566.823	9.897.210	2.995.062	174.330
Mecronics S.A.	15.876.797	22.7	15.4	33.6	15.6	23.5	2.5	3.601.762	15.618.770	5.241.611	2.440.965
Megacommercial S.A.S.	18.648.185	0.6	0.8	74.7	2.3	9.1	1.3	118.243	6.637.531	4.956.250	152.930
Megacomercio Cali Ltda.	2.708.056	7.7	5.6	61.2	4.0	10.3	63.3	208.461	3.775.674	2.310.948	150.309
Mercados Familiares Ltda.	30.476.546	-1.9	1.6	49.4	10.1	20.1	1.3	-585.636	4.782.175	2.363.495	485.097
Metrokia S.A.	1.080.720.553	8.7	5.5	47.0	10.2	19.3	1.6	93.968.739	579.324.180	272.506.655	59.189.394
Moto Planet S.A.S.	2.572.357	-2.0	1.9	52.8	8.0	16.9	1.8	-52.608	597.835	315.781	47.593
Moto Rutas S.A.S.	1.665.112	4.3	-8.0	68.0	-8.5	-26.6	0.3	72.323	1.573.139	1.069.739	-133.929
Motocentro Honda S.A.	3.779.714	8.3	5.0	47.6	3.9	7.5	1.9	314.849	4.783.248	2.277.275	187.329
Motocor S.A.	6.062.712	20.9	0.1	73.0	0.1	0.2	4.3	1.268.610	11.018.005	8.038.179	6.108
Motocoral S.A.S.	8.169.615	2.3	1.3	60.5	4.4	11.1	1.3	189.031	2.430.128	1.469.616	106.857
Motofrenos S.A.S.	8.229.186	10.5	4.5	65.8	7.3	21.3	0.9	863.689	5.144.114	3.385.193	374.231
Motolider S.A.S.	10.514.559	2.4	0.5	41.2	1.9	3.2	2.3	254.753	2.753.581	1.133.108	51.419
Motor Inc S.A.	926.116	-3.7	-11.3	71.2	-18.1	-62.8	0.8	-34.194	576.508	410.203	-104.422
Motor Kia S.A.S.	23.070.177	-0.8	0.5	72.7	1.2	4.4	1.1	-176.420	8.814.441	6.411.288	106.922
Motor Oil S.A.S.	8.135.070	-9.6	1.9	54.5	3.1	6.8	1.3	-780.420	4.938.510	2.689.729	153.314
Motor Uno S.A.	19.577.262	1.7	1.2	80.3	8.2	41.5	1.3	341.683	2.784.628	2.235.126	228.080
Motores de la Costa S.A.S.	31.034.869	1.6	2.1	50.6	6.2	12.5	1.0	494.928	10.646.234	5.389.705	656.403
Motores del Valle Motovalle S.A.S.	179.297.402	-1.7	-2.0	70.1	-3.7	-12.4	1.2	-2.984.223	97.644.246	68.440.786	-3.620.536
Motores y Máquinas S.A.	168.247.844	6.7	4.5	36.9	6.1	9.7	1.8	11.279.905	123.687.401	45.630.846	7.561.400
Motoreste Motors S.A.	53.187.445	2.4	4.7	63.4	6.5	17.9	1.5	1.289.861	37.912.103	24.051.457	2.476.374
Motoriente S.A.S.	9.468.215	1.8	0.7	67.5	2.8	8.5	0.8	167.177	2.411.407	1.628.104	66.441
Motorkote de Colombia S.A.	2.484.377	13.2	5.4	63.1	9.9	26.9	1.8	328.782	1.342.355	846.666	133.513
Motonysa de la Sabana S.A.S.	40.079.461	-6.1	-8.5	71.5	-13.1	-46.2	0.5	-2.446.464	25.825.815	18.475.975	-3.394.684
Motonysa Andina S.A.S.	24.449.394	19.6	16.7	55.9	27.5	62.3	1.8	4.804.070	14.900.691	8.332.387	4.091.237
Motos de Suba S.A.S.	7.115.501	2.3	1.4	72.6	7.8	28.4	1.3	161.714	1.275.603	926.489	99.177
Motos del Camino S.A.S.	11.586.772	3.8	2.2	58.4	13.3	31.9	1.5	435.364	1.931.177	1.127.283	256.618
Motos del Sinu S.A.	14.757.198	1.0	-0.7	74.9	-2.7	-10.6	1.2	150.525	3.807.153	2.850.591	-101.012
Motos y Motos El Paisa S.A.S.	3.464.394	2.5	0.5	44.4	1.7	3.0	2.2	87.654	1.040.463	461.737	17.370
Multicodhes Ltda.	11.836.239	16.3	15.1	24.7	25.2	33.4	2.8	1.928.898	7.084.345	1.751.650	1.783.237

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Multitativo Ltda.	1.656.952	-1,4	2,7	1,9	4,6	4,7	53,7	-23.443	965.360	17.970	44.568
Multimarkas Ltda.	13.420.891	3,9	3,6	37,0	11,5	18,3	2,9	521.266	4.165.264	1.542.070	481.072
Multiservicio Técnicos Asociados S.A.S.	4.254.107	9,7	3,2	38,4	4,6	7,4	2,2	411.263	2.991.360	1.148.281	136.917
Mundial de Repuestos de Motos S.A.S.	12.764.405	7,4	5,4	13,5	12,5	14,4	5,3	938.425	5.527.167	744.496	690.415
Mundo Cross Ltda.	16.091.502	3,0	1,7	73,9	2,6	10,1	1,2	487.516	10.451.653	7.718.714	275.423
Mundo Cross Oriente Ltda.	8.437.723	3,5	1,5	68,5	2,5	7,8	1,3	291.945	5.227.636	3.579.175	128.816
Mundo Yamaha S.A.	21.021.208	3,3	1,7	73,7	9,1	34,5	1,4	684.580	3.954.225	2.913.602	359.137
Mygra S.A.S.	4.950.245	5,1	3,1	63,4	8,5	23,3	1,5	251.356	1.775.728	1.126.512	151.216
Narita Motors Ltda.	16.984.015	-0,5	1,7	13,6	0,7	0,8	1,1	-91.092	44.200.778	5.995.372	297.088
Negocios Sandez Ltda.	7.163.235	1,2	2,1	14,4	16,7	19,5	6,0	85.922	881.080	127.055	146.854
Obrac S.A.S.	1.258.734	11,3	7,6	7,8	4,5	4,9	12,3	142.812	2.116.855	166.034	95.652
Obringel Ltda.	3.323.372	7,8	4,2	74,6	9,9	39,0	1,4	259.958	1.419.317	1.059.500	140.417
Odin Moto S.A.S.	1.647.824	13,1	5,9	59,5	4,6	11,4	1,7	216.014	2.100.243	1.249.363	97.422
P&G S.A.	5.039.404	1,5	0,7	54,7	1,5	3,3	3,2	77.817	2.462.977	1.347.412	36.307
Palasmotos S.A.S.	2.221.008	7,0	3,8	63,1	4,3	11,5	1,6	155.714	1.974.235	1.244.794	84.089
Parra Arango y Cía S.A.	31.339.970	1,8	2,4	59,4	2,3	5,7	1,1	558.991	32.449.945	19.272.870	756.370
Pasto Motors Ltda.	19.726.797	0,0	3,0	61,9	10,2	26,8	1,8	4.612	5.711.219	3.535.866	583.203
Patron y Compañía S.A.S.	5.435.273	4,2	1,0	79,2	1,3	6,0	1,1	229.347	4.142.925	3.279.581	52.167
Pharvet S.A.S.	9.331.963	17,8	4,3	52,2	6,6	13,8	1,6	1.658.586	6.069.426	3.165.332	400.289
Pijos Motos S.A.	8.426.196	-8,2	1,3	20,5	1,7	2,1	14,9	-689.136	6.471.692	1.324.294	108.756
Pilotes Posada Colombia S.A.S.	2.621.019	6,4	-16,0	92,3	-32,1	-415,3	0,6	166.464	1.306.152	1.205.080	-419.715
Pintubler de Colombia S.A.	33.682.238	10,9	8,5	60,4	11,5	29,0	1,0	3.681.737	25.086.803	15.161.160	2.879.329
Pintutax S.A.	3.508.036	11,9	10,0	42,1	18,3	31,6	1,9	417.399	1.926.742	811.051	352.451
Planeta Motos S.A.S.	15.381.150	2,5	1,6	64,4	17,8	50,1	1,5	382.370	1.372.691	883.436	244.877
Poblautos S.A.S.	1.398.096	1,0	2,5	78,7	6,6	31,1	1,0	14.113	535.932	421.587	35.595
Porsche Colombia S.A.S.	331.984.734	2,3	0,2	86,4	0,5	3,6	1,1	7.754.156	122.587.714	105.964.870	596.357
Prabyc Ingenieros S.A.S.	45.094.845	41,5	22,7	89,7	3,4	32,5	2,0	18.692.690	305.452.495	273.897.287	10.256.805
Praco Didacol S.A.S.	450.699.063	1,8	0,6	52,1	0,7	1,5	1,2	8.139.876	366.156.395	190.771.427	2.614.568
Primerautos del Valle S.A.	10.560.641	-2,1	1,0	76,2	0,7	3,1	0,7	-221.094	14.374.256	10.949.057	106.749
Primotos Ltda.	4.571.771	-0,7	0,6	92,4	1,3	17,2	1,1	-33.950	2.026.275	1.873.152	26.341
Productos Vemel Ltda.	3.584.480	1,8	0,9	65,3	2,6	7,6	1,3	63.336	1.191.050	777.875	31.559
Promecánica S.A.S.	1.316.444	6,2	3,7	43,6	3,0	5,3	1,9	81.672	1.640.344	714.516	49.073
Provincio S.A.	836.599	2,9	1,6	2,3	1,1	1,1	40,8	24.344	1.238.956	28.043	13.399
Quick Oil Colombia Ltda.	13.414.297	0,8	10,1	59,8	18,9	47,1	1,9	112.578	7.153.542	4.277.003	1.355.445
Quintero Giraldo y Cía. Ltda.	1.968.276	7,0	5,1	54,4	11,0	24,0	2,5	137.299	914.535	497.158	100.251
R. Y R. Lubrificantes S.A.	58.899.751	3,3	2,0	43,6	1,0	1,7	1,3	1.935.325	122.403.223	53.341.951	1.198.060
R.L.M. Ltda.	1.127.489	11,0	3,4	38,8	3,5	5,7	2,6	123.957	1.089.348	422.339	37.805

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Racores y Partes Freno de Aire Ltda.	938.767	6.5	5.0	58.7	6.4	15.6	1.4	61.247	728.759	427.939	46.938
Radian Colombia S.A.S.	11.570.202	10.1	3.9	57.3	8.6	20.2	2.2	1.170.743	5.249.679	3.007.675	452.924
Ramírez Arenas S.A.S.	5.402.709	9.8	8.6	65.5	14.5	42.0	1.2	527.209	3.217.266	2.106.549	466.972
Rebujía S.A.	23.845.554	8.3	2.3	77.2	3.8	16.7	1.5	1.986.781	14.236.377	10.996.441	542.634
Rebujías S.A.	9.397.395	-6.0	1.8	56.4	3.3	7.7	1.7	-566.285	5.127.839	2.890.122	171.644
Recomat S.A.S.	3.906.389	7.2	1.0	58.6	1.3	3.1	2.0	279.552	2.926.828	1.714.656	37.273
Rectificadora Comercial Ltda.	252.052	2.5	9.5	14.6	2.4	2.8	2.0	6.421	989.350	144.491	24.022
Rectificadora de Motores Autocar's & Cía S.A.S.	3.464.842	8.2	3.1	47.1	4.6	8.7	3.4	283.414	2.341.722	1.103.744	107.563
Regnier y Cía S. en C.	11.498.801	2.7	0.9	48.1	9.1	17.6	2.0	314.612	1.110.601	533.882	101.590
Repotenciación Técnica de											
Motores Diesel Ltda. Retemodiesel Ltda.	3.342.134	8.0	5.2	46.5	3.7	6.9	2.0	268.136	4.709.864	2.190.066	173.055
Representaciones Delsa y Cía. Ltda.	1.649.962	4.3	1.2	23.0	1.0	1.3	1.8	71.678	1.907.886	438.330	19.653
Representaciones Oil Filteris S.A.	33.738.377	7.5	3.3	67.8	5.6	17.3	0.6	2.530.683	20.126.770	13.648.352	1.120.375
Restrepo Taur y Cía S.A.S. Vehimotora.	2.467.329	-36.9	-38.6	92.9	-34.8	-490.2	0.5	-910.614	2.739.198	2.544.957	-952.225
Reypar Motos S.A.	2.744.462	4.8	1.1	62.6	1.4	3.8	1.5	132.605	2.181.430	1.365.155	31.020
Riomotos S.A.S.	1.701.457	-0.5	1.1	14.9	2.2	2.5	5.1	-8.980	862.935	128.408	18.724
Ripel Proveeduría y Construcciones S.A.S.	8.469.382	4.5	2.2	46.3	3.8	7.1	2.1	382.792	4.820.565	2.231.953	183.372
Rivera y Flórez Ltda. Distribuciones.	19.292.029	7.2	5.0	24.2	17.5	23.0	16.9	1.379.904	5.579.640	1.347.890	974.135
Roberto Alvarez y Cía Ltda.	6.826.609	0.3	0.2	67.2	0.9	2.7	1.1	20.776	1.650.966	1.109.183	14.522
Ruben J Mejía y Compañía Ltda.	6.631.554	6.2	2.4	33.2	9.3	13.9	2.7	413.351	1.690.769	562.030	156.585
Ruben y Diana Dreszer Rudi Ltda.	281.207	7.1	4.3	61.5	0.9	2.3	1.6	19.929	1.393.514	856.834	12.122
Saj Distribuciones Ltda.	12.200.087	6.1	4.6	70.0	14.2	47.5	1.3	748.941	3.978.371	2.786.361	566.599
Sanautos Motor S.A.	19.491.440	7.0	4.8	37.0	16.5	26.3	2.7	1.356.529	5.711.297	2.113.656	944.642
Sanautos S.A.	211.752.231	2.7	0.8	73.7	2.7	10.3	1.5	5.783.336	61.157.139	45.099.401	1.655.791
Santour S.A.S.	16.789.474	10.6	7.7	42.4	5.5	9.6	2.3	1.778.910	23.459.928	9.940.647	1.298.825
Saul Ganceden Arquitectos y Cía. S.A.S.	2.905.606	7.5	7.3	46.2	3.4	6.3	1.6	217.853	6.250.434	2.887.016	211.240
Schrader Camargo Ingenieros Asociados S.A.	176.865.089	-11.3	-13.0	63.7	-15.1	-41.6	1.2	-20.032.222	152.138.163	96.840.771	-22.986.925
Selecta Colombia Ltda.	2.026.466	12.5	5.7	75.2	9.6	38.6	2.0	252.692	1.202.590	904.608	114.887
Sermako Ltda.	2.248.492	16.8	11.8	22.3	12.4	15.9	3.1	377.267	2.140.914	476.843	265.214
Servi Repuestos del Occidente S.A.S.	8.422.481	9.7	3.3	59.9	3.8	9.5	3.7	817.509	7.189.817	4.303.734	274.970
Servicaice Ltda.	3.765.099	4.4	1.6	75.5	1.7	6.8	1.3	164.024	3.674.206	2.774.253	61.158
Servicauca S.A.S.	38.010	-12.9	-2.8	70.3	-0.1	-0.2	0.8	-4.893	1.473.046	1.034.941	-1.062
Servicentro Rio Pance E.U.	7.519.451	1.4	-0.1	91.1	-0.2	47.1	1.0	106.851	3.472.989	3.162.432	-6.132
Servicios Especializados de Ingeniería Eléctrica Ltda.	33.322.204	21.7	13.0	67.5	15.3	47.1	2.7	7.231.462	28.256.577	19.078.675	4.320.216
Servillantías El Dorado S.A.S.	3.609.986	1.5	0.6	75.7	2.2	8.9	1.2	52.627	942.178	713.310	20.435
Servitractor S.A.	3.228.316	6.3	2.0	7.5	0.7	0.8	3.8	202.658	9.233.565	694.219	64.803
Servivientas Ltda.	1.229.156	0.4	1.4	74.5	1.6	6.3	1.3	4.519	1.084.062	807.718	17.390

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Sida S.A.	129.641.897	2,7	1,0	60,9	3,4	8,7	1,2	3.480.398	38.336.261	23.342.679	1.305.206
Sincromotors S.A.	55.045.678	1,6	0,8	58,7	2,6	6,4	1,1	899.437	17.627.028	10.347.792	466.366
Sisa Ltda.	1.616.461	8,8	2,6	59,6	4,5	11,2	1,6	142.628	920.025	548.018	41.768
Sociedad Automotriz de Reparaciones S.A.	1.402.831	-1,2	3,2	28,0	8,2	11,3	1,9	-16.461	554.760	155.318	45.310
Sociedad Mercantil de Automotores S.A.	30.894.574	4,7	2,7	14,5	5,1	6,0	2,2	1.460.663	16.297.304	2.363.337	836.391
Softweb Asesores S.A.S.	5.923.235	5,3	3,2	57,2	9,1	21,2	1,7	312.835	2.078.349	1.188.936	188.735
Solicol S.A.S.	7.380.819	8,5	4,2	32,0	4,0	5,9	7,0	629.065	7.690.323	2.464.509	307.073
Solopartes S.A.S.	1.403.541	8,9	0,9	26,4	0,4	0,6	3,3	125.601	2.995.479	789.862	12.192
Soluciones Tecnológicas Proyectos S.A.S.	7.441.074	6,9	5,7	17,0	21,0	25,4	2,3	513.563	1.997.611	339.927	420.442
Ssangyong de Los Andes S.A.	992.243	3,2	13,7	50,3	2,0	3,9	1,9	31.464	6.905.927	3.472.895	135.508
Ssangyong Motor Colombia S.A.	72.801.070	0,7	0,1	86,9	0,2	1,3	1,1	506.711	62.312.118	54.135.781	107.328
Star Group Colombia S.A.S.	1.149.092	-17,9	4,5	59,0	1,5	3,6	1,6	-205.391	3.461.210	2.042.233	51.231
Strm Construcciones S.A.S.	973.937	-66,4	-68,2	61,6	-8,3	-21,6	1,1	-647.163	8.018.306	4.939.975	-663.962
Su Tractor S.A.S.	8.777.844	10,3	6,2	38,5	15,1	24,5	1,9	905.820	3.620.523	1.393.863	546.304
Subaru de Colombia S.A.	17.717.829	-8,4	-55,5	88,8	-11,8	-105,9	2,4	-1.493.310	83.173.172	73.890.561	-9.830.540
Sukimoto S.A.	13.210.559	-2,0	1,1	49,8	4,7	9,4	1,9	-269.111	3.019.126	1.504.414	142.242
Suky Moto S.A.	4.704.000	-7,3	1,3	15,6	2,4	2,9	1,9	-342.518	2.593.292	405.365	62.646
Sumitar S.A.S.	17.411.738	3,2	0,2	92,1	0,7	8,8	1,0	559.172	5.710.573	5.257.960	39.743
Sumoto S.A.	13.389.251	-18,9	6,2	95,9	8,6	16,4	4,2	-1.295.244	10.448.978	5.124.582	415.769
Supercall S.A.S.	32.335.685	-3,0	0,0	22,2	0,0	-0,1	4,2	-964.176	8.741.010	1.944.873	-4.256
Supermotos de Bolívar S.A.	9.189.821	1,6	0,8	60,7	3,3	8,5	1,6	147.102	2.150.086	1.304.576	71.453
Supermotos de Cundinamarca S.A.S.	15.736.195	-12,1	-6,8	87,3	-25,3	-198,7	1,1	-1.906.940	4.208.657	3.672.704	-1.064.753
Supermotos de Girardot S.A.S.	10.838.821	-0,8	-0,5	62,6	-2,9	-7,7	1,5	-81.985	1.872.002	1.171.994	-53.805
Supermotos de Medellín S.A.S.	14.431.667	-1,4	-4,2	47,1	-16,2	-30,7	2,0	-206.771	3.728.472	1.754.841	-605.501
Supermotos de Santander S.A.S.	35.955.935	-5,0	-2,4	89,7	-6,4	-62,0	1,4	-1.801.773	13.670.058	12.264.781	-871.771
Supermotos del Café S.A.S.	15.545.250	-2,2	0,7	20,5	3,4	4,2	4,4	-345.916	3.255.823	668.675	109.447
Supermotos del Cesar S.A.S.	6.028.923	-12,3	-7,7	53,7	-27,4	-59,2	1,8	-742.031	1.687.093	906.355	-462.003
Supermotos del Huila S.A.S.	14.297.051	3,9	0,3	20,9	1,2	1,5	4,1	562.989	3.989.690	834.425	48.637
Supermotos del Magdalena S.A.S.	5.395.322	-1,9	-3,8	79,4	-15,1	-73,5	1,2	-101.427	1.347.611	1.069.998	-203.969
Supermotos del Pacífico S.A.S.	10.925.658	-1,9	-1,0	42,7	-5,1	-8,9	2,1	-211.674	2.118.232	904.330	-107.470
Supermotos del Valle S.A.S.	8.821.198	-4,7	1,2	18,9	3,8	4,7	5,2	-415.840	2.659.202	501.989	101.676
Surtiandamos Ltda.	534.001	8,4	7,4	3,8	3,6	3,8	16,2	45.119	1.089.615	41.582	39.534
Taborda Vélez y Cia S. en C.	9.919.622	7,8	-16,4	67,1	-0,9	-2,7	0,4	769.892	182.104.474	122.237.310	-1.626.143
Tacama Import S.A.S.	19.348.144	16,8	6,3	59,3	15,0	36,9	1,5	3.254.121	8.134.317	4.825.961	1.221.965
Talleres Autopintura S.A.S.	1.070.064	6,9	3,6	7,7	3,0	3,2	3,5	73.758	1.315.031	101.518	39.023
Talleres Autorizados S.A.	100.607.078	8,1	9,1	38,4	15,4	24,9	1,8	8.135.658	59.530.784	22.847.065	9.143.923

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Talleres Novacar S.A.S.	1.161.465	5.3	1.4	28.5	5.2	7.3	2.3	61.501	317.607	90.508	16.503
Tayrona Automotriz S.A.S.	29.457.265	1.6	0.4	80.3	1.2	6.1	4.8	457.944	9.974.909	8.013.549	119.890
Tecnobalaje S.A.S.	12.594.604	4.5	2.4	57.4	3.8	9.0	1.7	563.625	7.885.595	4.522.494	301.445
Tecnolubrificantes del Llano Ltda.	5.796.419	3.6	2.1	47.8	7.2	13.9	2.4	208.232	1.689.344	807.394	122.206
Tecnifácil S.A.S.	4.467.633	4.1	3.4	56.4	6.5	15.0	1.5	183.100	2.322.179	1.310.221	151.709
Todo en Radiadores Mariño Ltda.	1.507.893	11.4	9.8	16.9	17.1	20.6	2.2	172.296	866.675	146.776	147.948
Tolimotos S.A.S.	12.635.926	1.5	0.3	13.6	1.1	1.2	6.6	185.600	3.692.421	502.942	39.619
Torre Ciudad Ltda.	7.644.282	3.3	2.6	37.0	0.3	0.5	1.0	253.392	66.109.998	24.476.985	199.759
Toyocars Ingeniería Automotriz Ltda.	3.051.469	7.4	6.8	50.4	11.3	22.8	5.4	226.771	1.823.246	918.618	206.192
Toyonorte Chia S.A.S.	30.031.515	3.6	1.8	76.4	8.3	35.2	1.8	1.071.004	6.619.146	5.056.565	550.440
Toyonorte Ltda.	85.049.260	3.4	0.6	61.0	1.2	3.0	2.6	2.880.468	43.918.172	26.810.891	511.670
Tracto Uraba S.A.S.	1.165.357	2.2	1.6	30.5	1.4	2.0	2.3	25.730	1.388.627	423.685	19.156
Triplex de Colombia Ltda. Tricol Ltda.	1.270.988	11.7	7.6	7.2	10.2	11.0	13.3	148.513	951.239	68.383	97.124
Triumph Colombia S.A.S.	5.683.658	-1.0	1.0	65.6	1.6	4.6	1.3	-55.132	3.493.036	2.291.996	55.386
Trival Distribuciones S.A.S.	2.674.759	3.4	0.0	83.1	0.0	-0.1	1.1	90.539	2.160.010	1.794.961	-347
Trocar S.A.S.	4.181.222	-24.3	30.1	54.3	31.0	67.8	3.3	-1.016.867	4.064.204	2.204.863	1.259.771
Tropico Colombia S.A.S.	3.076.358	11.6	10.8	43.8	15.5	27.6	2.3	356.562	2.147.569	939.859	333.117
Turbo Diesel S.A.S.	4.826.861	5.8	-1.0	63.8	-1.2	-3.4	1.9	281.824	3.969.680	2.532.013	-48.747
Turbodiesel Ltda.	921.282	3.6	1.0	18.7	0.7	0.9	3.7	33.154	1.315.827	245.876	9.147
Tuyomotor S.A.S.	83.473.348	2.4	1.1	54.2	5.8	12.8	2.0	2.040.432	15.723.902	8.521.577	919.212
Ucayali S.A.S.	31.089.446	0.7	3.3	75.9	4.9	20.4	1.3	215.427	20.917.219	15.880.813	1.029.257
Urbanizadora Ibizza S.A.	1.032.783	3.6	0.8	79.4	0.2	1.2	1.3	37.689	3.420.196	2.714.733	8.396
Uribe Herrera Construcciones S.A.	7.922.098	8.5	4.8	80.8	4.4	23.2	3.5	670.877	8.499.755	6.868.319	377.719
Valle Motos S.A.	8.634.263	-0.1	2.6	35.4	9.9	15.3	1.0	-12.941	2.287.168	809.986	226.394
Vas Colombia S.A.	365.713.485	0.8	-1.2	89.4	-2.5	-23.8	1.0	2.796.253	181.351.170	162.154.353	-4.570.052
Vehícola Ltda.	5.898.565	-5.3	5.2	48.3	0.4	0.8	0.7	-313.647	78.331.660	37.852.834	304.853
Vehículos de Caldas S.A.	24.986.447	2.5	2.8	6.8	3.9	4.2	2.8	627.390	18.157.851	1.229.476	705.013
Vehículos de la Costa S.A.S.	129.131.374	1.0	0.3	68.1	0.6	1.9	1.2	1.267.863	55.397.564	37.752.547	343.789
Vehículos del Camino S.A.S.	120.023.460	1.5	0.3	80.4	1.7	8.7	1.4	1.749.115	23.646.866	19.017.622	405.054
Vehículos del Llano Ltda.	48.895.192	6.5	4.9	34.0	27.8	42.2	2.9	3.176.458	8.592.151	2.921.857	2.391.838
Vehimotora Sir S.A.S.	2.451.409	0.6	0.1	84.1	0.3	1.7	0.9	13.971	912.503	767.727	2.396
Vessgo S.A.S. Automóviles.	6.655.208	10.4	5.8	63.0	9.2	24.9	1.6	688.912	4.196.775	2.645.732	385.869
Visum y Cía. Ltda.	4.056.307	11.0	3.3	69.9	6.9	23.1	1.6	447.336	1.950.572	1.363.130	135.503
Xtreme Adventure Ltda.	5.160.421	10.2	3.6	84.6	2.9	19.1	0.9	526.634	6.399.024	5.413.938	187.980
Xtreme Machines Ltda.	3.742.213	5.6	-2.6	64.9	-1.3	-3.7	1.1	208.849	7.563.682	4.910.760	-98.661
Yamaha Motos Ltda.	11.422.192	4.7	1.1	76.3	3.0	12.7	1.5	532.986	4.014.211	3.061.536	121.216
Yamarnios Kasamotos S.A.S.	15.403.513	1.9	1.6	46.7	4.9	9.3	1.3	296.664	4.843.922	2.263.696	238.987

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Yamavalle Ltda.	11.153.406	7.5	4.2	39.8	17.3	28.8	3.2	837.778	2.706.968	1.077.620	469.402
Yanaconas Motor S.A.	94.868.376	-6.3	0.4	58.2	0.8	1.9	3.1	-5.958.222	48.718.355	28.334.130	384.612
Yokomotor S.A.	200.663.837	3.0	1.6	65.6	4.1	11.8	2.0	6.036.242	81.069.352	53.207.336	3.295.516
Zaga De Colombia S.A.S.	10.662.153	-34.4	-6.4	75.1	-3.3	-13.2	1.2	-3.665.208	20.757.748	15.590.189	-679.881
Zigurat Ingeniería S.A.S.	2.651.098	7.3	4.1	50.0	3.6	7.3	2.0	194.166	2.958.856	1.477.972	107.783
Zona Franca de Occidente S.A.S. Usuario Operador.	28.722.061	7.2	6.0	69.6	2.8	9.1	3.7	2.061.421	61.761.170	42.992.541	1.714.361
Zúñiga y Cía Ltda.	7.283.519	6.2	10.8	8.5	24.3	26.6	19.7	453.322	3.231.756	275.694	786.433

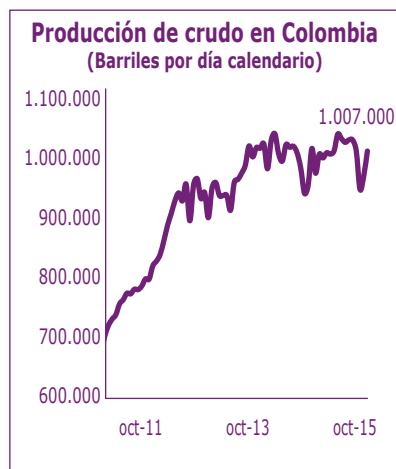
Fuente: cálculos Anif con base en Supersociedades.

COMBUSTIBLES

PRODUCCIÓN DE CRUDO

Colombia experimentó un auge del sector minero-energético durante 2008-2012, cuando dicho sector logró expansiones promedio del 10%/año (vs. 1.8% anual de 2004-2007), aumentando su contribución al PIB de 0.1pp por año a casi un punto porcentual por año. Lo anterior estuvo apalancado en un importante flujo de recursos de Inversión Extranjera Directa (IED) hacia el sector minero-energético. Este sector acaparó un 50%-75% del total recibido bajo IED durante 2008-2012, con niveles pico de US\$7.500 millones por año durante 2011-2012 (equivalentes a unos 2 puntos del PIB).

Sin embargo, Anif había venido repicando sobre el fin anticipado del auge minero-energético que viene experimentando Colombia durante 2012-2015. Dicho fin anticipado se había manifestado en el estancamiento de los volúmenes de producción en 2012-2014, donde las brechas de incumplimiento respecto a las metas trazadas en el Plan Nacional de Desarrollo 2010-2014 alcanzaron niveles de 100kbpd en petróleo y unos 10-15 millones de toneladas/año en el caso del carbón. Ello debido principalmente a problemas estructurales, donde se destacan: i) la incertidumbre jurídica en lo referente a la obtención de licencias ambientales y las consultas previas con las comunidades; y ii) la deficiente infraestructura minero-energética, con el agravante de los recurrentes atentados-voladuras por parte de los grupos armados.



Fuente: ANH.

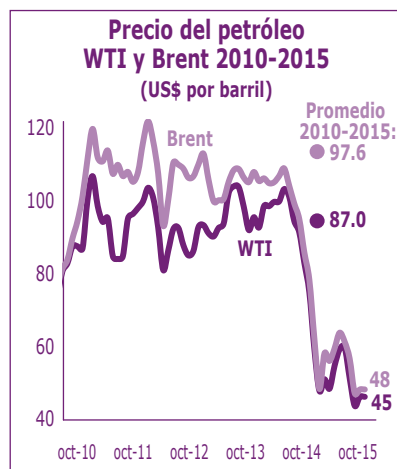
Ahora, además de los lastres volumétricos, el sector minero-energético enfrenta una reversión en sus precios. Recordemos que ya se había dado una importante corrección en el componente de los minerales durante 2012-2013, afectando en la región a Chile y Perú. Sin embargo, durante 2014-2015, dicha corrección se ha extendido al componente energético, implicando descensos en el precio del petróleo Brent hacia niveles de US\$54/barril en lo corrido del año a noviembre de 2015 (y en el WTI hacia US\$50/barril), traduciéndose en una caída acumulada del orden del 50% desde mediados de 2014.

En esto último han confluído diversos factores. Por el lado de la oferta, se destacan: i) los excesos provenientes de la revolución del *shale-oil* en Estados Unidos, agregando cerca de 1 millón bd/año a su producción durante 2008-2013; y ii) la reticencia de Arabia Saudita a recortar su producción ante los menores precios del petróleo (abandonando *de facto* su papel de *swing producer*), apostándole a incrementar su participación de mercado a costa de los productores de mayor costo (entre ellos Estados Unidos). Mientras, que por el lado de la demanda, cabe destacar la debilidad de las economías emergentes, particularmente el menor dinamismo de China, probablemente expandiéndose a tasas del 6.5%-7% durante 2015-2016 (vs. el 10% promedio de las últimas tres décadas).

Dicho fin del auge minero-energético (tanto en volúmenes como en precios) empezó a reflejarse en el desempeño del sector a nivel de cuentas nacionales. En efecto, el sector minero-energético fue el único sector de la economía que registró crecimientos negativos en 2014, contrayéndose un -0.2% anual frente al +5.5% de 2013. Este resultado se explica principalmente por el comportamiento del rubro de petróleo y derivados, el cual registró una caída del -1.4% anual en su valor agregado. Allí, la producción de petróleo pasó de 1.010kbpd en 2013 a 990kbpd en 2014.

Dicho descenso en los niveles de producción de petróleo se ha corregido ligeramente en 2015, promediando 1.006kbpd en lo corrido del año a octubre, lo cual implica un aumento cercano al 2% anual frente a los 987kbpd de un año atrás. Sin embargo, cabe destacar que dicha producción se ha visto afectada en el segundo semestre del año por cuenta de: i) la suspensión en mayo de 2015 del cese unilateral que desde finales de 2014 había anunciado las Farc, incrementando notoriamente los ataques a la infraestructura petrolera en junio-julio (especialmente a los oleoductos de Caño Limón-Coveñas y Transandino); y ii) el posible efecto de la menor perforación de pozos, debido al descenso en los precios del petróleo.

En este último frente de perforación, vale la pena mencionar lo preocupante que resulta el repentino “cambio de curso” anunciado por la ANH, poniendo sus esperanzas no en el incremento de los pozos perforados, sino en supuestas mejoras en el llamado “factor de recobro” de los pozos existentes. Recordemos que el propio Ecopetrol había rechazado la propuesta de Pacific - Rubiales (tecnología Star), pues sus mejorías respecto de lo aplicado en México años atrás no daban la suficiente confianza y/o la viabilidad ambiental (dada su intensidad hídrica). Si bien Colombia actualmente solo logra recuperar cerca de un 18% del petróleo de sus pozos (vs. un promedio mundial del 36%), el desarrollo y éxito de dichas técnicas aún es incierto.



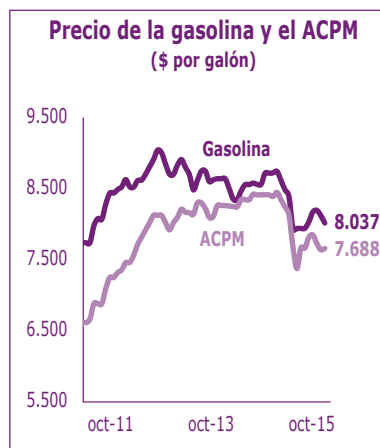
Fuente: Fed.

Por lo pronto, Colombia está enfrentando una verdadera crisis en materia de exploración, pues en el año 2015 tan solo se alcanzarían unos 30 pozos (vs. los 200/año que había dicho la ANH que requería el país para mantener la producción actual de 1 millón bpd/año). Dado que el precio Brent parece estarse perfilando hacia la franja US\$40-45/barril a comienzos de 2016 (habiendo promediado cerca de US\$54/barril en 2015), la situación de carencia de nuevos hallazgos (ante la baja actividad exploratoria) estaría extendiéndose a todo el período 2016-2017. El riesgo es entonces que Colombia continúe reduciendo su índice de autosuficiencia petrolera (actualmente en 6.4 años) y que antes de una década nos veamos abocados a importar petróleo-gas.

VENTAS DE COMBUSTIBLES

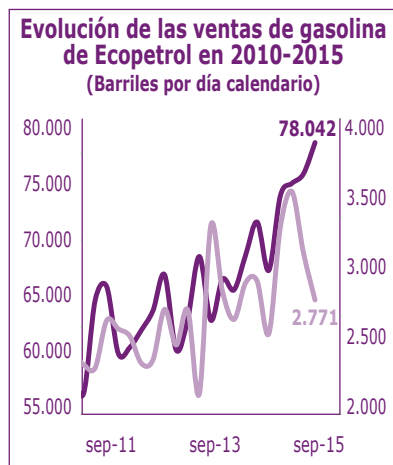
Las ventas de gasolina de Ecopetrol alcanzaron unos 79.100bpd durante enero-septiembre de 2015, incrementándose un 10% anual frente a los 71.700bpd de un año atrás. Este mayor dinamismo podría explicarse por la disminución de los precios de referencia por cuenta del descenso en los precios internacionales del petróleo cercano al 50% anual y el efecto estadístico a favor generado por el cierre de Reficar en la primera mitad de 2014. Ello ha logrado contrarrestar el efecto negativo sobre la demanda de combustibles proveniente de la desaceleración de la economía, expandiéndose un 2.9% anual en el primer semestre del año (vs. 5.3% un año atrás).

Al analizar la composición de las ventas de gasolina por parte de Ecopetrol durante los tres primeros trimestres de 2015, se observa que tanto la gasolina corriente como la extra mantuvieron su participación en los niveles del año anterior (un 96% en el primer caso y un 4% en el segundo).

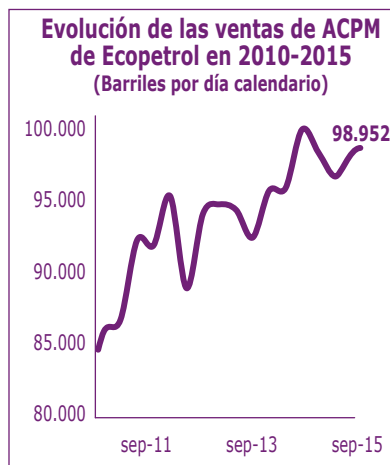


Fuentes: UPME y Ministerio de Minas y Energía.

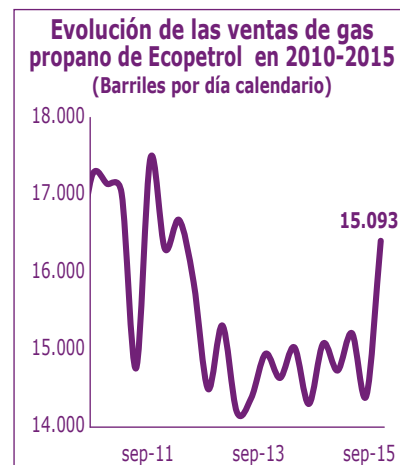
En particular, las ventas de gasolina corriente se ubicaron en 76.000bpd en lo corrido del año a septiembre de 2015, expandiéndose un 10% anual frente a los 69.000bpd de un año atrás. Esta mayor demanda se logró pese a: i) la desaceleración del sector transporte (creciendo un 3.6% anual en enero-junio de 2015 vs. 4.2% del año anterior, representando cerca del 90% de la demanda nacional por gasolina); y ii) la dinámica exhibida por las ventas de vehículos, contrayéndose un -10.5% anual en lo corrido del año a septiembre de 2015 (vs. +9.8% de 2014). Allí resultó clave el impulso a la demanda de gasolina corriente que ha generado el descenso de los precios de dicho combustible (ya comentado).



Fuente: Ecopetrol.



Fuente: Ecopetrol.



Fuente: Ecopetrol.

En efecto, el precio de la gasolina corriente registró una disminución del -5.4% anual en lo corrido del año a octubre de 2015, llegando a \$8.037/galón en Bogotá. Ello se explica por la caída en los precios del petróleo (Brent y WTI) del -24% en el período de análisis, lo cual ha reducido el componente del ingreso al productor de la gasolina corriente (con una ponderación del 56% dentro del total).

Por su parte, las ventas de gasolina extra de Ecopetrol promediaron cerca de 3.100bpd durante enero-septiembre de 2015, incrementándose un 12.6% anual frente a los 2.800bpd de 2014.

Por el contrario, las ventas de ACPM de Ecopetrol promediaron alrededor de 96.700bpd durante enero-septiembre de 2015, disminuyendo un -1% anual frente a los 97.700bpd de un año atrás. Esta contracción se explica por la menor dinámica del transporte (representando cerca del 80% de la demanda de dicho combustible), particularmente el terrestre, el cual registró un crecimiento del 2.5% anual en el primer semestre de 2015 (vs. 3.8% del año anterior). Ello no logró ser compensado por la mayor demanda de ACPM por parte del sector de generación eléctrica térmica (representando cerca del 20% de la demanda de dicho combustible), ante la menor disponibilidad de fuentes hídricas por cuenta de la presencia del Fenómeno de el Niño.

Con relación al precio del ACPM, este también exhibió una disminución del -7% anual en lo corrido del año a octubre de 2015, llegando a valores de \$7.688/galón (referente Bogotá). Ello obedeció principalmente, al igual que en el caso de la gasolina, al menor precio del crudo y su efecto sobre el ingreso al productor de ACPM, el cual representa el 67% de la tarifa cobrada.

Por último, las ventas de gas propano de Ecopetrol promediaron 15.350bpd en lo corrido del año a septiembre de 2015, lo cual se tradujo en un incremento del 4% anual frente a los 14.800bpd de 2014. Estas mayores ventas se derivan de las políticas que buscan incentivar el uso del gas propano en la industria, el agro y el comercio, así como de la discusión de subsidiar el consumo residencial de este combustible en los estratos 1 y 2.

ECOPETROL

Ecopetrol es la compañía petrolera más grande en Colombia, con presencia además en Perú, Brasil y la costa del Golfo de Estados Unidos. Sus operaciones se dividen en cuatro segmentos: exploración y producción; transporte y logística; refinación y petroquímica; y comercialización y suministro.

En materia exploratoria, el éxito exploratorio de Ecopetrol (incluyendo su participación en Hocol) fue del 100% durante enero-septiembre de 2015. Sin embargo, ello resulta preocupante al considerar que solo se perforaron 2 pozos (categoría A3) frente a los 17 de un año atrás. Los 2 pozos exitosos (Bulleregue-1, ubicado en la cuenca Sinú-San Jacinto, y Kronos-1, ubicado en la costa afuera del Caribe colombiano) mostraron potencial en el desarrollo de fuentes de gas. A nivel internacional, se perforaron los pozos Sea Eagle (declarado seco) y León 2 (en evaluación), ambos ubicados en las aguas profundas del Golfo de México.

Por su parte, la producción de Ecopetrol exhibió un incremento del 1.2% anual en lo corrido del año a septiembre de 2015, pasando de 752 a 761kbpd en el último año (incluyendo gas). Allí resultaron clave: i) los aumentos en la producción de crudo en los campos Castilla (+18% anual en enero-septiembre de 2015) y Chichimene (+50%, debido a mayores facilidades en el manejo del agua); y ii) los menores atentados a la infraestructura petrolera (72 en enero-julio de 2015 vs. 88 un año atrás), gracias al cese unilateral anunciado por las Farc hacia finales de 2014 (aunque interrumpido en junio-julio de 2015).

Entre tanto, el transporte de crudo y productos refinados, a través de los sistemas principales de Cenit y sus filiales, tuvo un incremento del 3% anual en lo corrido del año a septiembre de 2015. En particular, el transporte de crudo aumentó un 3.8% anual, promediando 983kbpd (80% del total transportado) mientras que la movilización de refinados se incrementó un 0.4%, promediando 250kbpd (20% del total transportado). Dicho aumento en los volúmenes transpor-

tados obedeció principalmente a: i) una mayor disponibilidad de los oleoductos Caño Limón-Coveñas y Transandino, gracias a los menores ataques a la infraestructura durante la primera mitad de 2015; y ii) un aumento en la movilización de Nafta (a través del sistema Galán-APIay) para diluir la mayor producción de crudos pesados.

En refinación y petroquímica, el aspecto más relevante tiene que ver con la modernización de la Refinería de Cartagena (Reficar). Hacia octubre de 2015 se puso en funcionamiento la Unidad de Crudo, pero su culminación está programada para el primer trimestre de 2016. Dicha refinería tendrá una capacidad de conversión de 165kbpd (70% crudo pesado y 30% crudo liviano-medio).

Finalmente, las ventas de Ecopetrol y sus filiales alcanzaron un valor de \$39.3 billones en lo corrido del año a septiembre de 2015, disminuyendo un 24% anual frente a los \$51.7 billones de 2014. Ello se explica principalmente por los menores precios del petróleo, donde el referente Maya pasó de US\$93.5/barril a US\$44/barril en el período de análisis. Lo anterior derivó en una caída en la utilidad neta consolidada del -72% anual en enero-septiembre de 2015, sumando \$2.3 billones (vs. \$8.2 billones del año anterior). Esto último pese a la estrategia de reducción de costos de operación que Ecopetrol anunció al inicio de 2015, logrando ahorros por \$1.6 billones al corte de septiembre vs. la meta inicial de \$1.4 billones, permitiendo aumentar dicha meta hacia los \$2.2 billones para el cierre del año.

PERSPECTIVAS

En el más reciente Marco Fiscal de Mediano Plazo de 2015 (MFMP-2015), el Ministerio de Hacienda redujo sus estimaciones de producción de petróleo hacia niveles de 1 millón bpd/año durante 2015-2022 (vs. los 1.062kbpd/año consignados en el MFMP-14), argumentando que dicho escenario resulta más realista, teniendo en cuenta las reservas existentes y la tecnología disponible. Sin embargo, la propia ANH ha dicho que mantener esos niveles de producción requiere que la actividad exploratoria llegue a los 200 pozos/año, nivel superior a los 30 pozos con los que estaría cerrando el año 2015.

En particular, se espera que la producción de crudo esté promediando niveles de 1.006kbpd en 2015 frente a los 990kbpd en 2014, lo que implica un incremento del 1.6% anual. Este resultado obedece a factores como: i) los menores atentados a la infraestructura petrolera, gracias al cese unilateral por parte de las Farc (interrumpido

durante el período junio-julio de 2015); y ii) la mayor producción de los campos operados por Ecopetrol, particularmente Castilla (+18% anual en enero-septiembre de 2015) y Chichimene (+50%, debido a mayores facilidades en el manejo del agua).

Hacia el futuro, la producción de petróleo dependerá de: i) la solución que se logre de los problemas estructurales que aquejan al sector minero-energético, los de carácter legal (aquellos cuya solución depende de la expedición de nueva normativa o cuya reglamentación es aún incipiente) y los *de facto* (los cuales requieren una mejor aplicación de la normatividad vigente); y ii) la dinámica de la actividad exploratoria ante una coyuntura de menores precios del petróleo.

En lo concerniente a los problemas de carácter legal, en el referente al otorgamiento de licencias ambientales se percibe una mayor probabilidad de solución, gracias a los avances jurídicos recientes. Allí se destaca: i) la Ley 1682 de 2013, para el caso de la infraestructura de transporte, la cual aprobó sanciones disciplinarias cuando las autoridades ambientales demoren sus decisiones sobre licencias sin apropiadas justificaciones de carácter técnico; y ii) el Decreto 2041 de 2014, el cual reglamenta-agiliza los intercambios de información entre la ANLA y los solicitantes mediante la implementación de la oralidad en las notificaciones (aunque el tiempo de procesamiento se mantuvo en 90 días, contrario a los anuncios de las “licencias exprés” propuestas inicialmente por el Gobierno Nacional).

Por su parte, en el frente de infraestructura de transporte habrá dos efectos encontrados. Por un lado, proyectos como la fase-2 del Oleoducto Bicentenario (incorporando cerca de 600kbpd a la capacidad nacional de transporte de crudo) aún no han iniciado y probablemente se estén posponiendo, teniendo en cuenta las perspectivas de menores precios del petróleo. Por el otro lado, ante la consolidación de la paz, los atentados a la infraestructura petrolera por parte de las Farc deberían reducirse, disminuyendo las pérdidas de crudo generadas por dichas voladuras.

Con relación a las consultas previas con las comunidades, estas se constituyen como el principal desafío jurídico y operacional. Allí se requerirían enmiendas constitucionales al Artículo 330 o, por lo menos, pronunciamientos más claros a través de una Ley Estatuaria, lo cual aún luce distante en el tiempo.

Entre tanto, la solución de los problemas *de facto*, referentes a los bloqueos a las operaciones de exploración y extracción, dependerá de lograr una mayor presencia del Estado en esas áreas apartadas, supliendo los bienes públicos que se le demandan actualmente a las petroleras.

Por último, resulta preocupante la futura dinámica de la actividad exploratoria del país. Allí, la mayor alarma ha sido el repentino “cambio de curso” anunciado por la ANH, poniendo sus esperanzas no en el incremento de los pozos perforados, sino en supuestas mejoras en el llamado “factor de recobro” de los pozos existentes. Si bien Colombia actualmente solo logra recuperar cerca de un 18% del petróleo en los pozos (vs. un promedio mundial del 36%), el desarrollo y éxito de técnicas de mayor recuperación aún es incierto.

Por lo pronto, Colombia está enfrentando una verdadera crisis en materia de exploración, pues en el año 2015 tan solo se alcanzarían unos 30 pozos (vs. los 200/año que había dicho la propia ANH que requería Colombia para mantener la producción actual de 1 millón bpd/año). Dado que el precio Brent parece estar perfilando hacia la franja US\$45-50/barril a comienzos de 2016 (habiendo promediado cerca de US\$54/barril en 2015), la situación de carencia de nuevos hallazgos (ante la baja actividad exploratoria) estaría extendiéndose a todo el período 2016-2017. El riesgo es entonces que Colombia continúe reduciendo su índice de autosuficiencia petrolera (actualmente en 6.4 años) y que antes de una década nos veamos abocados a importar petróleo-gas.

El gobierno ha impulsado componentes petroleros en el Programa de Impulso a la Productividad y el Empleo (segunda versión) con la intención de enfrentar la difícil situación a través de: i) ampliar el plazo de la fase exploratoria a 9 años; ii) permitir el traslado de inversiones entre áreas de un mismo contratista; y iii) un tratamiento preferencial sobre regalías para aquellas inversiones que agreguen nuevas reservas. También se están impulsando exploraciones *offshore* bajo la modalidad de “zonas francas”, donde los hallazgos recientes de Orca (operado por Petrobras-40% Ecopetrol-30% y Repsol-30%) y Kronos (Ecopetrol-50% y Anadarko-50%) parecen tener algún potencial para Colombia.

Complementando este tipo de medidas, el Decreto 2129 de 2015 estableció: i) una reducción de la carga tributaria del 25% en el Impuesto de Renta y exención del IVA para las inversiones en los bloques costa afuera; y ii) mayor flexibilidad en los contratos pactados con la ANH. Pero, paradójicamente, esto último podría acarrear postergaciones de las inversiones tan necesarias actualmente, dado que la producción de Colombia estaría descendiendo hacia los 850kbpd en 2017.

Adicionalmente, cabe destacar que todas las medidas anunciadas por el gobierno, si bien van en la dirección correcta de impulsar las actividades de exploración y producción, no deben desconocer el bajo número de contratos de yacimientos *offshore* y no convencionales que existen actualmente. Recordemos que los resultados de la Ronda Colombia ANH-2014 mostraron un bajo interés por parte de los inversionistas por dichos yacimientos, con tasas de colocación del 26% en el primer caso (5 contratos firmados) y solo del 6% en el segundo (1 contrato firmado).

Esto último aun teniendo en cuenta: i) las proyecciones disponibles señalan yacimientos no convencionales que podrían incorporar alrededor de 1.000 millones de barriles a las reservas de petróleo de Colombia durante 2015-2030; y ii) los avances regulatorios que se han logrado, donde el Decreto 3004 de 2013 y la Resolución 90341 de 2014 establecieron procedimientos para exploración-explotación de hidrocarburos no convencionales.

Todo esto ya ha empezado a afectar la IED petrolera en Colombia, la cual muestra una caída del -35% anual durante el primer semestre de 2015. La Ronda Colombia ANH-2014 marcó mínimos históricos del 27% en la tasa de colocación, consistente con inversiones estimadas en US\$1.400 millones (vs. los US\$2.600 millones de 2012).

En el segmento de refinación, el país está a la espera de la entrada en funcionamiento de Reficar, programada para el inicio de 2016, después de la culminación de sus obras de modernización. Dicho acoplamiento tiene la bondad de duplicar la capacidad de refinación, pasando de 80kbpd a 165kbpd, además de modificar la composición de los crudos procesados. Allí el crudo pesado tendrá una participación del 70%, lo cual luce más acorde con la extracción actual del país.

Respecto al precio de los combustibles, es claro que el reciente “fin anticipado del auge minero-energético” (afectando tanto precios como volúmenes) hace urgente reforzar los criterios de “costo de oportunidad” a la hora de fijar los precios locales de los combustibles. La buena noticia es que la “Mesa de Diálogo” (gobierno - gremios transportadores, según la Resolución No. 90042 de 2014 del Ministerio de Minas) se ha plegado a la aplicación de la regla técnica de fijación de los precios de los combustibles.

Hacia el futuro, la trayectoria de los precios deberá continuar atada al precio internacional. De lo contrario, ello representaría una amenaza para: i) la estabilidad fiscal, pues los faltantes del Fondo de Estabilización de los Precios de los Combustibles (FEPC) deberán ser

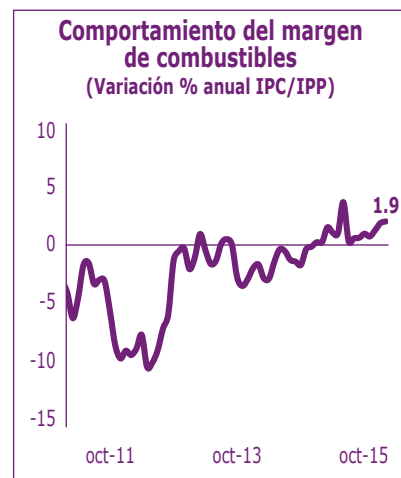
entonces asumidos por el Presupuesto Nacional; y ii) el gobierno corporativo de Ecopetrol, que por mandato debe operar bajo criterios de precios de referencia internacional.

Finalmente, con relación a los precios, su descenso en 2014-2015, si bien tiene algunos elementos de debilidad en la demanda (especialmente provenientes del menor dinamismo del mundo emergente), el grueso de los excesos del mercado obedece a la mayor oferta. Esta mayor oferta se explica por: i) la reticencia de Arabia Saudita a recortar su producción ante los menores precios del petróleo (abandonando de *facto* su papel de *swing producer*), apostándole a incrementar su participación de mercado a costa de los productores de mayor costo (entre ellos Estados Unidos); y ii) la mayor oferta prospectiva de Irán, el cual podría estar aumentando su producción en cerca de 500kbd en el próximo año, en la medida en que el pacto nuclear con Occidente está derivando en la suspensión de sus sanciones económicas. Todo esto vino a agravar los excesos de oferta derivados del *shale oil* en Estados Unidos (ya comentados).

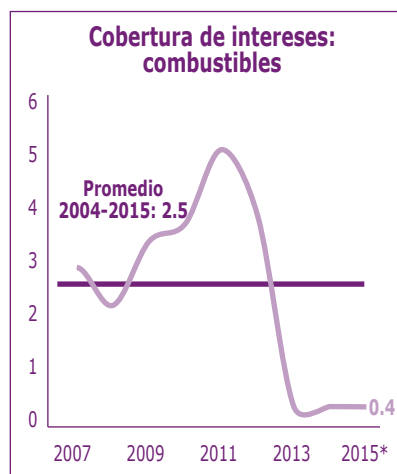
Todo lo anterior demarca un nuevo paradigma petrolero hacia 2015-2016, donde se avizoran tan solo recuperaciones moderadas en los precios del petróleo hacia los US\$54-60/barril (WTI-Brent) a finales de 2016 (vs. US\$43-45/barril actualmente). Ello estaría incorporando: i) el nuevo rol de Estados Unidos como *swing producer*, donde los llamados *rigs* (plataformas de perforación) se han desplomado en cerca del 60% durante el último año, dadas sus menores rentabilidades (implicando leves correcciones en su producción de -300kbpd hacia 2016); y ii) alguna recuperación en la demanda (1.3% en 2016), por cuenta del moderado rebote en la economía mundial hacia el 3.3% en 2016 (vs. 3% en 2015). Esto implica que "la mezcla del petróleo colombiano" seguramente se ubicará cerca de los US\$50/barril en 2016 (vs. US\$45/barril en 2015), provocando serias debilidades en los frentes fiscal-externo de Colombia.

MARGEN

El margen comercial de las empresas comercializadoras se calcula como la diferencia entre los ingresos y los costos. La variación de los ingresos por ventas se aproxima a través del Índice de Precios al Consumidor (IPC), mientras que el cambio en los costos se estima con base en el Índice de Precios del Productor (IPP). En el caso del sector de combustibles, el IPP se construye a través de un promedio ponderado de los índices de la gasolina y el ACPM.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



*Proyectado.

Fuente: cálculos Anif con base en Supersociedades.

La variación del margen mostró una tendencia ascendente en lo corrido del año a octubre de 2015, llegando al 1.9% (vs. 0.2% de 2014). Allí, los ingresos percibidos por los comerciantes de combustibles se redujeron, pues el IPC del sector cayó un -7.3% anual en octubre de 2015, debido a los menores precios internacionales del petróleo y su efecto sobre el ingreso al productor. Sin embargo, ello logró ser contrarrestado por los menores costos, como lo mostró la disminución del IPP del sector, cayendo un -10% anual en octubre de 2015. Así, en lo corrido del año 2015, los costos del sector han disminuido a una velocidad mayor a la que lo han hecho los ingresos, debido a la aplicación de la fórmula del precio de los combustibles (en su componente de ingreso al productor). Ello no permite que las fluctuaciones de los precios internacionales se transmitan directamente a la tarifa percibida por los consumidores, sino que ello ocurra de manera suavizada.

RIESGO FINANCIERO

Con el fin de realizar una medición del riesgo de crédito de los diferentes sectores, Anif construye un indicador de cobertura de intereses. Este indicador consiste en la relación entre la utilidad operacional y los intereses corrientes, y muestra cuántas veces están cubiertas las obligaciones financieras con los ingresos disponibles. Cuando el indicador es mayor que 1, el sector tiene los recursos suficientes para cubrir a cabalidad los costos de su endeudamiento. Si, por el contrario, el indicador es menor que 1, la operación de las empresas del sector no alcanza a costear el servicio de la deuda. Si el indicador es negativo, el sector tiene pérdidas operacionales y, por ende, el riesgo de crédito es alto.

Durante el período 2009-2012, el indicador de cobertura de intereses del sector de combustibles fue superior a 1, exhibiendo un promedio de 3.8, nivel suficiente para cubrir los costos de su endeudamiento. Sin embargo, en los últimos años, dicho indicador se ha ubicado en niveles inferiores a 1, sugiriendo que el sector no ha contado con los recursos suficientes para cubrir totalmente sus costos de endeudamiento en 2013-2015, contrario a lo observado durante 2009-2012.

Para 2015, de acuerdo con el desempeño financiero del sector, se estima que el indicador de cobertura se mantenga en 0.4. Esto se debe a que se prevé una ligera disminución en la utilidad operacional del -0.1% anual, en línea con el desempeño que han venido exhibien-

do las firmas del sector minero-energético (registrando contracciones del -47% al corte del segundo trimestre de 2015), lo cual no sería suficiente para compensar el aumento del 1.3% en los intereses.

SITUACIÓN FINANCIERA

Los indicadores financieros de rentabilidad de las empresas del sector de combustibles mostraron un deterioro en 2014 respecto a lo observado en 2013, con excepción del margen operacional, el cual se mantuvo inalterado en el 1.8%. Allí, la rentabilidad del patrimonio exhibió la mayor disminución pasando del 9% en 2013 al 6.1% en 2014, aunque aún se ubica por encima del promedio registrado por el resto del comercio (5.6%). Por su parte, el margen de utilidad neta cayó en 0.4pp en 2014, ubicándose en un 0.8% (vs. 1.8% del resto del comercio), mientras que la rentabilidad del activo se redujo en 1.2pp en el período de referencia, situándose en el 2.8% (vs. 2.5%).

Por su parte, los indicadores de eficiencia se mantuvieron inalterados en 2014 con relación a lo registrado en 2013. Así, los ingresos operacionales fueron 3.4 veces el valor de los activos (vs. 1.4 veces del resto del comercio) y 1.1 veces el costo de las ventas (vs. 1.3 veces).

Los indicadores de liquidez también mostraron un comportamiento menos favorable en 2014 respecto al año anterior, con excepción de los indicadores de razón corriente y rotación de cuentas por pagar, los cuales se mantuvieron prácticamente inalterados en el último año. Así, los activos corrientes continuaron siendo 1.5 veces los pasivos corrientes (cerca del promedio del comercio de 1.4 veces), mientras que la rotación de cuentas por cobrar se ubicó en 12.3 días (cifra notoriamente inferior al promedio del comercio de 48 días). Por el contrario, la rotación de cuentas por pagar se redujo en 1.6 días, situándose en 8.4 días (vs. 59 días el resto de la industria), sugiriendo una mayor frecuencia en el pago a proveedores. Por su parte, la relación entre capital de trabajo y activos se ubicó en un 15.8%, cifra inferior al 17.4% de un año atrás y al 17.5% del resto del comercio.

Por último, el nivel de endeudamiento, medido a través de la razón de endeudamiento, disminuyó en 1.7pp en 2014, ubicándose en un 54%, por debajo del registro del resto del comercio (55.6%). En contraste, el apalancamiento financiero y la deuda neta exhibieron incrementos de 2.7pp en el primer caso (llegando al 24.3% vs. el 21.3% del resto del comercio) y de 2.5pp en el segundo (23.4% vs. 20.7%).

Combustibles (Cifras básicas)	
Encuesta Anual de Comercio 2013 - Dane(p)*	
Combustibles, lubricantes y aditivos	
Número de empresas	690
Participación	9.8%
Ventas en miles de pesos	12.285.299.883
Participación	6.6%
Costo de ventas en miles de pesos	10.986.281.967
Participación	7.6%
Número de empleados remunerados	14.958
Participación	3.4%
Remuneración/Ventas	2.2%
Costo de ventas/Ventas	89.4%

*Para calcular la participación en número de empresas, ventas, costo de ventas y número de empleados se tuvo en cuenta el total reportado por el comercio minorista sumando combustibles y vehículos.

(p) preliminar.

Combustibles (Cifras básicas)				
Coyuntura - Agosto de 2015				
Consumo	Dato 2015-III	Variación % anual acumulado en doce meses		
		2015-III	2014-IV	2014-III
Combustibles				
Gasolina regular (bpd)	78.042	10.7	6.5	4.5
Gasolina extra (bpd)	2.771	15.3	6.6	0.2
ACPM (bpd)	98.952	-0.5	2.7	3.9
Precios y margen	Dato Octubre-15	Variación % anual		
		Octubre-15	Diciembre-14	Octubre-14
Gasolina regular				
Precio venta (\$/galón)	8.037	-8.1	1.6	2.8
ACPM				
Precio venta	7.688	-9.1	0.0	2.3
	Dato Octubre-15	Octubre-15	Diciembre-14	Octubre-14
Índice del margen real de combustibles	65.1	1.9	1.0	0.2

Fuente: cálculos Anif con base en Dane, Ministerio de Minas y Energía y Ecopetrol.

Indicadores financieros - Combustibles				
Indicador		2013	2014	Promedio* 2014
Rentabilidad	Margen operacional (%)	1.8	1.8	3.7
	Margen de utilidad neta (%)	1.2	0.8	1.8
	Rentabilidad del activo (%)	4.0	2.8	2.5
	Rentabilidad del patrimonio (%)	9.0	6.1	5.6
Eficiencia	Ingresos operacionales/Total activo (veces)	3.4	3.4	1.4
	Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.1	1.1	1.3
Liquidez	Razón corriente (veces)	1.5	1.5	1.4
	Rotación CxC (días)	12.2	12.3	48.0
	Rotación CxP (días)	10.0	8.4	59.4
	Capital de trabajo/Activo (%)	17.4	15.8	17.5
Endeudamiento	Razón de endeudamiento (%)	55.7	54.0	55.6
	Apalancamiento financiero (%)	21.6	24.3	21.3
	Deuda neta (%)	20.9	23.4	20.7

*No se incluye el sector bajo análisis.

Para este sector se contó con información de 356 empresas.

Nota: la información financiera puede no ser representativa del sector, en ese sentido aclaramos que las cifras presentadas en el cuadro anterior son solo indicativas.

Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

Indicadores financieros 2014 - Combustibles

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
ABA Central de Combustibles y Lubricantes Cía. S. en C.	30.440.076	0,6	0,6	24,8	1,7	2,2	1,4	185.982	11.068.362	2.749.154	184.273
A.L.V. Servicios y Suministros Ltda.	21.454.047	1,0	0,4	32,7	1,7	2,6	1,6	211.689	5.341.879	1.749.422	93.239
A.M.H. Servicios Ltda.	16.486.262	2,2	2,2	41,4	15,2	26,0	0,3	359.676	2.408.454	996.250	366.926
Acero Hermanos y Cía. S.A.S.	5.329.768	1,7	4,4	75,4	3,9	16,0	2,5	90.504	5.927.688	4.469.140	232.855
Acevedo Hermanos y Cía. Ltda.	8.573.282	2,4	3,8	21,1	13,8	17,4	3,2	207.222	2.358.607	496.584	324.537
Acpm Ltda.	42.380.832	-1,0	0,8	62,4	6,4	16,9	1,2	-415.518	5.597.581	3.493.966	356.531
Administradora de Estaciones	1.849.861	6,3	3,8	14,7	16,4	19,2	5,7	117.103	430.364	63.476	70.437
Aerofull S.A.S.	2.326.923	11,9	6,7	10,0	2,8	3,1	2,9	277.950	5.642.129	562.238	155.846
Agrocesar Ltda.	6.133.851	5,3	1,9	23,9	1,3	1,6	1,4	326.627	9.544.137	2.277.348	119.330
Agroindustrias Lácteas S.A.S.	632.944	6,6	4,2	13,0	2,6	3,0	5,5	41.469	1.033.525	134.207	26.750
Alberto Castillo y Cía. Ltda.	2.039.630	-25,1	-22,8	86,8	-21,8	-165,2	0,4	-511.224	2.133.064	1.851.261	-465.409
Alberto Ochoa y Cía. Ltda.	14.452.798	0,3	0,5	30,4	1,0	1,5	1,9	47.389	6.926.125	2.103.128	72.139
Aldicom Operadores Ltda.	22.478.733	3,0	0,1	96,2	0,2	5,4	0,3	666.010	7.936.356	7.636.993	16.246
Alfa Compresión S.A.	4.294.414	4,1	0,3	70,4	0,5	1,6	1,5	176.018	2.353.850	1.656.530	11.312
Alfaro Hermanos e Hijos S.A.S.	11.342.819	2,0	0,4	48,0	1,2	2,4	1,2	226.259	4.136.472	1.987.458	50.666
Alpha Lubry Kote Ltda.	661.764	15,9	10,4	12,8	5,7	6,6	3,2	105.364	1.192.495	152.401	68.496
Americana de Minerales de Exportación S.A.S	658.473	-3,0	0,2	37,2	0,1	0,2	0,4	-19.563	1.172.325	435.903	1.252
Andina de Petróleos Ltda.	14.052.350	1,0	0,3	63,6	1,8	4,9	1,4	135.960	2.602.526	1.655.560	46.002
Arabar Ltda.	7.860.852	-3,9	-1,9	32,6	-5,0	-7,5	1,1	-306.877	2.937.680	958.913	-148.066
Auto Centro Santana S.A.S.	23.339.185	3,5	0,5	53,4	1,0	2,1	2,1	827.484	11.668.886	6.232.088	113.647
Autocentro Capri S.A.	22.061.371	1,3	0,6	48,7	1,6	3,0	2,2	296.080	8.398.263	4.090.103	130.736
Autocentro La Victoria Ltda.	5.120.585	0,9	1,0	15,6	2,3	2,7	0,9	47.620	2.177.234	339.324	50.325
Autocentro Soacha S.A.S.	11.903.660	1,2	0,5	72,1	4,2	15,1	1,7	143.395	1.443.725	1.041.029	60.948
Autogas de Colombia - Breascol S.A.S.	150.380.891	1,1	1,4	26,7	8,1	11,1	2,0	1.686.830	25.471.784	6.789.890	2.072.854
Automotores Reina S.A.	5.402.798	2,7	1,6	5,9	2,0	2,2	6,2	148.461	4.390.378	259.446	88.881
Autopista Sur S.A.S.	14.951.369	2,4	2,0	46,8	8,7	16,4	1,0	359.090	3.358.148	1.572.964	292.862
Autoservicio Córdoba Ltda.	280.741	-32,8	-23,1	20,6	-10,7	-13,4	4,5	-92.178	606.951	125.124	-64.711
Brecol Salud S.A.S.	34.324.378	-1,4	-5,0	71,2	-7,4	-25,8	1,1	-469.441	23.322.980	16.605.001	-1.732.618
Biogás S.A.	8.998.174	0,1	-0,3	65,5	-2,7	-7,7	1,3	7.526	1.000.433	655.750	-26.706
C.I. Marine Oil S.A.	26.141.220	3,1	0,9	76,9	1,7	7,5	3,0	813.079	13.067.847	10.054.896	225.762
C.I. Varoil S.A.	182.998.034	3,2	0,3	72,4	0,6	2,3	1,9	5.935.201	79.541.243	57.622.032	511.683
C.I. Bulk Trading Sur America Ltda.	48.398.126	0,9	0,4	97,9	0,7	34,7	0,6	445.864	23.451.091	22.952.314	172.841
C.I. Carbones Suramericanos S.A.	10.223.324	-9,1	-23,9	23,0	-3,2	-4,2	1,0	-930.449	75.696.822	17.393.273	-2.442.952
C.I. Empresa Colombiana de Servicios Petrolero S.A.	218.214.145	2,4	0,1	79,4	0,6	3,1	1,4	5.134.038	28.495.232	22.638.890	183.702
C.I. Frontier Coal S.A.S.	27.144.928	2,6	10,9	43,2	13,0	22,9	2,1	715.947	22.728.352	9.808.714	2.963.889
C.I. H&R Fast Trading Ltda.	5.420.698	1,2	0,4	38,0	1,5	2,4	1,1	66.112	1.309.165	497.766	19.790
C.I. Inversiones Reingeniería y Transportes Ltda.	3.507.689	2,5	0,9	94,0	1,5	24,6	1,0	87.326	2.202.909	2.070.497	32.588

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
C.I. Oil Chemical S.A.	24.083.396	3,2	1,3	62,8	4,4	11,8	1,3	761.523	6.934.298	4.356.357	304.609
Camco S.A.S. Comercializadora Internacional	9.942.097	2,4	0,3	81,8	0,2	1,0	1,0	238.431	13.231.805	10.818.732	25.302
Carboantioquia S.A.	10.510.955	2,2	5,4	51,8	11,8	24,5	2,4	236.216	4.790.093	2.482.668	565.930
Carbones Andinos S.A.S.	89.549.206	3,6	-0,7	83,1	-1,8	-10,4	0,8	3.249.720	36.760.946	30.538.489	-648.022
Carbones de Boyacá S.A.	1.243.313	-0,2	-1,3	21,8	-1,4	-1,8	1,7	-2.923	1.172.715	255.574	-16.715
Carbones del Boquerón Ltda. C.L.	1.297.231	12,1	8,8	32,6	8,1	12,0	1,4	156.883	1.412.476	460.992	114.609
Carbones Térmicos y Coquizantes Ltda.	4.978.507	8,8	3,2	82,4	9,5	53,7	0,3	440.101	1.689.632	1.391.621	160.146
Carlos Quiroz García E.U.	9.565.417	5,2	5,9	33,5	53,0	79,7	2,8	499.916	1.058.774	354.901	561.276
Casamotor S.A.S.	173.202.352	1,1	1,5	61,2	2,5	6,5	1,3	1.931.416	104.463.066	63.914.503	2.634.693
Castro e Hijos Ltda.	2.391.957	-19,8	4,5	42,9	4,8	8,4	0,8	-473.375	2.224.557	954.082	106.622
Centro Agroindustrial y de Exposiciones del Huila S.A.	15.323.283	7,1	5,2	16,3	5,7	6,8	0,9	1.087.676	13.998.069	2.281.919	799.870
Centro de Servicios para Camos S.A.	7.742.885	0,9	1,2	40,0	6,0	10,0	0,8	73.420	1.501.469	601.170	89.765
Colombiana de Combustibles Codeco S.A.S	38.019.536	1,3	0,2	74,7	1,4	5,5	1,3	497.993	4.902.051	3.661.173	68.783
Colombiana de Gas Vehicular S.A.	26.609.213	1,1	0,4	23,9	0,9	1,2	1,9	296.828	10.827.577	2.590.513	97.436
Combusur punto Gas S.A.	1.978.693	-0,9	0,8	28,0	1,4	1,9	3,2	-18.578	1.142.182	319.299	15.972
Combustibles Altamira Ltda.	12.770.145	0,6	0,2	77,4	1,7	7,5	0,7	70.319	1.551.599	1.200.980	26.122
Combustibles Capital S.A.S.	35.132.155	0,3	2,6	18,6	5,7	7,0	2,0	103.985	15.877.110	2.957.228	904.589
Combustibles de Colombia S.A.	277.498.372	1,0	0,5	36,5	1,5	2,3	1,3	2.865.386	98.066.978	35.819.056	1.441.521
Combustibles del Cesar y Cia. Ltda.	89.432.398	2,7	0,9	69,1	7,8	25,3	0,8	2.375.359	9.957.230	6.883.167	777.144
Combustibles del Sur Ltda.	873.198	9,3	251,7	0,8	53,4	53,8	92,4	80.787	4.115.926	34.800	2.197.542
Combustibles del Tercer Milenio S.A.	14.322.024	3,0	2,9	13,6	9,7	11,3	3,6	434.285	4.204.814	570.672	409.346
Combustibles H&R Ltda.	132.724.006	1,7	0,3	74,6	1,5	5,7	1,0	2.208.290	23.490.138	17.519.922	342.044
Combustibles Pegaso S.A.S.	10.841.630	2,5	1,6	20,8	15,8	20,0	2,5	267.494	1.125.863	234.453	178.370
Combustibles Unigas S.A.S.	23.316.630	-0,9	0,4	91,1	0,4	4,4	1,0	-204.604	23.706.989	21.607.095	93.067
Combustibles y Lubricantes del Norte Ltda.	7.762.382	1,0	0,1	65,6	1,9	5,5	3,2	79.536	587.499	385.588	11.048
Combustibles y Servicios Las Murallas S.A.S.	19.122.189	0,7	0,6	33,8	3,7	5,5	2,8	141.459	3.235.107	1.092.604	118.421
Combustibles y Servicios Ltda. Comuser	8.345.655	0,1	2,3	58,5	10,4	25,1	0,8	6.087	1.810.539	1.058.277	188.781
Combustibles y Servicios Timiza Ltda.	14.272.354	2,4	3,9	12,6	8,3	9,5	2,8	339.717	6.659.932	840.505	551.326
Comercializadora de Bienes y Servicios C&S S.A.	57.253.928	1,3	0,8	50,2	3,7	7,4	1,5	767.231	12.721.203	6.380.783	467.227
Comercializadora de Combustible y Lubricantes Comercomb Ltda.	18.243.535	0,5	1,3	50,9	7,8	15,8	0,6	91.147	3.062.278	1.558.508	238.281
Comercializadora de Combustibles de La Vía S.A.S.	14.821.367	2,0	2,2	83,1	7,0	41,6	1,3	295.408	4.627.133	3.846.819	324.359
Comercializadora de Combustibles Ltda.	9.703.329	4,4	0,3	68,9	0,5	1,7	0,6	422.627	6.146.239	4.235.940	32.489
Comercializadora de Combustibles Santa Ana Ltda.	32.557.035	2,5	4,4	72,5	15,3	55,6	1,3	817.940	9.453.483	6.853.938	1.446.263
Comercializadora Dicom-Alberto Henríquez Álvarez y Cia. S. en. C.	4.267.968	0,3	0,1	53,2	0,9	2,0	1,7	11.608	488.047	259.544	4.501
Comercializadora Henaygo S.A.	13.934.513	1,8	2,2	27,4	17,6	24,2	3,7	247.649	1.722.660	472.506	302.374
Comercializadora Internacional											
Consultores Mineros S.A.S.	126.804.536	1,0	-4,2	94,8	-10,1	-193,9	1,0	1.277.917	53.427.950	50.652.621	-5.380.460
Comercializadora Internacional Milpa S.A.	340.918.135	8,8	0,2	62,2	0,3	0,9	0,7	29.959.155	238.745.675	148.489.872	772.963
Comercializadora La Gran Estación S.A.S.	4.849.028	-0,8	1,0	37,0	8,2	13,1	2,3	-38.895	581.725	215.250	47.925

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Comercializadora Nail S.A.S.	27.451.221	2,8	1,8	19,9	6,0	7,5	3,6	780.015	8.208.213	1.634.637	491.513
Comercializadora Pn S.A.S.	1.642.708	1,1	0,5	33,5	1,1	1,7	3,0	18.377	755.167	253.051	8.396
Comercializadora Proxon S.A.	49.904.421	1,8	-0,3	34,6	-0,7	-1,0	1,4	919.102	19.291.044	6.674.494	-127.626
Comercializadora X y Z S.A.	15.423.943	2,1	1,7	38,8	13,5	22,1	0,4	329.257	1.887.704	732.180	255.602
Compañía Libertador Ltda.	7.869.375	2,4	1,6	19,1	4,8	5,9	2,1	192.207	2.668.320	508.937	127.076
Compañía Colombiana de Hidrocarburos S.A.S.	47.967.758	1,1	0,1	53,6	0,2	0,4	1,1	505.978	31.144.361	16.696.678	58.464
Compañía Comercializadora de Combustibles del Ariari Ltda.	5.199.963	-7,6	1,1	45,8	2,3	4,3	1,3	-392.769	2.395.002	1.096.526	55.206
Compañía de Hidrocarburos & Servicios Bacatá S.A.S	8.337.109	3,4	3,3	36,4	11,9	18,7	0,5	279.854	2.301.700	838.703	272.989
Compressed Natural Gas Colombia S.A.	18.089.482	3,9	2,7	56,8	8,4	19,6	2,7	698.797	5.875.759	3.337.676	496.418
ConstruSesios Agroequipos											
Comercial Conacom Ltda.	8.527.792	1,2	0,1	41,1	0,2	0,4	1,9	99.478	5.284.058	2.171.368	11.139
Copec S.A.S.	7.184.937	-0,1	1,6	37,6	5,7	9,2	1,0	-7.687	2.049.716	770.686	117.112
Corporación de Transportadores Narienses S.A.	20.824.793	8,4	4,7	31,9	10,4	15,3	1,0	1.744.626	9.362.620	2.983.258	975.289
Daes S.A.S.	46.410.511	3,3	1,4	64,0	1,7	4,8	0,8	1.519.453	37.624.722	24.065.423	647.590
Dialogar S.A.	2.843.624	3,5	2,5	39,4	2,9	4,8	0,5	99.794	2.482.769	977.030	71.725
Díaz Calderón & Cía. S.A.S.	12.911.328	-2,1	2,7	29,8	1,5	2,2	0,9	-274.312	22.320.716	6.647.453	343.054
Disertran S.A.	8.865.139	1,1	-1,2	51,4	-2,4	-4,9	0,9	99.893	4.573.668	2.352.738	-109.655
Dislucan Ltda.	9.591.163	2,1	0,8	45,5	8,6	15,7	2,0	197.189	850.670	386.742	72.990
Dismacor S.A.	40.349.778	6,7	2,8	49,4	3,0	6,0	4,9	2.718.392	36.999.492	18.273.212	1.127.789
Dispetrocom Ltda.	7.748.480	0,7	0,3	53,6	1,9	4,2	1,3	52.551	1.197.440	641.386	23.097
Distracom y Cía. Ltda.	1.092.701.777	4,4	2,1	50,4	4,5	9,1	2,2	48.548.226	504.335.013	254.305.634	22.806.114
Distribuciones de Combustibles y Lubricantes Ltda.	8.408.759	4,1	0,4	87,2	0,8	6,0	1,0	344.064	4.482.009	3.908.807	34.410
Distribuciones El Dorado Ltda.	5.959.060	0,9	0,1	11,4	1,0	1,2	30,5	52.135	713.832	81.645	7.280
Distribuciones Hernández Gómez Ltda.	138.646.008	1,1	0,2	82,3	1,2	6,6	1,1	1.570.137	24.605.094	20.259.298	286.988
Distribuciones Hernández Velásquez Ltda.	91.287.110	1,5	0,3	60,9	1,6	4,2	1,1	1.339.348	17.237.034	10.500.685	281.686
Distribuciones Víctor Piñeros Martínez S.A.S.	36.012.488	0,1	1,1	49,1	5,5	10,8	1,4	24.606	6.855.546	3.365.951	378.179
Distribucum Ltda.	8.509.137	3,9	2,4	5,7	4,5	4,8	5,0	335.429	4.510.622	257.040	202.715
Distribuidora de Combustible Los Ángeles S.A.	34.576.647	1,1	0,0	66,7	0,1	0,3	1,4	365.913	8.393.909	5.596.894	9.598
Distribuidora de Combustibles El Sol S.A.	21.149.873	-1,2	2,3	31,7	4,8	7,1	0,8	-251.835	10.249.137	3.251.439	495.731
Distribuidora de Combustibles Luriger Ltda.	24.760.343	1,9	0,5	66,4	3,2	9,4	1,1	458.839	3.893.142	2.584.852	123.432
Distribuidora de Combustibles y Lubricantes S.A.S.	5.000.472	-4,4	-5,5	31,2	-7,9	-11,4	0,9	-218.881	3.525.123	1.098.982	-277.224
Distribuidora de Gas Natural Vehicular Los Pits.	1.049.522	8,9	-3,6	27,5	-8,7	-12,0	0,9	93.584	431.497	118.713	-37.581
Distribuidora Minorista de Combustibles Dimicom E.U.	10.778.773	2,1	0,5	83,0	3,0	17,7	0,7	225.963	1.918.523	1.592.209	57.678
Distribuidora Nacional de Combustibles Ltda.	19.278.060	-0,5	0,3	50,2	1,7	3,4	1,0	-98.587	3.019.388	1.516.217	51.684
Distribuidora Servicentro Las Avenidas S.A.S.	7.382.201	0,9	12,6	6,5	16,3	17,5	8,0	63.237	5.698.338	373.147	930.070
Distribuidora Vanguardia S.A.S.	25.678.096	1,8	1,1	43,8	3,2	5,8	1,6	463.878	8.348.104	3.655.006	270.479
Distribuidores de Energía y Combustibles S.A.	8.481.538	0,7	1,2	60,5	4,5	11,4	0,8	59.828	2.338.564	1.414.629	105.322
Distribuidora S.A.S.	18.183.791	-0,2	1,7	47,4	5,1	9,8	1,8	-32.610	6.138.824	2.910.940	315.439
Distribuidores Mym Ltda.	1.192.375	-6,1	-6,6	84,7	-31,4	-205,0	1,2	-72.422	250.235	211.934	-78.510
Distribub Ltda.	4.987.327	1,8	0,4	53,6	0,6	1,2	3,4	89.643	3.181.945	1.705.997	18.415

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Distribuidoras Ltda.	18.178.793	1.1	0.9	38.3	3.3	5.3	2.7	203.916	5.030.211	1.924.454	165.270
Dolphins Plus S.A.	26.235.320	3.7	3.0	41.0	10.7	18.2	2.0	962.665	7.362.017	3.016.939	791.083
Eco Green Recycling S.A.S.	4.152.026	6.6	5.2	29.9	7.6	10.9	1.6	273.769	2.806.116	837.988	214.040
El Tanquadero Pyg S.A.S.	6.110.098	-1.5	0.3	49.1	1.0	2.0	1.3	-91.094	1.842.131	903.718	18.635
Empresa Administradora de Servicios S.A.	12.533.414	2.1	0.4	69.7	1.3	4.4	0.3	258.255	3.582.375	2.495.697	47.863
Empresa de Servicios San Marcel S.A.S.	11.801.958	0.8	-0.1	41.7	-1.0	-1.7	0.9	92.955	1.515.787	632.583	-14.574
Energía de Gas S.A.S.	46.767.447	0.8	0.0	91.6	0.1	1.0	2.9	378.753	8.938.398	8.184.454	7.224
Energía Limpia de Colombia Ltda.	1.725.285	12.3	6.4	34.1	5.7	8.6	4.1	212.757	1.928.266	658.271	109.826
Energizar S.A.	116.996.934	5.1	1.8	67.6	3.2	9.8	1.2	5.955.963	67.405.416	45.578.130	2.135.605
Energy Agropec S.A.S.	11.177.707	-0.3	0.5	68.9	1.4	4.6	0.3	3.787.260	2.758.066	2.020.653	-38.636
Energy Strategies S.A.S.	12.412.275	1.1	-0.3	73.3	-1.4	-5.2	0.6	134.313	2.758.066	2.020.653	-38.636
Estación Buga Norte S.C.A.	20.107.777	0.1	0.4	20.9	1.8	2.3	1.5	14.107	4.135.168	864.959	76.355
Estación de Servicio Arazul Ltda.	11.879.459	1.1	0.4	37.5	0.6	0.9	0.5	129.141	7.585.771	2.845.226	44.604
Estación de Servicio Centenario S.A.	6.141.270	1.0	0.9	22.1	3.7	4.7	2.0	61.488	1.574.398	347.842	57.509
Estación de Servicio Dona Cleme y Cía. S.A.S.	10.431.524	2.0	70.1	33.5	58.5	87.9	2.0	204.400	12.491.921	4.178.694	7.309.040
Estación de Servicio El Carare S.A.S.	5.229.069	-0.2	0.4	16.4	3.2	3.9	2.9	-8.543	567.885	93.078	18.346
Estación de Servicio El Cundiay Ltda.	1.569.880	0.7	5.6	78.8	3.8	18.0	1.2	10.400	2.319.898	1.827.990	88.519
Estación de Servicio El Edén y Cía. S.A.S.	4.944.243	0.9	0.4	23.7	5.7	7.5	4.0	45.832	335.483	79.569	19.222
Estación de Servicio El Pire S.A.S.	3.543.512	6.3	7.7	5.0	3.2	3.4	7.5	223.910	8.472.709	419.758	272.523
Estación de Servicio El Polo Ltda.	9.647.330	1.4	0.7	65.2	20.4	58.6	1.4	131.576	353.923	230.818	72.194
Estación de Servicio El Prado Serviprado Ltda.	3.810.965	1.3	1.6	48.4	12.2	23.6	2.3	47.773	508.350	245.813	61.914
Estación de Servicio Horizonte S.A.S.	2.405.952	-1.0	-1.0	44.5	-4.2	-7.6	10.6	-24.339	593.226	264.144	-25.069
Estación de Servicio La Alborada Ltda.	6.480.747	-1.4	1.4	22.4	4.4	5.7	1.0	-89.108	1.975.196	442.357	87.676
Estación de Servicio La Gran Manzana Ltda.	10.568.775	1.2	1.2	38.2	6.1	10.0	1.7	124.636	2.098.694	802.453	129.003
Estación de Servicio La Isla S.A.S.	23.775.410	1.7	1.0	53.8	6.0	13.0	1.5	393.269	3.959.179	2.129.343	238.736
Estación de Servicio La Reyna Ltda.	30.952.955	2.2	-0.1	76.9	-0.4	-1.7	1.6	673.766	4.570.180	3.515.930	-17.820
Estación de Servicio Las Mercedes S.A.	21.508.312	1.7	1.3	62.3	11.7	30.9	1.6	367.336	2.478.116	1.542.629	288.873
Estación de Servicio Manuela S.A.S.	4.567.620	-0.1	0.2	11.1	0.4	0.5	1.0	-5.540	2.070.038	228.757	8.831
Estación de Servicio Marcella S.A.S.	8.584.352	0.6	2.6	35.8	28.1	43.8	1.6	51.385	800.273	286.639	224.860
Estación de Servicio											
Metropolitana de Dosquebradas S.A.	9.217.211	2.2	0.7	50.7	3.0	6.0	1.4	205.318	2.149.318	1.090.014	63.880
Estación de Servicio Mobil Cra 50 S.A.S.	30.922.337	0.9	1.2	19.2	4.8	5.9	3.7	276.599	7.677.817	1.474.188	368.486
Estación de Servicio Mobil Ullanta Baja.	33.599.998	1.2	0.8	32.8	7.1	10.5	1.4	386.570	3.732.485	1.224.000	263.718
Estación de Servicio Mobil Los Lagartos S.A.	19.591.367	0.6	40.7	12.4	46.4	53.0	4.0	107.869	17.187.364	2.131.781	7.974.005
Estación de Servicio Nueva Avenida Ltda.	5.642.340	1.6	0.4	40.3	4.4	7.4	2.3	89.254	573.264	230.849	25.313
Estación de Servicio Parque Olaya S.A.S.	20.151.392	-0.1	2.8	55.5	4.0	8.9	2.0	-22.852	14.192.996	7.872.307	563.345
Estación de Servicio Terpel Río Mayo Ltda.	2.669.967	5.9	2.9	33.7	4.6	7.0	0.8	157.345	1.661.301	559.445	76.593
Estación de Servicio Universidad S.A.	16.281.571	6.5	4.4	28.7	7.1	9.9	4.4	1.059.153	10.161.205	2.915.564	718.691
Estación de Servicio Urbanos Ciudad Miliagro E.U.	4.060.617	2.1	2.5	26.8	19.8	27.0	3.0	84.839	504.442	135.215	99.647
Estación de Servicio Zona Franca S.A.S.	9.077.502	2.9	0.5	57.5	0.6	1.3	0.5	266.327	8.079.442	4.649.281	45.492
Estación de Servicios Las Vegas S.A.S.	49.756.028	0.6	1.3	14.1	5.9	6.8	1.1	316.308	11.303.901	1.594.279	662.660
Estación de Servicios San Silvestre S.A.	7.739.738	1.8	0.5	50.9	1.1	2.3	0.9	141.493	3.200.253	1.630.426	36.075

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Estación de Servicios Santa Cruz Ltda.	1.666.115	4,8	2,3	37,6	4,9	7,9	2,9	80.369	766.073	287.942	37.668
Estación El Pino 73 S.A.S.	8.646.020	5,6	2,5	72,5	11,7	42,8	1,2	486.174	1.836.431	1.332.312	215.524
Estación Teusaquillo No.6 Ltda.	5.421.059	-1,8	-1,1	49,2	-9,9	-19,6	3,0	-97.253	609.395	300.122	-60.487
Estación y Lubricantes San Antonio G.N.V. S.A.S.	1.781.450	-7,4	1,1	49,8	1,9	3,8	2,9	-131.101	1.050.933	523.003	19.833
Estaciones Maritimo S.A.S.	20.340.285	4,2	0,1	83,1	0,2	1,3	1,1	847.074	4.713.879	3.919.281	10.258
Estrella del Sur S.A.S.	18.346.045	2,5	2,1	71,9	17,0	60,3	0,7	449.967	2.218.995	1.595.293	376.300
Exxonmobil de Colombia S.A.	6.309.035.756	1,3	0,4	62,4	2,3	6,0	2,3	81.593.016	996.969.132	622.550.125	22.523.039
Face S.A.S.	21.334.250	5,9	4,2	49,3	9,8	19,3	1,0	1.267.588	9.188.072	4.532.691	897.067
Fernández Vélez y Cía. S.A.S.	17.385.236	4,8	2,9	6,8	9,8	10,5	1,8	838.026	5.167.553	350.921	507.575
Fif y Cía. S.A.S.	15.154.246	0,8	1,2	55,4	5,2	11,6	2,2	123.120	3.649.014	2.021.204	188.397
Florida Distribución de Servicios y Cía. Ltda.	14.078.965	1,1	0,1	81,0	0,2	1,3	2,3	153.080	4.546.573	3.682.527	10.937
Fraval S.A.	5.482.569	1,8	9,0	34,5	3,0	4,6	3,0	98.256	16.333.973	5.632.844	493.470
Gas Central de La Sabana S.A.	4.226.602	2,0	0,3	75,4	0,3	1,3	1,1	85.761	3.771.787	2.843.849	12.486
Gas Natural Andino S.A.	9.962.028	-0,2	-1,0	37,2	-1,4	-2,2	0,2	-16.267	6.959.509	2.591.104	-97.104
Gas Natural Comprimido de Colombia S.A.	10.015.950	7,2	4,8	14,8	9,4	11,0	4,9	725.290	5.143.654	760.432	483.405
Gas Natural Vehicular San Buenaventura S.A.S.	7.049.904	-1,0	-15,2	62,9	-5,5	-14,8	0,9	-67.597	19.469.780	12.240.072	-1.070.224
Gas Vehicular Comprimido de Colombia S.A.S.	10.125.442	0,5	0,2	17,6	0,4	0,5	0,8	52.614	4.888.120	861.037	21.802
Gases Industriales del Norte S.A.S.	703.160	10,4	3,1	56,6	1,2	2,7	0,3	73.344	1.888.283	1.068.133	21.846
Gases y Combustibles Los Mangos S.A.	24.178.975	0,6	0,6	55,8	3,3	7,5	2,2	153.587	4.421.362	2.468.113	145.857
Gasomovil Ltda.	11.014.691	8,7	3,0	79,7	3,5	17,4	1,6	959.561	9.242.712	7.367.612	325.961
Gasolinera Del Caribe S.A.S.	5.389.720	-0,8	2,2	33,3	3,6	5,3	0,5	-42.283	3.313.225	1.103.243	117.749
Gemasa Ltda.	15.387.519	0,2	0,1	79,6	4,7	22,7	1,2	28.352	345.038	274.481	16.050
Globe Air Fuel Ltda.	14.094.439	4,3	2,3	60,6	15,1	38,2	1,4	604.045	2.105.944	1.275.481	317.159
Globollantes Ltda.	14.756.552	1,8	0,3	39,6	0,6	1,0	3,0	261.976	5.884.523	2.332.247	37.189
Gne Soluciones S.A.S.	331.122.285	0,6	0,1	48,4	0,4	0,7	0,9	2.111.572	81.570.642	39.447.745	314.978
Green Coal E.U.	110.679	11,8	-6,9	67,1	-0,9	-2,6	1,4	13.088	890.590	597.632	-7.653
Grupo Eds Autogas S.A.S.	368.001.138	0,7	0,5	64,3	1,9	5,4	1,2	2.699.225	104.050.280	66.864.956	2.002.943
Grupo Empresarial R.I.V. S.A.S.	49.666.743	3,8	10,6	61,1	15,1	38,7	0,7	1.869.705	34.972.322	21.361.119	5.270.775
Grupo Energético B&G Ltda.	6.823.155	1,5	1,5	9,6	6,3	7,0	9,7	103.530	1.588.512	152.871	100.616
Grupo G5 S.A.	19.614.415	0,6	4,3	44,9	26,0	47,2	1,7	125.756	3.222.424	1.447.987	838.375
Grupo Loma S.A.S.	20.559.283	-1,1	0,9	24,3	7,0	9,3	0,6	-235.426	2.696.248	654.235	189.258
Grupo Magra S.A.	3.603.850	3,7	0,1	43,0	0,1	0,1	0,6	134.262	3.777.898	1.624.307	2.343
Grupo Orión Colombiano S.A.S.	6.577.270	2,6	1,0	30,7	2,1	3,1	0,2	171.545	3.142.346	963.296	67.189
Guacheta Coal S.A.S.	2.976.872	2,6	3,0	64,5	1,1	3,2	1,2	76.556	8.082.050	5.214.090	90.566
Gunvor Colombia S.A.S.	1.182.901.311	1,5	0,0	99,5	0,0	5,8	1,0	17.487.124	93.101.154	92.657.783	25.691
Guysama Ltda.	13.426.836	2,9	0,9	59,2	2,1	5,2	0,5	393.947	5.584.545	3.305.878	118.374
Hermanos Fernández López y Cía. Ltda.	971.067	-3,1	11,1	16,1	7,0	8,4	2,3	-29.970	1.531.979	246.142	107.892
Herramientas Suspensiones y Combustibles S.A.S.	17.039.335	-1,8	0,1	30,1	0,3	0,5	2,6	-305.372	6.778.492	2.041.665	22.277
Hi Combustibles S.A.	151.701.380	3,3	2,5	75,0	5,7	22,9	1,2	4.953.733	65.996.233	49.477.660	3.778.633
Humberto Quintero O. y Cía. S.A.	146.676.404	-0,3	2,7	68,6	9,8	31,3	1,5	-407.349	40.623.681	27.882.762	3.992.648
Ícaro Diecisiete S.A.S.	73.064.874	1,6	1,0	62,1	4,4	11,6	1,9	1.171.193	17.367.674	10.782.004	763.213
Imporgas S.A.	8.516.667	2,7	1,9	33,2	4,5	6,8	1,0	233.452	3.612.470	1.199.605	163.335



Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Incomsa S.A.S.	39.478.176	2,6	0,9	37,4	1,7	2,7	2,0	1.026.388	20.729.050	7.750.601	355.044
Indiscom Ltda.	6.928.269	-1,0	0,3	69,6	4,0	13,2	1,3	-67.707	578.352	402.392	23.154
Induminas Tasajero Ltda.	20.034.914	2,8	2,4	68,1	4,0	12,7	0,7	554.578	11.901.745	8.099.613	481.135
Inmobiliaria Lurmalí S.A.	2.841.797	2,2	0,0	41,2	0,0	0,0	2,1	61.450	4.602.791	1.894.363	-897
Inverbetancur S.A.S.	3.139.314	0,9	-0,1	94,5	-0,2	-4,4	1,3	28.424	1.030.336	973.250	-2.514
Invermuñoz Ltda.	5.003.523	1,9	1,6	45,4	4,5	8,2	1,1	97.434	1.770.928	804.276	78.842
Inversav S.A.	7.255.607	2,6	3,6	56,3	6,5	14,8	3,2	189.941	4.039.370	2.274.298	261.869
Inversiones Avaneado y Cía. S.A.S.	33.415.547	-2,0	4,4	31,4	1,4	2,1	0,3	-675.555	101.640.309	31.883.908	1.458.313
Inversiones Acevedo y Cía. S.A.S.	11.213.655	3,2	2,8	61,6	6,0	15,6	2,2	353.739	5.239.948	3.226.025	314.223
Inversiones Afu S.A.	9.900.938	0,2	0,4	31,4	1,2	1,7	1,8	17.226	3.771.006	1.185.651	43.445
Inversiones Altovero S.A.	18.594.712	1,6	1,6	62,5	8,0	21,4	1,3	300.390	3.688.937	2.306.982	296.067
Inversiones Bocanegra Orjuela y Cía. S. en C.	10.570.519	2,9	3,1	18,0	19,6	23,9	3,8	307.518	1.670.186	300.777	326.648
Inversiones Caballero Ltda.	7.295.871	1,1	0,9	28,2	7,1	9,9	2,8	77.972	970.679	273.613	69.056
Inversiones Calasanz S.A.S.	8.133.843	2,0	1,8	12,7	5,4	6,2	2,5	163.461	2.631.853	333.102	143.371
Inversiones Centenario S.A.	7.149.491	2,3	0,6	15,7	2,0	2,3	3,5	163.781	2.234.778	351.515	44.154
Inversiones Circulo de Socios S.A.	12.866.839	-0,9	0,8	6,4	0,9	1,0	1,4	-118.400	10.417.859	669.056	96.754
Inversiones Dampa S. en C.	15.491.248	4,8	0,9	52,6	0,8	1,8	0,5	737.506	17.004.197	8.948.496	144.288
Inversiones del Bajo Cauca Ltda.	5.666.148	10,0	8,7	3,2	11,1	11,5	19,1	569.360	4.448.578	143.434	495.722
Inversiones G12 S.A.S.	8.482.776	4,5	1,0	85,7	3,7	25,7	0,2	385.588	2.315.326	1.984.103	85.086
Inversiones Gómez Londoño y Cía. S. en C.	7.333.835	1,7	1,1	49,3	7,3	14,5	1,6	122.630	1.134.283	559.619	83.349
Inversiones Hernández Curtidor S.A.S.	10.263.155	0,8	0,0	82,8	0,1	0,3	0,4	85.938	1.854.752	1.534.943	1.068
Inversiones Judi S.A.S.	27.346.112	1,2	0,9	33,7	2,5	3,7	1,6	328.169	9.849.656	3.321.444	242.783
Inversiones La Glorieta S.A.S.	32.385.823	1,3	0,8	53,4	2,8	6,0	1,3	405.250	9.079.155	4.849.374	253.102
Inversiones La Glorieta y Distribuidora de Combustibles Ltda.	8.428.749	1,5	0,4	37,7	2,1	3,3	1,4	127.415	1.719.897	648.793	35.772
Inversiones La Peluza S.A.S.	16.260.601	2,2	1,7	51,2	22,2	45,4	1,7	356.011	1.269.818	649.951	281.512
Inversiones La Ponderosa S.A.	5.195.511	5,3	0,6	15,9	0,3	0,4	0,7	274.995	9.692.832	1.544.413	28.612
Inversiones Matiz Aldana Ltda.	32.579.463	0,0	2,7	42,8	2,3	4,0	1,1	-10.937	37.409.344	16.023.149	864.725
Inversiones Muellamues S.A.S.	23.259.652	-0,1	0,4	65,4	2,7	7,7	0,3	-25.517	3.182.527	2.082.226	84.573
Inversiones Parmalat Ltda.	22.493.565	2,3	0,3	49,3	2,8	5,5	0,7	527.550	2.325.118	1.147.269	64.578
Inversiones Powerfuel S.A.	12.593.485	-2,9	0,3	18,4	0,8	1,0	0,6	-366.576	4.376.663	805.691	36.986
Inversiones Quirigua Ltda.	9.761.192	0,0	0,5	15,6	6,0	7,1	3,8	-72	865.312	135.357	51.981
Inversiones Radiotaxi S.A.	3.829.945	0,7	0,7	56,0	2,5	5,7	0,4	26.539	1.028.344	575.580	25.916
Inversiones Rengifo Rojas Ltda.	8.254.866	1,3	1,1	18,0	3,0	3,7	1,9	106.000	3.107.062	558.073	93.521
Inversiones Río Cauca y Cía. Ltda.	3.703.934	0,8	0,5	52,3	0,5	1,0	7,4	29.477	3.503.444	1.832.081	17.354
Inversiones S.A.	11.197.988	1,9	3,2	8,7	2,5	2,7	1,9	211.842	14.643.010	1.267.345	361.382
Inversiones Salguero Ltda.	15.080.568	1,6	1,0	34,9	3,9	6,0	1,9	235.529	3.726.872	1.301.128	145.543
Inversiones Sargos S.A.S.	8.575.746	3,5	0,9	53,9	1,6	3,4	4,4	298.476	5.050.985	2.721.687	79.661
Inversiones Silverado S.A.S.	20.491.745	2,4	0,3	88,5	1,1	9,7	0,3	491.121	5.809.238	5.142.425	64.861
Inversiones Task Ltda.	8.771.662	2,7	0,8	16,9	7,5	9,0	2,5	241.095	920.943	155.201	68.687
Inversiones Tuxi S.A.S.	1.589.523	9,1	2,2	86,0	1,1	8,1	0,2	144.497	3.104.341	2.670.078	35.021
Inversiones Vásquez Vilar & Cía. S. en C.S.	8.225.336	1,0	0,8	49,3	1,3	2,6	3,5	86.016	4.907.080	2.418.501	63.622
Inversiones Vilella y Cía. Ltda.	25.796.255	2,5	1,7	41,2	6,7	11,3	1,2	647.115	6.603.370	2.719.889	440.104
Inversiones y Asesorías de Transportes Andino Ltda.	72.706.102	0,5	0,9	63,4	3,9	10,6	1,6	377.481	17.489.491	11.089.678	681.478
Inversiones y Construcciones Durán Cuéllar Ltda.	9.085.344	1,5	2,6	35,4	15,1	23,4	8,0	132.547	1.540.408	545.215	233.033

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Inversiones y Servicios Barranquilla S.A.	18.983.097	3,7	-0,6	47,6	-0,4	-0,7	1,9	702.082	29.609.327	14.107.929	-111.098
Inversiones y Servicios Neam E.U.	5.422.034	1,5	0,9	77,3	1,7	7,6	0,4	79.695	2.711.565	2.095.882	47.061
Inversora del Oriente Colombiano S.A.	15.469.387	4,1	0,9	41,4	1,4	2,4	1,0	634.540	10.322.127	4.268.955	145.687
Investam y Cia. S.A.	15.854.044	2,5	0,2	86,6	0,7	4,9	0,9	398.330	5.397.402	4.676.345	35.210
Jair S.A.	11.996.660	1,8	3,0	37,3	11,8	18,7	0,9	212.635	3.022.146	1.126.951	355.230
Janeth Faride Hernández Serrano S.A.S.	4.964.195	1,6	1,6	36,5	5,7	9,0	2,7	78.630	1.370.843	500.633	78.430
Jirn y Cia Ltda.	9.022.640	-0,7	0,4	94,2	2,6	45,3	1,7	-64.639	1.534.048	1.445.223	40.245
José Ignacio Solano Córtes & Cia. S. en C.S.	6.725.255	0,6	0,1	17,8	0,1	0,2	1,3	41.772	4.848.378	864.249	6.886
Juan Martín Ltda.	12.122.968	0,4	0,7	34,2	2,1	3,2	1,6	45.860	4.238.060	1.449.868	89.535
Juancamar y Cia. S. en C.	27.930.752	1,5	1,3	39,8	10,6	17,6	2,1	407.720	3.537.621	1.407.677	374.311
Jumajad S.A.	14.651.800	0,8	1,9	42,9	3,1	5,4	1,4	122.813	9.202.351	3.950.600	282.336
Juvenal Rodríguez y Cia.	1.147.608	-0,8	0,1	40,8	0,3	0,6	2,3	-9.001	469.062	191.452	1.579
Kemizol Cia. S.A.S	26.988.249	8,9	7,3	63,5	10,4	28,6	1,5	2.395.098	18.961.642	12.033.552	1.979.710
Kroil S.A. C.I.	852.634	-20,1	-22,4	27,4	-13,0	-18,0	8,1	-171.171	1.462.100	400.826	-190.589
La Cumbre Lubricantes y Combustibles S.A.S.	3.455.030	-1,2	0,5	46,7	2,3	4,2	1,8	-42.323	797.000	372.177	18.008
La Gloreia Ltda.	14.667.774	2,1	1,0	74,1	5,9	22,6	1,4	304.254	2.575.131	1.908.034	150.849
Liver S Pool S.A.	6.970.974	4,2	0,0	62,1	0,1	0,3	0,4	292.206	1.903.493	1.181.461	2.344
López Alvarez y Cia. S.C.A.	27.309.895	3,8	0,7	37,2	1,3	2,1	2,0	1.026.165	14.725.909	5.479.943	190.742
Los Lancers S.A.	3.193.991	1,0	0,2	11,6	0,2	0,2	0,8	33.212	2.789.904	324.659	5.109
Lubricantes y Combustibles del Oriente S.A.S.	13.916.989	-1,7	0,3	29,3	1,7	2,4	2,4	-239.628	2.809.738	824.129	48.065
Lubritcom Cia. Ltda.	10.594.008	2,6	1,4	9,7	5,9	6,5	8,7	274.630	2.576.022	248.641	151.133
Lubryco & Cia. Ltda.	40.735.101	1,5	0,0	60,4	-0,1	-0,2	1,8	626.807	6.941.055	4.193.257	-5.900
LZL Asociados Ltda.	6.368.823	2,5	2,2	38,4	3,7	6,1	1,4	159.142	3.755.396	1.442.277	140.798
M.Z. Autoservicios S.A.	7.305.989	-1,1	1,8	48,0	4,4	8,5	1,4	-78.935	2.937.731	1.408.825	129.496
Manuel Gaitán e Hijos y Cia. S. en C.	12.169.060	0,1	0,4	33,9	0,4	0,6	0,7	10.470	10.262.056	3.474.720	44.104
Mario Bratón Arbeláez y Cia. S.A.S.	15.062.488	-2,9	0,8	47,1	2,8	5,3	2,8	-432.838	4.535.322	2.136.664	126.887
Masgas S.A.S.	12.852.204	-1,8	-0,9	53,4	-3,5	-7,6	0,9	-233.546	3.188.887	1.701.803	-112.633
Mediservice Ltda.	1.711.420	-11,9	1,4	51,5	6,0	12,4	2,1	-204.036	401.542	206.879	24.223
Mikael de Jelliel S.A.S.	11.012.692	4,6	0,8	81,4	1,1	5,9	0,2	503.345	8.292.153	6.750.168	91.072
Mina Los Nevados Cia. S.A.S.	3.719.796	0,7	-2,8	86,2	-10,5	-76,4	1,3	27.868	1.000.009	862.024	-105.358
Minas Caroni S.A.S.	3.302.427	3,2	1,2	21,8	1,4	1,9	2,4	105.838	2.635.000	575.517	38.196
Mineroll Combustibles S.A.S.	148.754.469	0,1	-2,5	68,7	-12,9	-41,1	1,3	193.669	28.841.647	19.810.657	-3.716.215
Movigas Ltda.	83.635.378	5,4	2,1	57,3	5,9	13,8	1,5	4.488.978	30.221.126	17.326.993	1.779.173
Multicentro de Servicios S.A.S.	21.318.661	4,2	0,6	39,1	4,2	6,8	1,9	892.168	3.007.566	1.175.908	125.457
Multifondos Saieh & Cia. S. en C.	11.533.664	5,6	0,2	86,1	0,3	2,0	0,8	646.641	9.274.884	7.983.924	25.422
Multiservicios Camionero S.A.	5.015.687	4,6	-1,0	36,6	-0,4	-0,7	0,6	229.068	11.379.385	4.160.278	-50.771
Multiservicios Energéticos S.A.S.	7.614.288	1,5	0,1	60,3	0,2	0,5	2,6	111.692	4.273.190	2.575.825	9.320
Multiservicios La Gran Vía S.A.	17.464.538	0,4	0,7	2,5	0,7	0,7	3,7	61.545	17.569.453	433.836	124.048
Multiservicios La Y de La Palma S.A.	12.244.893	1,5	4,1	61,1	7,2	7,7	3,8	189.080	7.007.803	430.675	506.019
Multiservicios Panamertana S.A.	7.482.732	14,8	22,1	21,2	18,9	24,0	4,0	1.108.951	8.720.259	1.851.017	1.651.119
Multiservicios Sánchez Vargas Ltda.	11.251.124	3,4	1,9	14,6	14,1	16,5	6,4	382.847	1.478.557	215.141	208.877
Newtrans S.A.	23.430.619	3,5	1,0	50,1	6,3	12,6	7,6	816.054	3.791.637	1.901.321	237.347
Nule Marino & Cia. S.A.S.	11.680.051	1,4	0,7	44,4	10,2	18,3	4,1	166.226	817.085	362.834	83.222
Oil Recovery Systems C.O. S.A	21.054.606	8,5	4,8	47,4	5,3	10,1	2,2	1.782.274	19.262.582	9.132.748	1.019.080

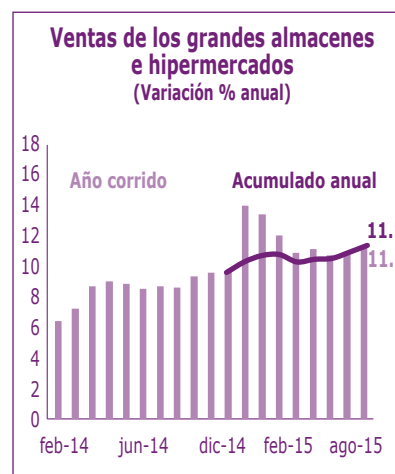
Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Operadores Técnicos de Estaciones de Servicio S.A.S.42.386.637	8.054.861	1.0	9.2	73.2	21.4	79.9	1.2	421.854	18.207.261	13.320.638	3.903.457
P Y R S.A.	8.054.861	0.1	1.2	73.2	3.5	13.1	1.6	8.464	2.764.573	2.024.887	96.678
P&P Distribuidores Minoristas de Combustibles S.A.S.	4.611.316	2.7	-0.4	84.2	-1.0	-6.0	0.2	124.657	2.077.837	1.749.619	-19.835
P3 Carboneras Los Pinos S.A.S.	21.793.919	5.9	2.7	78.6	7.1	33.1	1.9	1.284.037	8.453.822	6.645.263	597.839
Parque Industrial Ebate S.A.S.	1.490.127	12.8	2.3	41.8	0.9	1.5	3.7	191.243	4.008.772	1.675.003	34.479
Peñaranda y Rodríguez Ltda.	8.132.549	1.6	0.9	33.1	5.9	8.8	1.1	129.803	1.224.019	404.559	72.264
Petrobras Colombia Combustibles S.A.	959.542.566	1.5	0.8	29.6	3.6	5.1	2.0	14.612.939	220.253.765	65.093.295	7.969.041
Petrocomercializadora S.A.	25.165.159	0.7	0.3	71.5	2.1	7.4	0.7	180.531	4.040.912	2.887.874	85.539
Petróleos y Químicos de Antioquia S.A.	14.924.148	5.1	4.1	19.8	2.9	3.6	21.6	766.250	21.152.412	4.187.085	605.424
Plus Oil S.A.	9.865.369	5.4	0.8	26.9	2.1	2.9	1.5	529.569	3.763.598	1.011.023	79.963
Poliservicios Ltda.	3.985.256	1.3	0.4	51.0	2.1	4.2	1.5	52.534	770.977	393.100	15.918
Portofino Gas Company S.A.S.	947.405	9.1	9.9	41.2	3.1	5.2	1.8	85.764	3.072.037	1.266.462	93.800
Productores de Lubrificantes S.A.	105.614.561	-1.7	-7.3	57.3	-7.9	-18.4	1.2	-1.824.049	98.566.012	56.432.529	-7.757.807
Productos Petroleros Industriales S.A.	26.783.131	4.7	2.9	13.0	6.5	7.5	5.4	1.260.425	11.920.366	1.544.645	779.318
Promotora Apotema S.A.S.	20.598.075	-9.0	10.0	74.9	3.4	13.4	1.2	-1.862.283	61.104.411	45.787.625	2.054.812
Promotora Comercial y Turística Ltda.	3.405.702	-1.2	-0.5	10.6	-1.0	-1.2	2.6	-41.359	1.666.186	175.861	-17.251
Proveedora de Servicios para Automotores S.A.	6.580.420	2.9	1.2	15.6	1.5	1.7	0.5	188.532	5.409.839	844.232	79.586
R. J. Servi Ingeniería S.A.S.	10.955.317	0.8	0.3	22.4	0.7	0.9	1.2	86.068	5.164.529	1.157.524	37.040
Ramiro Perdomo E. & Cía. S.A.S.	17.032.083	2.6	1.9	57.7	17.9	42.4	1.7	448.921	1.846.397	1.065.721	330.676
Representaciones Lualcor E.U.	1.812.113	2.1	21.3	45.3	8.0	14.7	3.2	38.219	4.817.826	2.182.808	386.137
Ribell S.A.S.	4.570.262	1.9	0.4	47.7	0.6	1.2	1.2	84.902	2.884.212	1.376.356	18.424
Roberto Acero V. y Cía. S.A.S.	17.199.411	1.2	0.9	41.0	4.8	8.1	3.0	203.217	3.350.308	1.374.218	160.693
Rogar Ltda.	3.510.028	-0.1	0.9	25.2	8.8	11.8	3.1	-4.564	368.484	92.913	32.479
Segunda Generación S.A.S.	4.033.981	-2.0	-1.6	62.5	-1.9	-5.1	0.5	-79.903	3.243.828	2.025.900	-62.670
Servielites del Huila Ltda.	3.601.455	-0.2	1.2	29.1	5.8	8.2	2.4	-5.876	776.176	225.596	44.978
Serviagrícola Saldaña Ltda.	4.388.721	1.0	1.0	12.8	5.4	6.2	2.6	42.777	806.714	103.359	43.615
Serviviación El Aeropuerto NI Cía. Ltda.	3.360.924	1.8	0.8	69.3	4.4	14.3	1.4	58.986	622.459	431.458	27.405
Servicampesre Ltda.	13.325.379	1.9	0.3	33.6	0.5	0.8	3.0	247.824	8.206.052	2.753.839	42.073
Servicentro del 14 Ltda.	3.864.182	-1.4	2.5	4.0	4.1	4.3	12.3	-54.967	2.370.955	94.123	97.232
Servicentro El Cerrejón Empresa Unipersonal	1.102.660	3.6	2.1	15.2	1.4	1.6	5.7	39.201	1.664.987	252.419	22.817
Servicentro Esso Apartado S.A.S.	16.109.341	-1.4	-4.8	92.5	-26.7	-358.4	1.0	-230.384	2.885.272	2.669.933	-771.771
Servicentro Guarinodto Ltda.	25.231.346	-0.3	0.6	90.3	7.5	77.4	2.9	-70.556	2.176.532	1.965.550	163.378
Servicentro Menga S.A.	26.279.970	0.3	0.6	68.2	6.1	19.1	2.0	71.109	2.782.173	1.898.199	169.156
Servicentro Tocaima Ltda.	524.787	-8.3	9.3	29.9	5.1	7.2	2.3	-43.708	962.968	287.970	48.858
Servicios Al Transporte S.A.	41.212.466	-2.1	2.2	42.5	3.1	5.4	3.1	-854.811	29.184.824	12.403.342	904.412
Servicios y Combustibles Ltda. Servycom	9.133.504	1.8	0.9	24.4	3.5	4.6	1.0	163.404	2.475.774	604.980	86.455
Servicios, Comercio y Más S.A.S.	1.626.699	1.5	-2.1	86.3	-1.2	-8.9	0.4	24.283	2.860.489	2.468.565	-34.809
Servicom Asociados Ltda.	30.811.447	4.2	0.1	72.8	1.0	3.6	1.1	1.303.093	4.582.692	3.335.634	44.789
Servisatander S.A.S. E.D.S.	3.496.628	0.7	3.0	15.3	4.0	4.8	3.5	23.539	2.614.007	400.658	105.190
Servisur S.A.S.	20.420.198	4.7	6.6	8.4	6.4	7.0	2.8	966.433	21.019.825	1.771.723	1.341.503
Serviteca Chia Ltda.	5.840.086	0.7	1.6	12.7	3.0	3.4	1.3	39.247	3.155.920	400.421	94.171
Serviyanima S.A.S.	16.128.642	0.8	0.9	41.5	4.2	7.2	2.2	127.011	3.492.627	1.450.043	147.468

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Sky Fuels and Minerals S.A.S.	2.669.011	0.1	-2.3	63.5	-3.3	-9.0	2.0	3.328	1.891.250	1.200.922	-62.352
Sociedad Administradora de Estaciones de Servicio S.A.S.	36.482.710	3.0	1.5	41.2	8.4	14.2	1.7	1.100.003	6.410.163	2.640.284	536.940
Sociedad Amigos de Ginebra S.A. Saji S.A.	7.618.726	1.8	2.1	16.6	8.2	9.9	2.2	137.966	1.954.995	323.886	160.740
Sociedad C.I. Carbones de Exportación S.A.S.	13.328.861	4.4	3.2	33.8	17.6	26.6	1.5	584.665	2.407.697	814.870	423.063
Sociedad Comercial											
Distribuidora de Combustibles S.A.	4.192.157	2.7	3.0	15.0	3.6	4.2	2.3	114.453	3.592.420	539.451	127.671
Sociedad de Agricultura S.A.	6.962.810	2.8	0.0	63.8	0.0	0.1	1.0	192.225	6.877.792	4.387.350	1.402
Sociedad de Comercialización Internacional Exomin S.A.S.	73.662.934	1.1	2.4	55.3	9.1	20.3	1.5	840.592	19.607.941	10.843.554	1.782.000
Sociedad Dist de Combustibles y Servicios Automotrices S.A.	20.656.874	1.7	0.8	73.4	8.1	30.6	0.3	346.569	2.134.407	1.567.357	173.348
Sociedad Distribuidora de Energéticos S.A.S.	15.548.665	0.5	0.2	31.2	1.8	2.6	1.2	80.499	1.371.626	428.343	24.218
Sociedad Masilures Ltda.	7.910.377	1.6	0.9	18.7	3.6	4.5	2.0	127.551	2.059.326	385.881	74.696
Sociedad Bogotana de Combustible S.A.	1.736.095	-4.3	-0.2	25.9	-0.3	-0.4	0.1	-74.026	1.214.692	315.116	-3.263
Standard Energy Company S.A.	50.361.391	2.6	1.0	76.8	3.2	13.9	1.3	1.293.603	15.704.012	12.056.714	506.137
Talleres Occidental S.A.	5.026.841	0.3	1.7	24.2	15.0	19.8	4.1	17.288	577.734	139.707	86.712
Tbas.com. S.A.S.	4.431.362	2.2	1.2	52.3	4.7	10.0	2.3	98.542	1.122.811	587.373	53.308
Tecnicombustibles Ltda.	13.574.107	1.1	0.3	32.5	2.7	4.0	2.0	143.329	1.692.072	549.508	46.241
Terplus S.A.S.	3.966.275	4.9	4.4	11.6	17.6	19.9	8.3	195.769	993.963	115.513	175.099
Tierra Sagrada S.A.S.	3.300.610	-4.7	0.2	43.0	1.5	2.6	2.3	-155.118	372.188	159.907	5.491
Torres y Cardozo Ltda.	10.389.174	1.0	0.1	64.7	0.4	1.3	0.5	108.086	2.323.676	1.504.198	10.310
Total Colombia S.A.S.	54.823.276	-5.3	-5.2	83.7	-10.9	-66.9	1.1	-2.889.352	25.898.538	21.666.800	-2.829.002
Total Gas S.A.	63.054.487	2.3	1.6	71.6	2.7	9.5	0.7	1.476.371	37.341.795	26.742.577	1.004.046
Transportadores Inversiones y Servicios S.A Transter S.A.	1.791.422	0.1	0.7	44.7	0.5	0.9	6.9	2.229	2.515.428	1.124.247	12.816
Trujillo Restrepo e Hijos Ltda.	7.558.078	-0.2	0.8	19.5	2.6	3.2	1.9	-17.712	2.260.092	441.670	58.978
Trume S.A.	12.067.787	2.2	0.3	73.5	2.0	7.4	0.9	263.280	1.755.875	1.291.245	34.355
Unión Panamericana de Inversiones S.A.S.	34.551.252	-0.5	1.2	25.2	5.6	7.5	1.5	-166.086	7.311.860	1.846.069	409.215
Vehículos y Propiedades Cía. S.A.S.	5.059.880	0.0	0.4	22.0	0.6	0.8	1.3	447	2.969.526	653.010	18.613
Veneida S.A.S.	5.453.248	0.1	0.5	48.3	1.9	3.7	0.9	5.908	1.436.273	694.130	27.719
Was S.A.S.	8.779.986	-4.0	0.3	66.4	1.4	4.1	3.8	-348.528	1.901.886	1.263.143	26.477
World Fuel Services Company LLC											
Sucursal de Colombia	180.342.418	1.6	3.5	39.5	9.7	16.0	2.5	2.861.277	65.034.378	25.710.645	6.278.935
Zapata y Velásquez S.A.S.	54.858.282	-1.4	0.1	82.2	1.7	9.8	3.2	-774.063	4.570.455	3.756.586	79.805

Fuente: cálculos Anif con base en Supersociedades.

GRANDES ALMACENES E HIPERMERCADOS

Debido a la importancia de los grandes almacenes e hipermercados como canales de venta en la sociedad colombiana, este capítulo analiza la dinámica de sus ventas de manera general y por tipo de cadena. Sin embargo, es importante mencionar que, como consecuencia del rediseño de la Encuesta del Comercio al por Menor que mensualmente publica el Dane, a partir de julio de 2014 se publicó de manera integrada la información del comercio de vehículos nuevos y grandes almacenes e hipermercados minoristas, bajo el nombre de Encuesta Mensual de Comercio al por Menor y Comercio de Vehículos (EMCM). Es por esta razón que nuestro análisis se basa fundamentalmente en la nueva base de datos para grandes almacenes e hipermercados del Dane, que cuenta con información mensual sobre el comportamiento agregado de las grandes superficies desde el año 2013.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

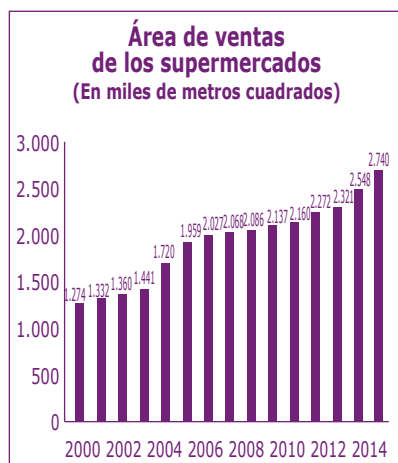
Así, en ausencia de información sectorial sobre las ventas de los grandes almacenes y superficies, se decidió eliminar la sección sobre “comportamiento por segmentos” del presente capítulo. Adicionalmente, se suprimieron los análisis de grandes superficies de los capítulos sectoriales, enfocando el estudio de las ventas únicamente en los resultados del comercio minorista.

COMPORTAMIENTO GENERAL DE LAS VENTAS

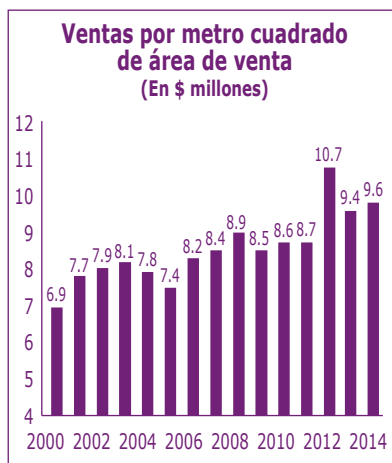
De acuerdo con los resultados de la Encuesta Mensual de Comercio al por Menor y Comercio de Vehículos (EMCM) realizada por el Dane, las ventas registradas por estos establecimientos fueron de \$2.212 millones (constantes de 2013) durante agosto de 2015. Esto representó una variación del 14.6% anual respecto al mismo período de 2014, mientras que en términos del año corrido el crecimiento fue del 11.1% (vs. 8.5% de un año atrás), al igual que en el acumulado en doce meses.

Así, las grandes superficies exhibieron un desempeño más favorable que el registrado por el comercio minorista (11.1% acumulado en doce meses en las grandes superficies vs. 6.6% del comercio minorista sin combustibles). Ello obedece al continuo uso de estrategias para capturar y fidelizar clientes por parte de los grandes almacenes, donde, al igual que en años anteriores, las tarjetas de crédito propias y de marca compartida han incentivado el consumo en este tipo de establecimientos, además de generar importantes reducciones de precios que han dinamizado las ventas del sector. Cabe resaltar que este repunte ocurre en un momento económico de alta complejidad, con deterioros importantes en el consumo de los hogares (3.3% en 2015-I vs. 3.8% en 2014-I) y la tasa de desempleo (9% en septiembre de 2015 vs. 8.4% de un año atrás), elementos que eran el principal impulso del sector en años anteriores.

Las cifras de AC Nielsen revelan que buena parte del crecimiento del comercio al por menor se sustenta en la expansión que vienen presentando las grandes cadenas comerciales. Con base en información de 2014, el área de venta de los supermercados mostró crecimientos alrededor del 7.6% anual, mientras que las ventas por metro cuadrado se incrementaron en un 2.1% anual.



Los supermercados se definen como establecimientos con sistema autoservicio (góndolas), al menos una caja registradora, que se dedican a la venta de todo tipo de productos al detal. Las cifras corresponden a las poblaciones con más de 20.000 habitantes.
Fuente: AC Nielsen.



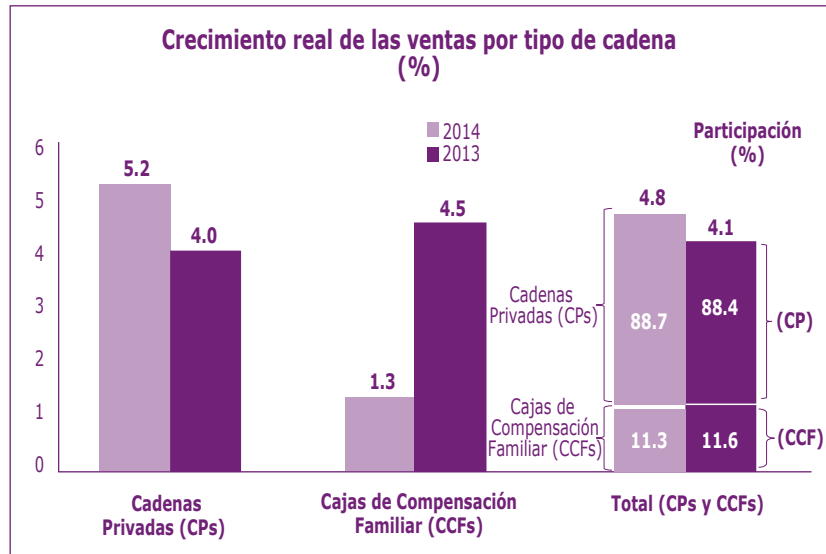
Los supermercados se definen como establecimientos con sistema autoservicio (góndolas), al menos una caja registradora, que se dedican a la venta de todo tipo de productos al detal. Las cifras corresponden a las poblaciones con más de 20.000 habitantes.
Fuente: AC Nielsen.

COMPORTAMIENTO POR TIPO DE CADENA

Según datos de las superintendencias de Sociedades y de Subsidio Familiar, las ventas de los grandes almacenes e hipermercados y de las cajas de compensación (CCFs) alcanzaron los \$19 billones en el año 2014 (sin incluir Almacenes Exito), lo cual muestra un crecimiento del 4.8% respecto a las ventas registradas en el año 2013. Las cadenas privadas tuvieron un crecimiento del 5.2%, alcanzando los \$16.9 billones en el año 2014, mientras que las cajas de compensación familiar lo hicieron a un 1.3% anual. Así, las cadenas privadas representaron el 88.7% del total de establecimientos y las cajas de compensación familiar el 11.3% restante.

El escalafón de las ventas lo lideraron dos grandes cadenas: Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A. y Alkosto (Colombiana de Comercio S.A.) que, en conjunto, representaron el 46.1% de las ventas de los grandes almacenes e hipermercados en el año 2014.

Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A. encabeza el ranking con \$4.2 billones en ventas durante el año 2014, equivalente a un incremento del 11.1% anual frente a los resultados de 2013. Alkosto (Co-



Fuente: cálculos Anif con base en Dane y Superintendencia de Subsidio Familiar.

lombiana de Comercio S.A.), que se mantuvo en el segundo lugar de participación en las ventas, creció a tasas del 15.1%. Así, sus ventas llegaron a ser de \$3.5 billones en 2014. Las cadenas de almacenes que registraron las menores ventas durante el año 2014 fueron: Ramal S.A. (\$6.795 millones), Unión de Mercados Castellanos y Cía. (\$15.143 millones) y Distribuidora Noboga Ltda. (\$24.632 millones).

En cuanto a las ventas de las Cajas de Compensación Familiar (CCFs), estas sumaron \$2.1 billones durante 2014. Colsubsidio continuó siendo líder en ventas de las cadenas de este tipo, con ventas por \$1.3 billones, equivalente al 59% del total de las seis cadenas con mayores ventas de este tipo y un crecimiento del 10.5% anual. Por su parte, Cafam ganó ligeramente participación al pasar del 17.4% del total de ventas en 2013 al 18.4% en 2014, expandiendo sus ventas en un 13.8%, lo cual correspondió a un valor de \$392.826 millones. Lo anterior representa una ligera recuperación frente a la pérdida de participación que venía presentando desde 2010, por cuenta de la alianza realizada con el grupo Éxito en julio de dicho año, en la cual se aprobó que el grupo Éxito se quedara con los supermercados, mientras que Cafam se quedaba con las droguerías. Así, los supermercados Cafam se han ido convirtiendo en supermercados Éxito, Éxito Vecino e incluso Carulla (marca del grupo Éxito).

La Caja de Compensación Familiar del Valle del Cauca-Comfandi se ubicó en la tercera posición, con un aporte del 16.2% de las ventas de las CCFs, correspondiente a \$347.787 millones y un crecimiento del 5.1%. Posteriormente, se ubicaron Comfamiliar Huila (2.8% de participación en 2014) y Cajasan (1.7%).

PERSPECTIVAS

La dinámica de las ventas de los grandes almacenes e hipermercados ha registrado un comportamiento favorable, reportando ritmos de crecimiento positivos y cercanos a los dos dígitos. Detrás de este desempeño, vale la pena rescatar el papel de las tarjetas de crédito marca propia y compartida, que se han convertido en un motor para el desarrollo de este tipo de establecimientos comerciales. En particular, a través de este mecanismo, las grandes superficies capturan a sus clientes con promociones diarias en diferentes tipos de productos, que van desde alimentos hasta tecnología, así como por medio de programas de fidelización y puntos.

Ahora, en cuanto a las perspectivas para lo que resta del año, estas continúan siendo optimistas, aunque más moderadas. Así, se espera que la expansión y llegada de nuevas tiendas, especialmente a ciudades intermedias, logre sostener el impulso favorable que ha venido presentando el sector de los grandes almacenes y superficies. Ello, pese a la menor disposición de los hogares a comprar bienes durables, por cuenta del debilitamiento económico y la devaluación del peso frente al dólar.

Con respecto a lo anterior, Colombia atravesó por un auge en la inversión extranjera, de la cual no fue ajeno el sector de comercio al por menor. En particular, en los últimos años, la inversión en este segmento tomó más fuerza gracias a las mayores inversiones realizadas por países como Chile, España, Francia, Portugal e Italia, principalmente en el tema de vestuario, calzado y hogar. Dicha inversión ha promovido el crecimiento de los centros comerciales tanto en ciudades principales como en las intermedias, utilizando la estrategia de grandes superficies como ancla.

Ello ha logrado contrarrestar el deterioro registrado por el consumo de bienes durables, evidenciado por la desaceleración del Índice de Confianza de los Consumidores (ICC) de Fedesarrollo. En efecto,

al corte de agosto de 2015, se reportó un balance de respuestas de 4.3, muy inferior al 20 de un año atrás. En cuanto a sus componentes, el Índice de Condiciones Económicas (ICE) bajó de 26.5 a -8 entre agosto de 2014 y agosto de 2015, mientras que el Índice de Expectativas del Consumidor (IEC) cayó de 15.6 a 4.7 durante el mismo período. En línea con lo anterior, en los últimos meses las ventas de bienes durables han registrado una clara desaceleración, creciendo a tasas de tan solo el 5.4% en el acumulado en doce meses a agosto de 2015, -2.9pp frente al 8.3% de un año atrás. De hecho, el debilitamiento del consumo de los hogares para el segundo trimestre de 2015 se explica principalmente por la caída en crecimiento del consumo de bienes durables (-0.4% en 2015-II vs. +5.1% de un año atrás).

Ahora, en los últimos años y hacia el futuro, la entrada en vigencia del Tratado de Libre Comercio con Estados Unidos es bastante importante. Dicho acuerdo no solo abre más puertas para la entrada de nuevas marcas provenientes de ese país, sino que además imprime un sello de confianza que lleva a que otros países decidan invertir en Colombia.

De cara a 2016, son varios los negocios de grandes superficies que se espera dinamicen aún más el comercio. En efecto, para agosto de 2016 se espera que abra sus puertas el megacentro comercial del grupo éxito Vive Barranquilla, que será el más grande del Caribe colombiano y el tercero en términos de tamaño en todo el país. Este contará con cuatro niveles destinados a la zona comercial, a donde llegarán por primera vez a la ciudad tiendas como Justice, Merrel, Elements, La Cano, Mothercare, Stirpe, CAT, Ripley, NYK, Home Sentry, Mezza Luna, Chuck E. Cheese's, Johnny Rockets, Dogger Grill, Il Forno, Super Dry, Mac Tous, American Eagle, Flormar, entre otras. Además de esto, se espera que Sfera, filial de El Corte Inglés dirigida a ropa para jóvenes y niños, ingrese al país en el mediano plazo, luego de los anuncios realizados a mediados de 2015.

Por su parte, desde su llegada al país, Falabella Colombia ha invertido unos US\$230 millones en la apertura de tiendas y actualmente busca duplicar en cuatro años el número de tiendas en nuestro país, con una inversión alrededor de US\$200 millones, consolidándose en ciudades como Ibagué, Cali, Barranquilla, Manizales y Cartagena. Más recientemente, la compañía informó que, de cara a 2016, buscará abrir diez nuevos locales

en el país e invertirá unos \$500.000 millones en la expansión de los ya existentes.

Por otra parte, como ya hemos mencionado en versiones anteriores de *Riesgo en el Comercio*, el crecimiento que ha venido registrando el sector comercio también se ha visto fuertemente impulsado por la apertura de nuevos conceptos de tiendas por parte de las grandes superficies. Es decir, la implementación y propagación de lo que se conoce como tiendas de conveniencia o formatos exprés.

Esta es la razón por la cual el Grupo Éxito (Éxito, Carulla, Surtimax, Pomona), Olímpica, Colsubsidio, y Oxxo, entre otras marcas, han incursionado y continuado expandiéndose bajo estos formatos, como respuesta a las nuevas tendencias en las que las personas prefieren comprar productos de una manera más práctica, pese a los mayores costos. Sin embargo, una nueva estrategia que están tomando los supermercados es aliarse con las denominadas tiendas de barrio. En efecto, Almacenes Éxito ha optado por firmar acuerdos de colaboración con pequeños supermercados para compartir la marca Surtimax, buscando que las pequeñas tiendas de barrio sigan en manos de su dueño, pero teniendo la oportunidad de usar dicha marca. Otro grupo comercial que también basó parte de su crecimiento económico en el modelo de mercados pequeños es Almacenes Olímpica. Según ellos, el éxito de estos locales depende de la ubicación, ya que la cercanía con los potenciales consumidores juega a favor en el momento de realizar una compra, sea a pie o en carro.

El buen comportamiento del comercio en los grandes almacenes e hipermercados en el país también se reflejó en una mejor calificación dentro del *Global Retail Development Index 2015*, donde ganamos 1 posición frente a los resultados del año anterior. Así, nos ubicamos en el puesto 20 en el ranking mundial de cadenas de comercio al por menor desarrollado por la firma consultora ATKearney. Esto como consecuencia de mejores calificaciones en el potencial del mercado y del riesgo de entrar a invertir en el país.

En síntesis, se espera una expansión en la oferta y nuevos formatos de comercialización en este segmento; sin embargo, en concordancia con las menores cifras de crecimiento de la economía, Anif pronostica una expansión del 6.9% para el sector comercio

como un todo (excluyendo combustibles y vehículos) para el año 2015, cifra que se ubica por debajo del 7.6% anual de un año atrás. Por tanto, es de esperar que el comercio minorista registre niveles de ventas favorables, si bien un poco más moderadas, en lo que resta del año 2015 y para el año 2016.

SITUACIÓN FINANCIERA

Rentabilidad y eficiencia. En el año 2014, los indicadores de rentabilidad de los grandes almacenes e hipermercados del país mostraron un comportamiento favorable frente a 2013. Así, el margen operacional subió del 2.6% registrado en 2013 al 3.8% en 2014, mientras que el margen de utilidad neta lo hizo del 2.2% al 3.4% durante el mismo período. Entre tanto, la rentabilidad del activo pasó del 3.2% al 4.9% entre 2013 y 2014, mientras que la rentabilidad del patrimonio lo hizo del 6.6% al 10% en el mismo período.

Por su parte, los indicadores de eficiencia se mantuvieron estables. De esta manera, la cifra de ingresos operacionales como proporción del activo fue de 1.5 veces, mientras que el mismo como proporción del costo de ventas fue de 1.3 veces.

Liquidez. Los indicadores de liquidez registraron un desempeño favorable en 2014 frente a 2013. En efecto, la razón corriente aumentó levemente de 1 vez a 1.1 veces entre 2013 y 2014, mientras que el capital de trabajo lo hizo del 1.1% al 3.9% durante el mismo período. Por su parte, la rotación de cuentas por pagar se mantuvo estable en 56.4 días. Finalmente, la rotación de cuentas por cobrar fue el único indicador de liquidez que registró un deterioro, subiendo de 16.3 días a 18.1 días entre 2013 y 2014.

Endeudamiento. Al cierre de 2014, el endeudamiento de las cadenas de grandes almacenes del país se mantuvo relativamente estable. Así, la razón de endeudamiento aumentó levemente del 50.5% al 50.8% entre 2013 y 2014. Entre tanto, la deuda neta cayó del 17.4% al 17.2% durante el mismo período, mientras que el apalancamiento financiero se mantuvo estable en niveles del 18.5%.

Indicadores financieros - Grandes almacenes				
Indicador		2013	2014	Promedio* 2014
Rentabilidad	Margen operacional (%)	2.6	3.8	3.4
	Margen de utilidad neta (%)	2.2	3.4	1.4
	Rentabilidad del activo (%)	3.2	4.9	2.1
	Rentabilidad del patrimonio (%)	6.6	10.0	4.9
Eficiencia	Ingresos operacionales/Total activo (veces)	1.5	1.5	1.5
	Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.3	1.3	1.3
Liquidez	Razón corriente (veces)	1.0	1.1	1.4
	Rotación CxC (días)	16.3	18.1	46.8
	Rotación CxP (días)	56.4	56.4	50.0
	Capital de trabajo/Activo (%)	1.1	3.9	19.6
Endeudamiento	Razón de endeudamiento (%)	50.5	50.8	56.3
	Apalancamiento financiero (%)	18.5	18.5	22.0
	Deuda neta (%)	17.4	17.2	21.4

*No se incluye el sector bajo análisis.

Para este sector se contó con información de 20 empresas.

Nota: la información financiera puede no ser representativa del sector, en ese sentido aclaramos que las cifras presentadas en el cuadro anterior son solo indicativas.

Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

Indicadores financieros 2014 - Grandes almacenes e hipermercados

Razón social	Ingresos operacionales (en \$ millones)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Ingresos operacionales/ Total activo (%)	Ingresos operacionales/ Costo de ventas (%)	Razón corriente (%)	Razón de endeudamiento (%)	Apalancamiento financiero (%)
Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A.	4.247.683.009	4.4	2.5	4.0	8.3	1.6	1.2	0.8	51.4	17.5
Colombiana de Comercio S.A.	3.535.072.034	4.3	2.8	3.8	6.7	1.3	1.3	1.3	43.3	20.2
Sodimac Colombia S.A.	2.858.374.615	1.8	4.4	6.3	15.6	1.4	1.4	1.1	59.5	8.2
Falabella de Colombia S.A.	1.412.763.596	1.6	1.8	3.1	8.2	1.7	1.3	1.0	62.1	17.4
Almacenes La 14 S.A.	1.347.454.426	3.5	0.7	0.7	1.4	0.9	1.3	1.2	52.0	30.1
Comercializadora Giraldo y Gómez y Cía. S.A.	1.056.152.400	18.5	16.2	59.7	82.3	3.7	1.4	2.7	27.5	17.1
Makro Super Mayoristas S.A.S.	953.621.331	1.9	0.8	1.2	1.8	1.4	1.2	0.9	33.7	6.4
Almacenes Flamingo S.A.	433.663.088	-6.9	2.4	2.3	4.8	1.0	1.3	1.6	51.6	21.1
Almacenes Máximo S.A.S.	301.746.675	1.1	2.1	2.3	7.5	1.1	1.6	0.7	68.8	44.3
Almacenes Yep S.A. en Reorganización	169.623.571	1.6	1.3	1.3	5.3	1.1	1.3	1.3	74.9	47.4
Comercializadora Floralía S.A.	161.793.646	-0.4	1.7	9.2	15.0	5.4	1.1	1.4	38.4	3.8
Comercializadora La Bonanza S.A.S.	113.760.380	-2.5	1.6	8.9	10.9	5.5	1.1	4.0	18.4	0.0
Supermercado La Gran Colombia S.A.	90.182.361	0.5	0.6	2.9	10.7	5.2	1.2	1.0	72.7	40.1
Mercados Romi S.A.S.	49.801.956	0.5	1.2	4.1	9.2	3.4	1.3	1.0	55.7	0.0
Cadena Centrales Ltda.	36.794.424	1.2	1.5	3.9	5.8	2.6	1.2	1.7	33.3	0.0
Distribuidora Tropical S.A.S.	29.504.177	0.1	1.4	3.2	6.2	2.3	1.1	1.7	47.7	0.0
Tía S.A.	27.322.805	-38.5	-33.2	-56.5	-217.9	1.7	1.4	1.2	74.1	2.6
Distribuidora Noboga Ltda.	24.632.530	1.2	0.1	1.2	4.5	10.6	1.0	1.2	72.9	55.4
Union de Mercados Castellanos Y Cía. S.A.S.	15.143.784	3.1	2.5	1.9	2.6	0.8	1.2	0.7	26.6	14.4
Ramal S.A.	6.795.067	31	35.3	13.3	23.5	0.4	6.4	18.4	43.6	0.00
Total	16.871.885.875	3.8	3.4	4.9	10.0	1.46	1.3	1.1	50.8	18.5

Fuente: Cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

Indicadores financieros 2013 - Grandes almacenes e hipermercados

Razón social	Ingresos operacionales (en \$ millones)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Ingresos operacionales/ Total activo (%)	Ingresos operacionales/ Costo de ventas (%)	Razón corriente (%)	Razón de endeudamiento (%)	Apalancamiento financiero (%)
Supermercados y Droguerías Olímpica S.A.	3.821.868.436	4.3	2.4	4.1	8.3	1.7	1.2	0.8	51.1	17.6
Colombiana de Comercio S.A.	3.070.803.376	3.7	2.9	4.1	7.7	1.5	1.3	1.0	45.9	21.4
Sodimac Colombia S.A.	2.578.680.607	1.1	4.3	6.0	14.2	1.4	1.4	1.1	57.6	8.0
Falabella de Colombia S.A.	1.245.860.341	1.0	1.4	2.3	5.0	1.7	1.4	1.4	55.0	22.6
Almacenes La 14 S.A.	1.292.984.443	3.3	0.2	0.2	0.3	0.9	1.3	1.0	48.6	28.5
Comercializadora Giraldo y Gómez y Cía. S.A.	819.589.892	0.9	0.1	0.5	1.9	4.9	1.2	0.7	73.4	36.2
Makro Super Mayoristas S.A.S.	868.173.537	1.3	0.2	0.3	0.4	1.4	1.2	0.8	27.8	5.5
Almacenes Flamingo S.A.	397.086.195	0.7	2.3	2.4	4.3	1.0	1.4	1.9	44.0	13.9
Almacenes Máximo S.A.	254.194.935	3.5	2.2	2.2	5.8	1.0	1.7	1.0	62.3	40.9
Almacenes Yep S.A.	188.611.397	3.1	0.7	0.8	2.6	1.0	1.3	1.2	70.7	26.3
Comercializadora Floralia S.A.	149.543.384	-1.1	1.2	9.7	17.3	7.8	1.1	1.4	43.7	0.0
Comercializadora La Bonanza S.A.S.	110.447.384	-2.7	1.2	6.3	7.7	5.3	1.1	4.1	18.1	0.0
Supermercado La Gran Colombia S.A.	87.990.303	0.4	0.6	2.7	11.1	4.8	1.2	1.0	75.8	36.8
Mercados Romi S.A.	48.789.339	0.2	1.1	5.9	12.6	5.3	1.3	1.1	53.1	4.0
Cadena Centrales Ltda.	37.542.094	1.0	2.9	7.7	11.3	2.7	1.2	1.9	32.1	0.0
Distribuidora Tropicali S.A.S.	31.853.468	-0.6	0.6	1.4	3.1	2.4	1.1	1.5	53.6	6.7
Tía S.A.	28.695.824	-35.5	-32.6	-59.4	-315.0	1.8	1.4	1.1	81.1	0.0
Distribuidora Noboga Ltda.	27.665.247	1.1	0.2	1.2	7.8	6.9	1.0	1.1	85.0	22.9
Unión de Mercados Castellanos y Cía. S.A.S.	16.773.304	2.2	1.3	1.1	1.4	0.9	1.2	1.0	23.2	8.9
Ramal S.A.	6.485.311	34.8	30.3	12.4	31.6	0.4	233.8	1.6	60.7	0.0
Total	15,083,638,817	2.6	2.2	3.2	6.6	1.49	1.3	1.0	50.5	18.5

Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

Indicadores financieros 2013-2014 de las Cajas de Compensación Familiar

Nombre	Ventas netas 2014	Ventas netas 2013	Utilidades y/o pérdidas netas 2014	Utilidades y/o pérdidas netas 2013	Margen de utilidad neta 2014 (%)	Margen de utilidad neta 2013 (%)	Rentabilidad del activo 2014 (%)	Rentabilidad del activo 2013 (%)
C.C.F. Colsubsidio	\$1.256.662.304	\$1.137.756.631	\$64.717.079	\$85.873.357	5.1	7.5	2.0	2.9
C.C.F. Cafam	\$392.825.624	\$345.240.973	\$25.704.544	\$26.502.788	6.5	7.7	1.2	1.3
C.C.F. Comfandi de Cali-Comfandi	\$347.787.194	\$330.766.383	\$33.268.137	\$34.831.956	9.6	10.5	3.3	3.7
C.C.F. Comfamiliar Huila	\$58.923.052	\$88.991.146	\$10.864.696	\$6.152.178	18.4	6.9	3.8	2.1
C.C.F. Comfamiliares de Caldas	\$47.152.027	\$45.217.246	\$2	\$7.026.710	0.0	15.5	0.0	4.0
C.C.F. Cajasan	\$36.942.663	\$38.795.731	\$8.267.194	\$5.155.158	22.4	13.3	4.3	3.0
Total	\$2.140.292.864	\$1.986.768.110	\$142.821.652	\$165.542.147	6.7	8.3	2.0	2.5

Las cifras corresponden a las operaciones de supermercados y almacenes de las Cajas de Compensación Familiar. Cajas que reportaron cifras a la Superintendencia de Subsidio Familiar para 2013-2014.
Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Subsidio Familiar.

Ventas y participación en el mercado

Razón social	Ventas 2014 (\$ millones)	Participación 2014 (%)	Ventas 2013 (\$ millones)	Participación 2013 (%)
Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A.	4.247.683.009	22.3	3.821.868.436	22.4
Colombiana de Comercio S.A.	3.535.072.034	18.6	3.070.803.376	18.0
Sodimac Colombia S.A.	2.858.374.615	15.0	2.578.680.607	15.1
Falabella de Colombia S.A.	1.412.763.596	7.4	1.245.860.341	7.3
Almacenes La 14 S.A.	1.347.454.426	7.1	1.292.984.443	7.6
C.C.F. Colsubsidio	1.256.662.304	6.6	1.137.756.631	6.7
Comercializadora Giraldo y Gómez y Cía. S.A.	1.056.152.400	5.6	819.589.892	4.8
Makro Super Mayoristas S.A.S.	953.621.331	5.0	868.173.537	5.1
Almacenes Flamingo S.A.	433.663.088	2.3	397.086.195	2.3
C.C.F. Cafam	392.825.624	2.1	345.240.973	2.0
C.C.F. Comfandi de Cali-Comfandi	347.787.194	1.8	330.766.383	1.9
Almacenes Máximo S.A.S.	301.746.675	1.6	254.194.935	1.5
Almacenes Yep S.A. en reorganización	169.623.571	0.9	188.611.397	1.1
Comercializadora Floralia S.A.	161.793.646	0.9	149.543.384	0.9
Comercializadora La Bonanza S.A.S.	113.760.380	0.6	110.447.384	0.6
Supermercado La Gran Colombia S.A.	90.182.361	0.5	87.990.303	0.5
C.C.F. Comfamiliar Huila	58.923.052	0.3	88.991.146	0.5
Mercados Romi S.A.	49.801.956	0.3	48.789.339	0.3
C.C.F. Comfamiliares de Caldas	47.152.027	0.2	452.172.458	0.3
C.C.F. Cajasan	36.942.663	0.2	3.879.573.145	0.2
Cadena Centrales Ltda.	36.794.424	0.2	37.542.094	0.2
Distribuidora Tropicali S.A.S.	29.504.177	0.2	31.853.468	0.2
Tía S.A.	27.322.805	0.1	28.695.824	0.2
Distribuidora Noboga Ltda.	24.632.530	0.1	27.665.247	0.2
Unión de Mercados Castellanos y Cía. S.A.S.	15.143.784	0.1	16.773.304	0.1
Ramal S.A.	6.795.067	0.0	6.485.311	0.0
Total	19.012.178.739	100	17.070.406.927	100

Base en Ranking de 2012.

Las cifras de las Cajas de Compensación Familiar comprenden las ventas provenientes de la operación de los supermercados y almacenes.

Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades y Superintendencia de Subsidio Familiar.

METODOLOGÍA

PROYECCIÓN DE LAS VENTAS REALES DEL COMERCIO MINORISTA (2015-2017)

Para pronosticar la dinámica de las ventas reales del comercio minorista de los años 2015 a 2017, se analizó cuidadosamente el comportamiento histórico de las series de los índices de ventas minoristas de la Encuesta Mensual de Comercio Minorista. Esto se hizo para los siguientes sectores: comercio minorista; comercio minorista sin combustibles ni vehículos; vehículos automotores y motocicletas; alimentos y bebidas no alcohólicas; textiles y prendas de vestir; calzado y artículos de cuero; farmacéuticos; productos de aseo personal; productos para el aseo del hogar; muebles y equipos para oficina y computadores; artículos de ferretería; y repuestos y accesorios para vehículos.

Como es usual, Anif hace un ejercicio de proyección con un horizonte prolongado, ante las necesidades del sector financiero y empresarial. Así, en la medida en que las condiciones del mercado vayan cambiando, dicho ejercicio estará sujeto a revisión, con el objetivo de calibrar su poder predictivo.

En el ejercicio de estimación se hizo evidente que la mayoría de las series contenía un fuerte componente cíclico o estacional. Por lo anterior, el ejercicio de pronóstico para cada una de estas utilizó dos metodologías: i) el filtro del Holt Winters, de tres parámetros y con un ciclo estacional anual; y ii) los Modelos Autorregresivos y de Media Móvil – ARIMA.

La metodología del filtro de Holt Winters descompone los valores observados de una serie en sus componentes de ciclo estacional, tendencia y componente irregular a través de una estimación. En dicha estimación, la variable explicada es el índice de ventas y las variables explicativas corresponden a cada uno de los componentes mencionados, donde se obtienen parámetros para cada uno de ellos. Estos parámetros indican el peso de cada componente dentro de la serie analizada. Así, a partir de dicha estimación y de los parámetros obtenidos se realiza un pronóstico fuera de la muestra, con un horizonte de 28 meses (en este caso a partir del dato de agosto de 2015).

Entre tanto, la metodología de los Modelos Autorregresivos y de Media Móvil – ARIMA parte del supuesto de que los valores observados de una serie son el resultado de la combinación de dos componentes, a saber: i) la incidencia de los valores observados históricos en los pronosticados; y ii) el impacto de choques aleatorios sobre el comportamiento de la serie o variable. Así, el primer componente captura la dinámica estructural, propia y autónoma de los valores de la serie examinada. El segundo captura las condiciones externas que inciden en el comportamiento de dicha serie.

Con lo anterior en mente, el ajuste del pronóstico se realiza a través de la comparación entre el valor observado de la serie y el valor de predicción (aquel que se origina en las proyecciones de la serie dentro de la muestra), obtenido a través de las dos metodologías señaladas. Así, luego de hacer un sinnúmero de estimaciones, se obtiene el modelo que presenta el mayor ajuste y robustez. Es decir, aquel que estima valores con mayor coincidencia con los observados y no es susceptible a cambios en las variables explicativas.