

Riesgo en el Comercio



2018

ANIF
Asociación Nacional de Instituciones Financieras

Centro de
Estudios
Económicos

Síguenos en



Comercio



2018

Alimentos y bebidas no alcohólicas-Textiles y prendas de vestir-Calzado y artículos de cuero-Muebles y equipo para oficina y computadores-Aseo personal y farmacéutico-Artículos de ferretería-Vehículos y repuestos-Combustibles-Grandes almacenes e hipermercados-Alimentos y bebidas no alcohólicas-Textiles y prendas de vestir-Calzado y artículos de cuero-Muebles y equipo para oficina y computadores-Aseo personal y farmacéuticos-Artículos de ferretería-Vehículos y repuestos-Combustibles-Grandes almacenes e hipermercados-Alimentos y bebidas no alcohólicas-Textiles y prendas de vestir-Calzado y artículos de cuero-Muebles y equipo para oficina y computadores-Aseo personal y farmacéutico-Artículos de ferretería-Vehículos y repuestos-Combustibles-Grandes almacenes e hipermercado-Alimentos y bebidas no alcohólicas-Textiles y prendas de vestir-Calzado y artículos de cuero-Muebles y equipo para oficina y computadores-Aseo personal y farmacéutico-Artículos

Contenido

Presentación	1
Evolución reciente y perspectivas	3
Alimentos y bebidas no alcohólicas	24
Textiles y prendas de vestir	45
Calzado y artículos de cuero	61
Muebles y equipo para oficina y computadores	71
Aseo personal y farmacéuticos	89
Artículos de ferretería	109
Vehículos y repuestos	131
Combustibles	159
Grandes almacenes e hipermercados	179
Metodología-Proyección de las ventas reales del comercio minorista (2018-2019)	191

ISSN 1794-2357

Estudio de Riesgo en el Comercio 2018

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

Director · Sergio Clavijo

Subdirector · Nelson Vera

Jefe de Investigaciones Macro-fiscales · Ekaterina Cuéllar

Investigadores · Daniel Beltrán, Juan David Idrobo, Juan Diego
Londoño y Juan Sebastián Joya

Carátula · Producción electrónica · Camila Rodríguez

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 70A No. 7 - 86

Correo electrónico · anif@anif.com.co

Página web · www.anif.co

**Este documento se finalizó
el 30 de septiembre de 2018.**

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 2018***, 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 muestra la última calificación de riesgo, una 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, Supersubsidio y Econometría S.A.

El estudio está ordenado de la siguiente forma: en el primer capítulo, como introducción, se presenta y analiza de manera 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) Riesgo financiero; y 6) Situación financiera. Al respecto, queremos mencionar que, debido a la falta de cifras para el sector de muebles y electrodomésticos, optamos por omitir este sector del estudio y, en su lugar, analizamos 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.

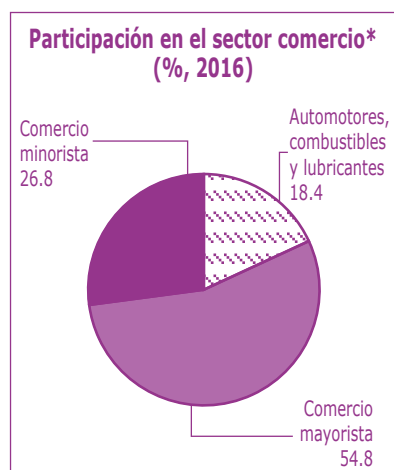
Cordialmente,

Sergio Clavijo
Presidente de Anif

EVOLUCIÓN RECIENTE Y PERSPECTIVAS

ENCUESTA ANUAL DE COMERCIO 2016-DANE

Según la última Encuesta Anual de Comercio publicada por el Dane, en 2016, el sector de comercio al por menor (sin incluir combustibles ni vehículos) contribuyó con el 26.8% del total de empresas del comercio nacional. El comercio mayorista representó el 54.8% del total, mientras que el segmento de automotores, combustibles y lubricantes representó el 18.4% restante. Las anteriores cifras representaron una menor contribución por parte del comercio minorista (vs. 27.1% en 2015), manteniendo inalterada la participación del comercio mayorista (vs. 54.8% en 2015) y aumentando la del segmento de automotores, combustibles y lubricantes (vs. 18.1% en 2015). Adicionalmente, del total del comercio al por menor, el 51% correspondió a empresas especializadas (dedicadas a la comercialización de un único producto), cifra idéntica a la reportada un año atrás.



*Cifras preliminares.
Fuente: cálculos Anif con base en Dane-EAC 2016.

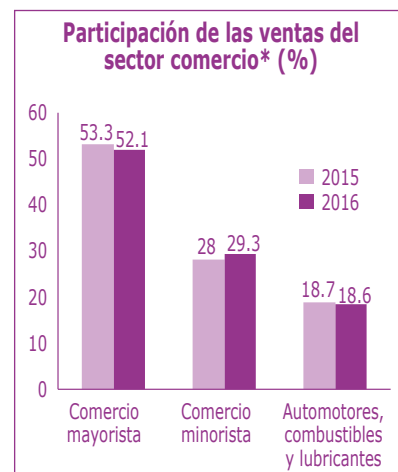
Las ventas del comercio minorista en 2016 representaron el 29.3% del total de ventas del comercio nacional, mientras que la participación del comercio mayorista fue del 52.1% y la de los automotores, combustibles y vehículos fue de un 18.6%. Lo anterior representó un comportamiento relativamente estable frente a las cifras observadas en 2015, cuando la participación del comercio minorista fue del 28%, mientras que la del comercio mayorista fue del 53.3% y la de los automotores, combustibles y vehículos del 18.7%. La

participación de las ventas mayoristas en el costo de la mercancía se redujo a niveles del 50.8% frente al 51.3% de 2015, y aportó el 58.7% del total del valor agregado del comercio nacional (vs. 63% en 2015). Dentro del segmento minorista, el sector de alimentos (especializados y no especializados) concentró el 54% del total de las ventas, el 57% del costo total de la mercancía vendida y el 40% del total del valor agregado.

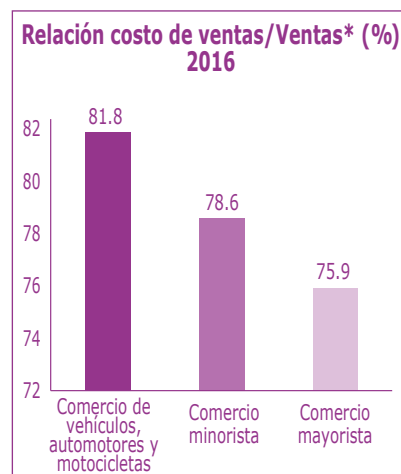
En materia de empleo, el segmento minorista generó 271.191 puestos de trabajo en 2016. Esta cifra representó el 43.5% del total del empleo generado por el sector comercio. Se destaca que, del total de empleados, el 87% (235.634 empleos) correspondió a personal remunerado, lo cual representó cerca del 43.8% del total de remuneraciones del comercio nacional en el año 2016.

En lo que respecta a los costos, el sector de comercio de combustibles y lubricantes mostró la relación costo de ventas/ventas más alta (87.3%), seguido por el sector de comercio al por menor de alimentos en establecimientos especializados (86.5%) y el comercio al por menor en establecimientos no especializados, con surtido compuesto principalmente por alimentos (82.4%). Entre tanto, los sectores que registraron el indicador más favorable fueron otros productos nuevos en establecimientos especializados (57.4%), y calzado y artículos de cuero (59.2%). Para el total del comercio minorista (excluyendo vehículos y combustibles) esta relación fue del 78.6%.

Además de considerar el sector minorista, este estudio analiza los sectores de vehículos, repuestos y combustibles. Según la clasificación CIIU Rev. 4 A.C., los vehículos y repuestos se encuentran en una agrupación 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 de comercio al por menor. Siguiendo con 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. Dicho esto, para la Encuesta Anual de Comercio de 2016, este segmento incluyó a 1.881 empresas, de las cuales 510 (27%) correspondieron al sector de piezas y repuestos; 237 (12.6%) al



*Cifras preliminares.
Fuente: cálculos Anif con base en Dane-EAC 2015-2016.



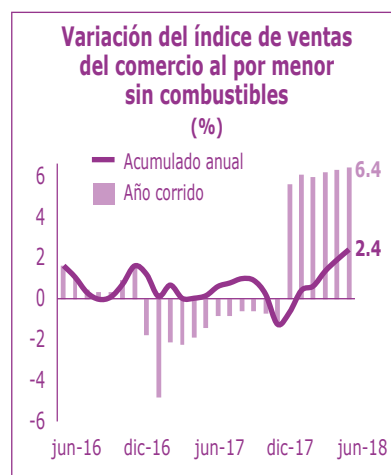
*Cifras preliminares.
Fuente: cálculos Anif con base en Dane-EAC 2016.

de motocicletas y sus partes; 244 (13%) al sector de vehículos y automotores; y 890 (47.3%) al sector de combustibles.

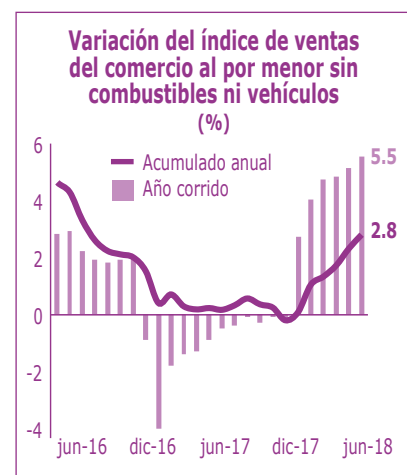
Así, los sectores de interés para este estudio conformaron una muestra de 4.630 empresas comerciales (comercio minorista y automotores, combustibles y lubricantes), con una representatividad del 45.2% del total del comercio nacional en términos del número de firmas.

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 junio de 2018 registró una notoria recuperación frente a los niveles exhibidos en 2017. En efecto, en los primeros seis meses del año 2018, las ventas registraron una expansión del 6.4% en el año corrido, cifra superior a la contracción del -1.5% de un año atrás. Por su parte, las ventas minoristas en el acumulado en doce meses a junio de 2018 registraron una variación del 2.4% anual (vs. 0.2% en 2017). No obstante, si se excluyen también las ventas de vehículos, la recuperación del comercio al por menor parece ser ligeramente mayor. Así, al corte de junio de 2018, las ventas del comercio minorista (excluyendo combustibles y vehículos) registraron un crecimiento del 2.8% acumulado en doce meses, superior al 0.2% de 2017. Por su



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

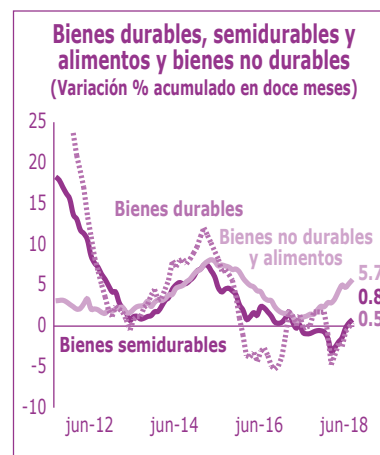
parte, el crecimiento en el año corrido del comercio minorista (excluyendo combustibles y vehículos) fue del 5.5%, superior al -0.9% de un año atrás.

Por componentes, las ventas de los bienes durables presentaron una tendencia bajista durante 2015-2016, descendiendo al plano negativo (con contracciones de hasta el -5.3% acumulado en doce meses a agosto de 2016), como consecuencia de la fuerte devaluación del peso frente al dólar (del 37% en 2015 y el 11% en 2016). Para 2017, el indicador regresó al plano positivo (+0.3% acumulado en doce meses a abril de 2017 vs. -3.5% un año atrás); sin embargo, dicha recuperación obedeció enteramente al efecto que tuvo sobre las ventas el Salón del Automóvil a finales de 2016, pues una vez este salió de la contabilidad del acumulado en doce meses, el crecimiento de los bienes durables volvió al plano negativo. En lo corrido del año a junio de 2018, las ventas de los bienes durables volvieron a repuntar con crecimientos del 0.5%, jalonados por el buen comportamiento de las ventas de vehículos (expandiéndose al 11.8%).

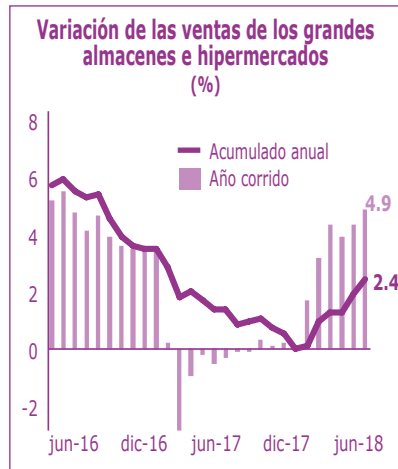
Por su parte, las ventas de los bienes no durables exhibieron una senda de crecimiento ascendente durante 2017-2018. Al corte de junio de 2018, las ventas de bienes no durables (principalmente alimentos) registraron un crecimiento del 5.7% acumulado en doce meses (vs. 1.5% un año atrás), superior a las variaciones exhibidas por los demás tipos de bienes. 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 sostenerse en el plano positivo a lo largo de la última década. Entre tanto, las ventas de los bienes semidurables (principalmente prendas de vestir y calzado) registraron contracciones por primera vez en diez años. Allí se observaron decrecimientos del -3.8% para 2017 como un todo. No obstante, en el acumulado en doce meses a junio de 2018, los bienes semidurables lograron expandirse a ritmos del 0.8%.

A nivel sectorial, luego del mal desempeño del comercio en 2017, los sectores estudiados en la EMCM registraron (en la mayoría de los casos) una mejor dinámica de ventas durante 2018.

Las ventas de los equipos de informática y telecomunicaciones exhibieron el desempeño más favorable dentro de los sectores analizados, reportando expansiones del 20.5% en el año corrido a junio de 2018 (vs. 12.5% un año atrás). A ello le siguió el sector de vehículos



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

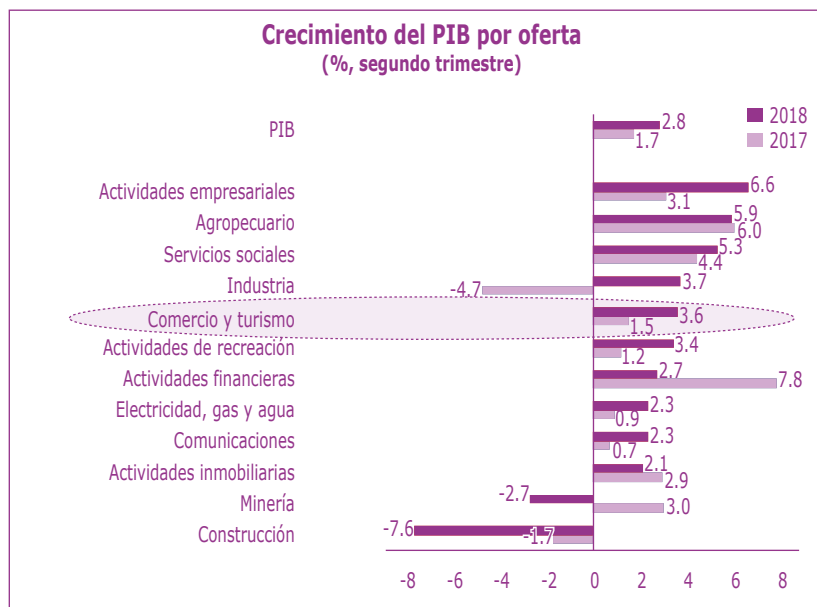
(+11.8% en junio de 2018 vs. -4.8% un año atrás), seguido de los productos para el aseo del hogar (+11.7% vs. -1.3%), alimentos y bebidas no alcohólicas (+8.1% vs. +3.3%), y bebidas alcohólicas y cigarrillos (+6.7% vs. +1.3%).

En contraste, el sector que registró el menor crecimiento en el año corrido a junio de 2018 fue el de repuestos para vehículos, con contracciones del -4.6% (vs. -7.7% un año atrás). A este le siguieron los productos farmacéuticos (-1.1% en el año corrido a junio de 2018 vs. -4.1% un año atrás), artículos de ferretería (-0.6% vs. -8.4%), y calzado (-0.4% vs. -8.9%).

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 de mejorar la calidad estadística de los datos) registraron una expansión del +4.9% en el año corrido a junio de 2018 (vs. -0.3% un año atrás). Así, las grandes superficies reportaron un desempeño ligeramente menos favorable frente al registrado por el comercio minorista como un todo (6.4%). Ello se explica, en parte, por el alto grado de penetración que han tenido los supermercados con formato *deep discount* y marca propia tipo D1, Ara, y Justo y Bueno.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

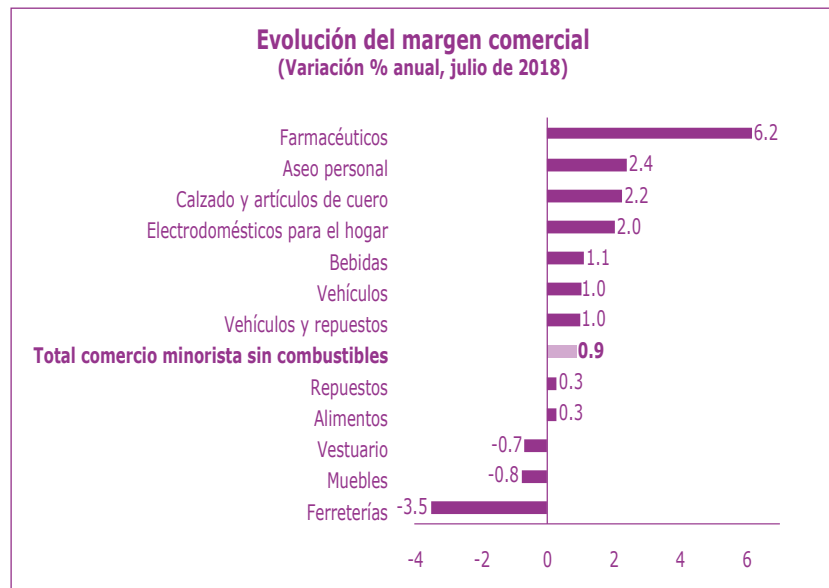


Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Dicho esto, para 2018 (como un todo) se proyecta un panorama de fortalecimiento para las ventas al por menor y de vehículos. Ello en línea con el mayor dinamismo del consumo de los hogares. En efecto, en el primer semestre de 2018, el consumo de los hogares creció al 2.4% anual, 0.8pp por encima del 1.6% observado un año atrás. Paradójicamente, ello estuvo acompañado de una ligera desaceleración en la cartera de consumo nominal, expandiéndose a tasas del 8.3% en junio de 2018 (vs. 12.3% un año atrás), aun cuando el indicador de calidad tradicional (cartera vencida/cartera bruta) se mantuvo en los mismos niveles de un año atrás (5.9%).

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, se ha mantenido en terreno positivo desde mediados de 2015, exhibiendo una tendencia favorable (aunque relativamente inestable) en los meses posteriores (2015-2017), hasta llegar a

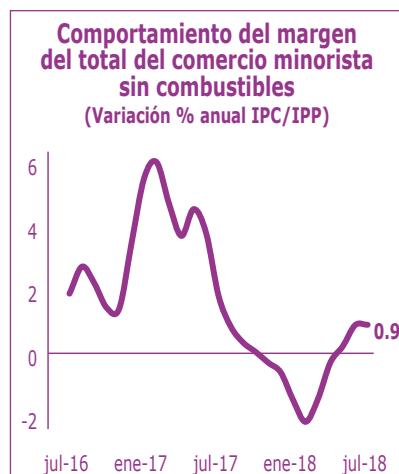


Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

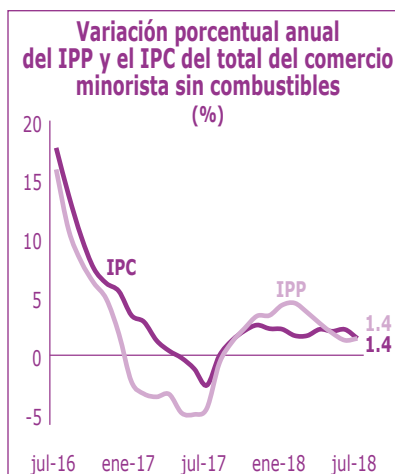
máximos del 6% anual al corte de febrero de 2017. Desde entonces, dicha tendencia se revirtió, llegando a 0.9% al corte de julio de 2018. En general, esto obedeció a un marcado incremento en los costos (aproximados por el IPP), que le permitió reducir la diferencia con el incremento en los ingresos (aproximados por el IPC).

Los sectores que presentaron una mayor expansión en sus márgenes de ganancia a julio de 2018 fueron: farmacéuticos (6.2%), aseo personal (2.4%), calzado y artículos de cuero (2.2%), y electrodomésticos para el hogar (2%). En cambio, los sectores que presentaron los peores resultados fueron: ferreterías (-3.5%), muebles (-0.8%), vestuario (-0.7%) y alimentos (+0.3%).

Como se observa, la expansión del margen se vio jalonada principalmente por el comportamiento del sector de farmacéuticos, cuyos márgenes presentaron crecimientos muy superiores a los de las demás líneas de mercancía. Finalmente, el margen presentó crecimientos positivos en nueve de doce sectores estudiados, mostrando un evidente deterioro respecto a un año atrás, cuando ningún sector presentó un margen negativo.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



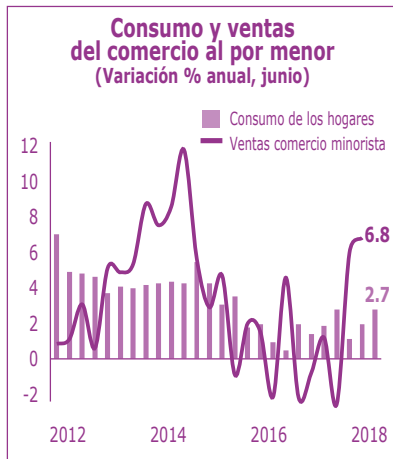
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

FACTORES QUE EXPLICAN EL RECIENTE DESEMPEÑO DEL COMERCIO

Diversos factores explican el desempeño de las ventas del comercio minorista en lo corrido del año a junio de 2018. A nivel macroeconómico, la economía colombiana se expandió a un ritmo del 2.5% anual durante el primer semestre de 2018 (vs. 1.9% un año atrás), dando señales de mejora hacia un probable crecimiento del 2.7% para 2018 (como un todo). Allí se observaron crecimientos en la mayoría de los sectores, a saber: i) las actividades empresariales (6.2% en el primer semestre de 2018 vs. 2.9% en el primer semestre de 2017); ii) los servicios sociales (5.6% vs. +3.9%); iii) el comercio, transporte y turismo (3.2% vs. 1%); y iv) las comunicaciones (+2.1% vs. -0.1%).

Por el lado de la demanda, el consumo de los hogares creció al 2.4% anual durante el primer semestre del año (vs. 1.6% en 2017). Ello es consistente con una recuperación de la confianza del consumidor, llegando al plano positivo con registros de +9.8 para julio de 2018 (vs. -9.5 de julio de 2017 y -30.2 del piso histórico del índice en enero de 2017).

Dicha expansión en el consumo de los hogares obedeció a: i) un crecimiento del 5.7% anual en el consumo de bienes no durables



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

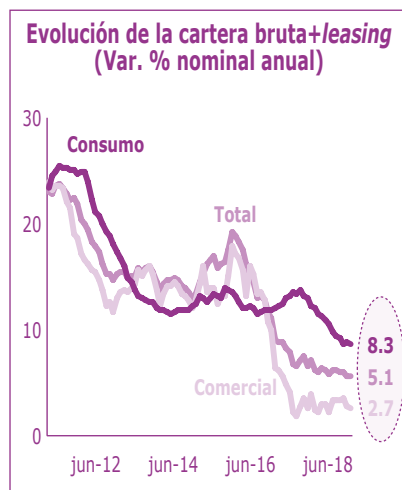
(vs. 1.5% de un año atrás); ii) una expansión del 0.8% anual en el consumo de bienes durables (vs. 0.1%); y iii) un crecimiento del +0.5% anual en el consumo de bienes semidurables (vs. -0.9%).

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 haya pasado del 22.4% al cierre de 2011 al 15.2% anual tres años después. Posteriormente, en el año 2015 se registró un leve repunte en la dinámica del crédito total, alcanzando expansiones máximas del 19.2% en el mes de agosto. Sin embargo, para 2016-2018 dicha tendencia se reversionó. Así, al corte de junio de 2018 la cartera total exhibió un crecimiento del 5.1% anual (nominal), inferior al 7.2% observado un año atrás.

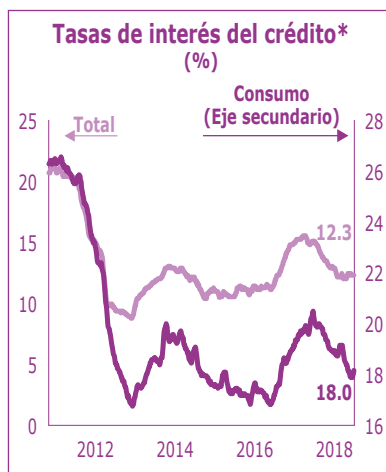
Por su parte, el crédito de consumo logró expandirse al 8.3% anual en junio de 2018 (vs. 12.3% un año atrás). El comportamiento más pausado de esta cartera refleja una menor dinámica de los nuevos créditos, ante la posibilidad que ahora existe de renegociaciones bancarias tempranas (sin implicaciones en calificaciones crediticias ni reportes a centrales de riesgo). Adicionalmente, el indicador de calidad tradicional (cartera vencida/cartera bruta) referido al segmento de consumo se mantuvo inalterado en el último año, aunque registrando niveles elevados del 5.9% al corte de junio de 2018.

A pesar de ello, los desembolsos para créditos de consumo se han mantenido acelerados frente a los registros de 2017. De hecho, las tasas de crecimiento de los desembolsos alcanzaron niveles del 14.3% en el acumulado en doce meses a junio de 2018, muy superior al 5.3% de un año atrás, e inclusive por encima del promedio del 9.4% reportado en el período 2014-2018.

Ahora bien, la tasa de interés promedio de los créditos de consumo para 2016 e inicios de 2017 estuvo impulsada por los incrementos de la tasa repo del Banco de la República (llegando a máximos del 7.75% en agosto de 2016). No obstante, dado el inicio del ciclo de rebajas de la tasa repo por parte del BR, dicha tendencia se reversionó, alcanzando valores cercanos al 18% anual para los meses de junio-julio de 2018 (vs. el 19.8% de un año atrás).



Fuente: cálculos Anif con base en Superfinanciera.



*Promedio ocho semanas anteriores.

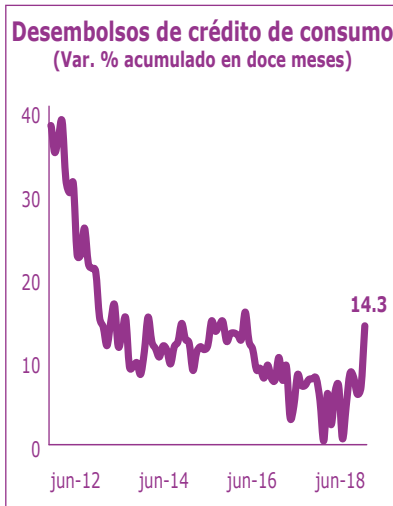
Fuente: cálculos Anif con base en Banco de la República.

Finalmente, el ritmo de desembolsos de tarjetas de crédito se desaceleró desde mediados de 2017, luego de las expansiones del período 2016-2017 (alcanzando valores máximos del 17.7% anual a mayo de 2017). De esta manera, al corte de junio de 2018 se registró un crecimiento del 7.6% anual en los desembolsos, moderándose frente al 12.9% de un año atrás.

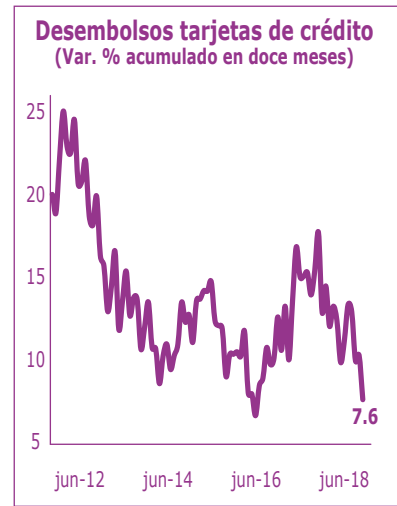
Con todo esto, Anif espera que el sector comercio (y turismo y transporte) logre crecer a una tasa del 2.8% real al cierre del año 2018, acelerándose frente al 1.2% de 2017. Allí influiría: i) una mejora en el consumo de los hogares, impulsada por la recuperación de la economía a ritmos del 2.7% para 2018 (como un todo); ii) un repunte en el segmento de bienes durables, dadas las mayores ventas de automóviles, que se prevé estarían impulsadas por el Salón del Automóvil a finales de 2018; y iii) un menor grado de tensión crediticia, la cual se profundizaría aún más a medida que se logre una mayor transmisión crediticia de la tasa repo del Banco de la República (hoy en niveles del 4.25%, tasa equiparable a la de 2014).

ENCUESTAS DE OPINIÓN

Encuesta de consumo de Fedesarrollo. Los resultados de la Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC) de Fedesarrollo, correspondientes al mes de junio de 2018, muestran que la confianza de los



Fuente: cálculos Anif con base en Superfinanciera



Fuente: cálculos Anif con base en Superfinanciera.

consumidores se ha recuperado de manera importante respecto a los niveles de un año atrás.

Esto se refleja en Índice de Confianza del Consumidor (ICC) calculado por Fedesarrollo a partir de la Encuesta de Opinión del Consumidor. Este índice permite, a través del 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 2002-2018 dicha correlación llega al 80% (aunque tomando el último quinquenio dicha correlación cae al 62%).

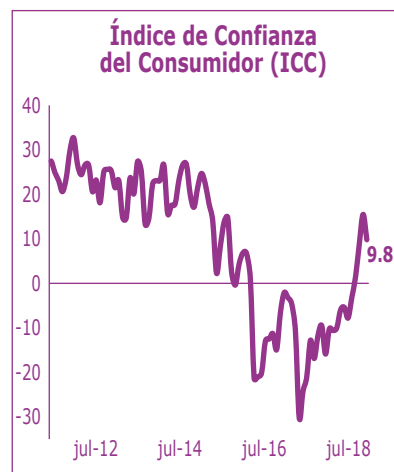
En el corto plazo, el ICC evidencia una tendencia alcista. En efecto, al corte de julio de 2018, el ICC presentó un balance de respuestas de +9.8, una marcada recuperación respecto al -9.5 registrado un año atrás y al mínimo histórico de -30.2 reportado en enero de 2017.

Esta recuperación se explica, en gran parte, por el buen comportamiento observado en la percepción de los consumidores respecto

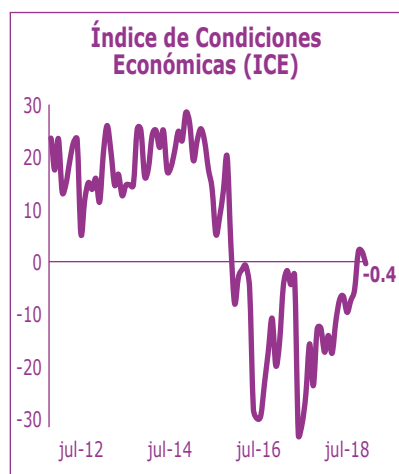
a sus expectativas. Así, el IEC mostró un balance de respuestas de +16.6 al corte de junio de 2018, superior al -10.9 de un año atrás. Asimismo, las expectativas de los consumidores frente a la situación actual (ICE) también reportaron mejorías, aunque menos pronunciadas que en el IEC. De este modo se mantuvo un balance de respuestas de -0.4, superior al -13 exhibido un año atrás.

Por ciudades, el indicador muestra la misma tendencia de recuperación en todos los casos analizados en este estudio, aunque con algunos deterioros en los últimos meses. Así, al corte de julio de 2018, Barranquilla (con un balance de respuestas promedio móvil de tres meses de +18.3) y Medellín (+16.6) fueron las ciudades con los mayores balances dentro de la muestra, seguidas de Cali (+15.2), Bucaramanga (+9.8) y Bogotá (+7.9). Cabe resaltar que, para todas las ciudades de la muestra, dichas cifras representan una recuperación importante frente a los registros obtenidos un año atrás, a saber: i) -0.9 en Barranquilla; ii) -11.8 en Medellín; iii) +0.1 en Cali; iv) -12.4 en Bucaramanga; y v) -18.1 en Bogotá.

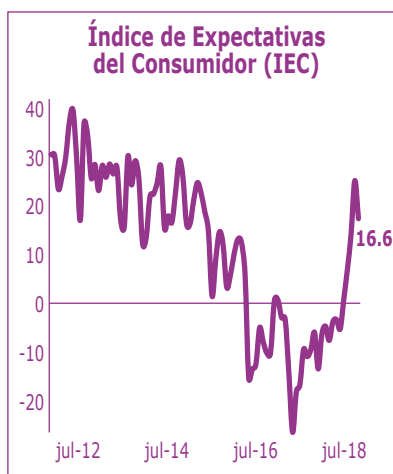
En síntesis, la confianza de los consumidores se ha venido recuperando de manera importante a nivel nacional, situándose cerca del +10.8 promedio de los últimos ocho años. Ello apalancado en la recuperación tanto del Índice de Expectativas de los Consumidores (IEC), como de las perspectivas de la situación actual (ICE). A nivel regional se evidencia el mismo comportamiento de recuperación en las cinco ciudades estudiadas, particularmente marcado en Barranquilla y Medellín.



Fuente: Fedesarrollo-Encuesta de Opinión del Consumidor.



Fuente: Fedesarrollo-Encuesta de Opinión del Consumidor.



Fuente: Fedesarrollo-Encuesta de Opinión del Consumidor.

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 (2018) ha presentado un fortalecimiento en lo corrido de este año. En efecto, en junio de 2018, el balance de respuestas (promedio móvil de tres meses) fue de 39 puntos (vs. 29 un año atrás). Este último resultado obedeció a que, en promedio, un 48.8% de los comerciantes percibió como positiva la situación económica, mientras que el 41.8% opinó que esta se mantenía igual y el restante 9.4% la veía peor.

Por grupos comerciales, la tendencia de largo plazo recogida en el promedio móvil del balance de respuestas muestra que, a junio de 2018, los empresarios más optimistas sobre la situación actual fueron los de los sectores de alimentos, bebidas y farmacéuticos. Entre los menos optimistas se destacaron los de calzado, textiles y muebles.

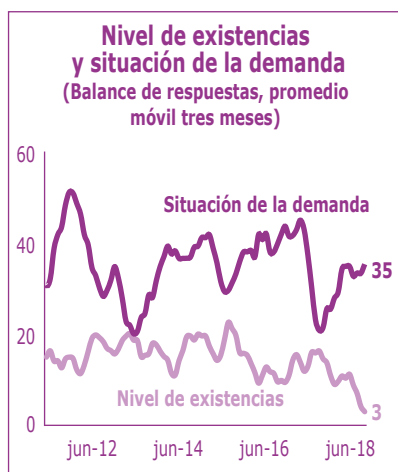
Entre tanto, la percepción de los empresarios sobre la situación económica de los próximos seis meses también exhibió una mejoría durante 2018. En junio de 2018, el balance de respuestas alcanzó un nivel de 50 puntos (vs. 35 un año atrás). Así, en promedio, un 58.1% de los comerciantes vio con buenos ojos la situación económica de los próximos seis meses, mientras que un 33.7% consideró que se mantendría igual y el restante 8.2% percibió que empeoraría.

La percepción más optimista acerca de la situación económica en los próximos seis meses fue la de los comerciantes de bebidas, alimentos y textiles. En cambio, los menos optimistas de cara al cierre de 2018 fueron los empresarios de los sectores de muebles, electrodomésticos y calzado.

Entre tanto, el balance de respuestas sobre la opinión de los empresarios respecto al nivel actual de existencias ha presentado una tendencia descendente desde mediados de 2017. Así, el promedio móvil del balance de respuestas bajó a 3 puntos en el primer semestre de 2018 (vs. 16 en junio de 2017). Entre las líneas de mercancía en donde los comerciantes percibieron que su nivel de existencias



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

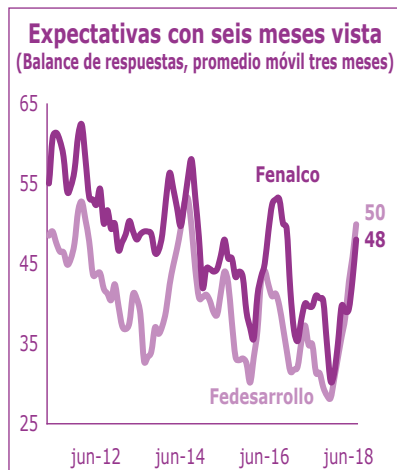
fue bajo (al corte de junio de 2018) se encuentran las dedicadas a la comercialización de muebles, alimentos y vehículos. En contraste, los sectores de calzado, textiles y electrodomésticos registraron los mayores niveles de existencias.

La percepción de los comerciantes minoristas sobre la situación de la demanda ha venido registrando un incremento en sus balances, con lo cual el promedio móvil del balance de respuestas de este indicador subió a niveles de 35 en el primer semestre de 2018 (vs. 21 en junio de 2017). Allí, en promedio, un 47.1% de los comerciantes registró mayor demanda, un 41% no reportó variaciones y el restante 11.9% percibió menores ventas.

Los comerciantes de los sectores de alimentos, bebidas y repuestos mostraron los mejores balances en cuanto a la percepción de su nivel de demanda actual. En contraposición, los sectores de muebles, vestuario y electrodomésticos 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 sus actividades. Para el comercio minorista, en general, se encontró que la demanda, la rotación de cartera y las ventas directas a fábricas 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



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo y Fenalco.

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.

Según los resultados de la Encuesta, el desempeño del comercio en lo corrido del año con corte a junio de 2018 arrojó una cifra ligeramente favorable. Es así como, para este mes, el 32% de los encuestados reportó un incremento en sus ventas (vs. 30% un año atrás), un 45% dijo no haber registrado cambios (vs. 46%) y un 23% consideró que habían disminuido (vs. 24%).

De manera similar, el balance de las expectativas de los comerciantes para los próximos seis meses también ha venido mejorando. Según los resultados de la Encuesta, al corte de junio de 2018, un 57% de los empresarios consideraba que sus ventas aumentarían en los próximos seis meses (vs. 53% un año atrás), mientras que un 35% opinaba que estas se mantendrían estables (vs. 33%) y un 9% creía que estas disminuirían (vs. 14%). Así, el balance de respuestas (promedio móvil de tres meses) frente a las expectativas con seis meses vista fue de 48 puntos al cierre de junio de 2018, por encima de los 39 puntos 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 lo que resta de 2018, las ventas del comercio minorista podrían seguir la senda de crecimiento que exhibieron en el primer semestre.

Aquí hay que considerar varios elementos que nos podrían dar algunas luces sobre cómo será la dinámica de las ventas minoristas. Uno de los factores más importantes a tener en cuenta son los Tratados de Libre Comercio firmados y el mayor atractivo de Colombia para muchas firmas extranjeras. Esto se ha venido consolidando y ha 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 2012-2015, tiendas como Perry Ellis, Forever 21, Victoria's Secret, Aeropostale y Rockport entraron al mercado colombiano, mientras

que en 2016-2017 se dio el ingreso de nuevas franquicias como H&M, Foque y Decathlon, entre otras, las cuales han expandido su presencia en el país motivadas por las perspectivas de consumo de bienes semidurables por parte de los hogares (con mejores registros de ventas en ropa-accesorios en lo corrido de 2018).

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 y los supermercados Jumbo (Cencosud), que reemplazaron a la cadena de supermercados Carrefour.

Los españoles han seguido incursionando con nuevas inversiones. Entre las marcas más conocidas se encuentran Zara y Zara Home, Stradivarius, Bershka, Pull & Bear y Bebe, en materia de vestuario. Por su parte, los portugueses 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, Valle del

Encuesta de Opinión de Fedesarrollo - Comercio al por menor Principales problemas identificados por los empresarios (Junio de 2018 - 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	
Muebles	x		x		x			
Electrodomésticos	x		x	x				
Repuestos para vehículos	x		x	x				
Textiles	x	x	x					
Vehículos	x			x		x		
Calzado	x	x	x					
Vestuario	x	x		x				

Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

Cauca y Cundinamarca. Ello ha servido de contrapeso a las tiendas minoristas D1, que emplean un formato de *deep discount* y marca propia que ha acaparado cerca del 9% del mercado de tiendas de abarrotes e hipermercados.

Dicha mayor oferta de marcas en el país se ha visto acompañada de la apertura de nuevos centros comerciales (particularmente en Bogotá y ciudades intermedias). En efecto, según Acecolombia, en Colombia se contabilizaron 226 centros comerciales que generaron \$19 billones en 2017 (con el aliciente de que 2017 fue un año de poca actividad comercial), cifra que podría ascender en 2018-2019, dados los anuncios de al menos cuatro nuevos centros comerciales en el país. Allí resaltan las anunciadas inauguraciones de Plaza Claro en Bogotá y Viva Envigado en Antioquia, los cuales incluirán almacenes de cadena como Falabella, Zara, Forever 21, Adidas, Tommy Hilfiger, H&M, Bershka, Pull & Bear y Carolina Herrera, entre otros.

De esta manera, existen varios indicadores que ofrecen señales de mejoría respecto al futuro del mercado. Ello tanto desde la perspectiva de la demanda, con incrementos en el consumo de los hogares (particularmente el dirigido a los bienes durables y semidurables) y la confianza de los consumidores (la cual se encuentra nuevamente en el plano positivo después de dos años en terreno negativo), como desde la oferta, dada la llegada al país de nuevas cadenas comerciales (ya comentadas).

Otros elementos favorables que continuarían dinamizando el sector del comercio al por menor son: i) el crecimiento de la clase media, generando consumidores con mayor poder adquisitivo (quienes, según Raddar, pasaron de ser compradores por necesidad a ser compradores por calidad, tradición y satisfacción); y ii) el mayor uso de las redes sociales y plataformas de pago *online* a la hora de tomar decisiones de consumo, facilitando y agilizando el proceso de compra.

A ello se suman los ajustes esperados en términos de la inflación (3.3% proyectado para 2018 vs. 4.1% en 2017), la estabilización de la tasa de cambio (que mostraría ligeras apreciaciones promedio del +0.3% para 2018 vs. apreciaciones del +3.3 en 2017) y la estabilidad de las tasas de interés, en la medida en que la tasa repo del Banco de la República se mantenga en el piso del 4.25% (equiparando los niveles de 2014).

Variación % anual de las ventas minoristas (Promedio doce meses)			
	Observado	Proyectado	
	2017	2018	2019
Vehículos	-7.1	10.0	5.0
Alimentos	4.4	8.0	5.0
Textiles-Confecciones	-0.6	5.0	2.8
Calzado-Marroquinería	-5.6	2.0	2.3
Farmacéuticos	-2.8	0.0	1.5
Aseo-Hogar	1.6	12.0	4.0
Electrodomésticos	-6.6	3.0	2.7
Equipo de informática y telecomunicaciones	9.1	15.0	8.0
Ferreterías	-7.4	-1.0	2.5
Aseo personal	-4.3	3.0	3.2
Repuestos	-7.8	-3.0	2.5
Comercio sin vehículos y combustibles	-0.2	4.5	3.9
Comercio con vehículos y combustibles	-1.3	4.8	3.9

Fuente: proyecciones Anif con base en EMCM-Dane.

Para el año 2018, Anif pronostica un crecimiento del +4.8% para el sector comercio minorista como un todo (incluyendo combustibles y vehículos), cifra muy superior al -1.3% anual de un año atrás. De otro lado, al excluir la rama de vehículos y los combustibles, se tiene un estimado del +4.5% acumulado anual, superior al -0.2% de un año atrás. Allí, los mencionados ajustes en inflación, el dinamismo de los hogares y condiciones crediticias favorables para las personas naturales lograrían mantener la buena dinámica de las ventas minoristas de la primera mitad de 2018.

En cuanto al comercio sectorial, se espera que las ramas con mayor crecimiento al cierre del año 2018 sean: equipo de informática y telecomunicaciones (+15%), productos para el aseo del hogar (+12%), y vehículos (+10%), mientras que los sectores de repuestos para vehículos (-3%), ferreterías (-1%), y farmacéuticos (0%) 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, 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.

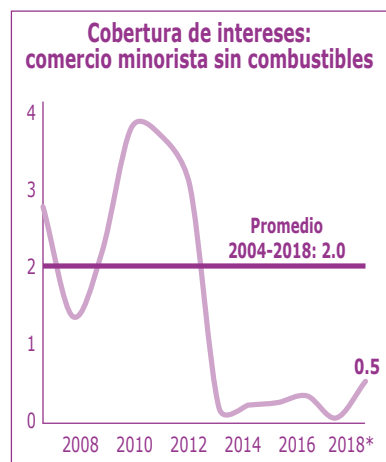
Dada la mayor cobertura en la información proveniente de la Superintendencia de Sociedades, a partir de 2004, y con base en la información de ventas y precios de 2018 (con corte a junio), se construyó el indicador de cobertura de intereses con los datos observados entre 2004 y 2017. De esta manera, se 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 2017. Para 2018, se estimó la utilidad operacional con base en: i) el crecimiento observado de las ventas de cada sector; ii) el promedio de la variación anual de los precios al consumidor y al productor; y iii) el incremento anual del salario mínimo. El pago de intereses se aproximó utilizando los gastos no operacionales de cada sector de 2004 hasta 2017. Para estimar el pago de intereses en 2018 se utilizó: i) la tasa implícita resultante del pago de intereses en 2017 como proporción del promedio del endeudamiento total de cada sector entre 2016 y 2017; y ii) el promedio de la tasa de interés activa del crédito ordinario de 2018, suministrada por la Superintendencia Financiera. Con el promedio de estas tasas y el endeudamiento de 2017 de los sectores se pudo aproximar el pago de intereses en 2018.

Según esta estimación, el indicador de cobertura de intereses para el total del comercio minorista sin combustibles arroja un resultado de 0.5 para el año 2018. Ello significa que las utilidades generadas por el comercio en 2018 no podrán cubrir el monto de la carga de intereses de este año. Este resultado luce poco saludable al compararlo con el promedio histórico de 2, pero es consistente con el período de debilitamiento por el que ha venido atravesando el comercio al por menor durante 2015-2017, lo cual no ha podido ser contrarrestado con los buenos resultados en lo corrido de 2018.

En general, se estima que para el año 2018 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 farmacéuticos (0.7), vehículos (0.6) y alimentos-bebidas (0.6) exhibirían los mejores indicadores, mientras que los de calzado (0.2), ferreterías (0.2) y repuestos para vehículos (0.2) 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 2016 - Dane				
Comercio minorista (sin vehículos ni combustibles)		Comercio minorista (sumando combustibles y vehículos)		
Número de empresas	3.639	Número de empresas	4.630	
Ventas (\$ miles)	86.040.961.459	Ventas (\$ miles)	117.924.010.044	
Costo de ventas (\$ miles)	68.829.953.751	Costo de ventas (\$ miles)	94.596.703.258	
Número de empleados remunerados	235.634	Número de empleados remunerados	320.481	
Remuneración/Ventas	6.3%	Remuneración/Ventas	5.9%	
Costo de ventas/Ventas	78.6%	Costo de ventas/Ventas	80.2%	
Comercio vehículos y combustibles				
Número de empresas	991			
Ventas (\$ miles)	31.883.048.585			
Costo de ventas (\$ miles)	25.766.749.507			
Número de empleados remunerados	52.863			
Remuneración/Ventas	5.1%			
Costo de ventas/Ventas	80.8%			
Coyuntura - Junio y julio de 2018				
Ventas	Dato Junio-18	Variación % anual acumulado en doce meses		
		Junio-18	Diciembre-17	Junio-17
Comercio minorista sin combustibles				
Índice de ventas reales	115.8	2.4	-1.3	0.2
Comercio minorista sin combustibles ni vehículos				
Índice de ventas reales	120.7	2.8	-0.2	0.2
Precios y margen	Dato Julio-18	Variación % anual		
		Julio-18	Diciembre-17	Julio-17
Comercio minorista sin combustibles				
IPC	158.0	158.0	154.7	154.6
IPP	151.5	151.5	155.3	149.6
Índice del margen real	0.9	0.9	-0.6	3.8
Encuesta de Opinión	Dato Junio-18	Promedio móvil tres meses		
		Junio-18	Diciembre-17	Junio-17
Comercio minorista · Balance de respuestas:				
Nivel actual de existencias	3	3	11	16
Situación actual de la demanda	37	35	34	21
Situación económica actual	40	39	38	29
Situación económica próximos seis meses	56	50	31	35

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 corte de junio de 2018, las ventas del sector de alimentos y bebidas no alcohólicas crecieron un 6.8% en el acumulado en doce meses, cifra superior al 2.7% de un año atrás y al promedio histórico del 4.4% de los últimos cinco años. La mayor dinámica en las ventas se explica principalmente por la recuperación del consumo de los hogares, que se estaría acelerando en 2018 al 2.8% anual (vs. 1.8% en 2017). De igual manera, las ventas de alimentos y bebidas no alcohólicas se vieron impulsadas por los elevados volúmenes de producción de alimentos como consecuencia de condiciones climáticas favorables.

Incluso, en lo corrido del año a junio de 2018, el sector de alimentos y bebidas presentó una dinámica todavía más favorable, con expansiones del 8.1% anual (vs. 3.3% un año atrás). Ello se explica por factores como: i) la dilución del efecto del incremento de la tarifa general del IVA del 16% al 19% (Ley 1819 de 2016); ii) la menor incertidumbre política tras la elección presidencial a mediados de 2018; y iii) el inicio del mundial de fútbol.



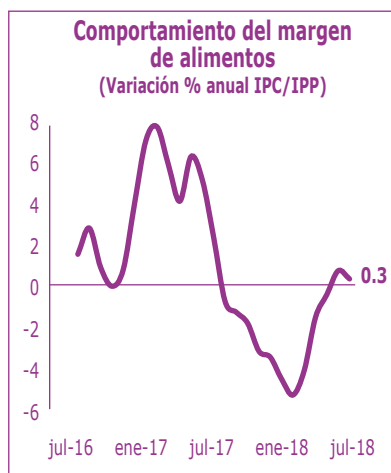
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

PRECIOS Y MARGEN

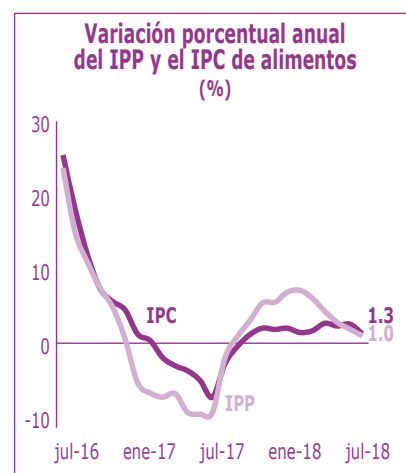
La estimación del margen construido por Anif se realiza mediante la diferencia entre el Índice de Precios al Consumidor (IPC) y el Índice de Precios al Productor (IPP) de cada sector computados por el Dane. Esto da una medida agregada de probables pérdidas o ganancias como consecuencia de los movimientos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

El margen de comercialización del sector de alimentos se redujo al 0.3% anual en julio de 2018 (vs. 2.3% un año atrás), cifra inferior al promedio histórico de los últimos cinco años (0.9%). Allí, los precios al consumidor de alimentos se expandieron al 1.3%, mientras que el costo de los insumos de producción lo hizo al 1%. Los costos de las materias primas se vieron favorecidos por la estabilidad cambiaria y las condiciones climáticas favorables, mientras que los precios finales de los productos se redujeron por los mayores volúmenes en la producción de alimentos.

Por el lado de los ingresos, los precios de los bienes finales producidos por el sector (IPC) presentaron un incremento en los últimos doce meses a julio de 2018. En efecto, la inflación de alimentos se expandió un 1.3% con respecto al -7.3% alcanzado en el mismo período un año atrás. A pesar de ello, dicho nivel es considerablemen-



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

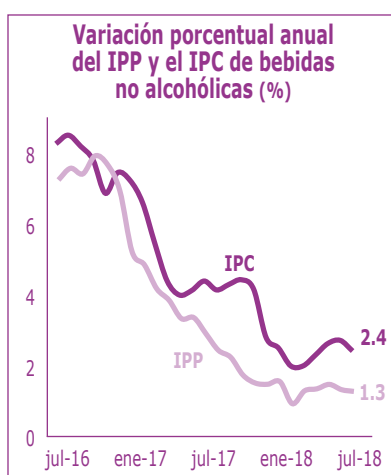
te inferior al promedio histórico de los últimos cinco años (5.9%). Al desagregar por subproductos, se observa que aquellos alimentos que presentaron los mayores aumentos en sus precios finales fueron: tubérculos (20.1%); condimentos (9.4%); frutas frescas (5.7%); y café-chocolate (3.3%).

Asimismo, los costos de las materias primas del sector (IPP) aumentaron en los últimos doce meses a julio de 2018. Luego de haber presentado contracciones de hasta el -9.4% en el mismo período un año atrás, el IPP se expandió en los meses más recientes a tasas del 1%. Dicho nivel resultó considerablemente inferior al promedio histórico de los últimos cinco años (5%). Desagregando dichos costos, se observa que los mayores incrementos se presentaron en los costos de tubérculos (9.5%) y bebidas no alcohólicas (4.3%).

En cuanto al margen de comercialización de las bebidas no alcohólicas, este disminuyó levemente, pasando del 1.4% en julio de 2017 al 1.1% en julio de 2018, situándose apenas por encima del promedio histórico de los últimos cinco años (0.9%). A diferencia del sector de alimentos, las bebidas presentaron desaceleraciones tanto en el IPC (pasando del 4.4% en julio de 2017 al 2.4% en julio de 2018), como en el IPP (pasando del 2.9% en julio de 2017 al 1.3% en julio de 2018). Así, tanto el IPC como el IPP en las bebidas no alcohólicas se situaron por debajo del promedio del último quinquenio (3.9% y 2.9%, respectivamente).



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



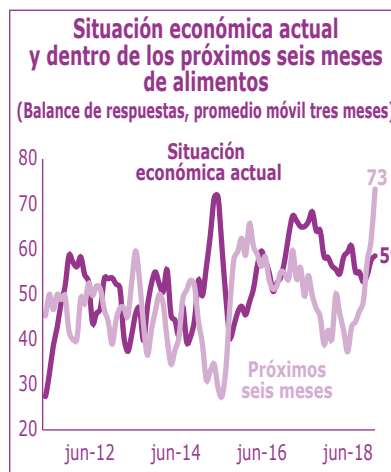
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

OPINIÓN DE LOS EMPRESARIOS

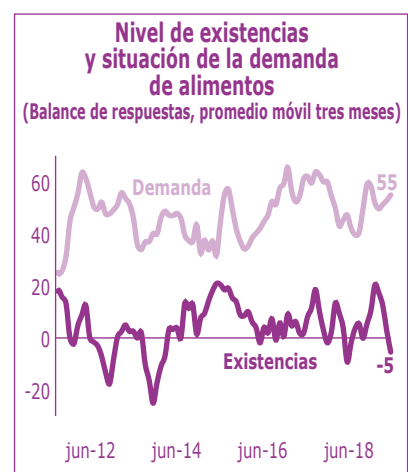
De acuerdo con la Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo con corte a junio de 2018, la percepción positiva sobre la situación económica actual (promedio móvil de tres meses) por parte de los empresarios del sector de alimentos aumentó levemente frente a la de un año atrás, pues el balance de respuestas (optimistas - pesimistas) pasó de 58 en junio de 2017 a 59 en junio de 2018. De esta forma, la percepción de los empresarios del sector continuó ubicándose por encima del promedio de los últimos cinco años (55).

Asimismo, la percepción sobre la situación económica de los empresarios de cara a los próximos seis meses (promedio móvil de tres meses) resultó ser más optimista. En efecto, los empresarios indicaron que la expectativa sobre su situación económica es que esta mejore considerablemente, pues el balance de respuestas pasó de 42 en junio de 2017 a 73 en junio de 2018. Dicha mejoría se explica en gran parte por la superación de la incertidumbre política que había generado la elección presidencial, con lo cual las expectativas sobre la situación económica de los empresarios se situaron muy por encima del promedio de los últimos cinco años (48).

Ahora bien, la percepción del nivel de demanda (promedio móvil de tres meses) también se incrementó en los últimos doce meses



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

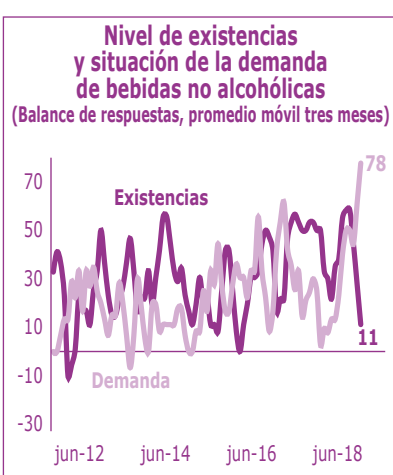
a junio de 2018. Así, dicha percepción (medida por el balance de respuestas) llegó a 55 en junio de 2018, mientras que un año atrás había alcanzado 45. A pesar de ello, en lo corrido del año a junio de 2018 se registró una leve corrección en dicho optimismo, reduciéndose de 58 en enero de 2018 a 55 en junio de 2018. Con todo esto, la percepción del nivel de demanda se ubicó por encima del promedio de los últimos cinco años (48).

En cuanto al nivel de existencias (promedio móvil de tres meses), el balance de respuestas disminuyó desde 4 en junio de 2017 a -5 en junio de 2018. Este cambio en la tendencia de los inventarios obedece a la mejor dinámica del consumo de los hogares, lo cual ha estimulado las ventas y reducido las existencias. De este modo, se hace evidente una sobredemanda para el actual nivel de producción de alimentos. Así, el nivel de existencias se ha logrado situar significativamente por debajo del promedio de los últimos cinco años (6).

En lo referente al sector de bebidas, los empresarios mejoraron sustancialmente las expectativas acerca de su situación económica actual (promedio móvil de tres meses) entre los meses de junio de 2017 y junio de 2018, pasando de un balance de respuestas de 50 a uno de 78. Igualmente, la perspectiva acerca de la situación que enfrentarán sus negocios durante los próximos seis meses mejoró de manera importante en los últimos doce meses a junio de 2018, ya que el balance de respuestas pasó de 42 a 78 en este período. De esta forma, tanto la percepción de los empresarios del sector como



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

sus expectativas se ubicaron por encima del promedio del último quinquenio (33 y 27, respectivamente).

Por su parte, se observa que en junio de 2018 los empresarios del sector de bebidas percibieron una mejor situación de la demanda frente a la de un año atrás. Así lo demuestra el balance de respuestas que en junio de 2018 fue de 78 frente a 25 en junio de 2017. En línea con lo anterior, los empresarios del sector de bebidas señalaron tener menores existencias, pues el balance de respuestas cayó de 50 en junio de 2017 a 11 en junio de 2018. Así, el nivel de demanda se situó por encima del promedio de los últimos cinco años (25), mientras que los inventarios se ubicaron por debajo de este (33).

Finalmente, el principal problema reportado por los empresarios del sector de alimentos fue la falta de demanda, con un balance de repuestas de 19 para el promedio móvil a tres meses (vs. 28 un año atrás). Por su parte, los elevados costos financieros se ubicaron como el segundo problema de los empresarios del sector, con un balance de 14 (vs. 12). En tercer lugar, se ubicó la rotación de cartera, con 12 puntos (vs. 11). Entre tanto, el principal problema reportado por los empresarios del sector de bebidas fue el contrabando, con un balance de repuestas de 87 para el promedio móvil a tres meses (vs. 38). A este le siguieron la falta de demanda con un balance repuestas de 7 (vs. 16) y la rotación de cartera, también con 7 (vs. 0).

PERSPECTIVAS

Las ventas minoristas del sector de alimentos y bebidas no alcohólicas se aceleraron en el último año, en línea con la recuperación del consumo de los hogares. En efecto, este rubro creció un 2.4% en el primer semestre de 2018 (vs. 1.6% en el primer semestre de 2017), luego de varios años exhibiendo crecimientos moderados. En esta misma línea, la confianza de los consumidores repuntó de -9.5 puntos en julio de 2017 a +9.8 puntos en julio de 2018, lo cual refleja las mejores condiciones económicas que se perciben en el país.

Otro aspecto que ha estimulado el consumo de alimentos y bebidas no alcohólicas es la moderación en la inflación de alimentos, pues en el acumulado en doce meses a agosto de 2018 apenas bordeó el 1.3% anual. Recordemos que en 2016 se presentó un alza sin precedentes en la inflación de alimentos (llegando a bordear el 15% a mediados de año), como consecuencia de efectos transitorios como el

Fenómeno de El Niño y el *pass-through* cambiario. Asimismo, la Reforma Tributaria (Ley 1819 de 2016) elevó la tarifa del IVA del 16% al 19% a insumos necesarios para producir alimentos y bebidas no alcohólicas, generando sobrecostos indirectos en la producción de estos.

Tras un período (2015-2016) caracterizado por altas inflaciones y en los cuales los salarios reales de los colombianos parecían estancados, el consumo ha vuelto a acelerarse. En particular, el gasto en entretenimiento y alimentación ha liderado dicho incremento. En el primer caso, los consumidores están retomando actividades de entretenimiento que se vieron “aplazadas” por las condiciones económicas ya mencionadas. A su vez, muchas de estas actividades conllevan a consumo de alimentos fuera del hogar. De hecho, cada vez existe más la percepción de que comer por fuera de la casa ha dejado de ser una eventualidad y ha pasado a ser una opción para compartir en familia.

Al margen de estas nuevas tendencias, el factor climático en el país determinará el comportamiento del consumo de alimentos y bebidas. Actualmente, el Ideam pronostica un evento de Fenómeno de El Niño con una probabilidad del 70% de ocurrencia, aunque con magnitud moderada. Dicho fenómeno estaría impulsando las ventas de bebidas no alcohólicas en el país, lo que robustecería su actual dinámica de crecimiento. Sin embargo, no hay certeza de si este evento se estará materializando en el cuarto trimestre de 2018 o el primer semestre de 2019.

Por el lado de la oferta, los empresarios del sector continúan desarrollando productos alimenticios con alto valor agregado. Allí continúa: i) ampliándose la oferta de productos de la línea saludable; ii) rediseñándose la imagen de los productos, acorde con las necesidades del consumidor; iii) fortaleciéndose los canales de comunicación con el cliente; y iv) diversificando los canales de distribución, para así llegar a más consumidores. En virtud de lo anterior, los almacenes con formato *deep discount* siguen revolucionando el comercio, haciéndose con cerca del 15% de participación del mercado local.

Prospectivamente, Anif proyecta que las ventas minoristas del sector de alimentos y bebidas no alcohólicas se expandirían un 8% anual en 2018 (por encima del 4.5% proyectado para el total del comercio), repuntando frente al 4.4% observado en 2017. Dicho com-

portamiento estaría impulsado por la aceleración del consumo de los hogares (2.8% en 2018 vs. 1.8% en 2017), tras haberse superado el efecto del incremento del IVA. Para 2019, estimamos que las ventas crezcan un 5% anual (por encima del 3.9% proyectado para el total del comercio), en línea con la recuperación tanto de la economía colombiana, como de la confianza del consumidor.

RIESGO FINANCIERO



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

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 crediticio puede llegar a ser alto.

En 2017 el indicador de riesgo financiero para el sector de alimentos y bebidas fue nulo (0 veces), cifra inferior a la de 2016 (0.6 veces). En los últimos cinco años dicho indicador ha exhibido un pobre desempeño, manteniéndose en niveles apenas sostenibles, con utilidades operacionales que, si bien no cubren los intereses del servicio de la deuda, no conllevan un elevado riesgo financiero para el sector. Así, el nivel actual resulta inferior al promedio histórico de los últimos cinco años (0.3 veces). Para 2018, Anif proyecta que el indicador de riesgo financiero se ubicará en 0.6 veces, por encima del dato de 2017, continuando con dificultades para cumplir con los intereses de deuda, pero aproximándose al umbral con el que podría hacerlo.

SITUACIÓN FINANCIERA

En 2017, los indicadores de rentabilidad del sector desmejoraron frente a los registrados en 2016. Por ejemplo, el margen operacional pasó del +7.2% en 2016 al +0.6% en 2017 (vs. +3.8% promedio del comercio) y el margen de utilidad neta se contrajo del +5.8% al -1.3% en el período de referencia (vs. +1%). Asimismo, la ren-

tabilidad del activo se redujo del +10.2% en 2016 al -2% en 2017 (vs. +1.5% promedio del comercio) y la rentabilidad del patrimonio pasó del +21.4% al -4.5% (vs. +3.9%).

Los indicadores de eficiencia financiera del sector también presentaron resultados adversos en 2017. En efecto, el número de veces que las empresas del sector convirtieron sus activos en ingresos operacionales se redujo de 1.7 veces en 2016 a 1.6 veces en 2017 (vs. 1.5 veces promedio del comercio). Igualmente, los ingresos operacionales como parte del costo de las ventas decrecieron de 1.3 veces en 2016 a 1.2 veces en 2017 (vs. 1.3 veces).

En general, las firmas del sector registraron resultados mixtos en sus indicadores de liquidez en 2017. La razón corriente se mantuvo estable en 1.1 veces en 2017, por debajo del promedio del comercio (1.4 veces). Entre tanto, la rotación de cuentas por cobrar aumentó de 34 días en 2016 a 35 días en 2017 (vs. 66 días promedio del comercio), sugiriendo una menor agilidad de las empresas del sector para recuperar su cartera. De igual manera, el capital de trabajo respecto al valor de los activos registró una reducción, cayendo del 5.2% en 2016 al 2.2% en 2017 (vs. 19.5%). En contraste, la rotación de cuentas por pagar del sector aumentó al pasar de 71 a 77 en 2016-2017 (vs. 84 días), sugiriendo un mayor plazo para el pago a proveedores.

Por último, el sector mostró resultados encontrados en sus indicadores de endeudamiento. Por un lado, la razón de endeudamiento del sector aumentó del 52.6% en 2016 al 55.3% en 2017 (vs. 62.2% promedio del comercio). No obstante, ello no se vio reflejado en los niveles de apalancamiento financiero, que disminuyeron marginalmente del +6.6% al +6.4% en 2016-2017 (vs. +6.8%), ni en la deuda neta, que también se redujo levemente del +0.6% al +0.2% en el período de referencia (vs. -0.2%).

Alimentos y bebidas no alcohólicas (Cifras básicas)				
Encuesta Anual de Comercio 2016- Dane (p)*				
Alimentos no especializados		Alimentos especializados		
Número de empresas	174	Número de empresas	748	
Participación	1.7%	Participación	7.3%	
Ventas (\$ miles)	25.059.938.081	Ventas (\$ miles)	13.653.502.072	
Participación	10.2%	Participación	5.5%	
Costo de ventas (\$ miles)	20.660.086.329	Costo de ventas (\$ miles)	11.807.875.598	
Participación	10.8%	Participación	6.2%	
Número de empleados remunerados	70.107	Número de empleados remunerados	42.508	
Participación	12.4%	Participación	7.5%	
Remuneración/Ventas	5.8%	Remuneración/Ventas	5.4%	
Costo de ventas/Ventas	82.4%	Costo de ventas/Ventas	86.5%	

*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.

Alimentos y bebidas no alcohólicas (Cifras básicas)				
Coyuntura - Junio y julio de 2018				
Ventas	Dato Junio-18	Variación % anual acumulado en doce meses		
		Junio-18	Diciembre-17	Junio-17
Alimentos y bebidas no alcohólicas Índice de ventas reales	125.2	6.8	4.4	2.7
Precios y margen	Dato Julio-18	Variación % anual		
		Julio-18	Diciembre-17	Julio-17
Alimentos				
IPC	180.3	1.3	1.9	-7.3
IPP	180.5	1.0	5.6	-9.4
Índice del margen real	0.3	0.3	-3.5	2.3
Bebidas				
IPC	174.0	2.4	2.8	4.4
IPP	148.3	1.3	1.5	2.9
Índice del margen real	1.1	1.1	1.3	1.4

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Alimentos y bebidas no alcohólicas (Cifras básicas)				
Coyuntura - Junio de 2018				
Encuesta de Opinión	Dato Junio-18	Promedio móvil tres meses		
		Junio-18	Diciembre-17	Junio-17
Alimentos				
Balance de respuestas:				
Nivel actual de existencias	-12	-5	5	4
Situación actual de la demanda	65	55	59	45
Situación económica actual	53	59	61	58
Situación económica próximos seis meses	88	73	43	42
Bebidas				
Balance de respuestas:				
Nivel actual de existencias	0	11	38	50
Situación actual de la demanda	100	78	23	25
Situación económica actual	100	78	30	50
Situación económica próximos seis meses	100	78	-15	42

Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

Indicadores financieros - Alimentos y bebidas no alcohólicas				
Indicador		2016	2017	Sector Comercio* 2017
Rentabilidad	Margen operacional (%)	7.2	0.6	3.8
	Margen de utilidad neta (%)	5.8	-1.3	1.0
	Rentabilidad del activo (%)	10.2	-2.0	1.5
	Rentabilidad del patrimonio (%)	21.4	-4.5	3.9
Eficiencia	Ingresos operacionales/Total activo (veces)	1.7	1.6	1.5
	Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.3	1.2	1.3
Liquidez	Razón corriente (veces)	1.1	1.1	1.4
	Rotación CxC (días)	33.9	34.7	65.6
	Rotación CxP (días)	70.5	77.0	83.6
	Capital de trabajo/Activo (%)	5.2	2.2	19.5
Endeudamiento	Razón de endeudamiento (%)	52.6	55.3	62.2
	Apalancamiento financiero (%)	6.6	6.4	6.8
	Deuda neta (%)	0.6	0.2	-0.2

*No se incluye el sector bajo análisis.

Para este sector se contó con información de 449 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 2017 - Alimentos y bebidas no alcohólicas

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)
4Life Research Colombia LLC	32.275.368	15,6	9,7	59,2	40,3	98,8	1,6	5.028.191	7.786.794	4.607.184	3.141.256
Abastecemos de Occidente S.A.	188.896.637	1,8	0,8	60,3	3,9	9,8	1,3	3.448.061	41.248.961	24.853.524	1.600.931
Aburrá Ltda.	67.592.337	5,9	2,8	64,3	4,5	12,7	1,4	3.964.000	41.853.929	26.920.953	1.892.049
Acpm Ltda.	33.998.393	0,4	0,3	79,3	2,3	11,2	1,6	139.038	4.903.207	3.887.129	113.512
Administración de Recursos y Oportunidades S.A.	19.472.647	5,4	4,8	58,0	6,8	16,2	1,4	1.045.392	13.631.381	7.910.406	926.676
Aerodelicias Ltda.	17.155.668	4,5	13,1	20,3	10,2	12,8	12,9	767.913	22.016.603	4.463.857	2.251.162
Agrícola y Veterinaria El Pato S.A.S.	5.364.225	2,2	2,2	49,5	8,2	16,2	1,4	117.938	1.438.829	711.536	117.938
Agro Comercial Cagir S.A.S.	52.172.755	3,9	2,4	28,2	7,9	10,9	3,1	2.025.678	16.099.304	4.545.606	1.264.529
Agroxid Internacional S.A.S.	13.282.176	7,3	2,0	75,7	4,6	18,8	1,1	967.825	5.906.242	4.469.828	270.741
Agrogranadera del Valle S.A.S.	15.207	-1.842,9	-1.842,9	171,9	-266,5	370,6	0,0	-280.244	105.176	180.798	-280.244
Agropecuaria Criadero Villa María S.A.S.	58.722.726	1,9	0,1	93,8	0,6	9,3	1,1	1.125.407	15.093.063	14.164.455	85.996
Agropecuaria de Occidente Ltda.	6.224.720	1,0	0,7	34,1	3,5	5,3	2,8	61.620	1.189.496	406.154	41.285
Agropecuaria La Pradera Ltda.	7.369.496	2,5	0,1	70,1	0,3	1,0	3,5	181.414	1.278.068	896.441	3.811
Aguilinda S.A.	15.521.236	1,2	0,5	46,9	2,3	4,4	2,6	185.935	3.338.569	1.564.834	77.944
Ajinomoto Do Brasil Industria e Comercio de Alimentos Ltda.	5.152.094	-193,5	-194,8	14,8	-101,6	-119,2	6,7	-9.971.781	9.877.909	1.458.809	-10.037.209
Alantrade S.A.S.	8.424.512	-42,5	-43,6	103,2	-3,9	119,2	1,0	-3.580.914	94.961.136	98.044.595	-3.674.158
Aldicom Operadores Ltda.	30.247.719	0,4	0,3	76,6	2,5	10,8	2,6	116.651	3.056.328	2.340.709	76.990
Alecop Sucursal Colombia	2.794.481	-7,1	-11,7	99,5	-13,1	-2.619,1	1,0	-199.248	2.496.233	2.483.754	-326.832
Alianza Mayorista S.A.S.	136.877.504	5,1	1,7	88,6	1,3	11,1	1,0	6.931.532	181.855.450	161.141.934	2.297.116
Alicorp Colombia S.A.	10.149.189	-77,8	-79,9	168,1	-201,4	295,9	0,6	-7.894.280	4.026.253	6.767.052	-8.109.301
Alimentos Corona S.A. (en reorganización)	35.093.854	-9,7	-13,2	80,3	-18,3	-92,6	0,8	-3.407.259	25.326.643	20.327.369	-4.628.325
Alirio Gómez G. Servicios de Alimentación S.A.S.	23.160.857	3,0	1,9	44,0	4,7	8,3	9,2	692.445	9.471.362	4.163.411	441.038
Almacenes Mercanar E.U.	4.669.831	1,1	0,3	84,1	1,6	9,9	1,4	51.213	944.008	793.727	14.828
Almacenes Páralo S.A.	124.611.137	3,6	0,4	63,9	1,2	3,4	0,9	4.481.979	43.299.091	27.660.476	530.541
Almáximo S.A.	645.142	-37,4	-70,2	16,8	-2,7	-3,3	0,5	-241.504	16.732.300	2.805.766	-452.973
Alternativas Alimenticias S.A.S.	9.891.661	12,2	5,7	79,0	9,1	43,4	1,1	1.203.692	6.226.525	4.918.343	567.677
Ambev Colombia S.A.S.	87.892.443	18,8	34,6	16,1	24,8	29,5	5,4	16.557.942	122.757.992	19.726.962	30.386.116
AP3 Cames S.A.	24.040.447	8,0	1,3	66,1	3,1	9,2	2,2	1.932.427	10.333.589	6.830.853	323.633
Aromasynt S.A.S.	19.460.683	1,8	1,0	61,6	2,1	5,5	2,2	341.383	9.333.091	5.744.995	199.015
Arroz Buenarroz S.A.S.	6.949.949	2,2	0,4	47,3	1,1	2,1	1,3	149.870	2.572.739	1.216.322	28.535
Artegel Italia Ltda.	7.443.340	6,0	0,8	39,2	0,8	1,3	2,3	449.877	7.428.114	2.911.030	58.929
Asian Andina Group S.A.S.	4.166.246	-45,1	-45,1	91,2	-8,7	-98,6	1,0	-1.877.227	21.557.177	19.652.944	-1.877.227
Atlantic Fs S.A.S.	153.722.678	4,2	2,0	74,1	6,9	26,4	1,4	6.471.472	45.669.223	33.832.033	3.128.506
Autoservicio El Perdomo Ltda.	55.741.610	3,4	3,4	58,1	6,7	16,0	1,0	1.891.100	28.234.156	16.410.493	1.891.100
Autoservicio La Gatorcel Ltda.	8.105.597	3,4	2,3	37,7	6,4	10,3	1,8	277.296	2.938.040	1.106.348	188.875
Autoservicio La Quinta S.A.S.	108.429.243	4,6	3,1	45,2	12,2	22,3	0,9	4.999.886	27.218.059	12.308.085	3.323.082
Autoservicio Mlad de Precio S.A.S.	11.809.603	0,8	0,9	64,9	4,4	12,4	1,2	91.031	2.386.251	1.547.864	103.930
Autoservicios Sabana Rodríguez S.A.S.	8.973.374	0,5	0,3	65,2	2,0	5,9	1,2	45.319	1.442.807	941.282	29.457
Avícola San Juan Ltda.	6.731.245	1,7	0,4	69,8	1,9	6,2	1,8	115.525	1.468.527	1.025.553	27.576
Bebida Logística S.A.S.	1.363.855	-78,6	-78,6	220,7	-50,2	41,6	3,5	-1.071.782	2.135.646	4.712.623	-1.071.416
Bebidas del Cauca S.A.	34.650.511	0,6	-0,2	88,4	-2,0	-17,1	1,1	207.472	3.685.095	3.256.514	-73.240
Bebidas y Refrescos del Caribe	20.565.999	0,4	0,2	78,6	0,9	4,2	1,1	74.262	5.324.557	4.183.560	48.270



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)
Beco-Bebidas y Comidas S.A.	8.153.925	8,6	5,7	44,1	50,1	89,6	2,2	701.582	923.824	407.715	462.500
Berlano S.A.	75.934.373	0,7	0,5	68,8	6,8	21,8	1,0	552.381	5.200.630	3.579.092	352.905
Best Choice y Cía. S.A.S.	17.524.351	9,9	4,8	53,0	8,0	17,0	1,8	1.739.557	10.463.162	5.543.166	838.497
Big Market S.A.S.	19.837.553	3,6	2,2	52,2	11,6	24,3	1,8	709.341	3.728.775	1.945.179	434.254
Biotech Trading S.A.S.	1.261.167	0,5	0,3	96,9	0,3	9,7	1,0	5.838	1.317.018	1.276.069	3.984
Bombolandia Ltda.	5.441.365	1,2	-1,2	92,7	-4,5	-61,6	1,6	66.928	1.393.891	1.291.524	-63.082
Boydor S.A.S.	19.717.810	19,7	10,5	57,4	20,1	47,2	2,3	3.882.686	10.302.343	5.915.328	2.071.844
Britt Colombia S.A.S.	29.206.879	12,3	7,8	33,7	11,2	16,9	4,1	3.595.452	20.281.233	6.841.895	2.275.845
C.I. FLP Colombia S.A.S.	17.942.884	6,6	1,0	92,9	1,2	16,6	1,4	1.182.019	15.382.341	14.292.705	180.540
C.I. Kyoto Lohas Bears S.A.S.	32.723.864	6,2	-1,6	90,3	-3,6	-37,2	2,3	2.037.109	14.657.294	13.233.524	-529.867
C.I. La Samaria S.A.S.	20.340.015	-9,0	-7,7	47,2	-2,1	-4,0	0,3	-1.838.240	74.928.586	35.346.622	-1.569.669
C.I. Productos San Miguel S.A.S.	52.194	-141,0	-333,8	50,4	-5,5	-11,2	0,2	-73.601	3.148.610	1.588.046	-174.202
Cadena Comercial Oxxo Colombia S.A.S.	98.215.044	-18,0	-3,7	60,9	-6,3	-16,1	1,8	-17.713.985	57.314.762	34.884.287	-3.610.399
Café Devotion S.A.S.	7.089.191	10,1	7,3	55,2	9,9	22,1	1,6	713.490	5.220.460	2.879.484	516.633
Cafépas S.A.S.	13.874.056	3,9	2,2	70,6	9,7	32,8	1,0	543.175	3.135.014	2.212.761	302.626
Caribe Import S.A.S.	2.115.629	15,7	3,1	84,1	5,7	35,5	1,2	331.534	1.146.224	963.762	64.851
Caribe S.A.	148.555.114	2,0	0,7	63,3	2,6	7,2	0,8	3.013.309	39.791.727	25.204.110	1.052.587
Carnes Finas Producción y Procesamiento de Productos Cármicos S.A.S.	21.663.558	5,8	5,8	28,1	17,5	24,3	3,3	1.254.608	7.179.244	2.019.795	1.254.608
Carnes Santacruz S.A.S.	78.771.948	1,3	0,8	75,5	4,5	18,3	0,5	994.785	14.675.902	11.078.482	656.558
Cármicos S.A.	27.279.874	2,6	1,0	69,3	3,9	12,9	1,2	717.600	7.084.144	4.911.565	279.709
Cármicos y Alimentos S.A.S.	76.096.927	-2,6	-3,2	73,6	-9,1	-34,7	0,6	-2.011.941	26.528.158	19.535.054	-2.423.834
Casa Blanca S.A.S.	39.342.540	2,7	1,2	68,2	4,6	14,6	1,5	1.077.159	10.413.674	7.099.091	484.075
Casa Lis Ltda.	7.577.123	2,7	1,8	61,7	3,2	8,3	0,9	203.105	4.180.823	2.580.645	132.630
Ceneca Comercial Ltda.	38.327.981	2,9	1,1	81,1	8,3	43,7	1,5	1.097.861	5.025.578	4.074.419	415.743
Cencosud Colombia S.A.	3.816.829.243	0,0	-1,4	26,4	-0,8	-1,1	1,2	1.230.858	6.272.267.825	1.653.074.698	-52.822.867
CHR Hansen Colombia S.A.S.	19.543.132	2,7	1,2	71,7	2,2	7,8	1,4	530.147	10.738.859	7.699.367	236.598
C.I. Alliance S.A.	30.904.326	21,5	10,6	45,1	6,1	11,1	2,6	6.652.333	53.887.720	24.291.921	3.288.174
Cia. Aseco S.A.S.	9.966.755	9,7	5,8	31,2	14,6	21,2	2,1	966.722	3.938.262	1.227.679	574.466
Clúster Distribuciones S.A.S.	18.273.763	-0,2	-0,6	78,3	-1,5	-7,0	1,4	-27.481	7.182.276	5.620.656	-108.604
Codispan Ltda.	4.241.409	-3,0	0,3	56,1	1,3	3,0	1,1	-128.773	799.211	448.580	10.628
Colasturana Ltda. (en reestructuración)	209.566	1,3	1,3	21,1	0,2	0,3	2,4	2.721	1.239.538	261.945	2.721
Colimpel S.A.	4.559.688	-12,8	-28,0	115,6	-17,9	114,5	0,9	-584.738	7.138.749	8.254.124	-1.277.511
Comercial Casa Blanca S.A.	21.918.010	0,8	0,5	73,7	6,2	23,4	1,3	177.037	1.621.426	1.195.232	99.789
Comercial de Carnes CJC S.A.S.	5.573.346	-0,5	-4,5	50,2	-7,1	-14,3	1,8	-26.347	3.514.577	1.764.582	-250.569
Comercial de Licores S.A.S.	11.663.414	5,3	4,4	85,0	5,5	36,5	1,0	620.162	9.405.639	7.995.449	514.338
Comercial de Viveres San Andrés S.A.S.	55.714.243	4,1	3,1	66,1	16,7	49,4	1,2	2.283.402	10.383.667	6.868.415	1.735.180
Comercializadora al Grano S.A.S.	34.273.900	9,6	7,1	11,4	12,6	14,3	6,9	3.286.567	19.207.385	2.192.411	2.427.927
Comercializadora Cantabria S.A.	4.060.000	18,3	8,4	31,8	3,7	5,5	1,2	741.000	9.203.000	2.931.000	343.000
Comercializadora de Alimentos Orosol S.A.	29.536.493	0,6	0,3	39,2	2,4	3,9	1,6	189.190	3.890.926	1.525.917	93.111
Comercializadora de Pescados y Mariscos Aya & Arciniegas S.A.S.	8.010.078	3,9	2,5	45,9	9,2	17,0	1,9	311.026	2.188.924	1.005.476	200.829
Comercializadora de Pollos Santa Ana Ltda.	26.499.842	1,5	0,8	86,1	5,7	40,7	1,3	389.850	3.560.932	3.066.535	201.317
Comercializadora del Suroeste S.A.	9.351.068	0,6	0,6	56,8	3,6	8,2	3,0	57.190	1.609.984	914.489	57.190
Comercializadora Distribido del Caribe S.A.S.	9.928.690	3,7	2,3	54,6	11,8	25,9	1,4	366.765	1.944.862	1.061.247	229.044
Comercializadora Dulcenev S.A.S.	15.628.709	1,3	0,5	66,2	1,9	5,6	1,0	199.950	4.435.997	2.934.864	83.374
Comercializadora Fresmar S.A.S.	88.205.153	3,2	1,6	57,1	5,7	13,3	1,6	2.842.094	25.188.795	14.392.565	1.438.198

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 Internacional Bananeros Unidos de Santa Marta S.A.S.	332.080.752	0,5	-0,3	91,3	-1,9	-22,0	0,9	1.708.185	50.975.978	46.551.700	-971.299
Comercializadora Internacional Productos Básicos Import y Export S.A.S.	15.712.957	9,6	6,0	55,4	17,6	39,4	1,5	1.503.121	5.372.808	2.978.361	944.192
Comercializadora Internacional Semar S.A.S.	3.843.090	4,5	4,0	34,8	9,6	14,8	2,6	172.737	1.603.702	558.809	154.470
Comercializadora La Concepción Ortiz Urrea S.A.S.	13.170.945	6,1	2,5	73,0	3,9	14,5	2,8	802.557	8.354.842	6.097.673	328.416
Comercializadora La Cosecha S.A.S.	19.686.391	2,0	0,5	87,9	2,0	16,5	0,9	395.496	5.288.469	4.648.878	105.722
Comercializadora La Posada	24.618.286	1,2	0,6	64,2	4,5	12,5	0,9	293.903	3.393.938	2.177.227	151.703
Comercializadora Lucas Ltda.	4.739.126	1,2	0,8	74,8	3,2	12,6	1,1	55.746	1.160.101	867.528	36.793
Comercializadora Luhomar S.A.S.	70.577.086	2,5	2,6	44,0	4,4	7,9	2,5	1.790.173	42.221.296	18.590.017	1.860.165
Comercializadora Magar S.A.S.	6.708.270	0,6	0,2	46,5	0,4	0,8	3,6	39.817	2.888.358	1.344.038	12.057
Comercializadora Mercaldas S.A.	169.699.175	4,2	1,7	61,1	4,0	10,4	1,2	7.098.386	70.343.430	42.977.811	2.847.927
Comercializadora Montes de Colombia S.A.S.	33.049.434	5,7	1,3	79,5	2,7	13,0	1,0	1.893.793	16.633.895	13.217.475	442.541
Comercializadora Monteverde y Cia. Ltda.	19.436.132	2,2	1,4	61,6	6,0	15,6	1,3	422.985	4.655.175	2.865.737	278.292
Comercializadora Nacional de Alimentos S.A.S.	28.304.009	1,8	1,3	52,7	9,5	20,0	1,5	503.294	4.025.607	2.120.428	381.623
Comercializadora Panamericana y Cia. S.A.S.	6.459.971	16,5	12,5	53,3	17,4	37,2	9,0	1.067.865	4.656.043	2.483.196	809.322
Comercializadora Surcaribe S.A.S.	39.117.303	2,4	0,8	75,3	4,3	17,6	1,5	923.204	6.827.326	5.142.889	295.789
Comercializadora Unimax S.A.S.	15.070.228	-0,4	-2,1	76,9	-8,0	-34,7	1,3	-63.048	3.911.440	3.006.158	-313.695
Comercio de Carnes y Ganado	5.901.158	1,5	0,6	77,1	3,8	16,6	0,8	89.054	918.821	708.636	34.824
Comestibles Alfa Ltda.	40.291.191	14,1	8,0	62,6	9,5	25,4	0,9	5.662.083	34.107.341	21.349.357	3.241.055
Comextun S.A.S.	0	N.D.	N.D.	91,6	-9,4	-112,0	0,9	-261.818	3.331.581	3.052.230	-312.920
Commerk S.A.S.	244.298.033	11,8	5,5	77,9	8,1	36,9	1,1	28.805.711	166.228.341	129.559.154	13.513.512
Comoriente S.A.	35.520.554	17,6	4,2	75,0	2,4	9,6	1,7	6.237.537	62.466.818	46.824.808	1.507.910
Compañía de Control de Contaminación de Colombia C4 Ltda.	3.433.223	-49,6	-54,6	106,6	-30,8	468,7	1,3	-1.703.094	6.084.746	6.484.346	-1.873.110
Compañía Dsierra S.A.S.	285.182.096	0,3	0,7	71,2	1,5	5,0	1,3	799.621	146.116.006	104.100.485	2.121.011
Compañía Integral S.A.	53.626.666	3,0	-0,3	82,1	-1,0	-5,8	1,8	1.585.694	17.595.721	14.449.152	-182.348
Compañía Multiventas S.A.S.	45.476.026	0,5	1,0	58,6	1,1	2,7	1,6	235.989	40.700.793	23.854.111	460.502
Concentrados del Centro S.A.	29.988.993	4,2	1,9	50,4	5,6	11,3	1,6	1.262.650	10.020.407	5.050.966	560.237
Corporación Navarro y Cia. S.A.S.	561.966	10,6	10,6	95,0	1,0	20,9	0,0	59.804	5.723.196	5.437.071	59.804
Cotradring Colombia S.A.S.	14.958.424	5,5	1,7	88,0	3,2	26,7	1,2	823.879	7.999.228	7.041.670	255.850
Cuatro Milpas S.A.S.	47.843.678	2,7	1,6	22,0	8,3	10,6	2,9	1.279.557	9.359.832	2.055.278	776.047
Denone Baby Nutrition Colombia S.A.S.	8.749.241	-77,4	-78,0	101,2	-57,7	4.850,7	0,4	-6.769.024	11.834.991	11.975.682	-6.824.479
Dealing In Fresh S. en C.	1.316.493	52,7	-3,1	91,8	-0,2	-2,2	0,1	694.147	22.463.295	20.630.930	-40.851
Delfrut S.A.S.	19.895.372	1,3	0,5	75,6	1,5	6,3	1,0	251.459	6.434.688	4.862.963	98.942
Despensa San Agustín S.A.S.	24.588.667	1,7	1,0	70,3	3,7	12,6	1,1	417.220	6.642.942	4.670.152	247.828
Diageo Colombia S.A.	603.193.795	9,2	0,1	89,5	0,3	2,7	1,2	55.404.284	177.768.764	159.163.767	505.038
Dialsa S.A.S.	151.327.665	3,7	0,6	74,4	1,5	6,0	1,3	5.550.714	55.761.748	41.503.584	861.525
Dicemex S.A.	47.438.558	-0,8	-5,2	80,0	-5,6	-28,1	1,2	-398.825	43.990.718	35.209.077	-2.471.504
Diesel Andino S.A.	73.485.718	4,2	0,7	58,9	1,0	2,6	1,2	3.120.257	48.329.740	28.457.629	506.786
Dinora Ltda.	9.295.059	4,0	3,6	36,6	11,8	18,6	6,8	374.075	2.815.544	1.030.363	331.222
Disagil Ltda.	9.993.975	3,1	1,6	63,4	5,5	14,9	1,5	309.284	2.932.625	1.859.107	159.955
Disconto S.A.S.	1.545 -114.062,3			128,0	-37,2	132,8	1,1	-1.762.262	5.874.282	7.521.777	-2.188.129
Discoora Ltda.	10.434.655	6,4	4,3	30,5	13,1	18,9	3,2	671.756	3.443.828	1.050.823	452.110
Discolácteos S.A.	38.065.136	0,1	0,1	87,7	0,6	5,3	0,7	40.978	6.314.616	5.539.235	40.978
Discurrumbia S.A.S.	59.395.413	15,7	9,2	74,8	15,7	62,2	1,4	9.346.606	35.006.597	26.183.975	5.489.270

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)
Diserl S.A.S.	24.007.244	16,9	7,5	47,0	4,7	8,9	5,4	4.046,471	38.285,610	17.999,545	1.812,100
Disgobey S.A.S.	11.485.817	-0,1	-0,1	81,2	-0,5	-2,5	1,9	-14.412	3.041,137	2.470,580	-14.412
Dislácteos Los Alpes S.A.S.	8.231.554	3,5	1,8	58,8	7,6	18,5	1,2	288,150	1.988,121	1.169,009	151,709
Dismel Ltda.	22.713.229	4,0	4,9	46,8	6,5	12,2	2,1	908,535	16.987,684	7.950,104	1.105,707
Dispresco S.A.S.	147.336.831	14,0	5,1	76,1	3,9	16,4	1,3	20.679,990	191.788,221	145.932,573	7.528,811
Dispropan S.A.S.	9.408.748	5,0	5,0	70,0	10,2	34,1	1,4	466,961	4.565,077	3.196,301	466,961
Distanco S.A.S.	32.393.418	16,2	10,2	80,9	10,4	54,5	1,2	5.241,323	31.664,045	25.603,357	3.303,803
Distribastros S.A.S.	12.780.264	0,5	0,3	65,3	0,8	2,4	1,3	67,484	5.253,377	3.432,971	44,539
Distribaliados S.A.S.	19.584.468	1,0	0,3	70,2	1,2	4,0	1,4	203,110	5.260,438	3.692,538	63,119
Distribuciones CV AS S.A.S.	11.659,022	0,2	0,2	40,5	0,8	1,4	2,5	27,191	2.154,283	873,001	17,946
Distribución y Cobertura Norte S.A.S.	16.709,367	-5,6	0,1	95,7	0,5	11,3	0,8	-930,334	3.924,017	3.755,134	19,126
Distribución y Cobertura S.A.S.	17.325,665	-6,2	0,4	92,7	1,5	20,4	0,7	-1.071,048	4.501,185	4.171,480	67,368
Distribuciones Antioquia S.A.S.	21.013,498	0,3	-0,6	92,0	-2,7	-33,5	1,1	55,790	4.736,406	4.358,390	-126,637
Distribuciones Comerciales S.A.S.	29.238,577	3,0	1,8	61,5	9,4	24,3	1,5	862,851	5.653,119	3.474,333	530,422
Distribuciones Disay S.A.S.	60.072,348	0,6	0,3	85,5	5,1	35,5	1,6	356,372	3.162,925	2.705,855	162,198
Distribuciones en Red Ltda.	12.992,284	-0,6	-1,0	58,6	-2,0	-4,9	1,3	-77,723	6.623,298	3.880,839	-135,686
Distribuciones Especializadas R y G S.A.S.	27.423,884	3,1	1,9	69,9	6,8	22,6	1,9	850,812	7.771,413	5.431,454	527,949
Distribuciones Francisco de Paula Gómez e Hijos Cía. Ltda.	12.935,656	-0,3	0,4	68,6	1,7	5,4	1,3	-43,681	3.274,166	2.246,036	55,287
Distribuciones Galárrza Palacios S.A.S.	2.002,631	3,6	3,6	68,9	4,1	13,2	2,6	72,966	1.773,974	1.221,731	72,966
Distribuciones Granabastos Ltda.	47.219,144	2,5	2,8	32,1	8,6	12,6	2,2	1.182,457	15.306,154	4.913,467	1.310,879
Distribuciones Intervistas del Atlántico Ltda.	27.566,992	1,6	1,1	81,4	2,4	12,8	1,8	451,693	12.582,502	10.245,968	298,118
Distribuciones Julio C. Betancur C. Ltda.	4.217,126	2,1	1,4	17,9	5,3	6,4	5,5	90,046	1.129,213	202,192	59,430
Distribuciones JYM Ltda.	19.647,932	0,6	0,6	27,3	6,2	8,6	3,0	120,971	1.940,106	530,430	120,971
Distribuciones La Clave Ltda.	25.642,460	2,6	1,4	67,5	5,3	16,3	1,4	665,604	6.634,676	4.480,463	351,984
Distribuciones Luis Francisco Durán Omaña del Oriente S.A.S.	32.918,158	3,0	2,1	46,7	4,5	8,4	1,8	972,743	15.349,847	7.161,368	691,400
Distribuciones Mercaventas S.A.	23.197,434	1,1	0,6	44,6	2,9	5,2	1,6	249,468	4.716,647	2.104,694	135,553
Distribuciones Naranjo Disnar S.A.S.	6.046,801	6,1	3,0	68,9	5,9	19,1	1,2	367,573	3.052,501	2.104,348	181,105
Distribuciones Nutrifarm Ltda.	3.840,777	-1,1	-7,5	2,0	-43,6	-44,5	49,5	-43,640	660,266	13,350	-288,124
Distribuciones Santa Marta S.A.S.	87.529,273	1,4	1,4	66,9	8,2	24,7	1,0	1.237,120	15.124,784	10.125,639	1.237,120
Distribuciones Universal S.A.S.	29.454,608	2,5	2,5	35,1	3,2	4,9	2,8	746,399	23.553,519	8.269,083	746,399
Distribuidora Colombia Ltda.	15.011,118							5,341	9.360,969	5.220,313	68,265
Distribuidora Colombiana Ltda.	168.518,319	0,8	0,1	82,7	0,2	1,4	0,8	1.322,195	82.976,708	68.588,820	195,944
Distribuidora Comercial Abraham Delgado Ltda.	22.581,361	5,0	5,1	56,9	23,0	53,3	1,1	1.124,902	5.060,318	2.881,188	1.162,564
Distribuidora de Carnes ET Los Monos S.A.S.	98.807,913	1,1	0,5	91,3	1,9	22,3	1,0	1.042,068	25.598,842	23.372,566	497,484
Distribuidora de Granos y Abarotes El Rey S.A.S.	21.697,359	4,6	1,9	69,5	4,3	14,0	1,4	997,799	9.393,113	6.524,937	402,268
Distribuidora de Licores S.A.S.	3.909,166	-9,2	-9,3	59,5	-11,2	-27,6	2,3	-359,836	3.253,538	1.934,436	-364,620
Distribuidora de Pescados y Mariscos de La Sabana S.A.	57.777,533	3,2	1,6	72,0	3,4	12,2	1,2	1.871,421	26.631,205	19.165,399	907,174
Distribuidora de Productos Alimenticios Dispro S.A.S.	6.924,665	2,8	1,6	47,1	14,8	28,1	1,8	190,479	741,612	349,376	110,126
Distribuidora de Quesos	4.155,538	4,2	1,0	73,1	2,9	10,8	1,3	173,311	1.415,701	1.034,567	41,091
Distribuidora de Vinos y Licores S.A.S.	295.465,370	3,1	0,4	79,5	0,7	3,5	1,1	9.249,987	181.181,720	144.084,370	1.310,453
Distribuidora Doris S.A.	12.007,358	10,9	5,7	33,4	7,4	11,2	5,3	1.312,942	9.266,133	3.090,706	690,144
Distribuidora El Triunfo y Vesga Cía. S. en C.	5.398,170	7,7	2,3	80,0	2,0	10,0	0,8	414,820	6.343,921	5.077,654	126,311
Distribuidora España S.A.S.	7.584,476	0,7	0,4	57,8	2,5	5,9	1,8	54,690	1.102,978	637,094	27,609

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)
Distribuidora Fuller S.A.S.	8.709.357	4,2	1,3	50,1	2,2	4,3	1,7	364.689	5.261.583	2.638.321	113.131
Distribuidora Galvis Castillo Ltda.	10.462.277	5,0	3,2	70,5	3,5	12,0	1,7	524.694	9.498.347	6.698.931	337.175
Distribuidora Kywhi' S.A.S.	4.880.344	0,8	0,8	46,8	1,0	1,9	2,1	38.486	3.895.363	1.823.323	38.486
Distribuidora La Costa S.A.	24.882.814	2,4	0,7	67,3	3,4	10,5	1,4	608.913	5.199.046	3.500.517	178.376
Distribuidora La Economía Giraldo Hermanos S.A.	2.307.206	-10,8	-13,5	49,8	-26,6	-53,0	1,9	-249.786	1.168.964	582.538	-310.966
Distribuidora La Paruma S.A.S.	44.833.046	0,5	-0,6	90,1	-4,7	-47,2	0,9	-221.572	5.456.130	4.915.616	-255.388
Distribuidora Martínez y Villanueva S.A.S.	10.905.298	-3,5	-4,6	57,2	-14,6	-34,1	0,6	-379.774	3.410.317	1.951.796	-497.939
Distribuidora Proveemos del Sur S.A.S.	5.546.564	2,0	1,0	59,0	3,0	7,3	1,3	110.785	1.889.013	1.114.614	56.567
Distribuidora Ron Sabor Son S.A.S.	6.805.801	8,5	2,6	75,3	3,0	12,3	1,3	580.572	5.854.990	4.407.847	177.831
Distribuidora Super 80 S.A.	79.996.638	3,1	2,7	38,2	7,0	11,3	1,2	2.451.132	30.778.276	11.746.018	2.153.037
Distribuidora Tropical de Sucre S.A.	56.259.226	8,4	5,5	46,3	6,2	11,5	1,6	4.751.036	50.002.851	23.140.971	3.082.522
Distribuidora Tropicana S.A.S.	98.536.689	3,5	2,4	72,0	8,3	29,6	1,3	3.465.201	28.719.052	20.663.858	2.386.673
Distribuidora y Comercializadora Mercogranos S.A.S.	9.760.123	13,8	12,0	48,1	9,3	17,8	1,7	1.344.445	12.671.374	6.091.061	1.172.156
Distilacteos Ltda.	6.081.538	-0,8	-1,4	72,0	-10,9	-38,9	1,2	-49.873	798.292	574.534	-86.975
Distilche S.A.S.	106.636.290	2,4	0,2	83,9	0,4	2,4	1,0	2.573.945	53.221.164	44.655.898	201.284
Distileco Caucasias S.A.S.	42.908.500	2,2	0,5	76,7	1,7	7,1	1,4	946.396	14.081.424	10.799.935	233.002
Distilevas S.A.	5.071.893	1,5	0,6	46,5	2,4	4,5	1,7	73.919	1.168.030	543.294	28.373
Distrimarcas S.A.	21.813.449	-1,2	3,5	48,2	16,3	31,5	1,8	-258.355	4.719.646	2.273.624	769.718
Distrifortas S.C. S.A.S.	51.812.051	0,9	0,5	73,2	3,7	13,8	1,2	448.918	7.609.676	5.571.664	281.455
Distripalma Ltda.	4.895.049	1,2	0,3	84,7	1,3	8,4	1,2	56.459	1.305.241	1.105.946	16.676
Distrizol Ltda.	4.513.024	2,0	1,0	73,8	4,9	18,7	1,9	88.988	886.556	654.537	43.396
Distriviveres La Libertad de La 11 S.A.S.	2.950.996	2,5	1,5	128,6	0,7	-2,4	0,8	73.200	6.397.361	8.223.881	44.048
Diviza S.A.	50.592.859	-0,8	-1,0	75,2	-11,2	-45,3	1,1	-417.300	4.566.521	3.434.731	-512.150
DLK Importaciones S.A.S.	8.764.482	10,5	4,5	72,4	4,8	17,3	1,1	916.590	8.301.226	6.007.472	397.738
Doblevia comunicaciones S.A.	9.516.231	6,8	1,1	71,2	0,9	3,3	1,4	642.864	11.149.793	7.941.182	104.796
Duty Free Americas San Andrés S.A.S.	12.861.984	6,9	2,6	95,0	2,1	41,3	14,9	882.166	16.473.765	15.648.488	340.614
DXN Colombia S.A.S.	6.474.925	11,5	6,3	81,8	10,9	59,8	1,2	742.257	3.737.047	3.057.699	406.424
E-Quatro S.A.S.	27.149.019	6,6	1,8	70,8	1,6	5,4	1,7	1.793.582	31.380.494	22.202.591	498.848
El Arrozal y Cía. S.C.	197.392.187	2,4	0,0	50,1	0,0	0,1	0,7	4.726.735	99.025.435	49.575.614	34.180
El Cerdito de La Corte Ltda.	34.239.872	1,6	0,6	86,6	1,3	9,5	0,8	560.520	15.574.881	13.492.719	198.233
El Gran Langostino S.A.S.	153.498.169	5,1	2,1	67,8	7,9	24,6	0,8	7.840.181	41.083.999	27.850.783	3.261.400
El Portal Merkafruer Ltda.	320.098	4,1	2,4	14,6	1,5	1,7	48,3	13.180	536.496	78.104	7.818
El Surtidor Caviri Cía. S.A.S.	22.369.382	3,5	2,0	63,2	7,7	21,0	1,5	791.332	5.653.514	3.571.479	437.484
El Único Economía a La Vista S.A.S.	1.460.650	-52,0	-52,0	103,7	-11,7	318,6	60,3	-759.613	6.502.280	6.740.691	-759.613
Electroingenierías Upegui S.A.S.	8.169.804	10,1	3,0	41,2	5,3	8,9	5,0	824.962	4.683.643	1.929.125	245.947
Elias Acosta y Cía. S.A.S.	13.683.290	8,5	1,4	45,4	0,6	1,1	1,7	1.166.436	33.407.202	15.150.778	194.671
Embotelladora del Huila S.A.	N.D.	N.D.	N.D.	14,4	2,3	2,7	3,8	-56.309	17.615.759	2.536.246	399.738
Empaquetados El Trece S.A.S.	82.904.090	3,1	1,1	75,0	4,4	17,7	1,1	2.538.481	21.181.264	15.887.121	937.177
Emprender S.A.	79.412.819	2,6	1,3	56,5	4,5	10,2	1,6	2.100.840	23.232.940	13.121.278	1.035.337
Empresar S.A.	10.752.869	7,2	5,7	54,3	2,5	5,4	1,8	774.542	24.796.894	13.474.500	609.542
Escobar y Arias S.A.S.	32.215.114	12,7	4,7	75,3	4,0	16,2	5,3	4.085.900	38.104.998	28.707.384	1.525.680
Estrategias Ltda.	13.273.809	3,4	0,5	79,7	0,9	4,3	1,1	454.076	7.667.643	6.112.541	67.329
Eurocol Ltda.	5.381.609	9,1	5,7	36,6	8,7	13,7	2,2	490.781	3.540.002	1.294.024	306.942
Europastry Colombia S.A.S.	29.902.505	4,4	0,9	92,2	1,2	15,7	1,1	1.325.793	22.071.020	20.349.032	270.192
Expendio de Carnes	4.311.914	8,1	5,4	64,2	6,3	17,5	4,2	347.917	3.687.220	2.367.310	231.064

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)
Exportadora de Productos Agrícolas Bana Ltda. & Cia. S.C.A.	6.578.044	N.D.	N.D.	2.3	0.0	0.0	0.0	-6.240	18.165.066	415.775	-6.245
Express Delivery Ltda.	59.933.112	1.2	0.3	88.2	2.5	21.6	0.9	77.827	751.193	662.725	19.139
Fama S.A.	7.301.623	2.3	1.4	51.2	12.0	24.6	1.5	1.381.048	6.927.912	3.547.147	830.766
Fentex Ltda.	93.225.095	5.1	1.0	76.6	1.9	8.1	1.0	372.094	3.917.540	3.002.536	74.489
Ferrero Latin America Developing Markets S.A.S.	12.238.132	-6.5	-11.4	48.1	-17.8	-34.3	1.7	-6.048.408	59.693.406	28.704.816	-10.615.800
Foodbox S.A.S.	28.570.728	3.3	1.9	80.3	4.9	25.0	1.2	404.500	4.790.376	3.848.803	235.102
Frigocargo Internacional S.A.S.	4.920.349	10.8	6.1	16.0	11.7	13.9	5.8	3.095.969	14.996.802	2.404.602	1.750.422
Frigocárnicos Monserate Ltda.	21.679.853	-10.3	-11.6	65.9	-15.1	-44.2	0.6	-504.860	3.771.985	2.485.341	-568.471
Frigorífico del Norte Frigoriente S.A.S.	14.864.965	1.6	1.6	77.7	8.2	36.9	1.3	351.440	4.262.520	3.311.155	351.440
Frontenac Internacional de Colombia S.A.S.	36.611.151	3.8	0.3	56.4	0.5	1.1	1.7	561.467	8.195.303	4.626.246	37.982
Frutas de Exportación S.A.S.	113.817.387	0.5	0.4	63.1	7.9	21.4	1.3	200.938	1.837.719	1.158.967	145.357
Fruitcom S.A.S.	33.273.637	-1.4	-1.4	69.0	-5.5	-17.8	1.2	-1.619.656	28.584.245	19.729.012	-1.572.068
Gallina Colombiana S.A.S.	13.704.316	6.2	0.5	87.8	2.2	17.9	1.0	2.070.418	8.020.337	7.042.591	175.257
Gamma Licores S.A.S.	72.860.153	6.7	3.3	75.2	3.3	13.4	1.5	914.879	13.539.925	10.180.483	451.039
Gas Natural Servicios S.A.S.	16.022.023	15.9	10.6	36.9	15.7	24.9	2.3	11.553.812	49.161.548	18.162.639	7.709.357
Gilbsant y Cia. S. en C.	13.031.833	0.9	1.5	45.7	2.8	5.1	3.5	145.187	8.844.780	4.045.884	244.939
Glaseadora El Triunfo y Cia. S.C.A.	35.742.635	1.1	0.7	43.8	2.1	3.7	2.2	137.532	4.358.983	1.909.434	90.772
Global Garlic S.A.	5.805.717	1.4	0.7	71.5	0.7	2.6	0.8	491.186	34.421.439	24.627.438	250.611
Global Market International S.A.S.	91.092.213	8.8	5.7	59.7	5.2	12.9	3.8	510.186	6.359.706	3.793.817	330.769
Global Wine & Spirits Ltda.	5.785.131	5.4	3.2	79.9	2.2	10.9	1.3	4.952.941	132.674.470	106.063.927	2.899.512
Gondouque Comercializadora S.A.	42.488.947	5.0	1.2	57.3	1.8	4.2	1.4	291.271	3.685.247	2.112.481	66.800
Good Price Corporation S.A.S.	60.179.812	2.5	1.3	90.1	3.1	31.7	1.1	1.056.998	17.547.149	15.807.240	551.692
Granipack S.A.S.	31.155.353	7.3	4.1	74.2	13.3	51.4	2.1	4.407.257	18.618.858	13.813.477	2.468.287
Granos y Cereales La Frijolera S.A.S.	20.961.441	10.0	4.2	67.1	7.4	22.7	1.5	3.114.186	17.758.126	11.923.705	1.322.163
Granos y Cereales La Perla S.A.S.	67.439.982	4.5	2.7	61.0	4.7	12.1	1.6	952.737	12.033.684	7.341.693	566.714
Grupo AL S.A.S.	35.640.990	8.6	8.6	36.4	27.2	42.8	3.4	5.786.154	21.282.094	7.750.708	5.787.955
Grupo Comercial Tolimense S.A.S.	17.920.126	4.1	0.1	79.9	0.1	0.6	1.3	1.457.823	19.438.087	15.530.534	24.964
Grupo Eco S.A.	28.303.255	3.0	0.8	75.9	1.1	4.5	1.7	537.962	12.479.079	9.472.669	136.562
Grupo Empresarial Betel S.A.S.	72.195.321	1.7	1.1	68.3	5.0	15.8	1.2	494.083	6.090.306	4.158.324	305.617
Grupo Empresarial Giraldo S. S.A.S.	16.688.754	2.2	1.6	85.5	4.4	30.5	1.1	1.591.562	26.174.265	22.385.581	1.155.989
Grupo Empresarial Pircaso S.A.S.	45.669.973	13.6	0.8	84.8	0.5	3.0	1.4	2.261.666	29.058.760	24.629.815	132.188
Grupo Fexvad S.A.S.	59.894.302	2.8	2.6	59.9	4.4	10.8	0.9	1.297.343	27.589.067	16.513.117	1.200.618
H y R Distribuciones S.A.S.	21.717.624	3.1	1.5	37.9	4.2	6.8	2.0	1.856.935	21.327.919	8.079.717	899.957
Hernimery Distribuciones S.A.S.	76.609.221	2.1	1.0	67.8	3.1	9.5	1.0	450.280	7.423.954	5.035.318	226.474
Hico Fish S.A.S.	354.727.353	8.3	3.3	82.1	5.2	29.1	1.8	6.375.985	48.888.729	40.115.376	2.554.897
Invercomer del Caribe S.A.S.	9.487.115	0.0	-0.3	74.6	-0.7	-2.9	0.8	109.292	123.101.226	91.789.007	-899.342
Iliza de Colombia Import & Export S.A.S.	99.420.667	8.6	5.1	58.9	6.8	16.5	1.3	811.751	7.162.150	4.216.915	485.001
Importenix S.A.S.	190.552.280	6.9	0.6	77.6	0.7	3.1	0.8	6.816.752	80.323.203	62.296.988	557.216
In Bond Gema S.A.S.	35.897.143	-0.1	-2.7	99.0	-4.3	-44.7	0.6	-201.106	121.184.492	120.010.428	-5.186.139
Inducolombia S.A.S.	28.928.969	0.4	0.2	53.4	1.1	2.4	1.9	134.429	5.968.075	3.187.435	65.725
Industria Cafetera de Nariño S.A.S.	108.096.910	5.1	3.7	22.1	4.6	5.8	11.6	1.470.973	23.339.612	5.154.424	1.063.036
Insacar S.A.S.	7.493.058	4.9	2.2	42.0	10.6	18.4	1.9	5.276.813	22.667.657	9.530.249	2.411.821
Insualmentos S.A.S.	17.698.149	1.1	0.7	63.5	0.6	1.7	3.4	80.614	8.833.047	5.608.103	53.282
Insusmos de Panadería S.A.S.	65.625.302	3.8	2.5	65.6	12.8	37.1	2.3	674.241	3.488.510	2.288.535	444.999
Interamericana de Licores Escobar C. S.A.S.		14.9	7.1	46.7	6.0	11.2	4.1	9.773.993	78.577.855	36.700.269	4.677.778

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)
Internares L. S.A.S.	20.569.294	6.8	3.7	78.8	4.8	22.5	0.8	1.408.324	15.902.200	12.523.006	758.818
Invergranco S.A.S.	19.064.901	29.6	13.3	24.5	17.4	23.0	3.9	5.635.955	14.643.364	3.587.735	2.543.531
Inversiones Abecar S.A.S.	11.715.273	0.9	0.6	41.7	2.3	4.0	1.7	110.405	3.108.923	1.297.229	72.867
Inversiones Afu S.A.	8.239.738	0.4	0.4	20.8	0.5	0.7	0.4	34.600	6.549.579	1.359.928	33.788
Inversiones Alzate Ltda.	39.477.519	3.5	2.2	60.3	6.3	15.9	1.3	1.396.079	13.538.795	8.157.223	857.239
Inversiones Aramburo Santamaría y Cía. S. en C.	10.753.107	4.6	3.0	63.8	6.4	17.7	1.1	493.440	5.086.622	3.247.068	325.671
Inversiones Bermudas S.A.S.	37.814.368	1.0	1.8	93.9	2.9	47.0	1.1	364.139	23.628.709	22.187.932	676.858
Inversiones Boga Ltda.	6.249.386	5.1	3.5	80.9	5.1	26.6	1.2	318.582	4.280.849	3.461.542	217.704
Inversiones Cambia S.A.S.	4.823.450	2.1	1.0	56.7	1.1	2.5	4.1	100.878	4.352.200	2.469.531	47.931
Inversiones Consumar S.A.S.	25.302.851	22.5	8.7	71.2	8.4	29.2	48.6	5.699.148	26.217.993	18.659.944	2.203.901
Inversiones Estratégicas Shaday S.A.S.	29.798.669	0.4	0.4	78.6	1.5	7.1	0.9	120.076	7.953.700	6.254.429	120.076
Inversiones Lognos S.A.	19.047.100	5.2	6.4	42.7	22.6	39.5	1.3	997.835	5.393.108	2.303.985	1.220.445
Inversiones Merc Z S.A.	167.647.852	1.8	1.0	76.7	5.2	22.5	0.9	3.046.434	31.226.810	23.953.276	1.635.407
Inversiones Montoya Velásquez S.A.S.	8.325.005	-1.0	-3.8	70.5	-9.4	-32.0	7.4	-83.190	3.400.154	2.397.620	-320.372
Inversiones Sabogal y Sabogal Bar S.A.S.	26.035.133	2.2	2.2	87.7	5.5	45.1	1.1	566.303	10.243.958	8.987.851	566.303
Inversiones Supervaquita La 33 S.A.S.	154.878.027	5.8	2.7	76.9	12.0	51.9	0.6	8.918.856	34.362.529	26.432.344	4.112.141
Inversiones Unimeka S.A.S.	6.700.287	0.3	0.4	55.7	2.0	4.6	2.0	18.256	1.197.851	667.508	24.205
Inversiones Vaquita Express S.A.S.	84.896.186	3.2	1.0	93.7	4.1	65.3	0.6	2.709.526	20.997.392	19.671.451	865.914
Inversiones Zuluaga Rueda S.A.S.	26.850.174	3.1	1.5	76.5	4.3	18.3	1.2	842.086	9.308.039	7.122.382	399.611
Jaramillo y Bernal S.A.	34.418.223	0.9	0.2	43.9	1.2	2.1	1.6	319.711	5.810.763	2.552.747	69.158
Jawood Suppliers y Cía S.A.S.	8.447.634	-2.4	-2.4	88.2	-5.7	-47.9	1.1	-203.664	3.603.257	3.178.275	-203.664
JE Rueda & Cía. S.A.	4.124.997	15.1	10.0	32.0	5.7	8.3	2.5	620.860	7.321.530	2.345.788	414.354
Jeicy Fruit S.A.	25.604.487	4.3	0.8	70.8	1.3	4.4	1.1	1.091.680	15.456.362	10.948.743	196.365
Jerónimo Martins Colombia S.A.S.	1.438.883.069	-20.9	-24.1	85.6	-27.2	-188.7	0.3	-301.327.625	1.273.103.474	1.089.548.827	-346.370.368
José A. y Gerardo E Zuluaga S.A.S.	59.569.096	3.9	0.4	72.3	0.5	1.9	1.1	2.296.618	41.019.336	29.648.211	219.085
Jota BE S.A.	23.671.450	3.7	3.7	37.7	10.3	16.6	1.9	876.460	8.483.650	3.201.269	876.460
Juan D. Hoyos Distribuciones S.A.S.	77.119.397	0.7	0.4	84.5	1.1	6.9	1.1	573.163	26.305.947	22.230.899	280.902
Juanbe S.A.	7.593.707	-0.9	-3.5	12.0	-1.4	-1.6	3.3	-72.120	19.162.074	2.299.332	-264.381
Julio Cesar Restrepo y Cía. S.A.	31.014.419	1.0	0.0	61.4	-0.1	-0.2	0.9	319.397	7.396.161	4.541.379	-6.568
Julio Enrique Vélez y Cía. S.A.S.	4.484.716	7.9	2.8	47.8	6.0	11.5	1.3	355.214	2.061.029	985.650	123.794
Koba Colombia S.A.S.	3.105.631.500	-2.5	-2.2	108.0	-10.7	133.6	0.6	-78.130.608	648.223.159	700.056.139	-69.265.664
L&S Logística y Suministros S.A.S.	8.617.716	11.3	7.5	55.1	14.7	32.8	2.3	972.267	4.386.205	2.415.094	645.865
La Casa de los Tenderos S.A.S.	107.948.191	0.3	0.5	72.9	4.8	17.9	1.3	316.186	10.853.500	7.912.443	526.018
La Casa del Grano S.A.S.	23.836.607	0.5	0.5	49.7	1.5	3.0	1.0	115.232	7.563.424	3.756.922	115.232
La Colina S.A.S.	3.049.040	4.8	1.5	50.8	1.9	3.8	1.9	146.966	2.352.303	1.195.854	44.487
La Economía Comercial S.A.S.	43.058.623	2.4	1.4	65.0	9.3	26.5	1.6	1.015.266	6.564.511	4.269.193	607.628
La Integridad S.A.S.	59.859.322	0.3	-0.8	36.3	-3.4	-5.3	2.5	187.338	15.003.178	5.440.500	-504.029
Lácteos de Cimitarra S.A.	11.411.298	0.5	-0.4	63.2	-4.8	-13.1	1.1	61.706	887.932	561.130	-42.762
Lácteos La Esperanza Laes S.A.	8.325.409	1.4	0.2	35.9	1.7	2.7	1.2	116.462	1.181.703	424.643	20.176
Lácteos Rovirenses S.A.	12.750.190	0.7	-0.7	45.9	-5.6	-10.3	1.1	86.669	1.609.164	738.159	-89.712
Lácteos Tamacora S.A.	10.151.504	0.9	0.2	48.6	2.3	4.4	1.5	88.668	1.001.151	486.816	22.758
Latin America Distribution Colombia S.A.	11.565.954	5.1	3.3	90.8	2.9	31.2	1.1	591.228	13.095.316	11.890.058	376.205
Le & Ve Alimentos Macsol S.A.S.	27.272.851	6.4	1.6	38.8	3.3	5.4	2.0	1.743.423	13.605.668	5.283.449	449.365
Lebasi Colombia S.A.S.	0	N.D.	N.D.	7.9	-1.1	-1.2	12.6	0	1.046	83	-12
Leches de Simijaca Ledesim Ltda.	9.479.146	4.4	1.8	48.9	7.0	13.8	1.8	416.393	2.425.625	1.186.336	170.890
Legumbres Heriberto Montes Bedoya S.A.S.	19.860.954	5.5	1.9	88.1	5.3	44.9	1.5	1.089.193	6.982.790	6.155.178	371.663



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)
Lesaffre Colombia Ltda.	19,352,543	4.5	3.1	76.9	7.9	34.0	1.5	879,429	7,694,637	5,914,858	604,763
Licores de La Sabana Ltda.	36,853,456	19.8	12.5	36.3	27.3	42.8	11.9	7,295,451	16,956,532	6,153,022	4,622,733
Licorumba S.A.S.	41,389,665	12.6	6.9	57.9	14.6	34.6	1.6	5,200,308	19,577,722	11,331,336	2,849,625
Licosinú S.A.S.	66,930,494	14.1	8.2	51.0	10.7	21.8	1.6	9,413,044	51,614,020	26,330,755	5,517,101
Lirico Distribuciones S.A.S.	17,320,269	24.4	12.4	53.8	6.8	14.7	1.9	4,231,308	31,673,665	17,054,273	2,146,827
Lolo Coffee Group & Cía. S.C.A.	10,612,333	9.5	1.4	10.2	2.9	3.2	3.2	1,011,358	5,289,763	539,141	153,059
M Fields CO Ltda.	0	N.D.	N.D.	0.0	0.0	0.0	N.D.	0	19,014	0	0
Macronutrientes S.A.S.	10,419,258	8.2	3.7	38.2	2.1	3.3	2.3	855,444	18,514,022	7,067,593	383,273
Macs Comercializadora y Distribuidora S.A.S.	6,482,388	13.9	3.1	62.5	2.7	7.3	0.8	900,890	7,298,783	4,564,150	199,036
Madrid Hermanos S.A.S.	36,365,582	1.6	-0.3	60.1	-0.8	-2.0	0.5	566,517	12,413,634	7,461,932	-98,437
Marcas y Distribuciones S.A.S.	24,860,046	3.3	1.2	84.1	2.6	16.1	0.9	832,063	12,065,162	10,150,491	308,155
Mead Johnson Nutrition Colombia Ltda.	104,196,821	-1.2	-2.6	68.9	-5.2	-16.6	1.1	-1,222,809	52,788,370	36,366,585	-2,725,547
Megacities S.A.S.	66,072,148	0.1	0.1	89.1	0.3	3.1	1.0	91,550	16,466,562	14,672,828	54,930
Megamarket S.A.S.	16,510,943	4.1	2.6	79.6	9.6	47.3	1.2	670,860	4,384,545	3,490,504	422,536
Megatendas Supermayorista S.A.S.	64,077,383	2.3	1.4	88.0	5.0	41.7	1.0	1,444,833	17,365,000	15,284,637	866,900
Meico S.A.	271,297,489	4.1	0.7	81.5	1.4	7.3	1.1	11,007,975	139,448,088	113,665,361	1,894,164
Mercadería S.A.S.	769,465,423	-18.2	-21.3	108.3	-55.0	663.8	0.5	-139,690,716	298,129,948	322,831,537	-163,960,626
Mercado Copacabana S.A.S.	7,481,913	0.7	0.4	42.3	2.0	3.5	1.3	50,719	1,511,235	639,705	30,220
Mercado Zapatoa S.A.	302,087,677	3.8	1.1	90.0	4.8	48.2	0.4	11,390,081	70,618,708	63,590,380	3,385,037
Mercados Familiares Ltda.	39,597,836	2.4	1.5	31.1	3.8	5.5	0.8	940,410	15,531,657	4,833,889	591,303
Mercados y Carnes Or S.A.S.	107,590,611	4.5	2.6	37.5	22.8	36.5	1.8	4,814,491	12,515,848	4,696,550	2,850,735
Mercamio S.A.	245,367,469	2.9	1.5	45.5	6.8	12.4	1.1	7,019,448	53,196,428	24,203,802	3,603,568
Mercapaja S.A.	68,315,264	1.0	0.5	80.2	2.1	10.5	1.3	671,405	15,023,252	12,055,422	312,303
Mercavil Ltda.	11,892,504	1.3	0.5	70.5	2.5	8.5	1.0	155,649	2,215,455	1,560,791	55,720
Merkao Hermanos S.A.S.	11,725,340	2.7	0.3	74.2	0.9	3.7	0.7	319,801	4,066,472	3,016,092	38,547
Merkduración S.A.S.	21,645,917	-1.4	0.1	61.5	0.3	0.7	1.0	-301,742	8,304,822	5,104,482	22,539
Mg Cla. S.A.	19,686,561	3.7	1.7	70.7	5.5	18.8	1.7	733,796	6,209,369	4,390,061	341,223
Mondelez Colombia S.A.S.	364,973,702	1.6	1.7	103.8	3.2	-84.2	0.9	5,887,392	195,576,550	203,005,201	6,258,223
Monster Energy Colombia S.A.S.	8,619,547	-4.2	-2.9	110.6	-3.4	32.2	1.4	-360,759	7,270,512	8,040,047	-247,587
Morales Monsalve Hermanos S.A.	17,183,290	0.0	0.2	30.4	0.2	0.3	1.9	-6,776	14,739,295	4,486,113	32,666
Morinda Worldwide Colombia Ltda.	407,711	-51.9	-51.9	524.4	-94.6	22.3	0.2	-211,533	223,573	1,172,324	-211,533
Multicanal Comercial Ltda.	17,846,155	0.7	0.5	85.7	5.3	36.8	0.5	117,634	1,633,135	1,400,108	85,870
Nativa Produce S.A.S.	14,112,232	2.1	0.0	79.1	0.0	-0.2	1.2	302,360	4,417,936	3,494,649	-1,646
Naturnet Colombia S.A.S.	5,840,746	2.6	-0.2	54.9	-0.7	-1.5	1.5	154,057	2,091,219	1,147,696	-14,521
Nutricia Colombia Ltda.	30,964,825	9.2	2.6	41.9	4.6	8.0	2.4	2,856,586	16,996,558	7,113,409	790,338
Nutrisión Ltda.	10,968,314	-0.3	-0.6	79.8	-8.5	-42.2	1.1	-31,363	738,377	588,890	-63,072
Ocati S.A.	63,016,618	4.2	2.3	57.6	6.9	16.4	0.9	2,661,465	20,881,678	12,030,042	1,448,119
Operadora Universal S.A.S.	8,758,471	3.7	1.9	29.9	6.2	8.9	1.9	321,635	2,684,222	802,751	166,569
Organización Cárdenas S.A.S.	152,875,652	5.3	0.5	68.7	0.6	2.1	1.3	8,028,757	125,025,148	85,925,944	803,132
Organo Gold Enterprises Colombia S.A.S.	1,598,640	27.7	37.0	85.7	51.0	356.6	0.8	442,906	1,160,008	994,152	591,380
Pacific Sea Food S.A.S.	16,432,468	2.8	1.6	79.4	2.3	11.3	1.4	458,840	11,545,463	9,172,830	268,921
Panamericana de Alimentos S.A.	894,970	87.5	57.4	2.3	5.3	5.4	24.9	782,967	9,697,130	222,333	514,074
Papeles y Negocios S.A.	50,641,924	9.9	4.4	56.0	7.1	16.1	1.5	4,994,569	31,574,050	17,682,665	2,232,001
Pemod Rcard Colombia S.A.	61,021,678	6.2	1.2	75.5	0.7	2.8	1.3	3,811,013	105,390,589	79,536,656	713,919
Pescadería Martínez Wartelo S.A.S.	9,988,850	4.4	2.4	51.9	9.1	18.8	1.3	442,331	2,679,489	1,390,169	242,752
Philip Morris Colombia S.A.	0	N.D.	N.D.	2.5	2.1	2.1	40.4	802,038	14,764,552	363,299	303,984
Phillar Ltda.	4,613,851	3.2	0.1	68.1	0.1	0.4	1.5	146,996	3,490,547	2,376,345	4,088

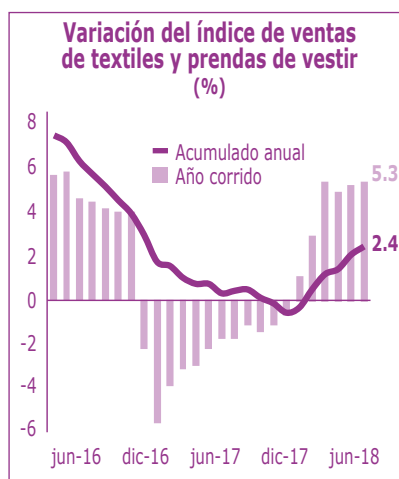
Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Pregel Colombia S.A.S.	8.683.934	12,6	8,0	73,1	14,8	54,9	1,2	1.092.374	4.704.021	3.438.204	695.130
Premium Choice S.A.S.	11.680.429	0,2	-0,4	72,8	-0,9	-3,2	1,0	24.139	6.096.054	4.439.903	-52.241
Pricesmart Colombia S.A.S.	1.053.070.148	2,0	1,2	29,0	2,3	3,2	1,5	21.455.774	553.978.283	160.672.549	12.578.951
Prodismar Ltda.	13.251.395	5,0	1,8	75,5	6,2	25,4	0,8	657.310	3.850.607	2.907.294	239.254
Productora de Alimentos y Servicios S.A.S.	4.208.604	-19,1	-19,2	64,5	-7,2	-20,3	0,5	-802.024	11.237.457	7.253.159	-808.446
Productora y Comercializadora de Papa Sánchez y Calderón Ltda.	13.227.384	2,5	1,6	29,7	1,2	1,7	1,0	330.052	18.240.010	5.423.056	214.992
Productos 3A Ltda.	30.401.774	5,9	2,7	69,2	3,4	10,9	1,2	1.807.377	24.047.837	16.646.240	806.316
Productos Lácteos Aura S.A.	96.796.322	6,0	3,0	72,0	7,3	26,0	0,8	5.798.156	39.512.382	28.453.620	2.871.033
Productos Mixtos Colombia S.A.	3.028.753	-12,5	-26,0	44,8	-9,0	-16,4	2,3	-378.513	8.726.583	3.910.609	-787.440
Promapan Ltda.	8.994.471	2,5	1,7	64,8	5,6	15,9	1,1	226.428	2.677.110	1.735.047	149.442
Promociones y Mercadeo Martínez Hermanos S.A.	38.162.743	0,3	0,3	37,0	0,5	0,8	1,4	122.257	24.958.749	9.243.976	121.586
Pronto Distribuciones S.A.S.	23.502.824	1,2	1,2	49,0	6,1	12,0	1,3	287.518	4.701.006	2.304.008	287.518
Provebol S.A.S.	9.142.870	1,8	0,7	71,1	3,4	11,8	1,3	164.846	1.960.905	1.393.855	67.130
Provecol Antioquia S.A.	152.900.183	1,6	2,4	63,6	6,5	17,9	1,2	2.371.545	56.168.400	35.710.597	3.661.640
Proveedora de Abastos y Viveres S.A.	16.086.208	2,6	0,3	62,9	0,6	1,7	1,3	423.593	8.638.997	5.437.743	54.196
Proveedora La Avenida	12.418.555	2,1	1,2	70,3	7,9	26,5	1,4	266.041	1.920.961	1.350.053	151.027
Proveedora Suramericana de Aceites S.A.	26.222.058	3,7	1,9	41,8	7,0	12,1	1,9	957.533	7.160.182	2.993.080	504.091
Proverpan Ltda.	4.193.425	-2,2	2,7	40,5	7,5	12,6	1,4	-93.162	1.530.893	620.166	114.700
Puyo S.A.	65.390.050	2,0	0,6	57,7	1,6	3,9	1,3	1.322.371	25.942.746	14.981.842	422.292
Quiceno & Cía. S.C.A.	87.326.135	-0,4	1,7	45,5	11,9	21,9	1,8	-376.263	12.774.103	5.814.204	1.525.273
Rapimercar S.A.	118.850.976	3,4	1,0	73,0	3,1	11,5	1,1	3.985.086	38.780.133	28.320.312	1.201.478
Rapimerkars de San Francisco Ltda.	337.034	4,9	3,2	32,2	3,8	5,7	1,7	16.487	282.901	91.100	10.881
Red Bull Colombia S.A.S.	27.086.412	8,0	-2,2	93,7	-2,6	-42,2	1,6	2.172.932	22.734.957	21.311.537	-600.663
Representaciones Aníal S.A.S.	4.464.759	2,9	1,4	78,9	2,3	11,1	6,2	131.522	2.642.649	2.086.343	61.735
Representaciones Continental S.A.S.	209.700.719	14,3	6,4	72,0	5,4	19,4	1,3	29.917.931	247.421.553	178.066.804	13.479.469
Rich de Colombia S.A.S.	43.938.716	-5,9	-11,0	41,9	-10,3	-17,8	2,5	-2.597.002	46.681.434	19.581.702	-4.814.403
Riverpez Internacional S.A.S.	19.423.591	-2,0	-2,0	85,8	-5,7	-40,1	1,2	-379.721	6.937.778	5.953.762	-394.680
Roberto Álvarez y Cía. Ltda.	7.107.833	2,7	1,7	44,9	5,2	9,4	1,4	189.602	2.282.924	1.025.430	118.551
Rom@Tiendas S.A.S.	11.355.394	0,7	0,7	87,9	1,9	16,0	1,1	81.546	4.229.872	3.720.161	81.546
Rosmi S.A.S.	61.315.440	5,3	1,8	46,3	4,1	7,6	2,8	3.242.693	27.192.677	12.581.223	1.106.346
Rubén Díaz y Cía. S.A.S.	2.179.475	-7,4	-12,7	70,8	-6,5	-22,3	11,4	-160.519	4.226.048	2.990.789	-275.883
Ruquim S.A.S.	166.702.268	3,2	1,3	63,9	6,0	16,6	2,5	5.276.279	37.447.668	23.926.123	2.238.567
Sabor Suizo S.A.S.	9.340.699	1,8	1,3	42,2	10,5	18,1	1,7	164.849	1.145.808	483.073	120.140
Said Waked e Hijos S. en C.	13.533.478	2,3	1,4	77,1	3,8	16,7	1,3	305.244	4.794.020	3.695.393	183.713
San Isidro Distribuciones S.A.S.	55.162.501	2,6	2,6	53,0	8,0	17,0	1,6	1.413.741	17.628.913	9.335.010	1.413.741
Santana Distribuciones S.A.S.	40.874.067	1,5	0,6	58,4	5,1	12,2	1,2	621.368	4.820.341	2.814.273	245.622
Select Pets de Colombia S.A.S.	5.578.804	4,6	1,8	43,8	6,5	11,5	2,4	254.236	1.513.719	663.453	97.846
Selecto Exportadores S.A.S.	40.825.405	2,0	0,2	89,0	0,6	5,9	1,0	811.998	11.540.070	10.268.001	74.916
Servicios y Suministros de Alimentación S.A.S.	9.101.432	8,6	5,5	31,7	6,0	8,7	16,0	783.379	8.400.613	2.659.927	501.237
Servimax y Cía. S.A.S.	39.815.965	1,1	0,2	60,9	4,4	11,4	1,5	439.475	2.042.847	1.244.507	90.675
Servimox de Medellín S.A.S. (en liquidación)	343.256	379,5	580,7	2,8	7,8	8,1	37,9	1.302.580	25.406.298	699.799	1.993.167
Sierra Rheda S.A.S.	66.168.232	0,1	-1,0	71,7	-1,1	-3,8	0,6	85.213	59.826.204	42.893.223	-647.201
Silesia Colombia Ltda.	9.634.013	9,7	5,1	28,3	6,5	9,1	2,9	935.343	7.486.974	2.122.365	487.508
Sociedad Despositadora de Carnes S.A.S.	23.077.691	2,7	1,5	60,4	8,3	20,9	1,4	630.336	4.288.275	2.591.733	355.235
Star Brands International Ltda.	8.281.507	2,7	2,7	67,1	4,3	13,0	0,5	225.075	5.248.081	3.522.664	225.075
Su Papa Supermercados S.A.	25.627.187	1,3	0,5	83,3	2,2	13,2	1,2	323.344	5.520.339	4.600.222	121.249

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)
Suasac Ltda. (en reorganización)	598.266	-16.6	-16.6	98.0	-12.3	-618.6	0.8	-99.478	808.695	792.614	-99.478
Sudespensa Barragán S.A.	171.007.420	3.2	1.6	65.2	2.0	5.6	1.4	5.541.283	143.184.372	93.291.703	2.807.570
Suize Distribuciones Ltda.	22.281.247	1.1	0.8	29.5	5.9	8.3	1.6	251.066	3.065.057	904.609	180.389
Sulicor S.A.S.	65.616.330	22.6	10.1	56.2	7.7	17.7	1.8	14.823.888	85.674.780	48.125.924	6.634.469
Super Alianza S.A.S.	37.606.354	0.7	0.4	83.9	5.2	32.1	1.2	260.051	2.733.005	2.293.331	141.355
Supercomercializadora de Tiendas Superfendias Ltda.	14.112.611	0.8	0.8	75.9	5.0	21.0	1.7	108.803	2.113.246	1.604.210	106.712
Supermercado Abraham Delgado S.A.	7.626.728	5.9	4.2	30.4	9.8	14.1	2.4	452.313	3.233.775	984.289	318.090
Supermercado Boom S.A.S.	61.114.136	2.7	0.8	70.0	4.4	14.7	1.4	1.641.480	11.214.920	7.851.516	495.644
Supermercado del Centro (en reorganización)	16.296.193	-2.3	-2.3	187.4	-8.3	9.5	0.6	-369.696	4.437.063	8.315.810	-369.696
Supermercado Libertad S.A.S.	72.388.163	0.8	0.5	75.7	3.2	13.3	1.2	598.706	11.018.130	8.337.114	357.284
Supermercado Mercames S.A.S.	23.107.428	-3.7	-2.7	88.4	-10.4	-90.2	1.4	-860.814	6.042.853	5.344.330	-629.730
Supermercado Panorama S.A.S.	21.450.569	2.4	1.0	74.9	3.6	14.4	1.8	504.757	5.968.889	4.472.103	215.840
Supermercados Cundinamarca S.A.	275.567.846	1.9	0.5	74.1	1.5	5.8	1.3	5.293.344	97.819.760	72.513.790	1.461.815
Supermercados Eco S.A.S.	26.926.629	2.3	0.5	72.4	0.9	3.3	0.8	621.683	14.553.676	10.532.199	132.774
Supermercados El Rendidor S.A.	130.988.354	1.5	-0.2	93.3	-0.9	-13.0	0.6	1.994.129	36.614.730	34.164.573	-318.597
Supermercados Los Búcaros S.A.S.	25.232.893	-0.5	-0.6	29.7	-0.6	-0.9	0.8	-121.504	25.356.744	7.528.010	-152.346
Supermercados Más Por Menos S.A.	123.007.950	3.4	0.6	62.3	1.1	3.0	0.7	4.121.571	59.723.545	37.198.159	677.866
Supermercados Ticiam S.A.S.	12.077.096	2.2	0.8	69.8	2.7	8.9	3.6	260.624	3.426.881	2.392.742	92.495
Supernio S.A.S.	33.057.988	4.1	2.5	66.3	8.4	24.9	1.2	1.352.995	9.895.151	6.560.141	829.868
Superorienté S.A.	43.309.105	0.6	0.7	83.5	5.1	31.1	1.1	259.362	6.250.754	5.219.321	320.390
Superfendias Cañaveral S.A.	311.373.537	1.4	0.3	67.2	0.9	2.8	1.2	4.460.830	98.583.334	66.258.528	909.239
Suritidor Ltda.	7.845.735	2.8	0.4	74.4	1.4	5.4	1.4	217.563	2.113.961	1.571.751	29.147
Surifamiliar S.A.	155.386.768	3.9	1.8	67.4	8.1	24.8	1.0	6.016.177	35.000.369	23.575.221	2.830.385
Surtilider S.A.S.	59.845.574	4.8	2.3	40.4	11.2	18.7	1.5	2.848.620	12.595.878	5.083.821	1.404.554
Surventas S.A.S.	95.428.690	5.2	4.0	53.7	15.0	32.3	1.5	4.950.602	25.583.048	13.732.814	3.831.239
Supratasca S.A.S.	25.780.000	29.1	17.5	31.8	33.2	48.7	2.5	7.498.000	13.546.000	4.306.000	4.501.000
T.M. S.A.	39.978.470	6.8	2.9	40.6	3.9	6.6	2.4	2.726.941	30.082.544	12.217.010	1.174.712
Trilladora La Montaña S.A.S.	74.660.740	5.6	3.7	29.7	13.1	18.6	3.4	4.187.507	21.232.333	6.299.132	2.771.422
Triple Alianza S.A.S.	24.139.580	2.4	0.5	87.3	4.0	31.1	1.3	581.908	2.782.922	2.428.397	110.203
Ultragas S.A.S.	24.973.172	4.5	2.1	53.7	6.9	15.0	0.9	1.130.055	7.652.404	4.106.326	530.544
Uninativos Huila S.A.S.	15.375.117	2.2	1.3	77.6	2.6	11.7	3.5	333.718	7.808.313	6.059.591	203.843
Urquina y Dussan Cia. S.A.S.	19.779.473	0.3	1.0	87.2	7.5	58.4	1.3	53.989	2.517.854	2.195.595	188.104
Usana Health Sciences Colombia S.A.S.	6.890.210	-43.0	-23.1	183.4	-41.5	49.8	0.3	-2.965.731	3.835.288	7.035.362	-1.592.077
Ventanilla Verde Autoservicio S.A.S.	49.897.664	0.7	0.0	77.3	0.1	0.3	2.1	355.958	21.530.460	16.635.305	16.031
Ventas Doble G S.A.S.	39.051.749	3.0	0.3	87.5	0.8	6.1	1.2	1.189.548	14.899.279	13.031.557	113.951
Ventas Institucionales S.A.S.	30.177.330	6.0	4.3	93.8	4.6	73.7	7.7	1.800.986	28.242.312	26.480.817	1.298.551
Ventas Neiva Ltda.	71.437.017	1.6	1.0	55.6	3.3	7.4	1.0	1.142.936	21.878.661	12.157.260	716.816
Verduras S.A.S.	5.398.232	0.9	-0.2	40.7	-0.5	-22.3	2.9	50.705	2.427.734	986.978	-12.103
Vigómez S.A.	28.523.271	3.5	2.9	57.9	9.4	22.8	1.7	1.012.377	8.877.189	5.142.177	834.377
Vinylic Cia. Ltda.	5.332.807	2.0	-1.4	45.6	-2.0	-3.6	1.7	107.258	3.920.496	1.787.694	-76.463
Vitaminar S.A.	35.864.187	0.1	3.0	54.5	7.8	17.1	2.4	45.479	13.647.029	7.430.948	1.064.157
Wilches Ltda.	4.251.958	0.9	0.9	32.9	5.6	8.3	2.2	40.125	722.679	237.578	40.125
William Grant & Sons Colombia S.A.S.	22.320.303	18.8	3.4	68.2	2.8	8.7	5.1	4.189.013	27.666.138	18.865.389	769.169
Wolf & Wolf Latin America S.A.	9.965.788	9.9	0.7	79.7	0.7	3.5	2.5	986.613	9.383.180	7.477.854	66.328
Zuluaga y Soto S.A.S.	137.381.029	2.8	1.3	60.2	3.9	9.8	1.3	3.831.892	45.950.030	27.670.442	1.796.562
Zystole S.A.S.	23.417.149	2.0	0.2	82.3	0.5	2.9	1.2	456.746	9.277.026	7.632.790	47.549

Fuente: cálculos Anif con base en Supersocietades.

TEXTILES Y PRENDAS DE VESTIR

VENTAS



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

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 expandieron un 2.4% anual en el acumulado en doce meses a junio de 2018, cifra superior al 0.7% de un año atrás, aunque inferior al 4.3% del promedio histórico de los últimos cinco años. La leve mejora en las ventas del sector de textiles y confecciones obedece principalmente a la recuperación que estaría teniendo el consumo de los hogares (2.8% en 2018 vs. 1.8% en 2017), superado el efecto del aumento en la tasa general del IVA del 16% al 19% (Ley 1819 de 2016), la cual aplica a los productos de este sector. No obstante, persisten los lastres de competitividad-productividad asociados a los elevados costos de producción, particularmente evidentes en las materias primas.

Adicionalmente, el contrabando sigue afectando la situación económica del sector de textiles y prendas de vestir. Con la devaluación peso-dólar de los últimos años se hizo más lucrativa esta actividad, con lo cual se ha incrementado el volumen de estos productos que ingresan al país de forma irregular. En 2017, la Policía Fiscal y Aduanera (POLFA) decomisó textiles y confecciones valorados en \$3.100 millones y \$83.500 millones, respectivamente.

PRECIOS Y MARGEN

La estimación del margen construido por Anif se realiza mediante la diferencia entre el Índice de Precios al Consumidor (IPC) y el Índice de Precios al Productor (IPP) 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.

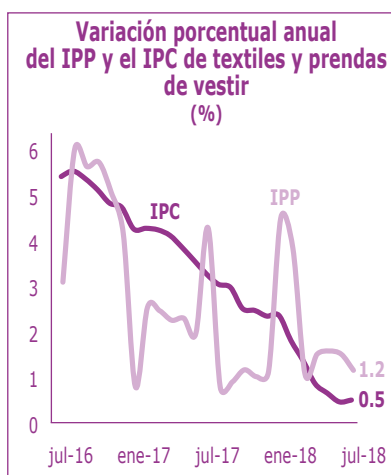
Dicho margen registró una variación del -0.7% anual en julio de 2018 (vs. -1% un año atrás), cifra inferior al promedio histórico de los últimos cinco años (0.5%). Allí, los precios al consumidor se expandieron un 0.5%, mientras que el costo de los insumos de producción lo hizo al 1.2%. De esta forma, los elevados costos de los insumos empleados en las confecciones (muchos de ellos importados) mantuvieron al sector con márgenes de ganancia negativos.

Por el lado de los ingresos, los precios de los bienes finales producidos por el sector (IPC) presentaron un incremento en los últimos doce meses a julio de 2018. Los precios al consumidor de vestuario se expandieron un 0.5% con respecto al 3.3% alcanzado un año atrás. De esta forma, los precios se ubicaron considerablemente por debajo del resultado histórico del último quinquenio (2.5%).

Por su parte, los costos de las materias primas del sector (IPP) aumentaron en los últimos doce meses a julio de 2018. Tras haber exhibido aumentos del 4.3% en julio de 2017, el IPP se desaceleró



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



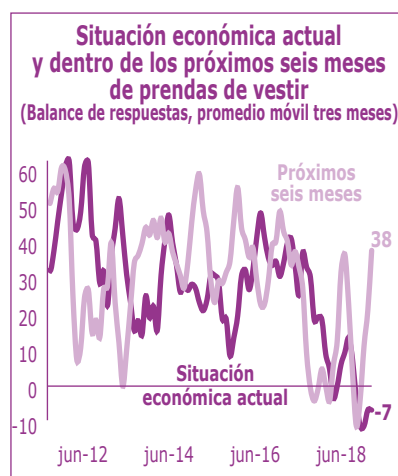
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

al 1.2% en julio de 2018. Ello es consistente con los incrementos en los costos que vienen denunciando los productores, aun cuando dicho aumento en los costos se moderó en el último año. Así, los precios de los textiles se situaron por debajo del promedio histórico de los últimos cinco años (2%).

OPINIÓN DE LOS EMPRESARIOS

De acuerdo con la Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo con corte a junio de 2018, la percepción sobre la situación económica actual (promedio móvil de tres meses) por parte de los empresarios comercializadores de vestuario disminuyó significativamente frente a la de un año atrás, pues el balance de respuestas (optimistas - pesimistas) pasó de 9 en junio de 2017 a -7 en junio de 2018. De esta forma, la percepción de los empresarios del sector se situó por debajo del promedio de los últimos cinco años (23).

Por el contrario, la percepción sobre la situación económica de los empresarios de cara a los próximos seis meses (promedio móvil de tres meses) resultó ser más optimista. En efecto, los empresarios indicaron que la expectativa sobre su situación económica es que esta mejore considerablemente, pues el balance de respuestas pasó de 0 en junio de 2017 a 38 en junio de 2018. Dicha mejoría se explica por: i) la superación de la incertidumbre política que había generado la elección presidencial; ii) el repunte en la confianza de los consumidores (pasando de -9.5 en julio de 2017 a +9.8 en julio de 2018); y iii) los resultados favorables de la aplicación del Decreto 2218 de



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

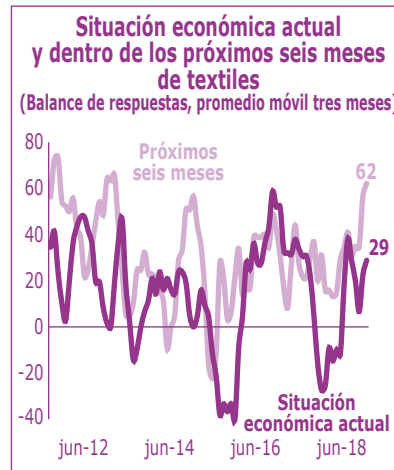
2017 para el control del fraude aduanero. Así, las expectativas sobre la situación económica de los empresarios se situaron muy por encima del promedio del último quinquenio (30).

A pesar de ello, la percepción del nivel de demanda (promedio móvil de tres meses) se mantuvo inalterada en niveles bajos durante los últimos doce meses a junio de 2018. Así, dicha percepción (medida por el balance de respuestas) continuó en -4 puntos a junio de 2018, ubicándose por debajo del promedio de los últimos cinco años (24). En cuanto al nivel de existencias (promedio móvil de tres meses), el balance de respuestas disminuyó de 13 en junio de 2017 a 5 en junio de 2018. Este cambio en la tendencia de los inventarios obedece a la mejor dinámica del consumo de los hogares, lo cual estaría comenzando a estimular las ventas en detrimento de los inventarios. Así, el nivel de existencias se ha logrado situar por debajo del promedio de los últimos cinco años (17).

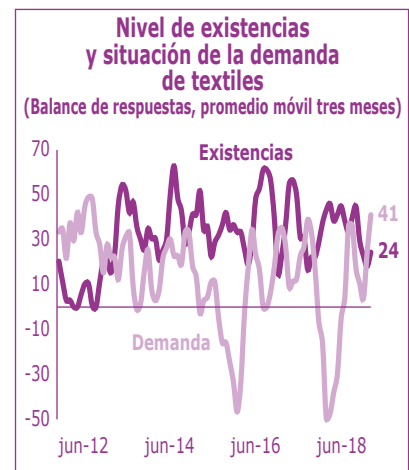
Por otra parte, el principal problema reportado por los empresarios del sector de prendas de vestir fue el contrabando, con un balance de respuestas de 23 para el promedio móvil de tres meses (vs. 15 un año atrás). La falta de demanda se ubicó como el segundo problema de los empresarios del sector con un balance de 17 (vs. 27). En tercer lugar, los empresarios reportaron problemas por ventas ambulantes-comercio informal, con un balance de respuestas de 15 (vs. 4).

En lo referente al sector de textiles, los empresarios mejoraron sustancialmente las expectativas acerca de su situación económica actual (promedio móvil de tres meses), pasando de -27 en junio de 2017 a +29 en junio de 2018. De esta forma, la percepción de los empresarios del sector se ubicó por encima del promedio de los últimos cinco años (12). Igualmente, la perspectiva acerca de la situación que enfrentarán sus negocios durante los próximos seis meses mejoró de manera importante en los últimos doce meses a junio de 2018, ya que el balance de respuestas pasó de 31 a 62 puntos en este período. Así, la perspectiva de los empresarios del sector a seis meses se situó por encima del promedio del último quinquenio (32).

En cuanto a la situación actual de la demanda, los comerciantes de textiles reportaron un balance de respuestas de +41 al corte de junio de 2018, cifra muy superior al -50 observado un año atrás. De este modo, la demanda se ubicó significativamente por encima



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

del promedio histórico de los últimos cinco años (8). En línea con lo anterior, el balance de respuestas (promedio móvil de tres meses) acerca del nivel de existencias reportó una disminución, pasando de 43 en junio de 2017 a 24 en junio de 2018. De esta manera, el nivel de existencias se situó por debajo del promedio de los últimos cinco años (37).

Finalmente, el principal problema reportado por los empresarios del sector textil fue el contrabando, con un balance de repuestas de 33 para el promedio móvil de tres meses (vs. 17 un año atrás). La falta de demanda se ubicó como el segundo problema de los empresarios del sector, con un balance de 22 (vs. 43), mientras que la rotación de cartera se ubicó en el tercer lugar, con un balance de 19 (vs. 17).

PERSPECTIVAS

Las ventas minoristas del sector textil y prendas de vestir vienen recuperándose, en línea con la aceleración proyectada del consumo de los hogares (2.8% en 2018 vs. 1.8% en 2017), luego de superar el efecto del aumento en la tasa general del IVA del 16% al 19% que trajo la Ley 1819 de 2016. A pesar de ello, persisten los lastres en competitividad-productividad y el contrabando sigue afectando la situación económica del sector.

Entre los principales factores que podrían impulsar las ventas del sector en 2018 están: i) el crecimiento de la economía nacional, con expansiones cercanas al 2.7% (vs. 1.8% en 2017), aunque todavía por debajo de su nivel de largo plazo del 3%; y ii) la aplicación del Decreto 2218 de 2017 para el control del contrabando técnico, principalmente por subfacturación.

La economía nacional ha exhibido signos de recuperación tras un período (2016-2017) de profunda desaceleración económica. La recuperación ha venido por el lado del consumo de los hogares, el cual aumentó un 2.4% en el primer semestre de 2018 (vs. 1.6% en el primer semestre de 2017). Allí, la confianza de los consumidores repuntó de -9.5 puntos en julio de 2017 a +9.8 puntos en julio de 2018, lo cual refleja las mejores condiciones económicas que se perciben en el país. De igual manera, la economía ha vuelto a ganar algo de tracción luego de que se esclareciera el panorama político en el país con la elección de Iván Duque como presidente de Colombia. Ahora, el sector tiene puestos sus ojos en la temporada navideña que se aproxima.

Por su parte, la entrada en operación del Decreto 2218 de 2017 ha controlado efectivamente el ingreso de materia prima (hilatura, tejeduría y acabado de productos textiles) que estaba ingresando al país con subfacturación. De esta forma, el ingreso de productos importados, tales como fibras, hilados, textiles y confecciones, ha presentado disminuciones entre un 30%-70% en la primera mitad de 2018, según datos de la Cámara de Algodón, Fibras, Textiles y Confecciones de la Andi. Allí, el impacto más significativo se ha registrado en torno a los textiles, pues las confecciones ya venían siendo controladas desde antes de manera más estricta.

A pesar de ello, existen riesgos que pueden poner en peligro la actual dinámica del sector. En particular, preocupan: i) el creciente contrabando (en otras modalidades), producto de los elevados niveles de tasa de cambio; ii) la alta informalidad del comercio de prendas de vestir; y iii) la reducción de las ventas externas, más asociadas a las escasas ganancias en productividad. En este aspecto, el sector mantiene bajos índices de innovación, eficiencia operacional y renovación tecnológica.

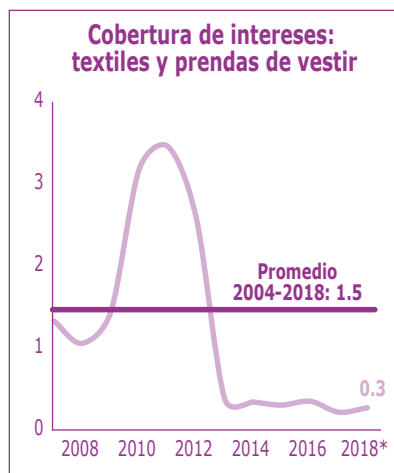
Dado este panorama, Anif estima que para el cierre del año 2018 el sector de textiles y prendas de vestir expandiría sus ventas en un

5% anual (vs. 4.5% proyectado para el total del comercio), un repunte significativo con respecto a lo reportado en 2017 (-0.6%). Para 2019, las proyecciones para el sector indican un comportamiento todavía favorable pero moderado, con crecimientos del orden del 2.8% anual (vs. 3.9% proyectado para el total del comercio).

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 indicador con un valor igual o mayor que 1 indica que el sector tiene los recursos suficientes para cumplir a cabalidad con los costos de su endeudamiento. 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 negativo señala que el sector tiene pérdidas operacionales y, por ende, el riesgo crediticio es alto.

Dicho indicador para el sector de textiles y confecciones registró un valor de 0.2 veces para el año 2017, contrayéndose levemente frente a lo observado en 2016 (0.4 veces). En los últimos cinco años dicho indicador ha exhibido un pobre desempeño, manteniéndose en niveles apenas sostenibles, con utilidades operacionales que, si bien no cubren los intereses del servicio de la deuda, no conllevan un elevado riesgo financiero para el sector. Para 2018, se espera que el indicador de cobertura aumente a 0.3 veces, con lo cual la utilidad de la operación continuaría siendo insuficiente para cubrir los intereses de la deuda de los empresarios del sector.



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

SITUACIÓN FINANCIERA

Los indicadores de rentabilidad del sector de productos textiles se deterioraron en 2017 frente a lo reportado un año atrás. En efecto, el margen de utilidad neta pasó del 3% en 2016 al 0.6% en 2017 (vs. 0.4% del promedio del comercio). Por su parte, la rentabilidad del activo cayó del 4% en 2016 al 0.8% en 2017 (vs. 0.6%),

mientras que la del patrimonio lo hizo del 12.2% al 2.5% en el mismo período (vs. 1.6%). Finalmente, el margen operacional también exhibió un desempeño desfavorable al reducirse del 6.8% al 4% en 2016-2017 (vs. 3%).

En cuanto a los indicadores de eficiencia, estos registraron un comportamiento relativamente estable. Así, el ingreso operacional como proporción del activo se mantuvo estable en 1.3 veces durante 2017 (vs. 1.6 veces del promedio del comercio), mientras que el mismo como proporción del costo de ventas se redujo de 1.6 veces en 2016 a 1.5 veces en 2017 (vs. 1.3 veces).

Entre tanto, los indicadores de liquidez reportaron un comportamiento mixto. En efecto, la razón corriente se mantuvo en 1.3 veces en 2017, en línea con el promedio del comercio. Entre tanto, la rotación de cuentas por cobrar aumentó de 64 días en 2016 a 67 días en 2017 (vs. 57 días del promedio del comercio) y el capital de trabajo como proporción del activo disminuyó levemente del 17.7% en 2016 al 17.1% en 2017 (vs. 15.3%). En contraste, la rotación de cuentas por pagar registró un comportamiento favorable, incrementándose de 147 días en 2016 a 157 días en 2017 (vs. 78 días).

Respecto a los niveles de endeudamiento de los comercializadores de productos textiles, la razón de endeudamiento aumentó marginalmente del 67.4% en 2016 al 67.5% en 2017 (vs. 60% promedio del comercio). Por su parte, el apalancamiento financiero subió del +6.7% en 2016 al +6.9% en 2017 (vs. 6.7%), mientras que la deuda neta pasó del -4.1% en 2016 al -3.9% en 2017 (vs. +0.2%).

Textiles y prendas de vestir (Cifras básicas)			
Encuesta Anual de Comercio 2016 - Dane(p)*			
Textiles		Prendas de vestir	
Número de empresas	78	Número de empresas	329
Participación	0.8%	Participación	3.2%
Ventas (\$ miles)	528.022.064	Ventas (\$ miles)	5.010.942.275
Participación	0.2%	Participación	2.0%
Costo de ventas (\$ miles)	396.341.971	Costo de ventas (\$ miles)	3.126.430.199
Participación	0.2%	Participación	1.6%
Número de empleados remunerados	3.886	Número de empleados remunerados	23.661
Participación	0.7%	Participación	4.2%
Remuneración/Ventas	12.2%	Remuneración/Ventas	9.2%
Costo de ventas/Ventas	75.1%	Costo de ventas/Ventas	62.4%

*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.

Textiles y prendas de vestir (Cifras básicas)				
Coyuntura - Junio y julio de 2018				
Ventas	Dato Junio-18	Variación % anual acumulado en doce meses		
		Junio-18	Diciembre-17	Junio-17
Textiles y prendas de vestir				
Índice de ventas reales	123.1	2.4	-0.6	0.7
Precios y margen	Dato Julio-18	Variación % anual		
		Julio-18	Diciembre-17	Julio-17
Prendas de vestir				
IPC	114.2	0.5	2.3	3.3
IPP	113.9	1.2	1.2	4.3
Índice del margen real	-0.7	-0.7	1.2	-1.0

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Textiles y prendas de vestir (Cifras básicas)

Coyuntura - Junio de 2018

Encuesta de Opinión	Dato Junio-18	Promedio móvil tres meses		
		Junio-18	Diciembre-17	Junio-17
Vestuario				
Balance de respuestas:				
Nivel actual de existencias	-13	5	9	13
Situación actual de la demanda	-13	-4	16	-4
Situación económica actual	0	-7	13	9
Situación económica próximos seis meses	50	38	23	0
Textiles				
Balance de respuestas:				
Nivel actual de existencias	33	24	33	43
Situación actual de la demanda	50	41	36	-50
Situación económica actual	33	29	18	-27
Situación económica próximos seis meses	67	62	34	31

Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

Indicadores financieros - Textiles y prendas de vestir

Indicador		2016	2017	Sector Comercio* 2017
Rentabilidad	Margen operacional (%)	6.8	4.0	3.0
	Margen de utilidad neta (%)	3.0	0.6	0.4
	Rentabilidad del activo (%)	4.0	0.8	0.6
	Rentabilidad del patrimonio (%)	12.2	2.5	1.6
Eficiencia	Ingresos operacionales/Total activo (veces)	1.3	1.3	1.6
	Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.6	1.5	1.3
Liquidez	Razón corriente (veces)	1.3	1.3	1.3
	Rotación CxC (días)	64.2	67.1	57.4
	Rotación CxP (días)	146.7	156.6	77.8
	Capital de trabajo/Activo (%)	17.7	17.1	15.3
Endeudamiento	Razón de endeudamiento (%)	67.4	67.5	60.0
	Apalancamiento financiero (%)	6.7	6.9	6.7
	Deuda neta (%)	-4.1	-3.9	0.2

*No se incluye el sector bajo análisis.

Para este sector se contó con información de 230 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 2017 - 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)
Adidas Colombia Ltda.	557.409.241	5,5	0,4	115,7	0,7	-4,4	0,9	30.414.052	289.126.708	334.549.110	1.990.326
Alameda Colombia S.A.S.	49.097.571	12,9	-2,5	104,9	-3,2	65,7	1,4	6.319.952	38.481.975	40.380.896	-1.247.087
Alfonsoeme S.A.	18.095.880	7,5	2,6	48,8	5,0	9,8	2,3	1.358.791	9.234.869	4.504.761	463.300
Altex S.A.S.	44.687.012	4,4	0,5	84,4	1,1	6,8	1,3	1.975.413	21.942.687	18.516.449	232.773
Almacenes Gane Ltda.	4.279.895	7,9	6,2	15,7	18,0	21,3	6,0	336.369	1.480.639	232.839	266.026
Almacenes Gigante Colombia S.A.S.	2.408.195	0,2	-12,7	74,6	-4,7	-18,4	0,3	3.830	6.556.316	4.893.359	-305.186
Almacenes La Bodega S.A.	35.572.186	6,1	2,4	62,8	4,9	13,1	1,4	2.172.547	17.223.314	10.814.695	838.343
Almacenes Travesuras S.A.S.	6.397.611	19,1	8,2	51,0	6,3	12,8	1,6	1.220.578	8.406.919	4.286.241	527.392
Andimoda S.A.S.	58.110.988	11,7	3,8	87,8	4,3	35,6	0,4	6.800.229	51.313.656	45.047.600	2.227.977
Andina de Confecciones Andeco Ltda.	3.682.366	-4,3	-4,7	58,7	-8,3	-20,0	1,7	-159.366	2.079.000	1.220.425	-171.625
Andinotex S.A.S.	1.305.994	-36,3	-38,4	300,1	-34,6	17,3	0,3	-473.926	1.448.454	4.347.254	-501.697
Arlyss International Colombia Ltda.	789.473	-6,5	-11,7	83,4	-10,9	-66,0	1,2	-51.236	842.294	702.646	-92.175
Art Home Textil S.A.S.	19.988.678	11,2	4,8	39,3	5,5	9,1	2,4	2.247.778	17.497.101	6.880.704	966.903
Augusto Mejía U. y Cia. Eduardo Mejía Z.											
Sucesores S.A.S.	12.204.318	2,7	-0,6	65,3	-0,8	-2,3	1,8	331.042	9.138.262	5.970.383	-73.063
Auscol S.A.	29.240.632	17,5	3,8	88,2	4,4	37,0	1,1	5.104.519	25.865.495	22.825.802	1.125.446
Beguer S.A.S.	74.760.160	9,1	1,6	75,1	1,3	5,2	1,3	6.805.944	91.563.504	68.771.420	1.192.187
Bbós S.A.S.	2.245.284	6,1	4,0	42,5	2,3	4,0	1,0	135.859	3.924.228	1.668.214	89.667
Beda Bogotá S.A.S.	2.652.703	12,4	7,4	15,8	2,7	3,3	4,4	328.507	7.140.705	1.125.441	196.152
Bellatela S.A.	51.141.851	9,2	5,5	61,9	5,3	14,0	2,5	4.716.492	52.870.080	32.749.101	2.825.249
Bellbrook Colombia S.A.S.	23.773.446	-1,8	-1,8	103,0	-0,9	30,8	1,0	-419.334	45.623.817	46.983.821	-419.334
C.I. Perutex S.A.	5.478.747	10,2	1,8	66,7	2,6	7,9	1,7	559.917	3.777.701	2.520.223	99.414
C.I. Crear Moda S.A.S.	3.892.687	10,0	2,9	64,0	8,7	24,1	1,4	389.381	1.304.135	835.196	113.163
C.I. Guillermo Muñoz y Cia. Ltda. (en reorganización)	1.533.956	8,3	8,3	209,8	11,8	-10,7	43,8	126.581	1.074.824	2.254.508	126.581
C.I. Iblu S.A.S.	159.055.538	4,8	0,9	70,2	1,0	3,5	1,8	7.602.136	145.253.357	101.994.602	1.492.597
C.I. Manufacturas Model Internacional S.A.S.	20.221.279	22,0	17,2	41,9	14,0	24,0	1,9	4.446.358	24.910.830	10.435.578	3.480.374
Cadena Telka S.A.S.	7.679.974	14,6	5,2	52,1	5,0	10,5	1,8	1.119.484	7.870.386	4.099.201	395.565
Carlos Nieto y Cia. S.A.S.	32.353.770	18,2	11,1	38,1	15,6	25,2	2,6	5.875.287	22.945.739	8.746.190	3.583.964
Castilmoda S.A.S.	26.638.017	3,2	0,9	20,4	0,3	0,4	0,6	839.847	75.246.492	15.313.925	236.138
Ccn S.A.S.	8.429.620	-33,4	-34,0	66,2	-20,6	-61,1	1,0	-2.812.385	13.880.211	9.192.520	-2.863.448
Centro Textil S.A.S.	18.690.662	10,9	1,5	63,1	1,3	3,6	3,7	2.030.572	21.433.892	13.515.776	284.577
Centro Universal de Telas S.A.S.	0	N.D.	N.D.	95,7	0,0	0,0	14,9	0	9.043.453	8.651.448	0
Century Sports S.A.S.	105.193.476	-11,4	-17,9	117,1	-20,2	118,2	0,6	-12.010.699	93.294.163	109.250.589	-18.858.226
Clon Hadas Ltda.	9.334.747	12,9	2,7	61,9	1,7	4,4	1,0	1.202.733	15.384.240	9.521.726	256.492
Colcom S.A.S.	20.780.953	0,6	-0,3	92,8	-0,6	-8,8	1,0	117.296	11.435.359	10.612.657	-72.524
Colecciones Exclusivas de Textiles S.A.	24.442.049	6,0	1,3	48,2	1,6	3,0	2,1	1.470.609	20.078.596	9.670.009	316.905



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)
Colteantiquia S.A.	16.951.580	2,9	2,9	24,3	3,1	4,1	3,5	492.060	15.872.394	3.864.168	495.209
Comercializadora Camisería Inglesa S.A.S.	4.295.838	-12,1	-13,7	84,5	-16,8	-108,0	2,0	-519.722	3.508.188	2.964.005	-587.804
Comercializadora Campo y Campo Ltda.	4.435.665	5,9	3,4	48,4	4,9	9,5	2,0	260.077	3.049.306	1.476.610	148.643
Comercializadora de Prendas Textiles S.A.	16.071.283	14,4	8,2	25,4	17,0	22,8	3,4	2.312.075	7.757.220	1.969.707	1.320.163
Comercializadora Dtex S.A.S.	12.209.024	10,6	3,4	72,4	5,2	18,7	3,4	1.294.181	7.982.217	5.778.084	411.976
Comercializadora Fabril S.A.S.	13.345.536	6,8	3,2	51,7	4,2	8,6	1,5	911.872	10.262.545	5.302.425	426.062
Comercializadora Juvecek S.A.S.	353.488	-53,1	-52,1	89,9	-8,3	-82,2	0,9	-187.783	2.214.208	1.989.989	-184.196
Comercializadora Mova S.A.S.	9.627.851	15,2	5,6	73,6	4,2	15,9	1,1	1.467.631	12.940.958	9.519.917	543.635
Comercializadora Quanto S.A.	47.092.750	4,0	3,0	59,9	4,6	11,4	1,5	1.870.267	31.034.845	18.574.574	1.422.974
Comercializadora Silver S.A.S.	16.611.554	-14,0	-16,1	98,0	-20,3	-1.003,7	1,0	-2.331.009	13.170.452	12.903.928	-2.675.122
Comercializadora Textiles y Moda S.A.	9.656.234	-0,9	-1,0	64,4	-0,7	-1,9	1,5	-88.412	14.783.269	9.519.481	-101.043
Compañía de Cosméticos Votre Passion S.A.S.	336.969.324	-4,1	-2,4	109,1	-22,2	244,1	0,7	-13.691.764	36.473.114	39.790.862	-8.098.071
Compañía de Inversiones Textiles de Moda S.A.S.	407.978.620	7,9	2,0	83,5	4,6	27,9	0,8	32.199.447	177.489.329	148.230.918	8.170.136
Compañía Internacional de Soluciones											
Creativas S.A.S.	111.456.835	1,7	-1,3	74,2	-2,7	-10,6	1,1	1.841.830	53.621.666	39.763.498	-1.466.224
Compremas HS S.A.S.	17.085.948	3,0	0,9	82,7	3,0	17,5	1,1	509.587	5.241.702	4.334.345	158.515
Confecciones Janu S.A.	7.540.372	5,3	0,7	70,6	0,9	3,1	2,0	400.825	5.767.965	4.070.137	52.403
Confecciones Textilar S.A.S. (en reorganización)	229.998	-363,4	-365,9	87,1	-24,9	-194,0	1,1	-835.736	3.375.014	2.941.259	-841.649
Consorcio Internacional Textil S.A.S.	11.279.269	9,7	3,4	72,1	4,2	15,0	1,2	1.098.802	9.148.666	6.592.258	384.360
Contacto Textil S.A.	17.478.934	8,3	4,8	37,6	5,7	9,1	2,3	1.445.564	14.723.015	5.531.948	836.649
Corisita Telas S.A.S. (en reorganización)	24.467	-93,6	-93,6	580,3	-9,9	2,1	0,8	-22.898	231.135	1.341.359	-22.898
Cornetex y Cla. S.A.S.	5.739.383	4,4	3,0	84,7	7,1	46,2	1,0	250.340	2.412.421	2.042.514	170.937
D'Porte S.A.S.	41.609.930	-3,0	-2,6	90,4	-4,9	-50,4	0,9	-1.232.918	22.192.519	20.054.786	-1.077.122
D&S S.A.S.	8.386.949	12,6	3,2	64,7	2,9	8,1	1,4	1.060.070	9.409.616	6.086.324	269.673
Daytex S.A.	6.962.660	4,2	4,2	62,0	1,6	4,1	0,7	289.887	18.457.897	11.436.294	289.887
De Moda S.A.	32.613.339	1,2	0,1	76,9	0,3	1,1	0,8	390.598	16.078.896	12.369.895	40.237
Deblanco S.A.S.	4.700.313	4,2	0,3	57,5	0,7	1,5	2,0	198.306	2.377.415	1.367.843	15.577
Decada 10 en Todo S.A.S.	4.471.821	0,7	1,9	84,6	2,7	17,6	0,9	31.084	3.051.871	2.580.818	82.930
Decofabrics S.A.S.	13.358.189	5,4	1,6	76,6	2,8	11,9	1,3	723.006	7.547.453	5.779.774	210.071
Destino Comercial S.A.S.	6.123.907	6,1	1,8	28,9	2,6	3,6	0,7	372.428	4.182.475	1.207.039	108.335
Dib Colombia S.A.	4.853.635	-6,8	-6,9	101,7	-8,6	501,9	0,9	-329.655	3.885.102	3.951.794	-334.741
Difermoda S.A.S.	12.487.530	21,7	9,8	97,1	14,7	506,4	0,7	2.708.673	8.315.087	8.073.253	1.224.676
Distribuidora Colombiana de Sentimientos de Belleza S.A.S.	78.508.820	2,5	0,1	51,7	0,6	1,2	1,5	1.953.458	12.463.783	6.440.614	72.876
Distribuidora Colombiana de Textiles y Confecciones Ltda.	5.200.707	5,0	3,1	63,7	3,3	9,0	2,1	261.951	4.881.264	3.107.253	160.393
Distribuidora de Textiles Colombianos S.A.	6.387.146	4,1	2,7	42,2	3,3	5,8	1,6	263.237	5.190.438	2.190.964	173.736
Doble L S.A.S.	15.445.750	6,3	4,3	50,9	3,3	6,8	1,3	976.909	19.849.855	10.094.181	663.174
Dolce & Gabbana Colombia S.A.S.	5.217.673	-15,9	-21,6	36,5	-8,8	-13,8	4,7	-830.205	12.836.199	4.678.968	-1.124.523
Doménico S.A.S.	8.475.188	-3,8	1,0	35,1	1,0	1,6	2,2	-324.915	8.396.214	2.945.195	85.542
Domitica 93 S.A.S.	5.411.313	-0,7	-6,3	17,6	-3,8	-4,6	4,0	-37.983	8.976.401	1.578.349	-342.715
Dual S.A.S.	9.731.791	-3,0	-4,5	88,2	-27,7	-234,6	0,8	-294.696	1.569.533	1.384.506	-433.988
Duquetex Ltda.	1.824.312	58,0	50,9	12,5	10,8	12,3	8,0	1.057.325	8.603.668	1.077.305	927.740

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)
El Templo de La Moda Fresca S.A.S.	14.979.334	6,2	2,5	79,0	2,7	13,0	1,3	933.110	13.514.121	10.679.418	368.906
El Templo de La Moda S.A.S.	39.731.810	14,3	5,1	78,8	4,3	20,3	1,2	5.677.869	47.470.834	37.389.731	2.043.058
Electrodomésticos de la Costa	11.491.172	0,9	0,4	83,9	0,4	2,4	5,4	101.822	12.275.541	10.301.842	46.871
Ensamblajes y Adornos S.A.S.	23.615.356	-9,2	-10,1	36,6	-3,4	-5,4	2,5	-2.182.912	69.282.069	25.344.961	-2.374.115
Estrategia Comercial de Colombia S.A.	48.937.008	2,2	0,6	69,6	6,1	20,0	1,2	1.054.607	4.484.178	3.122.796	272.225
Estudio Textil Ltda.	4.941.729	8,3	5,4	28,6	5,4	7,6	18,7	408.123	4.976.934	1.424.376	268.918
Everfit S.A. (en reorganización)	22.689.216	12,3	9,6	81,1	6,3	33,4	1,1	2.784.840	34.772.280	28.215.282	2.186.766
Executive S.A.S.	28.102.978	14,2	34,8	51,9	10,8	22,4	1,7	3.998.630	90.910.091	47.212.678	9.783.092
Fabriquindio S.A.S.	1.113.656	33,2	16,2	11,8	1,2	1,3	7,3	369.882	15.427.672	1.820.186	179.917
Famosa de Colombia Ltda.	4.448.773	3,6	3,0	80,1	2,4	11,8	1,2	161.460	5.568.293	4.457.765	131.417
Fantasy Trading S.A.	5.680.359	2,7	0,1	19,5	0,1	0,1	5,4	154.396	4.047.699	790.011	2.944
Fenajeda S.A.S.	11.605.033	6,2	0,7	92,7	1,3	17,5	2,3	715.552	6.590.807	6.106.644	84.859
FFG S.A.S.	4.137.144	7,3	2,9	47,9	6,2	11,9	1,8	303.041	1.900.137	910.044	118.269
Fibrandina S.A.S.	10.167.525	3,4	0,3	83,9	0,6	3,8	1,0	348.278	4.232.844	3.551.553	25.775
Fibratela S.A.	15.459.744	2,3	0,7	44,3	1,3	2,3	2,2	351.241	8.148.305	3.611.337	103.839
Flor Es Elegancia Íntima S.A.S.	24.647.579	-10,5	-11,0	84,9	-33,4	-221,3	1,2	-2.584.314	8.119.697	6.892.770	-2.714.825
Freudenberg	11.312.536	8,3	5,0	22,6	8,0	10,4	4,2	936.633	7.128.287	1.613.416	570.832
Frey Wille Colombia S.A.S.	1.113.787	8,1	0,7	98,9	0,6	54,0	0,8	90.739	1.402.312	1.387.510	7.998
Fruto de La Moda S.A.S.	39.114.201	1,4	-0,6	98,8	-0,6	-53,8	0,5	562.985	33.390.294	32.987.382	-216.615
Gas Jeans S.A.S.	7.673.403	6,0	3,9	49,6	2,2	4,4	0,5	462.321	13.430.637	6.655.803	299.950
Geomundo S.A.S.	19.768.314	2,1	-0,1	11,7	-0,1	-0,1	9,3	422.380	19.608.327	2.292.508	-10.433
Gildan Colombia S.A.S.	17.041.044	8,0	2,3	53,1	1,9	4,1	1,9	1.359.674	20.518.784	10.903.360	393.405
Grupo Cempac S.A.S.	9.247.537	5,1	4,0	88,7	8,6	76,5	1,8	472.188	4.317.703	3.830.820	372.695
Grupo Empresarial El Manicomio S.A.S.	1.909.470	-13,5	-14,0	60,4	-5,5	-13,8	1,5	-258.295	4.875.813	2.944.597	-267.395
Grupo Mayorista S.A.	131.220.147	1,9	0,5	67,3	1,2	3,8	1,4	2.457.046	54.820.279	36.878.098	673.933
Grupo Surtitex S.A.	34.831.858	21,1	10,0	41,0	8,6	14,6	1,6	7.352.748	40.358.367	16.538.512	3.466.370
H&M Hernes & Mauritz Colombia S.A.S.	95.221.493	-10,0	-17,2	96,6	-9,0	-266,4	1,0	-9.511.037	181.453.670	175.298.743	-16.394.737
Hector Ariza G. y Cía. Ltda.	6.426.800	7,8	5,1	38,2	3,5	5,6	0,7	503.332	9.475.295	3.616.932	327.888
Hega Gb S.A.S.	6.020.402	7,0	2,8	57,2	4,2	9,9	1,3	422.285	3.942.705	2.256.889	166.893
Hi Tech Zipp S.A.S.	11.232.936	3,3	7,5	84,3	10,4	66,6	1,2	372.193	8.056.188	6.794.931	840.579
Hilos Búfalo Ltda.	7.604.307	10,4	0,3	71,3	0,3	1,1	2,0	787.326	7.587.075	5.413.252	24.332
Hilos y Suministros Ltda.	11.272.901	5,3	2,3	47,5	3,4	6,5	0,7	602.201	7.582.756	3.599.402	259.133
Iberomoda S.A.S.	139.519.062	10,7	4,4	85,4	8,5	58,6	1,7	14.982.925	72.441.063	61.888.703	6.186.159
Importadora Korea Kolombia S.A.S.	5.179.489	7,7	0,1	83,2	0,1	0,3	1,3	397.500	5.485.512	4.562.793	3.058
International Footwear Corporation S.A.	17.059.143	4,3	2,2	78,5	2,0	9,5	1,7	737.139	18.741.603	14.721.014	381.998
Inversiones Vita S.A.S.	9.994.813	8,5	2,6	60,0	4,6	11,5	1,6	847.154	5.626.404	3.377.939	257.551
Inversiones Zulo S.A.	12.213.529	5,0	2,2	56,9	3,0	7,0	1,7	606.536	8.684.096	4.942.929	263.651
Importadora Jumbo Ltda.	4.729.495	-1,7	-2,1	83,8	-1,0	-6,0	1,1	-78.975	10.182.839	8.532.522	-98.202
Importadora Servicarvajal S.A.S.	84.727	21,7	18,7	17,9	2,9	3,5	30,2	18.371	552.717	98.876	15.836
Industria Colombiana del Descanso S.A.S.	12.719.438	-3,4	-1,8	65,6	-1,8	-5,1	2,0	-433.173	13.062.052	8.570.608	-230.967
Innova Quality S.A.S.	75.924.230	-37,8	-38,6	121,2	-20,7	97,9	0,8	-28.668.866	141.158.649	171.077.518	-29.280.152
Innovaciones de Moda S.A.S.	32.451.538	8,0	3,8	81,2	8,9	47,5	1,7	2.607.965	13.603.168	11.042.629	1.217.318
Insumos y Textiles S.A.S.	18.686.827	3,5	2,1	62,4	2,2	5,8	1,4	655.298	18.372.729	11.463.877	399.645



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 Franquicias S.A.S.	3.962.689	7,3	1,0	44,8	0,5	0,9	2,9	289.619	7.844.873	3.512.274	38.917
Internacional de Textiles Ltda.	0	N.D.	N.D.	96,2	0,0	-0,8	0,2	0	13.007.841	12.514.205	-3.730
International Business S.A.S.	37.947	-516,8	-531,5	79,9	-15,7	-77,8	1,2	-196.118	1.287.678	1.028.602	-201.676
Inversiones Avela y Cia. Ltda.	3.144.398	-5,9	-11,2	14,7	-1,1	-1,3	1,2	-184.781	32.764.809	4.807.598	-351.391
Inversiones Gafremi S.A.S.	13.332.782	2,0	1,1	72,6	0,5	1,7	3,7	272.789	31.468.138	22.832.038	145.360
Inversiones Gao Ltda.	4.080.766	16,8	9,4	16,8	11,2	13,5	5,4	686.746	3.422.150	573.911	383.586
Inversiones Grialat Giraldo S.C.A.	14.943.246	8,4	3,8	40,0	3,1	5,2	2,3	1.257.713	18.184.686	7.267.277	563.020
Inversiones Gobtex S.A.S.	12.718.961	7,8	3,8	48,8	8,3	16,3	1,7	989.008	5.835.889	2.845.703	486.460
Inversiones Innovar de Colombia S.A.	60.632.325	3,1	0,8	80,6	1,7	8,5	1,2	1.904.440	28.147.486	22.692.311	466.115
Inversiones Medina Trujillo S.A.S.	22.331.417	19,9	12,7	29,6	5,7	8,1	1,6	4.451.632	49.540.371	14.660.221	2.838.166
Inversiones Rosana S.A.	2.281.955	10,6	10,6	20,4	3,0	3,8	0,6	241.509	8.077.721	1.647.254	242.609
Iwt Colombia S.A.S.	6.037.917	6,2	0,0	107,2	0,0	0,2	14,8	376.932	9.800.465	10.503.925	-1.259
J. Serrano Colombia S.A.S.	1.935.401	2,3	2,1	81,2	1,7	8,8	1,2	45.008	2.425.469	1.968.889	40.080
Jean Blue Textil S.A.S.	9.637.783	15,3	9,5	48,6	12,3	24,0	2,0	1.478.918	7.419.290	3.606.048	915.926
John Uribe e Hijos S.A.	216.121.346	2,6	0,4	68,1	0,6	1,9	2,0	5.723.887	133.113.371	90.652.930	810.597
Kamota S.A.S.	4.092.728	7,6	-0,6	79,1	-0,9	-4,5	1,5	310.064	2.434.164	1.925.018	-22.709
Karimka S.A.S.	12.459.525	2,9	3,3	59,3	2,2	5,3	1,3	366.456	19.011.690	11.274.100	409.877
Kilo-Encajes S.A.S.	10.458.412	4,0	1,0	63,9	2,2	6,0	1,4	414.454	4.949.749	3.165.003	107.050
Ks Depor Colombia Ltda.	5.957.153	3,6	1,1	72,6	0,7	2,4	1,2	216.162	9.914.271	7.201.514	65.550
La Tienda de las Teles S.A.	14.239.742	1,4	-1,4	65,7	-3,6	-10,4	1,3	193.606	5.594.025	3.676.109	-198.628
Laboratorio Textil S.A.S.	7.090.946	15,1	2,9	79,5	2,3	11,4	1,3	1.067.674	8.799.714	6.999.793	205.690
Lazadas Ltda.	2.248.919	3,7	-1,1	38,4	-1,1	-1,9	1,3	83.252	2.141.427	821.391	-24.538
Los Tres Elefantes S.A.	56.532.371	3,8	5,4	22,6	3,7	4,8	2,1	2.174.117	81.522.168	18.421.183	3.051.624
Losan Colombia S.A.S.	5.754.445	21,2	12,8	69,1	18,2	58,9	1,4	1.221.580	4.039.162	2.790.190	736.155
Malca Grupo Circo y Cia. Ltda.	1.076.041	-2,9	-4,8	17,6	-2,6	-3,1	5,7	-31.059	2.015.053	354.543	-51.596
Manteltex S.A.S.	8.047.828	8,0	1,8	99,4	3,0	472,3	1,1	643.653	4.856.685	4.825.741	146.162
Manufacturas Fulef S.A.S.	10.579.821	6,5	2,6	28,1	2,9	4,0	3,8	685.057	9.480.443	2.663.491	275.762
Maprycon S.A.S.	4.474.284	1,3	0,5	25,5	1,0	1,4	3,8	58.867	2.072.998	528.705	20.935
Marcas Europeas S.A.S.	19.722.334	-3,2	4,2	61,0	2,3	5,9	1,4	-625.214	36.176.316	22.067.265	825.858
Martel del Nogal	2.031.861	-4,3	-10,3	10,0	-3,1	-3,4	3,1	-86.607	6.738.258	670.999	-208.894
Marketing Personal S.A.	439.927.000	2,0	0,3	84,4	0,7	4,8	1,1	8.792.000	192.768.000	162.610.000	1.435.000
Marrocar S.A.S.	83.475.515	7,9	6,8	36,0	8,2	12,9	2,7	6.601.280	69.054.582	24.887.504	5.692.322
Marroquinera Riviera S.A.S.	6.244.173	5,8	2,4	31,3	2,2	3,2	7,9	359.706	6.691.197	2.095.127	148.660
Marroquinera S.A.	41.277.453	12,7	4,7	25,2	5,8	7,7	4,4	5.229.609	33.907.074	8.537.712	1.952.346
Medical Supplies Corp S.A.S.	9.039.495	8,4	4,6	57,5	8,7	20,5	1,7	759.179	4.795.838	2.757.639	418.215
Megatex S.A.	14.527.498	9,8	1,7	54,4	1,6	3,6	1,9	1.422.327	15.397.516	8.382.920	254.052
Memes S.A.	4.802.015	1,9	0,1	40,9	0,2	0,4	2,3	91.642	3.003.966	1.227.813	6.746
Mercantil de Insumos Textiles Mintex S.A.S.	12.375.745	3,4	0,2	63,5	0,2	0,5	1,3	417.994	12.004.997	7.623.169	21.482
Microdenier S.A.	65.148.158	4,6	2,8	58,6	3,6	8,8	1,8	2.973.321	49.954.133	29.286.507	1.810.486
Moda Infantil Mayoral S.A.S.	16.090.021	10,6	4,6	66,8	13,5	40,7	2,2	1.703.583	5.447.731	3.640.494	735.467
Moda Rapsodia Colombia S.A.S.	7.853.172	12,7	9,3	76,7	16,5	70,6	1,1	993.437	4.438.553	3.403.508	730.635
Modanova S.A.S.	52.017.863	4,8	1,5	22,5	1,0	1,3	1,4	2.493.355	78.110.948	17.558.324	771.949

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)
Modas y Diseños S.A.	40.857.926	7.7	5.1	57.0	10.9	25.4	1.6	3.148.658	19.032.627	10.856.226	2.079.945
Modastilo S.A.S.	9.723.558	8.9	4.0	25.6	7.4	10.0	0.5	864.645	5.208.825	1.331.896	387.899
Mundial de Hilos S.A.S.	8.772.516	3.3	1.9	63.4	2.2	6.0	1.3	289.319	7.513.692	4.763.911	163.926
MyL de Colombia S.A.S.	9.184.966							888.757	15.712.447	10.449.194	116.842
Nacional de Comercio Nadelto S.A.	10.654.210	3.7	-0.7	32.1	-0.8	-1.2	2.6	397.779	8.917.377	2.859.017	-74.267
Nesd S.A.S.	23.765.811	0.8	0.4	96.8	0.5	14.3	2.3	187.731	21.966.961	21.265.533	100.548
Noveltex S.A.S.	13.515.991	11.2	5.2	67.6	8.3	25.7	1.7	1.513.183	8.479.369	5.732.623	704.984
Oporto S.A.	8.263.866	4.0	2.7	68.2	6.8	21.5	2.1	328.704	3.219.478	2.195.994	220.309
Ortopédicos Futuro Colombia S.A.S.	39.619.842	9.7	4.4	60.9	4.0	10.1	6.7	3.840.668	44.078.654	26.827.965	1.749.237
Paños Atlas S.A.	2.658.778	9.2	5.3	9.7	1.4	1.6	8.0	243.357	9.884.974	963.697	141.338
Papillus S.A.S.	678.041	11.7	8.7	1.2	3.1	3.2	81.7	79.506	1.888.021	23.122	59.316
Para-Coser S.A.S.	16.445.627	4.4	0.0	67.9	0.1	0.2	3.7	727.306	9.293.478	6.310.815	5.685
Pash S.A.S.	362.286.747	2.3	1.4	48.2	2.3	4.4	1.9	8.455.173	221.566.473	106.905.315	5.005.685
Pernine Ltda.	22.293.863	6.6	-0.2	73.8	-0.3	-1.2	1.2	1.461.469	15.323.475	11.303.902	-47.323
Persianas y Enrollables Safra S.A.S.	37.520.681	8.1	1.5	73.7	2.6	9.7	1.3	3.051.407	22.030.157	16.243.587	561.780
Pizantex S.A.	37.684.023	1.6	-10.4	70.7	-6.3	-21.5	3.6	612.362	62.446.135	44.123.833	-3.936.467
Platino Textil S.A.S.	2.746.374	12.0	1.5	73.4	1.1	4.0	1.4	329.711	3.918.994	2.874.617	41.664
Pmoratex S.A.S.	2.004.764	-33.7	8.8	29.7	6.2	8.8	2.7	-675.899	2.856.453	848.217	176.472
Polinyon S.A.	48.553.049	7.1	2.7	59.0	4.0	9.8	1.4	3.452.374	32.800.312	19.343.321	1.312.106
Polo 1 S.A.S.	20.896.061	6.1	1.3	6.8	0.3	0.4	2.1	1.268.827	81.695.763	5.580.552	279.578
Premium Trading Ltda.	12.275.045	19.4	11.4	17.0	6.6	8.0	6.9	2.386.253	21.145.423	3.598.429	1.401.682
Pricap S.A.S.	6.540.371	-24.2	-24.7	100.3	-26.7	8.066.1	4.5	-1.581.439	6.037.549	6.057.551	-1.613.391
Primatela S.A.S.	104.228.160	4.8	3.6	38.6	3.6	5.9	2.6	4.965.926	104.813.730	40.448.710	3.798.630
Productora y Comercializadora de Confecções S.A.S.	11.565.110	14.3	8.7	25.2	7.8	10.5	0.4	1.656.612	12.780.929	3.217.840	1.002.667
Pumotex E.U.	26.818.345	2.8	1.8	62.4	6.5	17.4	1.4	748.189	7.370.646	4.602.384	482.410
Quality Import Colombia S.A.	5.109.174	9.6	6.0	63.5	7.0	19.1	1.6	488.319	4.364.327	2.769.731	304.219
Rafael J. Turbay S.A.S.	19.366.768	4.0	2.6	48.6	1.9	3.8	1.1	771.545	26.262.394	12.757.605	509.490
Rayotex S.A.	6.547.225	4.2	1.2	20.9	0.5	0.7	2.7	276.627	13.927.991	2.907.985	75.587
Representaciones Trujillo Correa Textil S.A.	4.466.099	8.0	-4.3	80.6	-4.1	-21.2	1.2	356.822	4.678.483	3.772.325	-191.691
Restrepy Correa S.A.	6.539.198	1.5	1.0	14.9	1.2	1.4	5.1	99.441	5.658.031	840.921	67.993
Rodriguez Franco y Cia. S.C.S.	209.778.584	1.7	1.7	56.4	2.6	6.1	1.0	3.510.748	132.533.000	74.683.183	3.510.748
Saad y Cia. S.A.	6.822.307	0.5	-1.6	51.1	-1.4	-2.9	1.8	35.455	8.013.054	4.097.919	-111.756
Santour S.A.S.	17.613.298	2.7	2.7	32.9	1.9	2.8	3.0	475.378	24.959.203	8.215.681	475.378
Schonthal C.I. S.A.S.	1.219.486	147.9	-5.1	55.8	-0.6	-1.3	1.4	1.803.545	10.785.113	6.018.379	-61.740
SI S.A.S.	135.913.313	8.9	5.2	47.2	7.4	14.0	2.1	12.039.440	95.288.574	44.942.904	7.047.433
Soficam S.A.S.	6.131.237	24.3	15.3	57.3	16.3	38.2	1.7	1.491.286	5.752.727	3.296.786	938.002
Sport House ZL S.A.S.	6.436.611	1.5	1.4	62.6	2.2	6.0	1.3	99.071	4.124.083	2.581.482	92.444
Sports Global Brands S.A.S.	35.090.270	13.4	6.2	72.9	8.6	31.9	1.4	4.694.923	25.108.906	18.314.867	2.168.007
Stiortex S.A.S.	150.089.009	9.8	2.4	74.4	2.5	9.9	1.2	14.680.063	140.262.057	104.382.437	3.555.432
Sucesores de José I. Malca S.A.S.	1.251.512	-152.9	-153.8	25.4	-28.7	-38.5	0.3	-1.913.880	6.715.166	1.708.910	-1.925.128
Suministros Aplicaciones y Productos S.A.S.	318.674	7.7	7.7	41.2	3.9	6.6	1.8	24.615	636.884	262.290	24.615
Suplitex S.A.	6.344.321	-0.2	-6.5	87.5	-5.1	-40.8	0.9	-11.477	8.126.699	7.110.494	-414.668



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)
T3 Textiles S.A.S.	17.667.246	3,3	0,9	18,5	0,8	0,9	5,9	584.561	20.911.607	3.871.874	159.418
Tejidos Lav S.A.	9.394.391	5,4	1,6	34,6	1,3	2,0	1,9	506.946	11.437.021	3.955.605	152.662
Telares Medellín Hogar S.A.	26.393.912	0,6	0,0	66,5	0,1	0,3	1,5	146.471	12.799.159	8.516.597	11.328
Tematextil S.A.S.	11.576.573	14,0	5,5	88,0	6,8	56,7	0,4	1.623.880	9.342.724	8.220.636	636.564
Tenderiza Nova S.A.S.	48.496.495	13,5	5,7	78,7	11,8	55,5	0,9	6.563.752	23.546.866	18.529.540	2.785.057
Textart S.A.S.	106.730.600	6,9	1,5	89,9	2,6	25,9	0,7	7.368.881	61.521.840	55.287.077	1.614.398
Textsal S.A.S.	19.589.123	7,3	1,7	84,3	3,2	20,2	1,0	1.420.983	10.327.162	8.707.517	326.996
Texticorp S.A.	7.817.545	11,1	7,2	45,5	9,6	17,7	2,2	865.355	5.822.875	2.648.283	561.572
Textiles Colorgama S.A.	3.485.454	0,2	0,1	61,3	0,1	0,3	2,0	5.298	2.139.449	1.311.637	2.154
Textiles Risaralda S.A.	30.323.985	4,7	2,8	56,4	4,8	11,0	1,8	1.425.099	17.575.121	9.905.301	845.078
Textiles y Negocios S.A.	8.739.263	0,1	-0,2	39,3	-0,5	-0,8	2,5	9.283	4.616.798	1.813.090	-21.667
Textilex Margaretex S.A.S.	7.416.886	6,3	0,4	99,3	0,3	40,7	1,0	464.556	9.313.299	9.244.575	27.984
Tiendacol S.A.S.	27.228.264	6,7	5,7	68,5	3,4	10,6	1,9	1.822.933	46.022.502	31.514.232	1.544.669
Tiendas de Ropa Íntima S.A.	56.199.628	-3,3	-4,2	59,1	-9,6	-23,4	1,5	-1.863.749	24.932.415	14.724.074	-2.386.414
Tierra Santa S.A.S.	56.746.215	8,4	3,6	88,0	4,3	35,6	0,8	4.765.107	48.272.568	42.501.359	2.056.115
Todo Comercio de Confecciones S.A.	31.292.694	2,0	2,2	75,0	2,6	10,3	1,3	632.378	27.034.635	20.275.024	698.839
Todo Tapicero S.A.	7.847.381	9,2	5,7	30,7	10,0	14,5	2,1	724.125	4.475.659	1.376.135	449.590
Tonos S.A.	4.510.525	15,2	9,3	6,1	7,1	7,6	14,8	684.600	5.933.214	363.325	421.612
Totalsport S.A.S.	9.921.301	-6,5	-6,9	72,9	-4,1	-15,1	11,0	-646.960	16.654.710	12.135.994	-682.382
Treva Textil S.A.S.	7.105.572	4,3	1,4	53,7	1,3	2,7	6,5	302.886	7.909.463	4.244.543	99.315
V&B Textil S.A.S.	20.612.744	7,6	0,6	81,6	0,8	4,3	1,1	1.561.432	14.977.071	12.224.968	118.130
Valencia Valencia y Cía. S.A.S.	138.602	-10,2	-10,2	351,5	-12,8	5,1	1,9	-14.154	110.804	389.505	-14.154
Vasport S.A.	17.967.851	2,6	-3,7	87,7	-4,7	-38,2	0,8	459.721	14.266.940	12.506.748	-672.025
Vital Textil S.A.S.	25.896.369	12,9	3,2	63,0	2,8	7,7	1,3	3.332.671	29.011.050	18.282.876	820.944
Vivatex S.A.S.	11.595.653	8,1	4,8	61,2	3,4	8,7	1,2	933.547	16.678.426	10.201.032	561.223
William Chams S.A.S. (en reorganización)	9.959.046	-17,8	-18,5	85,5	-7,6	-52,3	0,7	-1.774.707	24.289.364	20.772.155	-1.840.859
Yosha Textil S.A.S.	16.220.515	4,9	1,0	49,8	1,4	2,8	4,0	787.710	11.559.262	5.751.439	160.494

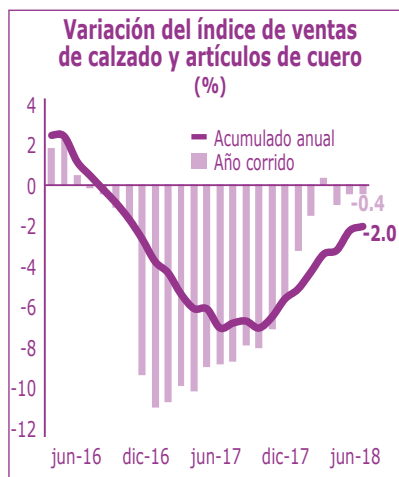
Fuente: cálculos Anif con base en Supersociedades.

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 decrecieron un -2% en el acumulado en doce meses al corte de junio de 2018 (vs. -6.1% un año atrás), lo cual situó al crecimiento del sector por debajo del promedio histórico del +2% de los últimos cinco años. La pobre dinámica de las ventas sigue estando explicada por la elevada competencia proveniente del extranjero (muchas de ella de contrabando), pese a que ya son evidentes los efectos del Decreto 1745 de 2016 y del Decreto 2218 de 2017 para el control del fraude aduanero. Asimismo, habría incidido de forma negativa la tasa aduanera impuesta por Ecuador a finales de 2017 para el control de las importaciones de textiles y calzado a ese país.

Sin embargo, el mayor dinamismo que ha exhibido el PIB-real de Colombia (2.8% proyectado en 2018 vs. 1.8% observado en 2017) estaría impulsando el consumo de bienes semidurables como el calzado. A ello se sumaría la dilución del efecto del aumento en la tasa general del IVA del 16% al 19% (aplicada a los productos de este sector) y la reciente eliminación de la tasa aduanera de Ecuador (recién comentada).



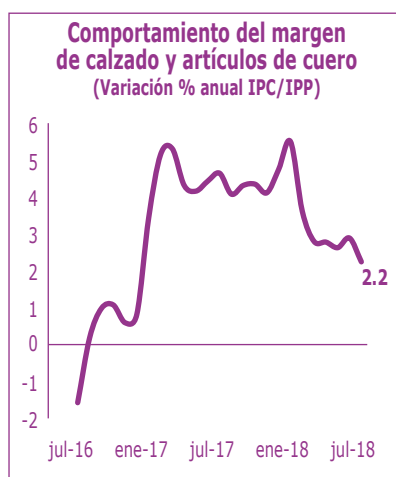
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

PRECIOS Y MARGEN

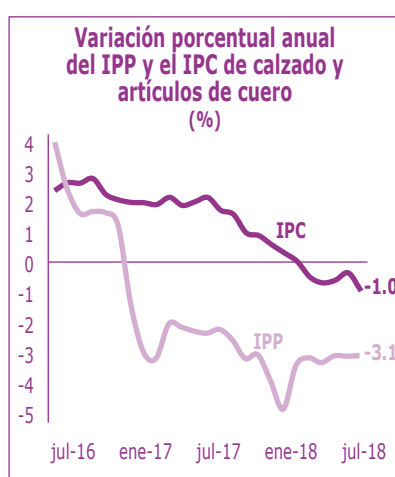
El margen comercial de las empresas comercializadoras de calzado y artículos de cuero se calcula como la diferencia entre los ingresos y los costos de las mismas. Los ingresos por ventas se aproximan por el Índice de Precios al Consumidor (IPC) del sector, mientras que los costos se estiman con base en el Índice de Precios al Productor (IPP) del mismo.

Los resultados muestran que el margen del sector continuó en el plano positivo en el mes de julio de 2018 al reportar variaciones del 2.2% (vs. 4.6% de un año atrás). Con ello, el margen se mantuvo por encima del promedio histórico de los últimos cinco años (1.6%). Allí, los precios al consumidor de calzado se contrajeron al -1% anual, mientras que el costo de los insumos de producción lo hizo al -3.1%.

Por el lado de los ingresos, los precios de los bienes finales producidos por el sector (IPC) presentaron una contracción del -1% en los últimos doce meses a julio de 2018. Con esto, los precios se ubicaron considerablemente por debajo del resultado histórico del último quinquenio (1.4%). Este comportamiento estaría ligado a la disminución en los costos de producción, en línea con la expansión de la producción de caucho en el país. A su vez, ello habría jalonado a la baja los costos de las materias primas del sector (IPP) en un -3.1% en los últimos doce meses a julio de 2018. Así, los precios al productor de calzado se situaron por debajo del promedio histórico de los últimos cinco años (-0.2%).



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

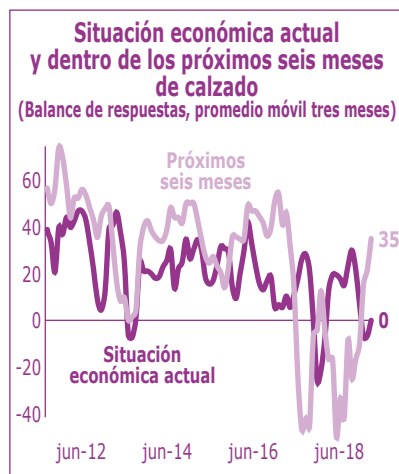
OPINIÓN DE LOS EMPRESARIOS

De acuerdo con la Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo con corte a junio de 2018, la percepción acerca de la situación económica actual (promedio móvil de tres meses) por parte de los empresarios comercializadores del sector de calzado y artículos de cuero mejoró marginalmente frente a lo observado un año atrás, pues el balance de respuestas (optimistas - pesimistas) pasó de -8 en junio de 2017 a 0 en junio de 2018. Así, esta percepción de los empresarios del sector se ubicó por debajo del promedio histórico de los últimos cinco años (17).

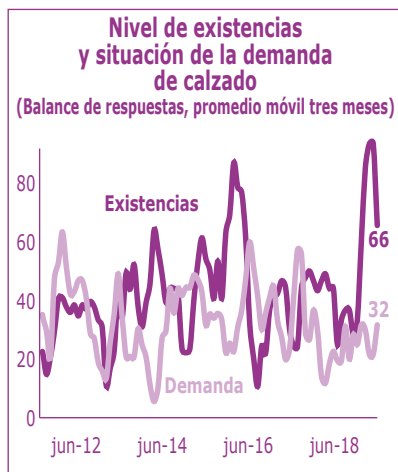
No obstante, la situación económica para los próximos seis meses (promedio móvil de tres meses) luce más prometedora para los empresarios del sector. Los empresarios señalaron que su expectativa sobre la situación económica es que esta mejore de manera considerable, pues el balance de respuestas pasó de -4 en junio de 2017 a 35 en junio de 2018. Este repunte en las expectativas estaría motivado por: i) el desempeño reciente de la economía nacional, en particular del consumo de los hogares (expandiéndose al 2.4% en el primer semestre de 2018 vs. 1.6% en el primer semestre de 2017); ii) la superación del efecto del aumento en la tasa general del IVA del 16% al 19% (Ley 1819 de 2016); iii) la eliminación de la tasa aduanera de Ecuador; y iv) la efectividad de las medidas para el control del fraude aduanero.

En cuanto a la percepción del nivel de demanda (promedio móvil de tres meses), ya se comienzan a sentir los primeros efectos de la mejoría económica, pues el balance de respuestas se elevó de 18 en junio de 2017 a 32 en junio de 2018. Con ello, dicha percepción de demanda se ubicó justo en el nivel promedio de los últimos cinco años (32). A pesar de ello, los inventarios no reflejaron los mayores niveles de demanda, ya que estos se incrementaron de 44 en junio de 2017 a 66 en junio de 2018. Esto situó los inventarios por encima del nivel promedio de los últimos cinco años (46).

Así, el principal problema que reportaron los empresarios del sector de calzado y artículos de cuero fue el abastecimiento de productos nacionales, con un promedio móvil de tres meses de 27 (vs. 16 un año atrás). Enseguida se ubicaron la problemática del contrabando, con un balance de respuestas de 25 (vs. 15), y la falta de crédito a los proveedores del sector, con un balance de respuestas de 17 (vs. 10).



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

PERSPECTIVAS

Las perspectivas del sector de calzado y artículos de cuero son más favorables para el año 2018. Dicha favorabilidad en el desempeño del comercio del sector obedecería a la mayor demanda interna y externa que estarían teniendo los productos de calzado y artículos de cuero. A pesar de ello, se mantienen latentes los problemas estructurales del sector: el contrabando y la competencia desleal.

Entre los principales factores que podrían estar impulsando las ventas al mercado local en 2018 se encuentran: i) el mayor crecimiento de la economía nacional, con expansiones cercanas al 2.7% (vs. 1.8% en 2017); ii) la superación del efecto (de una sola vez en 2017) del aumento en la tasa general del IVA del 16% al 19%; y iii) los eficaces controles para hacer frente al fraude aduanero. En general, el mayor dinamismo de la economía nacional (particularmente en el segundo semestre de 2018) podría verse reflejado en el mayor consumo de productos semi-durables y durables por parte de los hogares. A esto se sumaría que el ingreso de calzado subfacturado inferior a US\$1 se contrajo a 1 millón de pares en 2018 (vs. 20 millones de pares un año atrás), producto de la aplicación del Decreto 1745 de 2016 y del Decreto 2218 de 2017.

Por su parte, los factores a considerar para el mejor desempeño de las ventas del sector a los mercados internacionales incluyen: i) la estabilidad proyectada en la tasa de cambio (con revaluaciones cuasi-nulas del -0.3% promedio anual en 2018); y ii) la eliminación de la tasa aduanera impuesta por Ecuador en 2017 a los socios de la Comunidad Andina de Naciones. Si bien esto último ha impactado

favorablemente las ventas del sector a ese país (principalmente artículos de cuero), el sector también ha venido realizando un esfuerzo por diversificar los destinos de la producción hacia países de Centroamérica como Panamá, Costa Rica y Guatemala. Otros potenciales destinos del calzado y los artículos de cuero incluyen el Triángulo del Norte, Rusia y la Unión Europea.

En este sentido, los empresarios del sector siguen realizando rondas de negocios para visibilizar su producto tanto a nivel local como internacional. La industria continúa participando en la IFLS+EICI (International Footwear and Leather Show y la exhibición Internacional del Cuero e Insumos, Maquinaria y Tecnología), donde los diferentes empresarios del sector (industriales y comercializadores) enseñan sus colecciones nuevas y dan a conocer el último estándar en tecnología para su producción. Esta última versión contó con presencia de productores internacionales, cerca de 500 expositores y negocios por unos \$40.000 millones.

Con esto, Anif proyecta que las ventas de calzado y productos de cuero cerrarían con una expansión moderada del 2% en el año 2018 (vs. 4.5% proyectado para el total del comercio), superior al -5.6% de 2017. Dicho comportamiento estaría impulsado por la recuperación de la demanda interna y externa, aunque golpeado todavía por problemas como el contrabando y la competencia desleal. Para 2019 se proyecta una leve aceleración en el crecimiento de las ventas hacia el 2.3% anual (vs. 3.9% proyectado para el total del comercio), en la medida en que la economía retome sus niveles de crecimiento de largo plazo (3%) y se fortalezcan las medidas de protección a la industria.

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 crediticio es alto.

El riesgo financiero del sector presentó una mejora marginal en el último año, pasando de -0.1 veces en 2016 a 0 veces en 2017. De esta forma, el indicador se ubicó por debajo de los niveles promedio del último quinquenio (0.6 veces). Para 2018, se prevé que el indicador de cobertura de intereses aumente levemente a 0.2 veces. Así, el sector de calzado y artículos de cuero continuaría reportando utilidades operacionales que no alcanzarán para cubrir el costo de la deuda.

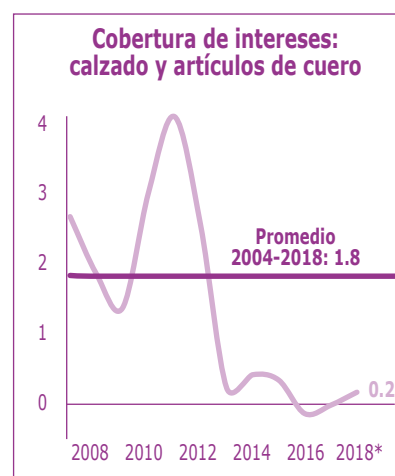
SITUACIÓN FINANCIERA

Los indicadores de rentabilidad de las empresas de calzado y artículos de cuero registraron una mejoría en la mayoría de sus indicadores en 2017 respecto a lo observado en 2016. Allí, el margen operacional se incrementó del -3% en 2016 al -0.3% en 2017 (vs. +3.1% promedio del comercio) y el margen de utilidad neta subió del -6.1% en 2016 al -2.8% en 2017 (vs. +0.5%). Igualmente, la rentabilidad del activo aumentó del -7.8% en 2016 al -3.3% en 2017 (vs. +0.7%) y la del patrimonio del -29.4% al -13.3% (vs. +1.8%).

Entre tanto, los indicadores de eficiencia registraron un comportamiento relativamente estable. Así, los ingresos operacionales como proporción del activo cayeron levemente de 1.3 veces en 2016 a 1.2 veces en 2017 (vs. 1.6 veces promedio del comercio), mientras que los mismos como proporción del costo de ventas se mantuvieron estables en 1.6 veces (vs. 1.3 veces).

Ahora bien, los indicadores de liquidez exhibieron un desempeño mixto. La razón corriente se elevó de 1.2 veces en 2016 a 1.5 veces en 2017, ubicándose por encima del promedio del sector comercio (1.3 veces). Igualmente, el capital de trabajo como proporción del activo aumentó del 13.6% en 2016 al 24.4% en 2017, también por encima del promedio del sector comercio (15.2 veces). En contraste, la rotación de cuentas por cobrar pasó de 62 días en 2016 a 69 días en 2017 (vs. 58 días promedio del sector comercio) y la rotación de cuentas por pagar pasó de 163 días en 2016 a 157 días en 2017 (vs. 81 días), afectando la liquidez de los empresarios del sector de calzado y artículos de cuero.

En cuanto al endeudamiento, la razón de endeudamiento aumentó marginalmente del 73.6% en 2016 al 75.5% en 2017 (vs. 60.2% promedio del comercio). Por su parte, el apalancamiento financiero subió del +10.6% en 2016 al +15.7% en 2017 (vs. +6.6%) y la deuda neta se incrementó del +1.4% al +7.4% en el mismo período (vs. -0.2%).



*Proyectado.

Fuente: cálculos Anif con base en Supersociedades.

Calzado y artículos de cuero (Cifras básicas)	
Encuesta Anual de Comercio 2016 - Dane(p)*	
Calzado y artículos de cuero	
Número de empresas	197
Participación	1.9%
Ventas (\$ miles)	1.944.533.267
Participación	0.8%
Costo de ventas (\$ miles)	1.151.359.823
Participación	0.6%
Número de empleados remunerados	12.876
Participación	2.3%
Remuneración/Ventas	11.7%
Costo de ventas/Ventas	59.2%

*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.

Calzado y artículos de cuero (Cifras básicas)				
Coyuntura - Junio y julio de 2018				
Ventas	Dato Junio-18	Variación % anual acumulado en doce meses		
		Junio-18	Diciembre-17	Junio-17
Calzado y artículos de cuero				
Índice de ventas reales	96.4	-2.0	-5.6	-6.1
Precios y margen	Dato Julio-18	Variación % anual		
		Julio-18	Diciembre-17	Julio-17
Calzado y artículos de cuero				
IPC	104.7	-1.0	0.6	2.1
IPP	90.6	-3.1	-4.0	-2.4
Índice del margen real	2.2	2.2	4.7	4.6

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Calzado y artículos de cuero (Cifras básicas)

Coyuntura - Junio de 2018

Encuesta de Opinión	Dato Junio-18	Promedio móvil tres meses		
		Junio-18	Diciembre-17	Junio-17
Calzado y artículos de cuero				
Balance de respuestas:				
Nivel actual de existencias	17	66	28	44
Situación actual de la demanda	50	32	28	18
Situación económica actual	0	0	23	-8
Situación económica próximos seis meses	60	35	-8	-4

Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

Indicadores financieros - Calzado y artículos de cuero

Indicador		2016	2017	Sector Comercio* 2017
Rentabilidad	Margen operacional (%)	-3.0	-0.3	3.1
	Margen de utilidad neta (%)	-6.1	-2.8	0.5
	Rentabilidad del activo (%)	-7.8	-3.3	0.7
	Rentabilidad del patrimonio (%)	-29.4	-13.3	1.8
Eficiencia	Ingresos operacionales/Total activo (veces)	1.3	1.2	1.6
	Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.6	1.6	1.3
Liquidez	Razón corriente (veces)	1.2	1.5	1.3
	Rotación CxC (días)	62.3	68.8	57.8
	Rotación CxP (días)	163.4	157.0	81.0
	Capital de trabajo/Activo (%)	13.6	24.4	15.2
Endeudamiento	Razón de endeudamiento (%)	73.6	75.5	60.2
	Apalancamiento financiero (%)	10.6	15.7	6.6
	Deuda neta (%)	1.4	7.4	-0.2

*No se incluye el sector bajo análisis.

Para este sector se contó con información de 73 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 2017 - 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)
Acqua Marketing Colombia S.A.S.	35.089.747	8,8	4,9	85,7	5,3	36,7	1,0	3.072.265	32.724.412	28.037.075	1.720.307
Agaval S.A.	131.833.472	6,2	2,1	64,4	2,4	6,7	1,9	8.199.180	114.189.082	73.492.415	2.729.030
Agencia Cauchosol de Antioquia S.A.S.	9.944.105	-7,3	-5,5	96,4	-5,7	-157,4	0,9	-723.751	9.732.346	9.382.674	-550.456
Agencia Cauchosol de La Costa S.A.S.	9.481.047	-1,8	-1,8	82,4	-1,7	-9,6	0,9	-172.040	9.843.367	8.107.946	-167.396
Agencia Cauchosol de Occidente S.A.S.	8.286.495	-6,3	-2,8	100,7	-3,2	448,6	0,9	-525.669	7.238.268	7.289.421	-229.488
Agencia Cauchosol del Centro S.A.S.	34.795.643	-20,4	-11,0	107,3	-10,3	141,5	0,7	-7.083.657	37.366.260	40.081.248	-3.842.406
Agencia Welco Ltda.	12.606.174	1,7	1,1	71,7	1,4	5,0	1,4	215.132	9.554.434	6.852.788	133.801
Alcántara Asociados S.A.S.	65.980.845	8,4	7,9	31,9	3,3	4,9	1,6	5.542.668	156.705.903	50.035.591	5.200.709
Athletic Sport Inc. Ltda.	59.680.886	-2,0	-2,6	95,7	-2,4	-55,1	1,7	-1.207.939	65.739.474	62.895.252	-1.566.240
Ávila Wagner Cía. Ltda.	17.626.995	0,7	0,3	89,0	0,8	7,1	1,1	129.838	7.259.764	6.459.022	56.724
Azzurro S.A.S.	7.370.948	6,8	4,0	64,8	6,9	19,5	1,0	499.144	4.319.592	2.797.544	296.740
Brahma Concept S.A.S.	11.787.828	7,7	4,2	56,9	5,6	13,0	1,3	903.191	8.931.101	5.079.716	499.073
Calzado Costa Mar Ltda.	646.850	16,2	16,3	63,8	12,8	35,3	1,5	104.961	824.980	526.491	105.492
Calzado de La Sabana S.A.S.	7.884.447	4,1	0,8	34,0	2,3	3,5	2,4	324.367	2.775.934	944.758	64.328
Calzado Latino Ltda.	10.523.888	7,5	2,8	74,0	3,8	14,5	1,6	788.667	7.841.497	5.799.029	296.573
Calzados Azalea de Colombia Ltda.	12.389.299	-3,4	-6,4	87,9	-7,6	-62,8	2,1	-427.406	10.397.515	9.142.677	-788.664
Calzamos S.A.S.	8.330.673	5,0	2,5	19,0	5,7	7,0	4,0	420.089	3.611.714	684.592	204.523
Calzato S.A.	122.235.207	2,9	0,2	60,2	0,4	1,0	2,3	3.599.829	65.981.549	39.691.644	265.469
Calzato S.A.S.	5.961.052	6,9	3,2	23,0	5,2	6,8	4,3	411.061	3.673.212	845.431	191.988
Colombiana de Tenis S.A.	16.256.607	4,1	1,2	69,6	0,9	3,0	1,2	662.312	20.776.069	14.450.507	190.341
Comercializadora Aviv S.A.S.	14.700.496	-44,7	-50,5	101,9	-29,6	1561,0	1,0	-6.575.127	25.097.340	25.572.932	-7.423.757
Comercializadora Baldini S.A.	129.597.004	0,9	-1,0	80,1	-1,5	-7,3	1,2	1.214.878	89.687.487	71.864.205	-1.308.345
Comercializadora Castro Gómez Ltda.	3.674.360	1,4	0,1	17,3	0,2	0,2	5,4	51.934	1.275.209	220.604	2.604
Compra, venta, distribución y comercio al por mayor de calzado	18.071.581	2,3	1,8	65,0	4,1	11,6	1,4	416.373	7.899.706	5.133.997	321.685
Corporación Sanda S.A.S.	1.419.089	-59,8	-61,5	108,5	-15,5	183,1	19,7	-848.516	5.633.488	6.110.297	-872.889
Crepida S.A.	4.954.862	0,3	0,3	84,0	0,5	3,2	1,0	12.875	2.552.236	2.143.932	12.875
Disantafé S.A. (en reorganización)	2.449.733	-11,4	-11,4	95,9	-3,9	-95,8	0,9	-278.390	7.121.376	6.830.754	-278.390
Disnaten S.A.S.	22.250.285	8,9	4,7	71,0	10,4	35,8	1,3	1.990.341	10.003.602	7.101.533	1.039.774
Distribuciones Omar Orrego S.A.	7.640.440	2,6	1,2	82,0	2,2	12,2	2,1	199.283	4.095.583	3.360.188	89.399
Distribuidora de maderas El Triunfo S.A.S.	N.D.	N.D.	N.D.	106,7	-5,6	84,3	27,4	-322.681	9.223.287	9.837.198	-517.685
Distribuidora Internacional de Artículos											
Deportivos S.A.S.	14.663.533	10,3	1,0	75,8	1,2	4,8	1,1	1.509.413	12.982.106	9.836.527	150.226
Dotakondor S.A.S.	43.103.917	10,3	5,7	52,4	12,7	26,7	1,7	4.422.854	19.359.832	10.147.045	2.462.665
Ecoceros S.A.	19.105.274	6,3	4,2	54,5	9,5	20,9	1,5	1.206.365	8.354.964	4.555.695	793.289
El Mundo a Sus Pies S.A.S. (en reorganización)	135.482.129	-25,8	-25,8	232,3	-31,6	23,9	1,8	-34.931.465	110.388.926	256.402.457	-34.931.465
Enbebe Representaciones S.A.S.	33.650.132	2,4	0,5	57,8	0,7	1,5	1,2	793.033	28.054.724	16.201.609	183.437
Ensenada S.A.	35.650.921	4,5	3,3	48,6	4,2	8,2	3,3	1.603.117	27.836.044	13.528.015	1.177.190
Fabega S.A.S.	27.719.397	7,0	1,1	76,1	0,9	3,6	1,1	1.949.613	34.623.632	26.354.118	298.464
Ferretería Barbosa S.A.S.	22.028.716	6,0	4,1	26,4	4,6	6,3	3,1	1.330.333	19.622.173	5.181.956	910.312

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)
Figuras Aplicadas S.A.S.	4.515.740	41,9	3,2	69,7	0,8	2,8	0,8	1.892.506	17.325.248	12.075.997	145.917
Forus Colombia S.A.S.	23.545.349	-10,2	-11,6	48,3	-16,4	-31,7	1,5	-2.402.905	16.676.032	8.046.761	-2.732.775
Hongwei S.A.S.	11.338.600	3,4	2,0	72,7	4,7	17,4	1,0	389.910	4.776.907	3.474.867	226.150
Isigano S.A.	5.630.970	-29,1	-35,6	169,6	-40,6	58,3	1,6	-1.636.209	4.943.972	8.386.713	-2.006.821
Industrias Saga de Colombia S.A.S.	9.192.261	11,9	5,9	54,0	6,6	14,3	1,5	1.093.003	8.198.050	4.430.490	537.925
Inmoda Shoes S.A.S.	9.054.638	5,7	1,8	34,4	3,0	4,6	2,8	520.437	5.496.162	1.889.732	166.231
Intemar S.A.	5.777.786	0,2	-11,0	78,7	-7,3	-34,3	1,6	12.842	8.689.196	6.838.086	-635.451
Inversiones Gómez Castro y Cía. S en C	3.088.437	43,4	35,2	37,0	9,5	15,1	0,9	1.339.606	11.387.577	4.211.383	1.086.344
Inversiones Jubilee S.A.S.	4.397.839	-49,2	-46,7	59,9	-42,3	-105,6	0,8	-2.163.305	4.860.214	2.913.437	-2.055.295
Inversiones Loban S.A.S.	5.652.613	4,3	1,9	96,7	1,3	38,8	3,3	245.034	8.491.907	8.215.046	107.310
Inversiones Via Tropical S.A.S.	53.767.892	15,2	7,7	18,9	15,2	18,8	5,7	8.180.442	27.214.736	5.138.690	4.145.819
Iván y Jairo López S.A.S.	16.468.596	4,2	2,2	29,2	3,5	4,9	2,4	686.333	10.580.119	3.087.804	368.624
Lifestyle Brands of Colombia S.A.S.	28.004.969	-17,0	-16,8	12,2	-19,7	-22,4	7,1	-4.763.436	23.927.775	2.927.426	-4.707.025
LV Colombia S.A.S.	16.633.022	20,2	11,8	40,1	22,4	37,5	2,5	3.357.678	8.777.407	3.522.763	1.968.143
Marruecos Colombian Leather S.A.S.	5.874.023	-0,1	0,2	40,1	0,2	0,4	1,1	-3.633	4.265.422	1.708.666	10.221
Montana Group S.A.S.	8.233.313	11,5	6,5	78,6	4,5	21,0	2,5	950.304	11.792.806	9.265.568	531.707
Mundial de Marcas S.A.S.	20.026.306	2,9	-0,8	75,3	-0,5	-2,1	1,0	578.495	32.505.086	24.468.216	-168.390
Mundozapatos S.A.S.	9.819.768	3,5	0,3	41,7	1,2	2,0	2,2	343.539	2.394.776	998.316	28.203
Nuevos Recursos S.A.S.	7.395.264	8,2	5,1	29,2	7,4	10,5	5,6	602.834	5.084.985	1.484.604	377.307
P y C de Colombia S.A.	5.357.078	10,4	2,9	75,2	2,1	8,4	1,4	556.320	7.423.561	5.580.388	154.956
Pacific International Trade S.A.S.	20.128.409	17,4	8,0	54,8	14,7	32,4	2,1	3.498.451	11.040.776	6.051.771	1.617.899
Paso Firme Ltda.	12.283.788	9,6	3,1	79,6	5,4	26,5	1,2	1.185.188	7.052.875	5.616.564	380.910
Payless Shoesource de Colombia S.A.S.	113.072.789	-13,9	-15,3	48,6	-39,4	-76,7	1,9	-15.730.791	44.028.488	21.401.843	-17.343.600
Peg Capital S.A.S.	2.974.151	12,7	4,9	22,7	2,0	2,6	3,0	376.798	7.305.519	1.661.295	145.157
Pinturas Idea S.A.	9.956.020	-1,7	-0,7	57,8	-1,4	-3,3	1,8	-169.366	5.188.208	2.997.085	-72.581
Q 21 S.A.S.	12.041.221	4,0	2,4	78,0	5,2	23,6	0,8	482.505	5.626.728	4.390.750	291.131
Ranking Sport S.A.S.	54.622.945	5,7	3,2	73,1	7,2	26,8	1,5	3.102.179	24.437.842	17.859.351	1.766.179
Representaciones I&R Ltda.	7.362.822	6,6	1,1	40,3	1,1	1,9	3,3	483.616	7.392.479	2.977.149	84.475
Sociedad Internacional de Tenis S.A.S.	4.802.883	5,6	1,2	49,2	0,7	1,3	0,9	268.830	8.449.717	4.158.185	57.855
Star Circle S.A.S.	15.853.257	-5,9	-8,0	88,3	-6,8	-57,9	1,9	-943.215	18.702.757	16.517.644	-1.264.975
Testone S.A.S.	5.078.311	6,8	2,4	73,3	2,5	9,4	1,1	343.286	4.848.401	3.553.511	121.786
Training Int. S.A.	27.656.566	-8,7	-8,9	93,5	-5,4	-82,4	1,0	-2.404.278	46.117.754	43.117.437	-2.473.483
Tutto Sport S.A.S.	4.880.113	17,9	6,2	69,3	3,7	12,1	0,8	873.641	8.140.267	5.642.482	303.339
Velver S.A.S.	6.905.038	7,4	4,7	37,8	9,8	15,7	2,5	509.619	3.353.221	1.267.376	326.961
ZBC S.A.	57.575.659	7,6	5,2	13,7	6,5	7,5	3,7	4.393.584	46.561.275	6.395.079	3.015.033

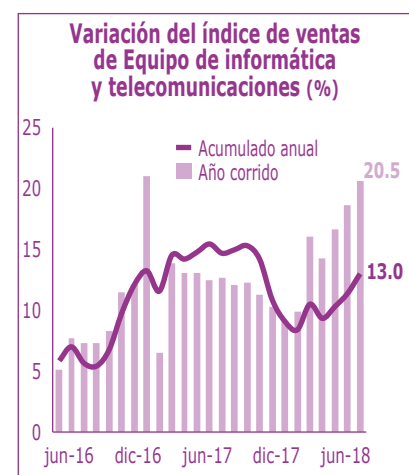
Fuente: cálculos Anif con base en Supersociedades.

MUEBLES Y EQUIPO PARA OFICINA Y COMPUTADORES

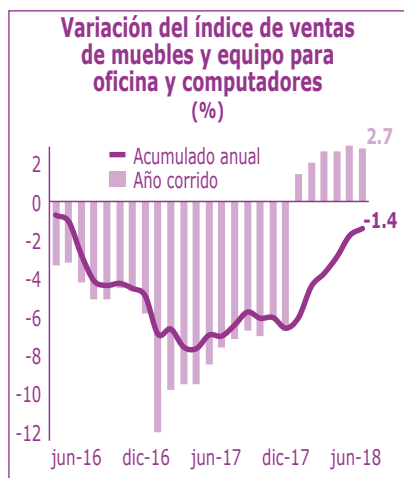
VENTAS

Con el ánimo de mejorar sus prácticas, el Dane segmentó el sector de muebles y equipos para oficina en dos subsectores con comportamientos heterogéneos entre sí, estos son: i) el sector de equipos de informática y telecomunicaciones, donde se incluyen artículos de índole tecnológico como celulares, tabletas y computadores; y ii) el sector de electrodomésticos y muebles para el hogar.

Allí, el sector de equipos de informática y telecomunicaciones registró un crecimiento del 13% en el acumulado en doce meses a junio de 2018 (vs. 15.5% de un año atrás y 12% promedio de los últimos cinco años). Así, el sector se situó en el plano positivo por tercer año consecutivo, principalmente debido a: i) una mayor dinamismo en el consu-



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

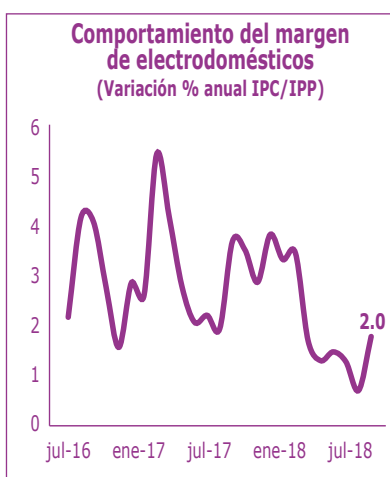
mo de los hogares, especialmente en bienes semidurables (creciendo al +0.8% en el acumulado en doce meses a junio de 2018 vs. -0.9% un año atrás); y ii) las mejores condiciones crediticias del último año, llegando la tasa repo a pisos del 4.25% al corte de junio de 2018, dado que la gran mayoría de estos artículos suele ser adquirida a crédito.

Por su parte, el sector de electrodomésticos y muebles para el hogar registró contracciones del -1.4% en el acumulado en doce meses a junio de 2018 (vs. -7% de un año atrás y +1.8% promedio de los últimos cinco años). Allí han influido: i) el efecto del mundial de fútbol, con sus típicas contribuciones al sector, propiciando la compra de televisores, muebles y sofás por parte de los hogares; y ii) el mayor dinamismo de los hogares, mostrando expansiones del 2.4% para el primer semestre de 2018 (vs. 1.6% un año atrás).

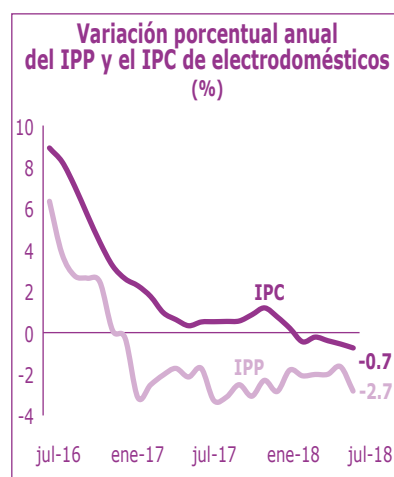
PRECIOS Y MARGEN

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 al Productor (IPP).

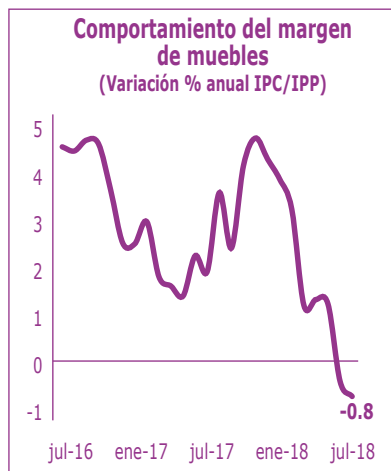
A diferencia de la división realizada en las ventas minoristas, el análisis de precios y margen contará con el siguiente desglose: i) electrodomésticos para el hogar; y ii) muebles y equipos para oficina. Allí,



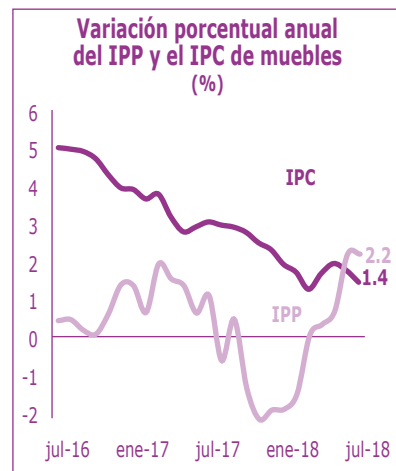
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

el margen de ganancia (entendido como la relación IPC/IPP) de las empresas comercializadoras de electrodomésticos registró un crecimiento del 2% anual en julio de 2018 (vs. 2.2% observado un año atrás). Cabe resaltar que este indicador de rentabilidad ha venido mostrando resultados positivos desde 2016, superando el promedio del -0.7% del último quinquenio (2014-2018).

Dicho margen del sector de electrodomésticos obedeció principalmente a la disminución de los costos (vía Índice de Precios al Productor-IPP) del -2.7% anual en julio de 2018 (vs. -1.6% un año atrás). Ello logró compensar los menores ingresos (vía Índice de Precios al Consumidor-IPC), los cuales presentaron contracciones del -0.7% anual en julio de 2018 (vs. +0.5% un año atrás). Esto último se explica por la elevada competencia en el mercado local, hecho que ha moderado el incremento en los precios a los consumidores.

Por su parte, el margen de las empresas comercializadoras de muebles registró contracciones del -0.8% anual en julio de 2018 (vs. +1.9% observado un año atrás), incluso por debajo del promedio histórico del 2% del último quinquenio (2014-2018). Lo anterior obedeció a: i) una disminución en el crecimiento de los ingresos (vía IPC), con expansiones del 1.4% anual en julio de 2018 (vs. 3% un año atrás); y ii) un incremento en los costos (vía IPP), con expansiones del 2.2% anual en julio de 2018 (vs. 1.1% un año atrás).

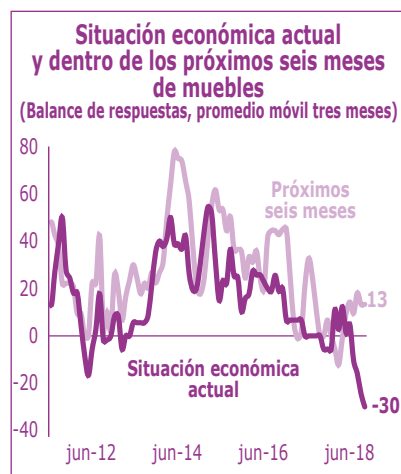
En resumen, las empresas del sector de electrodomésticos presentaron un mejor desempeño de su margen de ganancia en comparación

con el del sector de muebles y equipos para oficina en lo corrido del año a junio de 2018. Esta condición obedece a que las comercializadoras de electrodomésticos percibieron una significativa reducción en el costo de sus insumos, lo cual terminó generando márgenes de ganancia positivos. Por el contrario, el sector de muebles presentó aumentos en sus costos y disminuciones en sus ingresos.

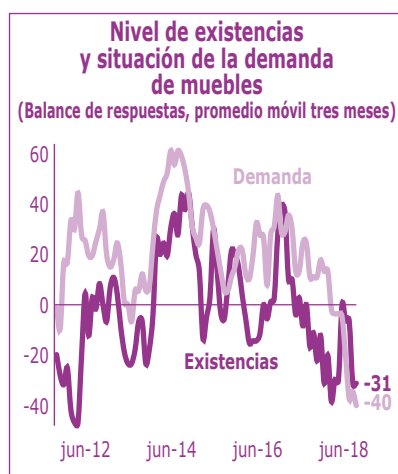
OPINIÓN DE LOS EMPRESARIOS

Las expectativas de los empresarios de muebles respecto a su situación económica han mostrado una tendencia desfavorable desde mediados de 2016. En efecto, según la Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo, el promedio móvil de tres meses del balance de respuestas acerca de la situación económica actual se ubicó en -30 en junio de 2018 (vs. 0 un año atrás), situándose por debajo del +14 del promedio histórico del último quinquenio. Lo anterior obedece principalmente a un incremento en el porcentaje de empresarios que percibían una peor situación a la del año anterior, pasando del 6% al 36% en el período de referencia.

Por su parte, el comportamiento de las expectativas a seis meses sobre la actividad económica reflejó un mayor optimismo entre los empresarios comercializadores del sector de muebles durante 2017-2018. En efecto, el promedio móvil a tres meses del balance de respuestas se situó en 13 en junio de 2018 (vs. 0 un año atrás), aún por debajo del promedio de los últimos cinco años (27). Allí aumentó



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

el número de empresarios que reportaron mejores expectativas, pasando del 19% al 31% en el período de referencia.

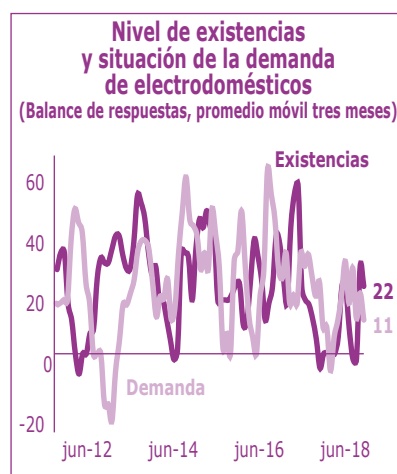
Con relación a la percepción empresarial de la demanda por parte de los comercializadores de muebles, esta se ha venido deteriorando durante el último año, con un balance de respuestas (promedio móvil de tres meses) de -40 a junio de 2018 (vs. +11 un año atrás y +21 del promedio de los últimos cinco años). Ello se explica principalmente por un incremento en el porcentaje de empresarios que expresaron tener una menor demanda, pasando del 0% al 40% en el último año. En esta misma línea, el nivel de existencias también ha venido disminuyendo durante el último año. En efecto, el promedio móvil de tres meses del balance de respuestas registró valores de -31 a junio de 2018 (vs. -11 un año atrás y +3 del promedio de los últimos cinco años). Este resultado se explica principalmente por la disminución en el porcentaje de empresarios que percibían un incremento de inventarios, pasando del 28% al 6% en el período de referencia.

En el caso del subsector de electrodomésticos, la percepción de los empresarios frente a su situación económica ha mostrado una tendencia favorable durante el último año. Allí, el promedio móvil de tres meses del balance de respuestas se situó en 67 en junio de 2018 (vs. 40 un año atrás), cifra superior al promedio del período 2014-2018 (37). Ello obedeció principalmente al incremento en el porcentaje de empresarios que percibían una situación favorable, pasando del 51% al 78% en el último año.

En lo que respecta a las expectativas sobre la actividad económica de los siguientes seis meses, se encontró que el optimismo



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

entre los empresarios disminuyó en el último año. Allí, el promedio móvil de tres meses del balance de respuestas cayó hacia 22 al corte de junio de 2018 (vs. 61 un año atrás), situándose por debajo del promedio de 41 de 2014-2018. Lo anterior se explica principalmente por la disminución de las respuestas favorables del 72% al 22% en el período de análisis.

Con relación a la demanda, los empresarios del sector de electrodomésticos se mostraron preocupados durante el último año. En efecto, el promedio móvil de tres meses del balance de respuestas se redujo a valores de 11 a junio de 2018 (vs. 24 un año atrás y 25 del promedio de los últimos cinco años). Dicho comportamiento se explica principalmente por una disminución en el porcentaje de empresarios que percibían un incremento en su demanda, pasando del 45% al 22% en el período de referencia. Por su parte, las existencias se han incrementado durante el último año. Así, el promedio móvil de tres meses del balance de respuestas llegó a +22 en junio de 2018 (vs. -5 un año atrás). Este resultado obedece tanto al incremento en el porcentaje de empresarios que percibían una acumulación de inventarios (pasando del 11% al 22% en el período de análisis), como a la menor proporción de empresarios que desacumularon inventarios (pasando del 16% al 0%).

Allí los principales problemas que aquejaron a los empresarios del sector de muebles estuvieron en cabeza de: la baja demanda (23 vs. 26 un año atrás); el contrabando (13 vs. 0); y las ventas ambulantes (10 vs. 0). Mientras que en el sector de electrodomésticos, las principales preocupaciones fueron: la rotación de cartera (56 vs. 14); la baja demanda (22 vs. 35); y el contrabando (11 vs. 0).

PERSPECTIVAS

Las ventas del sector de equipos de informática y telecomunicaciones han mostrado un crecimiento sostenido durante los últimos tres años. Dicha tendencia se mantendría en lo que resta de 2018, logrando superar, inclusive, los registros de 2017.

Así, la comercialización de los productos del sector se vería impulsada por factores como: i) el mayor dinamismo de los hogares, donde se estima que el consumo de los hogares crezca hacia el 2.8% en 2018 (vs. 1.8% en 2017), particularmente con aumentos en las

ventas de bienes semidurables (como lo son los artículos de telefonía móvil, computadores y tabletas); y ii) las mejores condiciones crediticias en 2018, llegando la tasa repo a pisos del 4.25% al corte de junio de 2018 (igualando los niveles de 2014), lo cual estaría imprimiéndole un mayor dinamismo a este sector.

Adicionalmente, las apuestas de Apple y Microsoft en torno a dispositivos de alta gama saldrán a la luz durante el segundo semestre del año. Allí será importante analizar los avances tecnológicos que estos incluirán, y la acogida que ellos tendrán por parte del público colombiano. Prospectivamente será interesante ver los desarrollos de telefonía celular, los cuales podrían incluir conectividad 5G, con lo cual una nueva gama de *smartphones* entrará al mercado en 2019, pudiendo impulsar las ventas del sector.

Por su parte, el sector de electrodomésticos ha mostrado un comportamiento positivo en lo corrido del año, llegando a expansiones del 1.7% a junio de 2018, aunque en el acumulado en doce meses dicho comportamiento aún se lee en un -1.4%. Allí, se estima que el sector continúe con una tendencia alcista y se ubique en el plano positivo para 2018 como un todo.

Así, la comercialización de electrodomésticos se vería impulsada por factores como: i) el efecto estacional del mundial de fútbol, con sus típicas contribuciones al sector de electrodomésticos (vía comercialización de televisores-equipos de sonido); ii) el mayor dinamismo del consumo de los hogares (expandiéndose al 2.4% durante el primer semestre de 2018 vs. 1.6% un año atrás); y iii) las mejores condiciones crediticias (llegando la tasa repo a pisos del 4.25%).

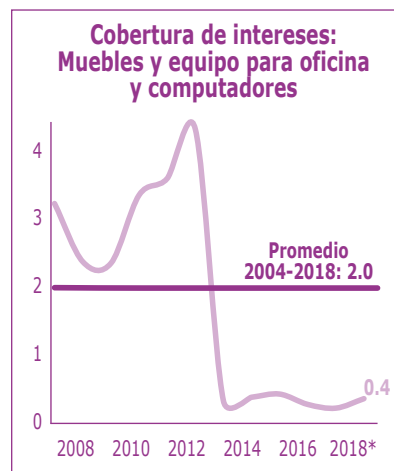
Con todo lo anterior, Anif pronostica que las ventas de equipos de informática y telecomunicaciones crecerían un 15% anual en 2018 (vs. 9.1% en 2017). Para 2019, las proyecciones del sector muestran un comportamiento menos optimista, sugiriendo expansiones del 8% anual, aunque con sesgos alcista ante las apuestas por la conectividad 5G.

Del mismo modo, Anif prevé que las ventas de los electrodomésticos llegarán a terreno positivo, creciendo un +3% anual en 2018 (vs. -6.6% en 2017). Para 2019 se estima un comportamiento ligeramente menos optimista, con expansiones del 2.7% anual.

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 utilidad operacional 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 crediticio es alto.

El indicador de riesgo financiero para el sector de muebles y equipo para oficina y computadores fue de 0.2 veces para 2017 (vs. 0.3 veces en 2016), lo cual indica que las utilidades operacionales no fueron suficientes para costear la deuda del sector. Ello muestra un claro deterioro frente al promedio histórico de los últimos cinco años (1 vez). Para 2018 se proyecta que el indicador se recupere levemente hacia 0.4 veces.



*Proyectado.

Fuente: cálculos Anif con base en Supersociedades.

SITUACIÓN FINANCIERA

Respecto a la situación financiera, se observó un descenso en los indicadores de rentabilidad del sector para el período 2016-2017. El margen operacional pasó del 4.6% en 2016 al 3.6% en 2017 (vs. 3% promedio del comercio), mientras que el margen de utilidad neta pasó del 1.6% al 0.7% (vs. 0.4% promedio del comercio). De la misma manera, la rentabilidad del activo pasó del 2.7% en 2016 al 1% en 2017 (vs. 0.6% promedio del comercio) y la rentabilidad del patrimonio cayó del 8.7% al 3.1% (vs. 1.5% promedio del comercio).

Entre tanto, los indicadores de eficiencia se mantuvieron prácticamente inalterados entre 2016 y 2017. Los ingresos operacionales pasaron de ser 1.6 veces los activos totales en 2016 a 1.5 veces en 2017, ubicándose ligeramente por debajo del promedio comercial (1.6 veces). A su vez, los ingresos operacionales conti-

nuaron siendo 1.3 veces los costos de ventas en 2017, en línea con el promedio del sector (1.3 veces).

Ahora bien, los indicadores de liquidez presentaron señales mixtas en 2017. Allí, la razón corriente se mantuvo inalterada en 1.4 veces (vs. 1.3 del promedio del comercio). Por su parte, la rotación de cuentas por cobrar aumentó de 85 días a 94 días en el período de referencia (vs. 56 días), lo cual refleja un mayor tiempo de espera por parte de los empresarios para recuperar su cartera. Por el contrario, la rotación de cuentas por pagar aumentó de 96 días a 109 días entre 2016-2017 (vs. 80 días), señalando que los empresarios tuvieron más tiempo para saldar sus obligaciones. Asimismo, el capital de trabajo como proporción del activo pasó del 20.2% al 20.4% en el período de análisis (vs. 15.1%).

Por último, los indicadores de endeudamiento mostraron un alivio para los empresarios del sector en 2017. La razón de endeudamiento disminuyó del 68.9% en 2016 al 67.9% en 2017 (vs. 60% promedio del comercio). Asimismo, el apalancamiento financiero se redujo, pasando del +5.8% en 2016 al +4.8% en 2017 (vs. +6.9%), al igual que lo hizo la deuda neta, pasando del -0.3% al -1.9% (vs. +0.1%).

Muebles y equipo para oficina y computadores (Cifras básicas)

Encuesta Anual de Comercio 2016 - Dane(p)*

Muebles y equipo para oficina y computadores

Número de empresas	269
Participación	2.6%
Ventas (\$ miles)	2.959.915.980
Participación	1.2%
Costo de ventas (\$ miles)	2.124.391.867
Participación	1.1%
Número de empleados remunerados	15.418
Participación	2.7%
Remuneración/Ventas	9.5%
Costo de ventas/Ventas	71.8%

*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 - Junio y julio de 2018

Ventas	Dato Junio-18	Variación % anual acumulado en doce meses		
		Junio-18	Diciembre-17	Junio-17
Electrodomésticos y muebles				
Índice de ventas reales	101.0	-1.4	-6.6	-7.0
Equipo de informática y telecomunicaciones				
Índice de ventas reales	185.1	13.0	9.1	15.5
Precios y margen	Dato Julio-18	Variación % anual		
		Julio-18	Diciembre-17	Julio-17
Electrodomésticos				
IPC	83.8	-0.7	1.2	0.5
IPP	85.4	-2.7	-2.2	-1.6
Índice del margen real	2.0	2.0	3.5	2.2
Muebles				
IPC	120.6	1.4	2.3	3.0
IPP	133.3	2.2	-1.9	1.1
Índice del margen real	-0.8	-0.8	4.3	1.9

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Muebles y equipo para oficina y computadores (Cifras básicas)				
Coyuntura - Junio de 2018				
Encuesta de Opinión	Dato Junio-18	Promedio móvil tres meses		
		Junio-18	Diciembre-17	Junio-17
Electrodomésticos				
Balance de respuestas:				
Nivel actual de existencias	0	22	22	-5
Situación actual de la demanda	0	11	19	24
Situación económica actual	20	67	17	40
Situación económica próximos seis meses	40	22	14	61
Muebles				
Balance de respuestas:				
Nivel actual de existencias	0	-31	-30	-11
Situación actual de la demanda	33	-40	-4	11
Situación económica actual	67	-30	12	0
Situación económica próximos seis meses	33	13	-1	0

Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

Indicadores financieros - Muebles y equipo para oficina y computadores				
Indicador		2016	2017	Sector Comercio* 2017
Rentabilidad	Margen operacional (%)	4.6	3.6	3.0
	Margen de utilidad neta (%)	1.6	0.7	0.4
	Rentabilidad del activo (%)	2.7	1.0	0.6
	Rentabilidad del patrimonio (%)	8.7	3.1	1.5
Eficiencia	Ingresos operacionales/Total activo (veces)	1.6	1.5	1.6
	Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.3	1.3	1.3
Liquidez	Razón corriente (veces)	1.4	1.4	1.3
	Rotación CxC (días)	84.8	94.2	55.6
	Rotación CxP (días)	95.5	109.2	80.2
	Capital de trabajo/Activo (%)	20.2	20.4	15.1
Endeudamiento	Razón de endeudamiento (%)	68.9	67.9	60.0
	Apalancamiento financiero (%)	5.8	4.8	6.9
	Deuda neta (%)	-0.3	-1.9	0.1

*No se incluye el sector bajo análisis.

Para este sector se contó con la información de 283 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 2017 - Muebles y equipo para oficina y computadores

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)
A.R.C. Software S.A.S.	8,098,685	0.4	0.4	90.0	1.3	13.4	1.6	34,164	2,242,051	2,017,405	30,077
Accesar S.A.S.	9,013,318	5.8	2.0	60.5	2.7	6.8	1.5	522,725	6,679,952	4,041,545	178,166
Ad Bog S.A.S.	544,249	10.8	7.1	53.7	3.0	6.4	1.2	58,867	1,302,333	699,006	38,852
Ad Electronics S.A.S.	5,757,130	-3.0	-5.2	87.5	-6.4	-51.1	1.1	-170,709	4,698,718	4,109,805	-300,679
Ainecol S.A.S.	8,015,013	7.3	3.3	42.1	4.5	7.8	2.4	582,890	5,840,389	2,459,010	264,769
Alba Distribuciones Ltda.	1,887	-4,459.8	-4,893.7	84.5	-3.3	-21.4	22.1	-84,157	2,785,703	2,353,308	-92,344
Alberto Ramírez Ramírez	5,854,172	24.2	8.0	70.7	3.2	10.8	N.D.	1,418,071	14,834,391	10,488,733	469,370
Alca Ltda.	38,699,641							1,522,559	39,310,359	29,692,647	1,057,143
Aler Colombia S.A.	25,018,038	16.8	4.4	37.4	2.3	3.7	2.4	4,193,090	47,888,452	17,931,708	1,107,494
Almacén BC S.A.S.	15,293,122	-0.1	4.3	23.6	1.5	2.0	5.2	-16,107	43,745,525	10,330,450	664,621
Almacén El Deportista S.A.S.	10,179,515	11.2	3.4	48.8	3.5	6.8	2.0	1,136,813	10,083,785	4,924,335	350,370
Almacén Fullmuebles S.A.S.	4,686,594	-3.9	-2.0	39.9	-2.1	-3.5	1.6	-183,218	4,490,377	1,793,595	-93,619
Almacén Navarro Ospina S.A.	12,023,150	3.2	0.6	67.0	0.7	2.0	3.0	384,757	11,500,372	7,703,056	75,630
Almacenes J&J Ltda.	241,609	-62.4	-62.4	80.2	-8.6	-43.6	1.1	-150,763	1,745,991	1,399,930	-150,763
Almacenes La 13 S.A.	23,651,475	6.2	3.0	56.4	8.5	19.6	1.5	1,456,553	8,411,866	4,747,656	717,575
Almacenes Sergio Ltda.	4,266,239	0.8	0.8	49.3	0.6	1.2	1.3	36,218	5,790,860	2,853,667	36,218
Alpapel S.A.S.	17,343,905	6.3	4.1	69.8	8.6	28.4	1.6	1,087,330	8,318,564	5,803,174	715,613
Alumar S.A.S.	6,347,667	11.8	10.5	48.4	17.7	34.2	4.2	746,858	37,77,083	1,826,491	666,934
Ambientes Accesorios S.A.S.	6,290,398	2.1	-2.9	49.0	-3.4	-6.7	1.4	130,335	5,302,137	2,598,266	-180,145
Ampacet Colombia S.A.S.	25,170,154	3.5	1.0	30.3	1.3	1.9	3.1	890,866	19,891,836	6,026,923	263,200
Andeantrade Group Latam S.A.S.	9,644,365	4.5	2.7	49.2	20.2	39.8	1.9	435,973	1,275,537	627,703	257,552
Andia S.A.S.	9,565,555	-1.8	-3.9	32.1	-6.1	-9.0	3.1	-172,928	6,1330,004	1,965,869	-375,305
Andrade y Cia. y S.A.S.	2,313,504	-205.9	-211.5	162.1	-57.1	91.9	0.5	-4,762,671	85,65,758	13,886,845	-4,892,054
Arpesod Asociados S.A.S.	24,202,170	3.3	1.1	86.0	1.9	13.3	1.4	799,737	13,722,845	11,794,854	257,259
ASC Parts Colombia S.A.S.	1,654,693	-7.8	-8.7	35.8	-16.8	-26.1	2.7	-129,695	859,493	307,593	-144,171
Atehortúa y Químico S.A.S.	6,515,990	11.6	4.8	74.5	6.9	27.3	2.2	758,668	4,470,543	3,332,038	310,672
B.P. Surtréditos S.A.S.	19,425,146	6.7	6.7	63.2	10.4	28.4	1.4	1,304,496	12,487,124	7,887,464	1,304,496
Bauer & Co. S.A.	22,726,217	17.9	9.2	32.3	8.4	12.3	2.8	4,077,073	25,050,892	8,095,583	2,092,501
Bazar Americano S.A.S.	16,356,083	4.6	3.2	26.9	12.5	17.1	3.6	759,990	4,219,542	1,136,849	525,883
Bike House S.A.S.	61,205,116	17.3	8.9	54.7	12.3	27.2	1.9	10,572,894	44,496,867	24,360,252	5,473,439
Biónica Protection S.A.S.	847,699	12.1	5.8	51.4	9.3	19.0	1.5	102,755	533,295	274,080	49,368
Bodega del Mueble S.A.	9,255,000	13.5	1.3	62.0	0.6	1.7	1.2	1,252,608	1,868,3510	11,592,263	120,159
Bombas y Servicios del Casanare Ltda.	5,074,809	6.7	4.9	26.4	4.3	5.8	2.2	339,528	5,782,493	1,523,938	246,409
Bonrice Distribuciones y Mercadeo S.A.S.	8,768,895	11.4	7.4	36.8	22.4	35.4	2.5	996,782	2,911,730	1,072,381	651,408
C.C. Aires S.A.S.	13,302,739	12.4	4.6	55.2	3.6	8.0	2.3	1,651,597	17,033,554	9,400,078	610,306
Carco-Seve S.A.S.	15,717,927	10.2	10.2	75.4	3.8	15.5	1.3	1,603,025	42,139,330	31,767,634	1,603,025
Carl Zeiss Visión Colombia S.A.S.	21,188,675	8.5	2.7	66.4	4.6	13.6	1.4	1,795,927	12,548,982	8,330,952	572,048
Carrier Interamérica Colombia S.A.S.	2,150,360	5.7	4.5	39.5	8.7	14.3	2.5	123,404	1,125,367	444,730	97,592



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)
Casamagna S.A.	32.614.832	4.3	0.6	82.9	1.5	8.6	1.1	1.417.171	13.797.531	11.432.533	204.396
Cdm Equipos S.A.	11.335.749	4.9	2.2	36.4	4.3	6.8	2.5	551.068	5.613.290	2.044.947	244.060
Celcom S.A.	5.838.756	-0.6	-12.7	71.5	-17.6	-61.9	0.3	-36.016	4.207.181	3.008.957	-741.890
Cel Net de Occidente S.A.	10.714.072	-7.4	-5.3	88.6	-37.8	-330.9	1.1	-791.464	1.515.846	1.342.758	-572.827
Celular 200 Comunicaciones y Cía. S.A.S.	2.963.331	10.5	6.4	36.1	8.6	13.4	2.8	309.741	2.217.571	801.558	189.864
Celular Sun 3 S.A.	11.126.934	5.2	3.0	87.0	2.7	20.7	0.6	583.409	12.263.926	10.670.702	330.378
Centro Musical S.A.S.	17.192.022	10.7	6.1	49.1	6.4	12.6	3.9	1.844.308	16.280.080	7.993.799	1.044.461
Centroabastos S.A.S.	19.633.258	2.6	1.7	71.7	2.5	8.9	0.9	507.828	13.168.684	9.440.798	333.200
Century Global S.A.	6.826.010	3.6	-17.8	131.0	-14.4	46.3	0.8	242.816	8.439.673	11.057.362	-1.212.018
Cevco S.A.S.	8.067.783	4.6	2.2	46.9	2.5	4.7	1.9	368.403	7.213.457	3.381.188	180.833
C.I. Sintéticos y Textiles de Colombia S.A.	3.098.108	7.8	-23.3	203.2	-16.1	15.6	0.5	241.113	4.485.879	9.114.700	-723.043
Ciberc S.A.	33.867.686	1.0	0.6	28.2	1.3	1.8	3.4	330.901	15.377.765	4.343.215	196.819
CMT Electrodomésticos S.A.S.	9.002.862	3.0	0.3	60.9	0.3	0.8	1.6	271.487	9.294.031	5.659.595	28.901
Colombiana de Software y Hardware Colsof S.A.	132.673.742	3.8	1.7	71.3	2.7	9.5	1.1	5.091.385	84.110.754	59.944.083	2.297.624
Colventas S.A.	11.285.043	1.1	2.3	16.2	2.4	2.8	5.7	123.381	11.114.853	1.798.427	261.862
Comercial Electromuebles y Cía. Ltda.	21.744.021	4.6	1.3	79.1	2.5	12.1	1.0	1.005.591	11.549.919	9.140.010	292.372
Comercializadora HVC S.A.S.	14.368.681	0.7	0.2	12.9	0.4	0.5	7.5	100.744	5.415.383	698.344	22.234
Comercializadora Impa Ltda.	1.512.238	1.6	0.9	123.0	1.2	-5.4	0.8	23.762	1.033.467	1.271.024	12.880
Comercializadora La Carlota Ltda.	298.578	1.2	0.5	74.9	0.2	0.8	1.7	3.693	756.894	567.183	1.453
Comercializadora Nuevo Milenio S.A.S.	5.608.466	7.6	2.0	38.3	0.8	1.3	15.4	428.735	1.3612.457	5.209.816	112.238
Comercializadora R & M Ltda.	4.379.136	2.5	2.5	64.8	4.3	12.2	1.3	110.000	2.557.761	1.657.211	110.000
Comercializadora Sanmacol S.A.S.	1.877.921	4.0	3.7	64.5	4.1	11.6	1.6	75.420	1.669.565	1.076.685	68.585
Comercializadora Santander S.A.S.	47.101.831	14.4	0.3	68.2	0.4	1.4	1.7	6.784.612	36.627.750	24.997.817	162.119
Computácil S.A.S.	83.690.355	-7.3	-10.6	102.0	-17.9	885.3	0.9	-6.147.033	49.720.201	50.725.394	-8.898.602
Compulago S.A.S.	32.391.026	5.3	2.4	48.6	7.0	13.7	1.7	1.715.185	1.107.1649	5.384.733	778.995
Compusolar E.U.	35.042	10.5	4.9	48.7	1.0	1.9	0.7	3.678	180.183	87.812	1.722
Computadores de la Costa S.A.S.	3.202.318	17.7	7.0	45.7	2.4	4.4	0.9	566.858	9.284.505	4.246.009	223.394
Computadores y Soluciones Cad de Colombia S.A.S.	6.949.036	20.8	14.4	30.2	13.5	19.3	5.3	1.447.191	7.430.571	2.240.405	1.001.088
Comunicación Móvil S.A.	21.342.368	3.0	1.2	49.7	6.1	12.1	1.2	647.319	4.145.534	2.058.391	253.478
Comunicaciones de Santander S.A.S.	5.179.346	5.3	1.2	55.1	2.2	4.9	2.4	277.002	2.803.147	1.545.126	61.260
Comunicaciones Globales Colombia S.A.	12.694.382	4.4	1.2	72.4	4.4	16.0	3.0	554.985	3.356.212	2.429.759	148.512
Comunicaciones Móviles Conmóvil S.A.	25.941.499	4.5	1.7	62.0	7.3	19.1	1.4	1.161.005	6.082.721	3.772.269	442.078
Contract S.A.	9.177.454	7.0	4.4	57.2	11.4	26.5	1.6	642.212	3.528.232	2.018.954	400.673
Covirtual S.A.S.	77.895	8.3	3.8	81.2	0.4	2.3	2.4	6.472	680.646	552.709	2.937
Credi Fashion S.A.S.	11.805.797	9.2	6.0	59.2	3.0	7.3	2.5	1.089.233	23.892.255	14.136.456	708.647
Crediefectivo Ltda.	460.365	8.5	8.5	80.8	4.1	21.4	1.2	39.106	954.676	771.553	39.106
Credimier Ltda.	2.241.387	2.9	2.9	24.4	2.2	2.9	4.1	65.861	2.958.654	721.335	65.861
Crediofortes S.A.S.	20.645.135	1.6	0.9	30.1	1.0	1.4	1.4	330.344	18.297.597	5.501.385	179.762
Creditulos S.A.S.	63.926.405	11.2	1.3	54.3	0.5	1.2	1.5	7.130.086	1.485.63.135	80.669.415	801.851
Créditos a Políticas	61.746	60.7	1.1	84.5	0.2	1.2	1.2	37.481	344.580	291.162	667
Creharst S.A.S.	778.039	-18.9	-15.1	59.8	-5.2	-12.8	4.1	-147.437	2.277.816	1.362.275	-117.445
Crisloza S.A.S.	12.793.592	7.1	4.1	48.6	6.7	13.0	1.5	907.691	7.798.122	3.791.009	522.524



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)
Critería Loyalty S.A.S.	1.125.772	-10,8	-10,6	82,7	-8,5	-49,1	1,2	-122.090	1.405.905	1.162.748	-119.454
Crusardi S.A.S.	19.669.321	2,7	1,5	54,9	2,2	4,8	1,6	527.940	13.253.573	7.276.310	286.983
Data Roka Ltda.	4.334.398	5,1	3,2	52,0	8,4	17,4	2,0	220.601	1.669.051	867.830	139.602
Datum Ingeniería S.A.S.	14.385.578	13,9	5,0	64,2	6,2	17,4	1,4	1.997.537	11.605.004	7.453.720	723.429
De Todo Para El Hogar S.A.	7.948.000	1,4	3,4	37,7	1,4	2,3	2,0	112.572	18.992.314	7.151.569	269.992
Delco S.A.S.	5.378.125	-1,7	1,5	15,8	0,7	0,9	36,3	-90.160	10.965.168	1.728.373	80.382
Dell Colombia INC.	271.778.858	1,2	-1,5	97,0	-2,3	-77,1	1,0	3.395.096	172.790.175	167.633.920	-3.975.236
Dimark de Colombia S.A.	19.782.468	5,7	2,6	40,9	2,9	4,9	2,2	1.130.414	17.434.350	7.131.463	509.244
Diselco S.A.	10.374.707	1,3	1,3	50,8	1,2	2,5	1,3	136.262	11.030.059	5.605.946	136.262
Disofis Ltda.	13.345	-44,3	-44,3	58,5	-4,6	-11,0	8,7	-5.913	129.538	75.784	-5.913
Disteca S.A.S.	10.928.796	4,5	1,3	52,8	1,6	3,4	1,9	486.879	8.886.907	4.691.836	144.143
Distrece S.A.	10.896.180	22,3	20,6	27,0	24,8	33,9	2,5	2.428.898	9.048.389	2.442.349	2.241.964
Distribuciones Barú S.A.	11.598.956	-7,1	-19,7	50,5	-6,5	-13,2	1,0	-821.308	35.054.642	17.705.546	-2.284.234
Distribuciones Edal S.A.S.	4.174.013	10,7	5,0	67,2	5,0	15,2	1,6	448.389	4.163.995	2.799.932	207.114
Distribuciones Jo S.A.S.	16.942.140	14,4	4,4	67,6	3,6	11,1	1,3	2.444.304	20.471.456	13.838.170	739.460
Distribuciones La Popa Ltda.	16.011.884	3,2	2,1	60,6	8,5	21,7	1,6	505.725	3.968.155	2.404.947	338.836
Distribuciones Zubieta y Cia. S.A.S.	8.838.981	2,4	1,4	78,9	5,5	26,0	1,3	212.465	2.322.945	1.831.653	127.835
Distribuidora Andina de Artículos Deportivos S.A.	42.603.910							6.355.854	41.144.673	31.144.965	1.958.510
Distribuidora Creación Ltda.	776.923	6,4	4,1	85,6	0,3	2,4	1,1	49.836	9.289.570	7.951.258	31.825
Distribuidora Cristalería La Mejor Ltda.	30.208.024	2,1	1,0	88,7	1,4	12,1	1,3	632.946	22.374.014	19.854.676	305.964
Distribuidora Dalsan S.A.	2.341.010	-37,0	-416,5	589,1	-434,4	88,8	1,8	-8.872.812	2.244.703	13.223.078	-9.749.878
Distribuidora Electrojapones S.A.	20.082.674	3,4	3,1	57,5	5,6	13,2	2,8	677.956	10.913.575	6.274.146	613.624
Distribuidora Kinamar S.A.S.	94.339.825	3,8	2,4	61,1	4,9	12,6	2,7	3.559.703	45.367.747	27.717.778	2.224.399
Distribuidora Persal S.A.S.	7.135.436	14,5	11,0	28,1	16,8	23,4	3,3	1.035.259	4.681.921	1.317.780	787.584
Distribuidora Rayco S.A.S.	78.618.456	8,7	-3,6	64,7	-2,4	-6,7	1,8	6.834.724	120.693.656	78.097.667	-2.838.726
Distribuidora Ryan S.A.S.	3.559.090	18,7	11,7	50,0	4,1	8,1	5,7	665.637	10.261.977	5.134.904	416.053
Distribuidora Surtillma S.A.S.	48.317.453	4,2	1,9	70,1	5,8	19,3	1,4	2.025.962	15.842.702	11.098.324	917.128
Distriva Ltda.	34.526.855	1,4	0,1	79,6	0,3	1,5	1,2	497.688	9.928.322	7.907.523	30.856
Divimuebles Otero S.A.S.	5.783.929	9,5	7,7	37,2	12,8	20,3	1,8	548.856	3.485.352	1.295.267	445.308
Domina S.A.	35.533.537	-2,0	-3,0	77,9	-5,0	-22,5	3,2	-698.891	21.504.401	16.759.663	-1.067.101
Donado Design S.A.S.	5.938.209	15,6	5,7	57,7	2,8	6,6	0,3	926.668	12.040.054	6.946.206	336.150
E-Global S.A.	13.324.967	5,4	3,4	52,6	17,9	37,9	1,7	720.946	2.550.045	1.342.596	457.038
Ecomarket S.A.S.	8.049.876	7,1	3,0	22,9	2,6	3,4	4,4	571.464	9.146.443	2.092.495	237.844
Edeva S.A.S.	31.333.082	1,6	1,3	72,8	3,1	11,6	1,3	489.911	13.337.357	9.713.361	419.618
Eglo Colombia Iluminación S.A.S.	3.790.483	-45,4	-43,5	38,5	-16,1	-26,1	1,8	-1.719.616	10.242.441	3.938.865	-1.647.824
Electro Ao S.A.S.	33.769.190	4,5	1,6	83,3	2,9	17,2	1,2	1.530.160	18.303.873	15.246.456	525.422
Electro Villegas S.A.S.	17.532.760	9,2	4,8	68,4	6,4	20,2	0,9	1.619.178	13.334.056	9.120.873	849.713
Electrobello S.A.	24.548.432	6,2	2,4	44,4	2,1	3,7	2,3	1.531.913	28.633.208	12.714.468	593.902
Electrofería de La Carrera 13 S.A.S.	26.823.439	1,2	1,4	93,9	3,1	50,9	1,0	327.584	12.438.420	11.674.802	388.348
Electrofería S.A.S.	18.211.017	4,1	8,6	47,2	12,0	22,7	1,6	750.132	12.998.098	6.138.817	1.559.989
Electrojaponesa S.A.	197.778.855	4,1	0,9	85,4	1,5	10,0	0,9	8.089.251	126.374.542	107.862.315	1.859.108
Electrolux S.A.	86.792.591	-19,2	-24,3	125,6	-40,6	158,6	0,8	-16.692.874	52.001.449	65.313.919	-21.118.092

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)
Electroventas S.A.S.	3.822.847	5,4	-25,6	24,5	-8,4	-11,2	3,5	207.886	11.585.785	2.841.062	-976.821
Energizer de Colombia S.A.	30.788.864	4,4	2,9	15,9	3,3	3,9	6,5	1.343.136	26.720.906	4.254.482	878.771
Estrato 9 S.A.S.	3.833.040	6,5	2,8	98,2	3,4	190,6	0,9	247.636	3.148.630	3.092.594	106.800
Eimarcas S.A.S.	7.847.321	5,4	5,9	51,2	13,3	27,3	1,8	424.296	3.490.728	1.788.648	463.969
Eurocol Reinting S.A.S.	4.355.129	26,2	6,9	65,8	2,4	6,9	3,9	1.142.254	1.271.920	8.369.804	301.417
Euroalmados S.A.S.	7.805.715	11,7	6,5	72,0	11,8	42,2	3,0	913.522	4.304.452	3.100.284	508.250
Fantasia Electrónica S.A.S.	7.152.953	4,0	1,4	60,9	1,6	4,1	1,6	283.801	6.329.073	3.852.349	100.596
Finstra Colombia Ltda.	3.731.674	-15,8	-38,2	571,2	-52,5	11,1	0,2	-590.135	2.717.720	15.523.143	-1.426.534
Formex S.A.S.	7.210.646	1,9	-1,2	57,4	-1,4	-3,2	2,4	139.764	6.511.227	3.736.118	-88.539
Frio y Calor S.A.	4.076.669	4,2	1,6	62,0	2,0	5,2	1,5	171.375	3.355.420	2.081.052	66.257
Friocentro GSF S.A.S.	3.909.773	15,5	9,2	10,4	10,1	11,3	9,6	604.339	3.577.897	370.728	361.142
Friocosta S.A.	20.612.745	14,8	6,4	53,4	6,5	14,0	2,2	3.052.493	20.354.404	10.869.435	1.323.183
Fujifilm Colombia S.A.S.	20.655.997	3,5	3,7	77,8	5,9	26,8	1,2	727.546	12.854.057	10.005.741	762.641
Gama Colombia Ltda.	10.958.389	0,3	-0,4	60,8	-0,3	-0,8	2,4	30.982	12.411.576	7.544.638	-38.607
Gannacolor S.A.S.	7.484.747	12,1	7,4	16,3	9,1	10,9	5,7	902.139	6.078.200	990.964	555.295
Globaltek Security S.A.S.	5.067.088	15,8	11,1	44,4	17,4	31,3	2,2	798.978	3.230.745	1.433.464	562.382
Gold SyS Ltda.	4.525.940	8,4	4,2	26,8	6,3	8,6	2,9	381.361	3.016.025	808.594	190.694
Greco Programadores S.A.S.	488.512	9,9	2,0	71,8	3,2	11,3	1,4	48.334	310.748	223.259	9.869
Grupo Mansión S.A.S.	66.107.571	1,6	0,1	83,2	0,2	1,4	1,0	1.073.282	29.838.440	24.822.537	72.283
Hasbro Colombia S.A.S.	63.026.103	6,0	2,3	45,7	2,0	3,8	2,1	3.758.673	72.270.240	33.024.268	1.480.766
Hipermercado Central de Electrodomésticos S.A.S.	11.654.465	5,0	2,6	62,8	7,4	19,7	1,6	581.674	4.145.743	2.602.354	304.814
Hogar y Moda S.A.S.	151.115.131	6,4	3,3	65,7	4,4	12,8	1,1	9.621.920	115.226.095	75.709.639	5.050.229
Hot Trade S.A.S.	6.090.046	15,6	2,1	67,4	1,8	5,6	2,6	952.577	6.810.525	4.590.611	125.415
HY Cite Enterprises Colombia S.A.S.	16.401.948	-2,9	12,7	64,7	4,5	12,7	1,6	-480.042	46.367.881	29.992.035	2.079.425
IShop Colombia S.A.S.	271.524.581	1,2	-0,1	88,5	-0,4	-3,5	1,0	3.192.872	83.380.281	73.795.873	-335.719
Idea Colombia S.A.S.	5.251.382	6,4	9,3	69,9	10,5	35,0	1,5	334.525	4.630.230	3.236.824	488.359
Induservi	47.084.687	5,2	3,0	32,0	8,9	13,1	2,8	2.464.334	160.33.408	5.131.239	1.423.011
Impobe S.A. (en reorganización)	14.743.879	18,9	5,4	66,3	2,6	7,8	2,6	2.783.000	30.347.638	20.117.167	794.941
Importaciones Éxitos S.A.S.	8.304.329	4,8	2,8	63,8	2,4	6,7	15,3	400.360	9.749.358	6.215.478	235.932
Importaciones y Exportaciones S.A.S.	4.176.657	21,0	2,9	93,2	1,9	27,6	1,1	876.819	6.460.048	6.018.491	121.814
Incréditos Ltda.	714.885	18,5	3,4	66,0	0,8	2,4	15,3	132.602	3.062.856	2.022.002	24.537
Infór Colombia S.A.S.	6.766.809	-4,0	-6,1	81,5	-6,2	-33,6	1,2	-273.029	6.642.694	5.413.232	-413.688
Infotrack S.A.	17.314.609	10,1	6,2	48,1	14,2	27,4	1,9	1.744.295	7.564.293	3.637.843	1.075.785
Ingenito Colombia Ltda.	7.189.888	19,6	12,1	41,2	22,4	38,1	2,1	1.410.388	3.870.287	1.595.634	866.681
Ingeniería Asistida por Computador S.A.S.	7.144.700	7,4	9,9	17,6	9,2	11,2	5,1	528.173	7.665.586	1.348.546	704.943
Innova Servicios y Soluciones S.A.S.	1.520.563	-29,8	-29,8	73,4	-35,5	-133,8	1,3	-453.372	1.275.715	936.932	-453.372
Innovatus Technologies S.A.S.	1.250.196	16,3	10,3	13,1	6,0	6,8	7,3	203.701	2.164.234	282.978	128.805
Integrales Colombia S.A.S.	61.076.55	4,8	2,8	49,2	11,6	22,8	1,9	2.945.037	14.622.992	7.198.181	1.690.313
International Trade S.A.	4.262.989	6,5	0,4	70,8	0,4	1,4	1,0	278.057	4.462.267	3.159.915	18.544
Inverprimos S.A.S.	49.315.294	6,9	3,8	56,0	4,4	10,0	2,5	3.401.299	41.975.306	23.486.735	1.854.895



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)
Inverser Ltda. Inversiones y Servicios	9.629.012	3,8	1,4	60,1	1,2	3,0	1,2	369.100	11.365.798	6.829.476	134.334
Inversiones Arenas Serrano S.A.S.	6.547.881	0,4	-10,9	51,5	-4,5	-9,3	3,1	23.912	15.823.385	8.150.988	-713.074
Inversiones ByN La Fuente Ltda.	1.357.159	7,1	0,9	70,8	0,8	2,7	1,3	96.923	1.589.783	1.124.793	12.536
Inversiones Caveller Hernández y Cía. S. en C.	1.304.877	100,3	98,5	2,7	14,9	15,3	13,0	1.308.856	8.636.354	233.529	1.284.716
Inversiones Dar D&A S.A.S.	76.260	5,9	3,3	79,8	1,2	5,8	1,2	4.468	211.499	168.812	2.496
Inversiones Dinastía E.U.	3.788.963	3,6	3,6	22,8	1,0	1,3	0,6	137.797	13.597.250	3.104.341	137.797
Inversiones Diomardi S.A.S.	16.758.666	6,5	6,5	67,3	6,7	20,5	1,2	1.082.571	16.170.274	10.881.558	1.082.571
Inversiones Electro Ases S.A.S.	16.549.768	0,1	-1,3	97,1	-2,7	-94,8	1,0	9.809	7.885.408	7.658.921	-214.667
Inversiones Electroconfort Ltda.	14.564.886	-33,8	-35,8	109,4	-213,3	2.277,5	1,0	-4.926.130	2.446.674	2.675.797	-5.218.312
Inversiones Jalbor S.A.S.	28.031.632	3,6	4,0	43,7	5,2	9,3	2,3	1.001.591	21.642.860	9.466.059	1.132.468
Inversiones Ligol S.A.S.	161.130.859	2,3	1,4	26,2	5,4	7,3	0,5	3.782.318	42.865.721	11.251.017	2.296.637
Inversiones MING S.A.S.	61.454	0,6	0,1	96,7	0,1	1,8	1,0	362	118.254	114.349	70
Inversiones MPA S.A.S.	31.906.037	0,7	1,6	85,3	2,5	16,7	0,8	222.497	20.796.014	17.729.333	511.935
Inversiones Silverado S.A.S.	14.834.002	1,4	0,3	52,1	0,6	1,2	0,6	207.236	7.705.227	4.016.891	42.641
Inversiones y Distribuciones Rengifo y Rengifo S.A.S.	28.542	3,5	3,5	85,0	2,5	16,9	1,1	986	38.921	33.071	986
Italdec S.A.S.	3.155.198	13,3	9,9	57,4	9,5	22,3	1,7	418.587	3.307.669	1.899.855	313.940
Ivan Botero Gómez S.A.	98.533.655	10,2	5,7	23,2	7,1	9,3	4,6	10.089.310	79.365.988	18.388.519	5.646.156
IXO S.A.S.	3.685.361	0,5	0,5	18,0	1,2	1,5	3,0	20.203	1.595.574	287.644	19.601
Juegos de Video Colombia S.A.S.	29.026.250	1,8	0,2	98,6	0,2	14,4	1,0	527.640	24.253.123	23.921.544	47.865
Karcher S.A.S.	23.452.324	-2,1	-7,5	66,1	-12,7	-37,5	1,7	-491.156	13.787.235	9.118.842	-1.748.324
Kohr Colombia S.A.S.	2.168.865	7,3	2,5	49,8	2,3	4,6	15,2	157.973	2.356.307	1.174.129	54.562
KW de Colombia S.A.S.	5.796.177	-6,4	-6,4	148,5	-8,2	16,9	0,7	-369.046	4.508.067	6.693.968	-369.046
Lagobo Distribuciones S.A.	77.278.375	5,1	3,6	78,7	2,9	13,4	1,2	3.954.884	97.437.009	76.724.943	2.783.175
Lámparas Tiffany S.A.S.	3.923.535	-7,2	-15,9	47,9	-14,2	-27,2	1,8	-281.637	4.403.477	2.107.731	-625.083
LCI Distributors Colombia S.A.S.	13.578.983	5,5	0,5	94,1	0,6	9,5	1,0	740.071	13.164.115	12.385.027	74.349
LG Electronics Colombia Ltda.	1.158.193.947	1,7	0,2	93,7	0,5	8,1	1,0	19.393.108	406.022.904	380.561.936	2.067.288
Liat Overseas Corp. Sucursal Colombia	5.100.654	-0,4	-0,7	64,0	-1,7	-4,7	1,3	-21.345	2.150.449	1.375.987	-36.157
Linalca Informática S.A.	35.530.152	6,5	1,2	51,3	1,4	2,9	1,0	2.311.282	29.614.155	15.188.235	414.586
Lineadatan S.A.	47.096.960	8,2	4,9	76,8	12,2	52,5	1,3	3.845.879	19.035.922	14.626.368	2.316.872
LOH Enterprises Colombia S.A.S.	5.606.761	11,9	7,6	63,9	13,9	38,6	2,2	666.266	3.074.004	1.964.813	427.749
Maicretel S.A.S.	5.986.134	13,7	8,7	23,5	13,2	17,3	3,2	820.707	3.921.992	922.491	518.431
Makro Office Ltda.	8.892.280	1,4	0,1	76,7	0,5	2,1	1,2	128.909	2.657.489	2.039.504	12.707
Margil Icm S.A.S.	13.532.755	6,3	1,6	85,6	2,7	18,9	2,0	858.806	7.890.969	6.751.856	214.827
Mcafee Colombia Ltda.	10.813.332	-0,1	-6,8	19,0	-6,1	-7,6	2,6	-13.743	11.930.379	2.270.946	-731.185
Medios Directos de Comunicación S.A.S.	5.827.896	7,8	5,6	25,3	9,5	12,7	2,3	456.823	3.415.927	864.453	324.776
Megaxoom S.A.S.	114.390	22,1	10,9	83,9	1,5	9,3	1,8	25.241	837.543	703.004	12.485
Mes de Occidente S.A.S.	11.795.419	2,6	1,1	73,7	4,5	17,0	1,1	305.398	29.771.647	2.195.594	132.627
Mesas y Sillas S.A.S.	4.028.463	1,6	1,1	68,3	2,7	8,4	2,6	64.742	16.77.444	1.145.161	44.763
Mobiliacasa Ltda.	1.363.744	11,0	8,2	54,1	14,0	30,4	3,4	150.540	8.05.337	435.633	112.491
Morales Jiménez & Cía. S. en C.	5.980.016	2,9	2,9	49,6	7,3	14,5	2,5	170.937	23.35.761	1.159.360	170.937
Mtbase S.A.S.	14.395.236	10,1	8,1	50,8	26,5	53,9	1,2	1.455.328	43.79.252	2.224.714	1.161.518

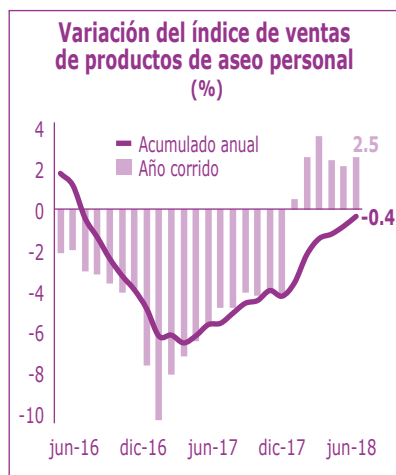
Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Muebles Fábricas Unidas S.A.S.	13.778.060	-1,7	-2,4	42,1	-5,4	-9,4	1,5	-229.064	6.201.230	2.609.259	-337.225
Muebles Jamar S.A.	309.759.952	4,4	1,4	76,8	2,0	8,6	0,9	13.553.466	218.457.671	167.743.227	4.353.932
Multielectro S.A.S.	41.631.168	4,3	2,4	43,2	4,4	7,7	2,2	1.793.573	23.119.317	9.980.138	1.010.028
Multisofware Transaccional S.A.S.	21.096.995	5,2	1,9	65,1	2,9	8,4	1,9	1.105.878	13.440.400	8.753.881	395.407
Nacional de Pilas Occidente S.A.S.	7.338.269	5,7	1,2	60,9	2,1	5,4	1,6	417.660	4.268.386	2.597.828	90.275
Nodis Animation Software S.A.	4.031.203	6,3	-0,5	66,2	-0,9	-2,6	1,6	255.566	2.341.669	1.549.627	-20.233
Nueva Era Soluciones S.A.S.	35.338.523	7,6	4,3	56,6	10,8	24,9	1,8	2.694.797	14.063.976	7.954.019	1.519.686
Organización Serni Ltda.	6.884.663	4,8	4,8	62,1	10,8	28,6	1,7	331.257	3.060.043	1.900.886	331.257
Organización Wilson S.A.S.	5.956.930	7,0	2,3	74,6	2,0	8,0	1,2	417.918	6.715.165	5.011.814	135.526
Osaky S.A.	5.556.539	-13,4	-9,0	26,0	-9,9	-13,4	3,9	-743.985	5.058.389	1.317.700	-500.992
Osram de Colombia Iluminaciones S.A.S.	26.352.130	4,9	1,2	26,0	2,2	3,0	3,7	1.279.919	13.950.314	3.628.528	310.497
Oster de Colombia Ltda.	129.648.880	7,9	3,5	32,8	5,7	8,5	3,0	10.277.650	80.144.047	26.285.217	4.567.548
Papelera Antioquia S.A.S.	5.422.419	1,8	1,8	83,2	1,8	11,0	1,2	96.107	5.207.312	4.333.078	96.107
Papelera Cati Ltda.	7.734.911	3,4	1,2	48,0	1,6	3,1	2,1	266.316	5.604.518	2.687.536	90.271
PC Mac Servicios y Ventas S.A.	4.362.503	0,3	-0,4	27,4	-0,5	-0,7	4,0	15.039	3.815.237	1.046.195	-19.484
Pedro E. Domínguez y Cía. S.A.S.	8.014.706	22,0	17,6	21,6	13,3	16,9	1,6	1.760.038	10.608.507	2.290.214	1.408.095
Procalcúlo Prosis S.A.	10.459.347	6,1	5,2	42,4	4,4	7,6	1,4	635.231	12.319.179	5.219.078	542.521
Procom Tarjetas S.A.S.	6.166.640	-0,6	-0,6	60,5	-8,8	-22,3	1,5	-36.386	413.999	250.520	-36.386
Prodisur S.A.	12.195.256	-0,7	-4,6	65,1	-5,4	-15,5	2,1	-80.765	10.431.085	6.789.925	-563.208
Promotora de Comunicaciones S.A.S.	38.738.804	0,7	2,6	50,2	11,7	23,4	1,3	266.217	8.503.121	4.272.421	991.626
Protokol Grupo Colombia	36.192	-501,7	-511,2	3,2	-69,4	-71,7	53,7	-181.583	266.484	8.411	-185.027
Proyectos Tecnológicos Integrales Ltda.	6.150.133	9,1	2,5	73,7	3,4	12,8	1,4	559.801	4.541.848	3.346.438	153.061
Quaddix Technology S.A.S.	21.293.879	9,2	2,3	73,8	3,1	12,0	0,3	1.963.098	15.708.516	11.595.380	493.933
Quimicontrol S.A.S.	10.088.925	17,0	11,4	65,1	19,5	55,9	1,5	1.710.955	5.866.557	3.817.579	1.145.578
RB Deco S.A.S.	4.872.720	8,9	2,9	91,2	4,6	52,6	1,7	435.574	3.088.638	2.816.655	143.180
Redes y Sistemas Integrados S.A.S.	57.061.523	5,1	1,5	87,0	1,8	14,1	1,3	2.914.719	45.887.266	39.910.916	842.412
Refri Sistemas del Caribe S.A.S.	3.807.800	19,3	11,2	49,9	8,3	16,6	4,0	736.685	5.148.113	2.567.958	428.255
Refriorte S.A.S.	45.969.585							3.191.747	48.508.484	33.240.479	232.005
Relegas Bogotá S.A.S.	4.797.005	10,8	6,9	28,3	10,8	15,1	3,5	516.769	3.078.684	870.836	333.061
Rentokil Initial Colombia S.A.S.	10.609.276	-19,3	-23,1	17,5	-20,6	-24,9	2,7	-2.050.979	11.895.841	2.082.301	-2.448.472
Representaciones A & D Ltda.	6.001.896	9,9	2,1	67,4	1,7	5,3	2,3	596.942	7.273.639	4.901.115	125.881
Representaciones Polimes S.A.S.	8.401.634	4,9	-3,9	84,9	-4,8	-31,9	0,8	412.720	6.755.439	5.735.375	-325.246
Representaciones y Distribuciones Nosotros Ltda.	12.198.149	7,9	0,9	88,7	0,8	6,9	0,8	962.641	13.446.485	11.925.881	104.733
Restrepo González y Cía. S.A.S.	4.931.359	3,3	2,2	68,3	3,8	12,1	1,3	160.610	2.865.563	1.957.260	110.064
RI Distribuciones Especializadas S.A.S.	707.097	49,6	35,7	34,6	12,6	19,3	2,7	350.963	2.002.921	692.048	252.716
Ritz Colombia S.A.	4.705.930	-2,4	-3,4	187,3	-6,8	7,8	0,3	-115.174	2.306.349	4.318.721	-157.748
Roel S.A.S.	7.168.969	12,7	13,7	45,9	4,2	7,7	3,9	911.363	23.450.144	10.756.153	981.805
Rua & Jewelry Colombia S.A.S.	11.695.335	4,1	2,8	67,1	1,4	4,3	1,3	473.873	22.908.558	15.366.741	323.446
Salmacorp S.A.S.	3.315.159	-62,1	-75,5	118,9	-45,5	240,6	0,5	-2.058.823	5.506.034	6.547.005	-2.504.117
Sayme S.A.S.	5.883.580	8,3	2,2	71,7	2,6	9,1	1,7	489.835	5.018.688	3.597.077	129.811



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)
Schaller Design Group S.A.S.	4.639.052	6,2	3,5	67,9	1,3	4,1	1,8	286.294	12.095.555	8.208.178	160.613
Securaglobe Colombia S.A.S.	N.D.	N.D.	N.D.	34,4	-17,9	-27,3	2,9	-1.635	30.490	10.501	-5.466
Serrano Orejarena & Cia. Ltda.	15.090.718	0,8	0,3	82,2	0,1	0,8	13,5	117.169	36.670.047	30.130.907	50.950
Serta Colombia S.A.S.	12.179.158	2,8	1,5	67,4	4,9	15,2	1,4	346.254	3.810.084	2.566.471	188.489
Server-Solution S.A.S.	82.971	-120,8	-120,8	132,5	-19,6	60,3	0,0	-100.218	510.830	676.937	-100.218
Sesderma Colombia S.A.	23.488.884	12,3	7,3	50,6	20,7	42,0	2,3	2.900.137	82.46.152	4.174.283	1.710.176
Singular Comunicaciones S.A.	119.858.445	0,2	0,1	69,9	1,1	3,8	1,1	197.472	79.45.265	5.555.748	90.791
Sistemas y Accesorios S.A.S.	9.646.978	1,9	0,8	80,8	2,2	11,5	1,2	186.353	3.396.653	2.744.786	74.807
Sony Colombia S.A.	160.239.011	2,2	0,0	98,6	0,1	5,3	0,9	3.469.679	65.637.179	64.710.329	48.906
Sport Optic S.A.S.	1.457.196	-72,2	-36,0	178,9	-33,5	42,5	0,5	-1.052.008	1.563.586	2.796.881	-524.053
Su Solución Inmediata S.A.S.	4.196.627	2,8	-9,2	89,7	-5,2	-50,5	6,3	116.435	7.453.975	6.686.376	-387.837
Su cómputo Infraestructura Tecnológica S.A.S.	6.155.918	15,5	6,4	68,8	6,5	20,9	2,3	956.681	6.081.122	4.183.966	397.038
Suminás S.A.S.	89.260.175	4,9	3,6	57,2	5,8	13,6	1,0	4.348.473	5.5829.789	31.915.823	3.257.607
Súper Electro Oriente S.A.S.	3.006.459	-0,9	-0,9	86,0	-0,4	-2,6	1,2	-27.343	7.362.700	6.330.042	-27.343
Swiss Sport S.A.S.	19.624.153	1,3	-3,0	30,4	-5,1	-7,3	2,8	246.719	1.1818.241	3.590.566	-597.549
T y T Distribuciones Colombia S.A.S.	28.314.042	0,5	0,3	90,1	1,1	11,5	1,4	148.260	7.285.145	6.562.266	83.025
Tag Brand Support S.A.S.	887.964	6,5	3,8	62,0	5,8	15,4	1,1	57.942	578.840	359.072	33.765
Tecno Lite Colombia S.A.S.	7.000.440	-7,8	-8,7	10,4	-12,7	-14,2	8,9	-547.801	4.821.405	503.707	-611.361
Tega Electrodomésticos S.A.S.	6.510.270	2,6	1,5	49,7	2,1	4,1	2,0	171.982	4.555.415	2.264.275	94.672
Teleplus Ltda.	22.942.125	5,7	1,2	85,0	3,0	20,1	1,3	1.307.392	9.124.803	7.758.860	273.908
Tempur Colombia S.A.S.	6.748.728	-19,9	-23,3	129,2	-32,1	109,9	4,4	-1.343.587	4.903.024	6.334.581	-1.573.906
Terasyss S.A.	4.502.189	11,8	5,0	47,9	4,5	8,6	1,2	529.691	5.006.243	2.400.284	224.184
Tramontina de Colombia S.A.S.	22.094.896	5,9	0,9	53,8	0,8	1,7	1,1	1.293.208	25.513.776	13.721.121	199.834
Tugo S.A.S.	100.080.198	3,5	-1,2	92,3	-2,1	-27,7	0,8	3.516.320	57.554.279	53.112.093	-1.231.245
Tupperware Colombia S.A.S.	19.531.966	-12,9	-13,2	68,3	-35,5	-111,9	1,0	-2.512.604	7.284.642	4.976.167	-2.583.877
Unibulles S.A.	5.525.970	-21,0	-27,7	78,3	-19,3	-88,9	4,3	-1.158.513	7.909.756	6.190.664	-1.527.978
USA Electrodomésticos S.A.	6.480.793	-0,8	-0,8	90,7	-2,3	-24,4	1,3	-51.048	22.46.503	2.037.245	-51.048
Vacom Colombia S.A.S.	8.164.982	3,1	1,9	86,6	3,0	22,6	1,1	250.880	5.125.427	4.440.631	155.037
Ventas del Tolima Ltda.	16.954.561	5,0	2,6	40,3	4,2	7,0	1,4	842.461	10.630.477	4.289.353	442.703
Vesuvius Colombia S.A.S.	3.034.530	1,8	-0,2	91,0	-0,3	-3,1	0,9	55.377	1.673.580	1.522.293	-4.742
Visdecol S.A.S.	62.786.807	14,0	8,4	65,3	12,6	36,3	1,4	8.774.886	42.019.544	27.457.462	5.285.301
Volumen S.A.S.	4.797.842	5,8	0,9	93,3	1,9	28,4	1,0	279.147	2.380.903	2.221.215	45.301
Wm Wireless & Mobile Ltda.	31.086.691	6,1	2,7	66,3	3,2	9,5	1,9	1.895.724	26.554.742	17.596.196	851.118
Xsystem Ltda.	11.798.832	4,3	2,6	47,9	3,9	7,5	1,5	503.619	7.734.845	3.702.627	302.119
Zansui Electronic Ltda.	6.314.648	16,1	10,6	12,2	10,0	11,4	8,5	1.015.967	6.637.077	807.071	666.375
Zapf S.A.	2.797.259	-29,7	-74,1	153,3	-38,4	72,1	0,4	-830.700	5.397.068	8.272.390	-2.073.583
Zeus Tecnología S.A.	18.419.673	11,3	8,9	37,3	14,9	23,8	4,4	2.085.502	11.051.115	4.121.451	1.648.073
Zurich de Occidente S.A.	8.277.778	6,5	0,8	62,9	0,9	2,6	2,6	537.391	6.962.780	4.379.554	66.045

Fuente: cálculos Anif con base en Supersociedades.

ASEO PERSONAL Y FARMACÉUTICOS



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

VENTAS

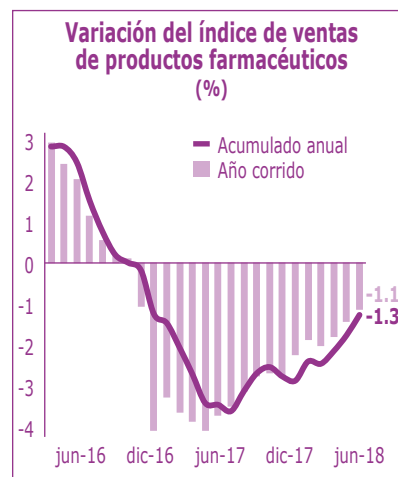
Las ventas al por menor de productos de aseo personal y cosméticos se contrajeron un -0.4% en los últimos doce meses con corte a junio de 2018 (vs.-5.7% en 2017), permaneciendo por debajo del +2.2% promedio de los últimos cinco años. No obstante, esta relativa mejora se ve reflejada en un aumento del +2.5% en las ventas del año corrido a junio de 2018 (vs. -5.6%). El anterior resultado obedeció principalmente a la recuperación del consumo de los hogares, el cual exhibió un aumento del 2.4% en el primer semestre de 2018 (vs. 1.6% un año atrás). Allí habría influido la dilución del efecto que tuvo el aumento del IVA del 16% al 19% (Ley 1819 de 2016) en el consumo.

Por su parte, las ventas al por menor de productos farmacéuticos cayeron un -1.3% en los últimos doce meses con corte a junio de 2018 (vs. -3.4% en 2017 y +1.6% del promedio quinquenal). Allí las políticas adoptadas por el Ministerio de Salud en materia de control de precios de medicamentos han creado un escenario de cambios regulatorios al cual las empresas del sector no han terminado de adaptarse. Cabe resaltar que, por cuenta de dicha política, el rubro de medicamentos disminuyó su participación del 62% al 49% al interior de la inflación de salud. Además, resultó determinante que hubiera una menor demanda de analgésicos dada la disminución de los casos de fiebre del Chikunguña y el Zika durante el período 2014-2016.

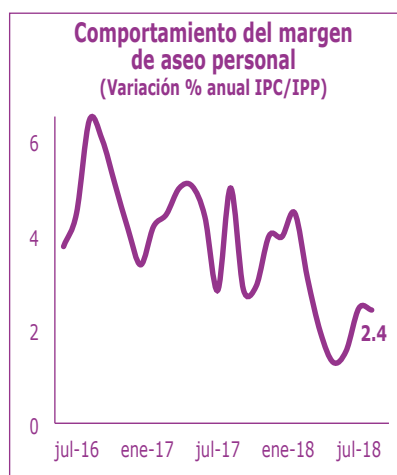
PRECIOS Y MARGEN

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 al Productor (IPP).

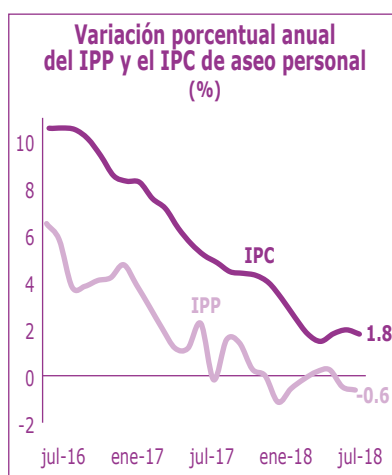
En el caso de las empresas comercializadoras de productos de aseo personal, el margen mostró, en términos generales, una ten-



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



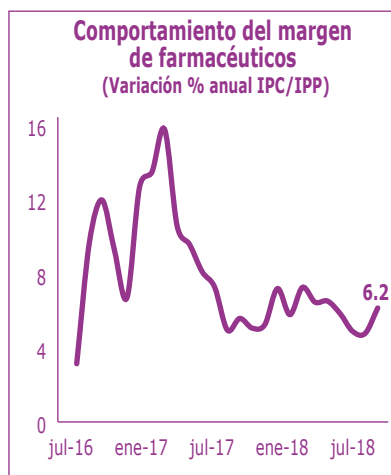
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



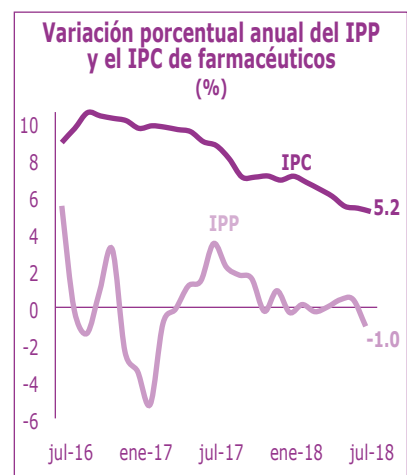
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

dencia descendente en el último año con corte a julio de 2018. En efecto, dicho margen registró un crecimiento del 2.4% en julio de 2018 (vs. 2.8% en 2017), por encima del 1.4% del promedio quinquenal. Ello se debe a que el aumento de los ingresos (vía IPC) del +1.8% anual en julio de este año (vs. +5.1% el año anterior) superó el de los costos (vía IPP), los cuales se contrajeron un -0.6% en el período de análisis (vs. +2.2% un año atrás). Cabe mencionar que, debido a que este es un sector poco regulado, los mayores costos pueden ser transferidos de manera inmediata a los consumidores. Asimismo, es usual que los compradores sean de alta fidelidad, por lo que la demanda de estos productos tiende a ser inelástica.

En el caso de las empresas comercializadoras de productos farmacéuticos, se observó un aumento en el margen comercial del 6.2% al corte de julio de 2018, después de haber registrado un 5% en el mismo período de 2017. Ello obedeció a la marcada contracción del IPP del sector, con variaciones del -1% en julio de 2018 (vs.+3.6% un año atrás). Lo anterior responde, principalmente, al efecto que tuvo la revaluación durante el primer semestre de 2018 (2.5% promedio) sobre el costo de los medicamentos importados y los insumos de los fármacos de fabricación nacional. Esta disminución en los costos logró compensar la desaceleración del IPC hacia el 5.2% en el último año (vs. 8.7% un año atrás).



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

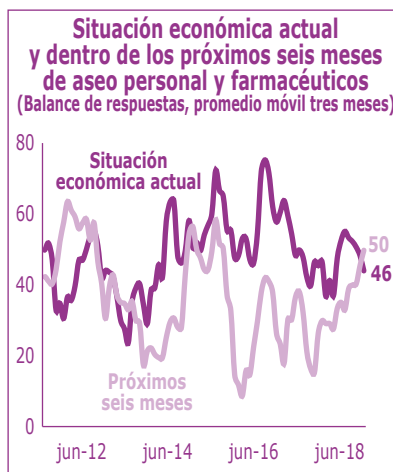
OPINIÓN DE LOS EMPRESARIOS

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 mejoró marginalmente. En efecto, el balance de respuestas (positivo - negativo) se ubicó en 46 (promedio móvil de tres meses) al corte de junio de 2018, superior al 45 observado un año atrás, pero inferior al promedio de 2014-2018 (52).

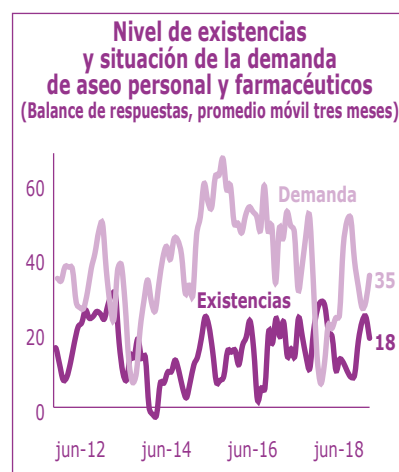
Por su parte, la percepción de los empresarios sobre la situación económica de los próximos seis meses fue más optimista. En efecto, el balance de respuestas se ubicó en 50 al mes de junio (promedio móvil de tres meses), nivel superior al 26 observado un año atrás. De esta manera, dicho balance fue incluso superior al promedio de los últimos cinco años (33). Este resultado se explica por: i) la superación de la incertidumbre política proveniente de la elección presidencial; y ii) la mejora en la confianza de los consumidores, alcanzando niveles de +9.8 en julio de 2018 (vs. -9.5 en el mismo mes de 2017).

Asimismo, la percepción de demanda de los comercializadores ha mostrado resultados positivos. En efecto, el balance de respuestas se ubicó en 35 en junio de 2018, nivel notoriamente superior al 12 observado un año atrás, pero inferior al promedio del último quinquenio (42). En cuanto al nivel de existencias, el balance de respuestas (promedio móvil de tres meses) disminuyó de 27 al corte de junio de 2017 a 18 en el mismo período de 2018. No obstante, este resultado estuvo por encima del promedio de los últimos cinco años (15). Lo anterior sugiere que hay una menor acumulación de inventarios que, con la creciente demanda, podría converger al promedio histórico rápidamente.

Por último, entre los principales problemas que percibieron los empresarios al corte de junio de 2018 se destacaron: i) la falta de demanda, con un balance de respuestas de 26 (vs. 23 un año atrás) en el promedio móvil de tres meses; ii) la rotación de cartera, con un balance de respuestas de 25 (vs. 15); y iii) el crédito de proveedores, con un balance de respuestas de 12 (vs. 1). Lo anterior sugiere que las políticas anticontrabando han sido efectivas, pues el contrabando pasó de ser el principal problema que manifestaban los empresarios a no estar dentro de los tres primeros.



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

PERSPECTIVAS

El comercio de productos de aseo personal y cosméticos está estrechamente ligado al ciclo económico, puesto que, al no ser productos de primera necesidad, los hogares recortan su consumo en tiempos de desaceleración económica. Es el caso del período 2015-2017, donde la economía colombiana tuvo un pobre crecimiento (2.3% promedio vs. 3% potencial de la economía) y esto se vio reflejado en el reajuste de la canasta de bienes adquiridos. No obstante, 2018 ha resultado ser un buen año en materia de crecimiento económico, donde: i) el PIB-real creció un 2.5% en el período enero-junio (vs. 1.9% en el mismo período de 2017); ii) la confianza de los consumidores ha repuntado al plano positivo (alcanzando niveles de +9.8 en julio de 2018 vs. -9.5 en el mismo mes de 2017); y iii) ha quedado superado el choque negativo al consumo por el aumento en la tasa general del IVA del 16% al 19% (Ley 1819 de 2016).

Ahora bien, se espera que el PIB-real de Colombia crezca un 2.7% en 2018 y un 3.3% en 2019, lo que anticipa un buen desempeño para las ventas del sector de cosméticos y productos de aseo personal. A pesar de esto, existen algunos factores de riesgo que podrían jugarle en contra. El primero tiene que ver con las posibles presiones alcistas en la tasa de cambio (motivadas por el aumento en las tasas de interés internacionales y el contagio de la crisis de

los países emergentes), pues la mayoría de los insumos de producción de esta industria son importados. El segundo riesgo tiene que ver con la deteriorada confianza de los consumidores con ciertos productos cosméticos por cuenta de algunas publicidades engañosas (siendo el caso más reciente el de Stella Durán).

Dado lo anterior, Anif espera que las ventas del sector registren un crecimiento del 12% anual en 2018 (vs. 1.6% observado en 2017), por cuenta de la mencionada recuperación del consumo de los hogares. Para 2019, el crecimiento se estabilizaría alrededor del 4%, como consecuencia de un efecto estadístico en contra.

Por otro lado, la política de control de precios de los medicamentos (Ley Estatutaria 1751 de 2015) ha creado un entorno de cambios. Recientemente, el Sistema de Información de Precios de Medicamentos (SISMED) ha permitido realizar un análisis del sector con mayor detalle. Allí se observa que durante el período 2008-2017 las ventas de medicamentos a través del canal institucional (donde las transacciones son cubiertas por recursos públicos) han tenido un crecimiento promedio anual del 7.9%, cerrando en \$6.2 billones en 2017, mientras que las ventas totales a través del canal comercial (donde los medicamentos son pagados con recursos privados de los agentes del mercado) han tenido un crecimiento promedio anual del 6.5%, llegando a los \$7.3 billones en 2017. Así, las ventas por el canal institucional representaron un 46% del total durante 2017 (vs. 40.1% promedio de 2008-2017), ganando cada vez más participación en el total de las ventas de fármacos.

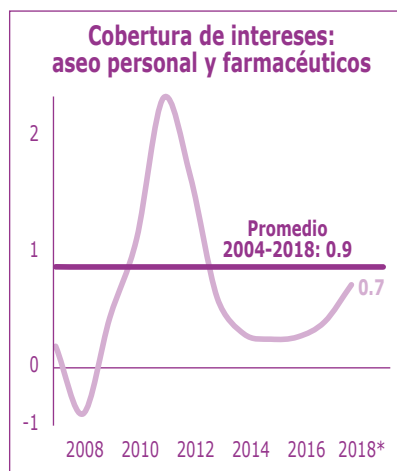
Según el SISMED, los agentes antineoplásicos, antibacterianos para uso sistémico y los agentes inmunosupresores representan el mayor porcentaje de participación en las ventas totales de medicamentos, con un 7.9%, un 6.3% y un 6% respectivamente. Allí, cabe destacar que los medicamentos con mayores ventas en el sistema (Humira, Avastin, Herceptin, Mabthera y Enbrel) venían teniendo una tendencia creciente en sus ventas hasta el año 2013, antes de la implementación de la regulación de precios. No obstante, aproximadamente el 53% de los medicamentos comercializados por laboratorios tuvo crecimientos más allá del IPC durante 2017 (con una mediana del 19%).

Este sector debe estar atento a la política regulatoria del Ministerio de Salud y del Invima, puesto que la administración Duque ya ha manifestado que le dará continuidad a esta política. Además, el contrabando y la falsificación de medicamentos siguen siendo un problema latente para el sector. En este sentido, se ha venido reclamando la continuidad en la implementación de políticas anticorabando desde el Gobierno Nacional.

Así, Anif estima que las ventas de este sector registren un crecimiento nulo durante 2018, frente a la contracción del -2.8% de 2017. Este comportamiento se explica, parcialmente, por los cambios regulatorios que se continuarían implementando. Para 2019, Anif pronostica una tendencia de recuperación en la medida en que el sector logre adaptarse a los cambios regulatorios y se reduzcan el contrabando y falsificación de medicamentos. De esta manera, el crecimiento de las ventas proyectado es del 1.5% en 2019.

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 cuantas 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 crediticio es alto.



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

El indicador de cobertura de intereses del sector farmacéutico y aseo personal exhibió un valor de 0.4 en 2017 (vs. 0.3 en 2016). Esto va en línea con la tendencia negativa del último quinquenio, promediando valores de 0.6, nivel insuficiente para cubrir los costos de endeudamiento. Para 2018, se estima que el indicador de cobertura de intereses se estaría ubicando en 0.7, aumentando marginalmente respecto al resultado del año anterior. Con ello, la

utilidad de la operación continuará siendo insuficiente para cubrir los intereses de la deuda de los empresarios del sector.

SITUACIÓN FINANCIERA

Los indicadores financieros de rentabilidad de las empresas del sector farmacéutico mostraron un comportamiento favorable en 2017 respecto a lo observado en 2016. Allí, los indicadores de rentabilidad exhibieron aumentos, ubicándose en el 8.4% en la rentabilidad del patrimonio (vs. 5.4% en 2016 y 0% del resto del comercio) y en el 3.5% en la rentabilidad del activo (vs. 2% en 2016 y 0% del resto del comercio). Asimismo, el margen operacional exhibió un incremento, pasando del 5.2% en 2016 al 6.4% en 2017 (vs. 2.5% del resto del comercio). Además, el margen de utilidad neta aumentó al 2.7% en el período de análisis (vs. 1.6% de 2016 y 0% del resto del comercio).

Por su parte, los indicadores de eficiencia se mantuvieron inalterados en 2017 con relación a lo registrado en 2016. Así, los ingresos operacionales continuaron siendo 1.5 veces el costo de las ventas (vs. 1.2 veces del resto del comercio) y 1.3 veces el valor de los activos (vs. 1.6 veces).

Los indicadores de liquidez de las empresas del sector mostraron, en términos generales, un ligero deterioro en 2017 con respecto a lo observado en 2016. La rotación de cuentas por cobrar aumentó de 103 a 107 días en el período de análisis (vs. 49 días del promedio del resto del comercio), lo cual evidencia una menor agilidad de las empresas del sector para recuperar su cartera. Adicionalmente, la razón corriente se mantuvo en 1.5 veces (vs. 1.3 del resto del comercio). En contraste, el capital de trabajo como proporción del activo aumentó del 22.7% en 2016 al 25.7% en 2017 (por encima del promedio del resto del comercio del 13.1%) y la rotación de cuentas por pagar subió de 154 a 156 días (vs. 71 días del promedio del resto del comercio), aliviando el deterioro de la liquidez para los empresarios del sector.

Por último, el nivel de endeudamiento, medido a través de la razón de endeudamiento, disminuyó del 63% en 2016 a 58.7% en 2017 (vs. 61% del resto del comercio). Entre tanto, la deuda neta registró una disminución del -1.8% en 2016 al -1.9% en 2017 (vs. 0.3% del resto del comercio) y el apalancamiento financiero aumentó del 5.3% al 5.9% en el período de análisis (vs. 6.9% del resto del comercio).

Aseo personal y farmacéuticos (Cifras básicas)	
Encuesta Anual de Comercio 2016 - Dane (p)*	
Productos farmacéuticos, de perfumería y de tocador	
Número de empresas	271
Participación	2.6%
Ventas (\$ miles)	6.803.526.926
Participación	2.8%
Costo de ventas (\$ miles)	5.322.928.823
Participación	2.8%
Número de empleados remunerados	27.894
Participación	5.0%
Remuneración/Ventas	8.8%
Costo de ventas/Ventas	78.2%

*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.

Aseo personal y farmacéuticos (Cifras básicas)				
Coyuntura - Junio y julio de 2018				
Ventas	Dato Junio-18	Variación % anual acumulado en doce meses		
		Junio-18	Diciembre-17	Junio-17
Farmacéuticos				
Índice de ventas reales	108.7	-1.3	-2.8	-3.4
Aseo personal				
Índice de ventas reales	136.8	-0.4	1.6	-5.7
Precios y margen	Dato Julio-18	Variación % anual		
		Julio-18	Diciembre-17	Julio-17
Farmacéuticos				
IPC	184.9	5.2	10.1	8.7
IPP	123.6	-1.0	-2.3	3.6
Índice del margen real	6.2	6.2	12.7	5.0
Aseo personal				
IPC	141.2	1.8	8.5	5.1
IPP	139.0	-0.6	4.2	2.2
Índice del margen real	2.4	2.4	4.1	2.8

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Aseo personal y farmacéuticos (Cifras básicas)				
Coyuntura - Junio de 2018				
Encuesta de Opinión	Dato Junio-18	Promedio móvil tres meses		
		Junio-18	Diciembre-17	Junio-17
Farmacéuticos y aseo personal				
Balance de respuestas:				
Nivel actual de existencias	10	18	10	27
Situación actual de la demanda	55	35	50	12
Situación económica actual	9	46	52	45
Situación económica próximos seis meses	55	50	35	26

Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

Indicadores financieros - Aseo personal y farmacéuticos				
Indicador		2016	2017	Sector Comercio* 2017
Rentabilidad	Margen operacional (%)	5.2	6.4	2.5
	Margen de utilidad neta (%)	1.6	2.7	0.0
	Rentabilidad del activo (%)	2.0	3.5	0.0
	Rentabilidad del patrimonio (%)	5.4	8.4	0.0
Eficiencia	Ingresos operacionales/Total activo (veces)	1.3	1.3	1.6
	Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.5	1.5	1.2
Liquidez	Razón corriente (veces)	1.5	1.5	1.3
	Rotación CxC (días)	102.8	107.4	49.3
	Rotación CxP (días)	154.1	155.8	71.3
	Capital de trabajo/Activo (%)	22.7	25.7	13.1
Endeudamiento	Razón de endeudamiento (%)	63.0	58.7	61.0
	Apalancamiento financiero (%)	5.3	5.9	6.9
	Deuda neta (%)	-1.8	-1.9	0.3

*No se incluye el sector bajo análisis.

Para este sector se contó con información de 375 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 2017 - 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)
Abbott Laboratories de Colombia S.A.	631.993.373	1.8	-2.1	16.7	-2.5	-3.0	4.6	11.558.076	541.396.349	90.332.330	-13.377.472
Abbvie S.A.S.	258.129.355	5.7	-0.1	27.7	-0.1	-0.2	3.0	14.681.961	201.934.643	55.985.426	-299.480
Adis Pharma S.A.S.	13.504.551	9.1	5.8	81.2	5.9	31.4	1.4	1.225.181	13.235.252	10.752.267	779.134
Advanced Medical Line S.A.	15.034.573	8.8	5.2	79.5	9.2	44.9	1.2	1.327.172	8.428.501	6.701.165	775.026
Agrocampo S.A.S.	95.182.178	4.1	2.2	45.0	2.6	4.7	1.2	3.887.386	81.000.454	36.427.526	2.088.386
Agropecuaria El Cimarrón Ltda.	17.879.158	8.1	4.2	62.7	15.5	41.5	1.4	1.439.534	4.875.511	3.057.867	755.003
Agroveterinaria La Provincia S.A.S.	697.802	-5.3	-6.0	82.6	-3.1	-18.1	2.2	-36.986	1.319.189	1.089.339	-41.541
Aff Farma S.A.S.	24.722.556	9.6	2.7	68.0	8.5	26.4	1.3	2.370.123	7.852.964	5.337.135	664.555
Akar Colombia S.A.S.	N.D.	N.D.	N.D.	174.1	-17.7	23.8	0.6	12.458	397.083	691.253	-70.127
Al Pharma S.A.	31.789.358	21.1	11.2	26.2	18.5	25.0	3.8	6.718.466	19.301.888	5.050.186	3.565.021
Aldental S.A.	13.983.330	7.3	8.0	27.3	8.5	11.7	3.0	1.024.275	13.207.416	3.605.818	1.122.819
Alfa Trading S.A.S.	75.854.644	5.3	5.9	63.5	6.3	17.2	1.7	4.057.865	71.489.944	45.429.744	4.472.383
Allergan de Colombia S.A.	93.450.816	23.3	13.8	26.1	13.5	18.3	3.7	21.784.115	95.494.225	24.958.898	12.916.988
Allers S.A.	45.471.455	3.2	1.4	50.2	1.4	2.8	2.4	1.437.607	44.569.543	22.360.921	628.705
Almacenamientos Farmacéuticos Especializados Alfares S.A.	786.514	63.5	268.7	272.6	10.6	-6.2	4.4	499.238	19.862.585	54.137.085	2.112.997
Almacenes JR. S.A.S.	30.548.710	7.9	2.6	55.0	3.5	7.7	1.4	2.425.726	22.949.936	12.623.757	798.677
Altadis Farmacéutica S.A.S.	326.415	-570.5	-604.2	71.4	-203.1	-708.8	1.1	-1.862.258	971.168	692.930	-1.972.117
Alter Ego S.A.S.	6.830.429	5.2	4.0	84.1	3.7	23.3	6.4	354.939	7.466.746	6.280.848	276.339
Am Medical S.A.S.	31.557.144	13.6	7.3	67.0	5.0	15.1	1.1	4.283.103	46.166.802	30.951.901	2.294.663
Amarley Nova Medical S.A.	136.666.654	10.6	6.1	50.0	5.7	11.3	1.4	14.522.560	145.947.011	72.907.813	8.280.121
American Veterinaria Ltda.	11.019.787	10.0	6.3	35.2	5.1	7.8	2.2	1.103.743	13.572.466	4.775.806	690.070
Amerivet S.A.S.	8.106.382	10.8	5.6	27.7	7.5	10.3	3.0	872.443	6.062.492	1.682.067	451.893
Anacape Ltda.	6.549.652	5.3	5.3	42.3	5.4	9.3	3.4	345.082	6.422.977	2.719.380	345.082
Arrow Medical S.A.S.	19.871.840	15.8	7.8	35.9	6.9	10.8	1.8	3.146.405	22.302.590	7.995.948	1.548.777
Artemisa S.A.S.	7.220.985	0.7	-0.6	83.5	-3.4	-20.5	1.0	47.516	1.259.003	1.051.622	-42.582
Asesores Biotécnicos Asociados S.A.	17.645.997	9.7	5.4	32.6	7.4	11.0	3.0	1.719.693	12.824.082	4.183.222	950.708
Aspen Colombiana S.A.S.	60.031.669	-1.2	3.3	38.5	4.2	6.8	2.1	-700.018	47.504.819	18.306.460	1.997.925
Astrazeneca Colombia S.A.S.	162.107.838	12.1	5.9	74.0	10.5	40.2	1.2	19.556.217	91.033.081	67.328.414	9.524.503
Aurobindo Pharma Colombia S.A.S.	20.840.795	25.7	15.6	57.2	27.1	63.3	1.7	5.365.352	12.020.541	6.880.871	3.253.153
Avalon Pharmaceutical S.A.	14.879.254	16.7	16.8	83.2	8.9	53.2	1.0	2.480.632	27.959.975	23.256.164	2.500.129
Basic Farm S.A.S.	10.424.790	16.9	9.2	48.6	16.7	32.5	3.2	1.760.926	5.720.060	2.782.223	954.266
Baxalta Colombia S.A.S.	209.063.894	17.9	10.8	71.9	12.2	43.2	1.9	37.322.404	186.473.461	134.023.561	22.673.032
Bimivet S.A.S.	12.324.829	12.9	5.4	75.8	3.9	16.0	1.3	1.594.513	17.331.927	13.131.569	669.993
Bioara S.A.	8.406.866	9.3	5.8	70.7	15.2	51.7	0.9	778.524	3.205.211	2.264.873	485.726
Bioart S.A.	33.679.822	12.4	2.7	69.6	2.3	7.6	2.0	4.179.880	39.972.091	27.833.256	921.931
Biodentales de Colombia Ltda.	4.477.232	3.4	1.4	23.9	1.2	1.6	2.6	153.878	5.335.356	1.273.071	64.587
Biogen Laboratorios de Colombia S.A.S.	N.D.	N.D.	N.D.	51.5	-0.3	-0.6	40.5	-564.595	205.594.456	105.798.817	-634.143

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)
Biomarin Colombia Ltda.	12.044.869	10.1	3.4	72.8	9.0	33.2	1.9	1.213.451	4.584.872	3.337.518	413.520
Bionerx Colombia S.A.S.	67.536.795	11.9	7.8	48.1	13.5	26.0	1.6	8.029.080	38.924.879	18.734.171	5.258.616
Bioquifar Farmacéutica S.A.	25.143.301							3.407.488	36.740.517	23.704.962	2.425.244
Biospar S.A.	16.985.688	13.7	8.6	53.9	17.0	36.9	1.8	2.327.545	8.556.978	4.612.277	1.457.009
BioStar Pharmaceutical S.A.	12.642.248	9.3	4.6	51.1	3.5	7.2	2.7	1.176.449	16.551.323	8.458.426	582.673
Biosyntec S.A.	11.700.598	-3.9	27.0	36.5	43.6	68.6	6.5	-458.431	7.232.581	2.636.665	3.154.249
Botoscana Farma S.A.	131.083.789	25.1	0.7	28.9	1.0	1.3	2.8	32.919.340	98.411.084	28.413.460	937.648
Blau Farmacéutica Colombia S.A.S.	18.897.519	7.5	4.3	22.1	4.3	5.5	4.3	1.416.288	19.134.808	4.219.769	816.700
Boehringer Ingelheim S.A.	376.556.975	18.6	14.6	68.2	27.9	87.6	1.3	70.185.562	197.700.547	134.797.880	55.082.499
Boston Scientific Colombia Ltda.	104.824.767	3.9	2.2	72.5	1.6	5.8	1.4	4.075.995	140.658.920	101.946.410	2.256.282
Boticario Colombia S.A.	5.447.308	-121.1	-158.3	63.2	-8.18	-221.9	1.3	-6.595.941	10.546.196	6.660.352	-8.624.200
Breccia Salud S.A.S.	62.558.410	0.2	-3.5	75.8	-4.4	-18.4	1.4	134.351	48.859.399	37.059.216	-2.168.229
Bremymg S.A.S.	4.589.346	10.5	2.4	52.6	2.3	4.9	0.6	482.163	4.749.457	2.496.607	110.175
Bristol Myers Squibb de Colombia S.A.	128.275.627	6.8	4.9	29.8	6.6	9.3	2.8	8.664.732	96.102.134	28.601.208	6.303.527
C.I. Procap S.A.	78.137.609	-1.9	-3.5	108.3	-3.9	46.9	0.9	-1.472.564	70.068.677	75.876.604	-2.726.236
Caloxvet Colombia S.A.S.	2.471.530	-8.6	-8.7	114.3	-12.1	84.8	0.8	-211.639	1.767.858	2.020.872	-214.603
Casa Dental Eduardo Daza Ltda.	13.464.526	12.5	6.2	21.3	3.0	3.8	3.4	1.677.470	27.563.529	5.864.867	828.082
Casa Dental Gabriel Velásquez y Cía. Ltda.	12.228.297	5.5	4.3	38.7	8.1	13.2	2.3	670.540	6.500.377	2.514.261	526.590
Central de Abastecimientos de Tiendas Ltda.	12.659.795	1.5	0.3	76.7	1.2	5.1	1.5	187.273	3.468.462	2.659.897	41.018
Ceva Salud Animal S.A.S.	24.351.022	7.4	3.7	38.6	8.7	14.2	2.2	1.793.479	10.424.303	4.024.539	908.856
Cobeca Continental S.A.S.	12.196.427	-24.7	-24.8	85.3	-132.2	-896.8	0.8	-3.012.818	2.290.372	1.952.831	-3.026.992
Cobico S.A.S.	8.542.560	10.7	5.2	40.2	5.1	8.5	1.8	914.086	8.840.612	3.553.889	447.759
Cobo Medical S.A.S.	101.569.986	9.4	9.0	57.3	19.2	44.8	1.7	9.592.267	47.912.426	27.437.396	9.179.411
Coldiagro S.A.S.	10.195.017	0.2	1.0	96.5	1.7	47.8	1.0	21.935	6.188.630	5.972.734	103.137
Colombian Medicare S.A.S.	5.628.012	26.0	12.1	65.9	11.1	32.5	8.8	1.460.897	6.122.536	4.036.219	678.910
Comedica S.A.	24.597.966	2.4	-1.6	74.4	-2.6	-10.1	1.5	583.466	14.786.213	10.999.442	-383.734
Comercializadora de Belleza S.A.S.	5.985.294	8.6	1.8	63.8	3.2	8.9	1.7	513.765	3.373.376	2.152.806	108.266
Comercializadora de Material Científico e Industrial Ltda.	10.811.374	6.6	3.9	25.6	5.7	7.7	5.2	717.167	7.271.756	1.863.829	417.844
Comercializadora Duarquit S.A.S.	64.635.499	14.1	7.9	51.3	5.9	12.2	2.2	9.111.759	85.765.626	43.958.844	5.101.440
Comercializadora J y A S.A.S.	10.256	12.7	8.4	95.6	1.0	22.2	1.0	1.300	88.281	84.423	858
Comercializadora Macrocent S.A.S.	7.557.357	12.7	7.9	31.4	11.1	16.1	3.2	961.315	5.404.408	1.696.630	597.843
Comercializadora Multidrogas de Colombia S.A.S.	95.847.381	4.2	3.4	60.8	10.7	27.2	1.6	4.020.265	30.604.129	18.601.845	3.270.622
Comercializadora Natural Light S.A.	24.967.681	6.9	0.5	82.3	0.9	5.4	0.9	1.711.140	13.309.857	10.955.563	126.421
Compañía California S.A.	20.131.540	24.6	6.2	90.8	5.1	55.1	2.3	4.945.631	24.459.476	22.205.996	1.242.154
Conair Colombia S.A.S.	7.317.424	3.9	5.6	59.0	1.3	3.1	0.7	288.690	32.803.175	19.362.873	412.923
Continental Export Corporation Colombia	2.448.490	5.6	-0.3	44.3	-0.6	-1.0	3.0	137.961	1.463.342	647.861	-8.543
Copomédica S.A.S.	11.513.298	10.2	6.2	29.8	6.5	9.3	3.1	1.174.469	10.900.537	3.244.943	712.571
Cosmetics Co. S.A.S.	99.939	-59.0	-503.9	154.2	-25.9	47.7	0.5	-508.662	1.947.907	3.004.511	-503.623
Cutis S.A.	25.610.741	18.9	11.9	32.1	28.7	42.3	2.1	4.848.080	10.591.441	3.399.209	3.041.126
CyA S.A.S.	8.216.136	11.9	7.0	41.0	16.5	28.1	2.4	981.828	3.452.115	1.416.143	571.317

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)
Darsalud y Bienestar S.A.S.	23.957.211	2,6	0,3	62,7	0,6	1,5	0,7	628.386	11.649.760	7.301.889	66.415
Dental 83 S.A.S.	12.150.475	9,0	3,9	74,9	7,8	30,9	1,6	1.095.971	6.114.360	4.578.086	475.367
Dentales Padilla Ltda.	3.991.571	6,0	4,3	8,1	5,3	5,8	8,7	237.841	3.244.006	263.985	171.447
Depósito de Drogas Monaco S.A.	54.020.795	-3,5	0,9	82,1	1,8	9,8	1,1	-1.878.073	26.651.461	21.882.579	466.981
Depósito de Drogas París Ltda.	22.194.689	2,5	1,6	68,4	3,8	12,1	1,3	544.331	9.302.473	6.361.401	355.738
Depósito de Drogas Profesional S.A.	21.827.907	1,5	0,3	44,6	0,6	1,1	3,0	319.880	11.017.826	4.918.063	69.247
Depósito de Drogas Taboada S.A.S.	51.183.106	2,8	1,7	82,8	4,3	24,8	1,1	1.420.454	19.928.270	16.498.023	850.582
Depósito Principal de Drogas Ltda.	239.072.976	0,5	0,5	85,1	1,1	7,5	1,1	1.262.731	112.740.341	95.903.863	1.270.845
Dermatólogos del Oriente S.A.S.	8.195.896	8,2	5,2	59,7	11,5	28,6	1,1	672.880	3.670.056	2.191.979	422.972
Dexco S.A.S.	6.369.664	8,8	5,2	40,9	5,8	9,8	3,0	562.740	5.655.670	2.311.103	328.239
Diagnósticab VM S.A.S.	13.342.220	7,9	7,9	70,4	13,4	45,2	2,1	1.050.183	7.852.570	5.531.253	1.050.183
Dimevet S.A.	14.321.319	5,7	2,3	75,4	3,7	15,0	1,3	812.651	8.890.775	6.707.419	326.415
Dipomélicos S.A.S.	5.292.204	5,7	5,9	46,1	3,5	6,4	6,9	303.373	9.070.646	4.184.967	313.485
Dishospital S.A.S.	26.127.950	8,5	4,8	75,0	5,6	22,3	2,2	2.224.544	22.493.108	16.866.181	1.256.998
Dispomedic Internacional S.A.S.	2.040.413	-9,5	-2,7	80,0	-2,8	-14,0	1,1	-194.420	1.971.898	1.578.496	-54.935
Disproven S.A.S.	6.264.528	19,1	9,3	22,6	15,0	19,5	4,3	1.198.705	3.879.603	878.436	583.757
Distribuciones Axa S.A.S.	212.260.620	3,6	2,0	73,6	6,0	22,7	1,2	7.641.070	72.106.033	53.092.037	4.311.039
Distribuciones Clínicas S.A.	2.020.659	2,5	1,6	23,4	0,3	0,4	4,9	49.743	10.050.138	2.350.402	32.830
Distribuciones Farmacéuticas Heson S.A.S.	43.550.524	3,8	1,4	77,9	3,0	13,4	1,2	1.633.175	20.309.227	15.811.888	601.653
Distribuciones Medifre S.A.S.	16.913.233	9,9	6,8	53,7	9,2	19,8	2,9	1.666.101	12.511.106	6.716.218	1.147.290
Distribuciones Pharmaser Ltda.	23.552.035	10,7	7,1	66,6	10,9	32,8	0,8	2.511.253	15.253.071	10.160.837	1.668.752
Distribuciones Veterinarias S.A.	14.340.960	6,8	0,7	80,3	1,8	9,0	1,0	977.988	5.328.159	4.277.488	94.900
Distribuidora Colombiana de Medicamentos S.A.S.	69.953.056	9,8	6,6	49,7	10,7	21,2	2,0	6.872.693	43.328.244	21.553.665	4.616.859
Distribuidora Costanorte Ltda.	22.363.667	10,6	2,8	73,6	4,4	16,6	1,5	2.370.370	14.216.701	10.463.166	621.618
Distribuidora de Productos y Medicamentos											
Anestésicos Ltda.	13.239.062	4,2	2,3	86,0	4,8	34,3	1,1	560.382	6.460.100	5.552.845	310.765
Distribuidora Farmacéutica Roma S.A.	83.064.412	1,3	1,3	67,2	4,9	15,0	1,6	1.066.657	21.674.777	14.556.017	1.066.657
Distribuidora Hlstra S.A.S.	8.132.334	6,0	1,9	26,1	2,5	3,4	2,0	491.181	6.148.854	1.606.029	153.325
Distribuidora Servientas S.A.S.	18.944.923	0,7	-0,7	99,3	-2,1	-300,6	0,9	135.135	5.994.918	5.953.177	-125.463
Distribuidora Sicomafarma S.A.S.	15.046.678	13,3	9,4	60,1	12,7	31,9	1,5	2.004.752	11.130.433	6.694.851	1.417.120
Distribuidora Tropitendas S.A.S.	25.804.464	3,6	2,3	57,1	7,7	17,9	1,7	921.978	7.662.504	4.377.359	586.450
Distribuidora y Promotora General S.A.S.	14.206.217	2,8	0,5	60,2	1,0	2,4	1,6	398.423	7.596.664	4.574.982	73.711
Distrinayor Pasto S.A.S.	30.567.286	3,7	2,1	56,9	8,5	19,6	1,8	1.139.418	7.547.716	4.292.232	637.979
Distrimedical S.A.S.	30.183.384	4,8	4,8	67,8	7,2	22,3	1,3	1.444.922	20.099.589	13.619.632	1.444.922
Distrisales Polito Chico Ltda.	5.212.169	1,2	0,8	91,2	4,7	52,9	1,1	60.567	842.752	768.363	39.367
Distribuidas de Occidente Ltda.	8.556.876	0,9	0,3	56,6	1,1	2,5	1,2	77.159	2.656.329	1.504.448	28.425
Drocentro Ltda.	16.175.354	2,2	1,2	27,4	1,7	2,4	2,2	350.660	11.591.448	3.173.479	200.352
Drogas Central Descuentos y Cía. Ltda.	6.121.021	0,8	0,5	34,1	1,9	2,9	2,7	46.503	1.629.774	556.082	30.722
Drogas S.A.	4.398.628	24,8	22,4	11,5	5,5	6,2	0,9	1.092.010	18.067.324	2.070.819	985.686
Drogas S&S S.A.S.	61.264.509	4,2	2,2	56,4	5,8	13,3	1,4	2.588.002	22.692.195	12.790.826	1.319.717
Drogas Unidas S.A.S.	7.706.531	6,1	3,6	63,7	9,6	26,5	1,3	470.927	2.867.553	1.825.683	276.068
Droguera Alonso Ltda.	4.595.602	4,5	2,9	59,8	4,3	10,8	3,8	206.804	3.028.727	1.811.429	131.546



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)
Droguería Ética S.A.S.	7.874.496	3,2	2,1	47,3	4,5	8,6	2,0	254.859	3.730.946	1.765.710	168.797
Droguería Farmacia Torres Ltda.	32.433.605	5,1	1,8	77,3	2,4	10,7	1,2	1.655.592	24.068.536	18.596.921	582.854
Droguería Gloria Rym S.A.S.	18.773.348	6,1	1,8	67,2	3,1	9,3	2,5	1.141.347	11.304.428	7.596.669	345.012
Droguería Gualsimales Ltda.	6.874.966	4,4	1,2	91,3	3,7	42,4	0,9	304.084	2.209.095	2.017.499	81.219
Droguería Inglesa S.A.	9.879.807	11,7	6,3	54,7	7,6	16,9	1,8	1.159.949	8.181.012	4.474.596	625.183
Droguerías Juliao S.A.	19.008.390	2,5	1,0	58,7	2,7	6,5	1,0	466.938	7.198.304	4.224.444	194.779
Dropopular S.A.	87.718.426	2,1	-0,4	65,1	-0,9	-2,6	1,4	1.810.674	43.610.064	28.383.709	-389.897
Droservicio Ltda.	206.726.475	9,6	6,6	85,1	8,1	54,2	1,6	19.897.815	168.548.361	143.433.121	13.608.977
Drug Store S.A.S.	24.698.057	10,0	5,2	68,8	4,3	13,8	1,1	2.463.873	29.821.093	20.517.656	1.280.494
Distribuidora Pasteur S.A.	287.266.007	3,6	1,9	32,0	3,0	4,4	2,3	10.342.869	183.574.062	58.814.649	5.506.257
Edesma Ltda.	5.682.851	7,5	7,2	19,3	11,8	14,6	5,1	424.554	3.492.707	674.324	411.800
Edgewell Personal Care Colombia S.A.S.	70.022.580	3,8	-0,7	102,1	-1,3	62,1	2,4	2.663.593	36.362.068	37.111.134	-465.368
El Surtidor de Drogas Ibia S.A.	3.053.176	7,8	4,6	3,8	0,9	0,9	2,3	238.688	15.693.964	594.678	139.074
Eli Lilly Interamerica Inc.	306.013.398	13,8	7,9	33,9	8,7	13,2	2,7	42.242.424	275.498.918	93.283.604	24.105.901
En Calsa S.A.S.	53.087	-27,1	-30,5	48,3	-33,5	-64,9	0,3	-14.403	48.220	23.293	-16.173
Éticos Serrano Gómez Ltda.	635.307.570	3,0	1,5	73,2	3,1	11,5	1,2	18.770.858	303.222.105	221.907.230	9.360.419
Euro Style S.A.S.	11.052.104	7,0	3,8	56,7	6,6	15,3	1,7	775.464	6.289.862	3.567.597	415.912
Euroetika Ltda.	38.194.607	1,5	-2,0	64,4	-3,8	-10,8	3,0	569.978	20.081.541	12.930.077	-770.943
Eve Distribuciones S.A.S.	255.655.167	5,2	1,7	59,6	3,2	7,8	1,8	13.245.545	137.933.039	82.148.579	4.350.458
Faes Farma S.A.S.	13.913.072	-1,4	-1,2	72,2	-1,5	-5,3	1,1	-192.286	11.758.898	8.488.809	-173.742
Farma de Colombia S.A.S.	95.627.584	8,5	4,2	50,0	8,0	15,9	1,9	8.105.994	49.900.030	24.966.840	3.972.951
Farma Trade S.A.S.	N.D.	N.D.	N.D.	137,5	-307,7	821,2	0,7	-1.659.506	580.534	798.092	-1.786.548
Farmabio S.A.S.	8.975.083	15,7	9,5	37,1	22,9	36,4	2,7	1.404.745	3.736.437	1.384.663	856.960
Farmaceres S.A.	9.414.306	6,7	3,7	69,8	5,8	19,2	1,6	627.452	5.961.878	4.159.987	345.246
Farmacia Dema Life S.A.	5.233.932	5,2	2,6	19,8	2,6	3,3	4,5	272.123	5.288.051	1.049.170	137.765
Farmacia Institucional S.A.S.	18.148.081	4,3	1,6	34,3	3,2	4,8	3,5	782.258	9.258.604	3.177.845	293.788
Farmacías en Red S.A.S.	15.898.232	5,6	3,6	82,6	5,0	28,7	2,4	892.372	11.527.463	9.517.365	577.014
Farmapros Ltda.	15.364.573	6,3	5,1	56,0	14,6	33,1	1,8	973.993	5.392.476	3.018.007	786.756
Farmaser	7.287.591	26,3	10,1	46,9	12,6	23,8	2,1	1.913.372	5.864.600	2.752.710	739.588
Farmatodo Colombia S.A.	366.493.359	-1,7	-3,1	86,0	-9,6	-69,0	1,0	-6.284.980	116.262.457	100.013.461	-11.205.137
Fedco S.A.	93.817.623	3,9	-14,4	56,0	-2,6	-6,0	1,1	3.682.623	515.450.656	288.869.199	-13.501.220
Fehrmann S.A.	15.557.322	8,9	3,5	33,1	4,7	7,1	3,5	1.392.103	11.595.081	3.836.463	550.030
Forever Living Productos Colombia Ltda.	2.012.069	-17,5	-11,6	25,7	-10,2	-13,7	3,7	-352.077	2.295.989	589.059	-233.566
Fragancias y Sabores S.A.S.	22.806.127	9,5	6,3	33,8	9,6	14,4	2,3	2.175.320	14.930.765	5.046.789	1.426.719
Fresenius Kabi Colombia S.A.S.	132.800.688	9,3	9,4	47,6	10,6	20,2	1,9	12.391.680	118.325.591	56.304.058	12.526.669
FVGR Colombia S.A.S.	171.111	-8,3	-8,3	74,4	-6,9	-26,9	1,3	-14.134	204.955	152.413	-14.134
Gador S.A.S.	2.134.658	170,4	130,5	46,2	47,4	88,2	2,1	3.638.377	5.874.140	2.714.834	2.785.829
Galdema de Colombia S.A.	54.601.358	20,4	8,3	43,6	15,4	27,4	2,2	11.122.954	29.472.261	12.848.143	4.547.902
Gd Ropat S.A.	2.561.489	56,2	20,9	45,8	4,5	8,2	3,9	1.439.244	12.024.392	5.507.052	536.062
Genéricos de Colombia Gedecol S.A.S.	13.926.804	13,7	2,7	69,2	7,4	23,9	1,4	1.911.729	5.046.116	3.491.810	371.964
Genéricos Esenciales S.A.	20.725.572	4,0	3,2	98,0	4,6	234,5	1,5	827.389	14.525.364	14.238.176	673.327
Genfar S.A.	379.893.779	11,2	5,3	57,2	5,5	12,9	1,3	42.511.905	364.686.606	208.473.315	20.215.618

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)
Genomma Lab Colombia Ltda.	113.213.546	22.2	13.3	61.5	33.6	87.2	1.6	25.144.928	44.669.304	27.455.193	15.012.199
Gestar Pharma S.A.S.	23.856.930	-2.1	-2.3	79.0	-4.7	-22.2	1.1	-511.919	11.761.518	9.291.205	-548.089
Glass Essence S.A.S.	3.799.916	5.5	5.5	47.7	6.6	12.5	2.0	209.068	3.191.426	1.522.164	209.068
Global International Medicine S.A.S.	20.072.489	23.3	14.0	44.2	16.3	29.2	2.2	4.670.165	17.181.162	7.596.732	2.801.159
Global Farmacéutica S.A.S.	6.077.301	3.8	2.3	80.4	4.3	21.9	1.4	232.480	3.237.692	2.604.162	138.920
GLS Health & Biotechnology S.A.	8.599.213	12.4	5.9	92.2	5.6	72.3	2.4	1.070.245	9.015.899	8.312.633	508.151
Grunenthal Colombiana S.A.	134.540.934	19.4	16.4	30.4	13.8	19.8	2.3	26.138.697	160.224.555	48.720.581	22.035.542
Grupo Acr S.A.S.	1.437.684	2.0	2.0	79.1	1.3	6.3	1.1	28.115	2.135.411	1.689.113	28.115
Grupo Afín Farmacéutica S.A.S.	79.848.283	9.0	4.1	64.9	16.4	46.7	1.4	7.185.150	20.212.258	13.114.792	3.313.303
Grupo Dao S.A.S.	75.419.017	8.2	3.0	54.4	8.2	18.0	1.8	6.156.723	27.343.902	14.862.298	2.251.354
Grupo Unipharm S.A.	2.575.231	-116.9	-129.0	225.3	-113.5	90.6	0.4	-3.009.241	2.926.826	6.595.199	-3.322.272
Guillermo Gil Rosado S.A.S.	10.375.084	12.2	8.1	32.2	6.1	8.9	7.6	1.260.770	13.950.379	4.494.103	844.716
Healthy América Colombia S.A.S.	33.309.525	10.5	1.9	75.4	3.5	14.2	1.6	3.500.646	17.773.436	13.404.462	619.144
Heel Colombia Ltda.	55.633.707	11.8	5.0	44.0	14.4	25.8	2.2	6.573.096	19.068.094	8.392.926	2.755.150
Hernán Robles y Cía. Ltda.	5.466.230	10.0	6.5	77.3	12.7	56.0	1.2	545.615	2.783.313	2.150.321	354.605
High Nutrition Company S.A.S.	17.077.230	19.0	7.7	46.4	13.2	24.7	2.1	3.246.220	10.008.151	4.647.287	1.322.210
Hinode Colombia S.A.S.	2.640.081	42.7	24.9	71.5	14.1	49.6	1.4	1.127.082	4.654.140	3.329.277	657.038
Hospiclinic de Colombia S.A.S.	19.973.823	16.0	4.4	69.5	3.2	10.4	1.5	3.200.140	27.536.418	19.127.229	873.305
Hospimédicos Medellín S.A.	4.294.812	6.3	2.9	51.9	2.6	5.5	2.5	269.788	4.794.785	2.490.797	125.923
Hospitalarte S.A.S.	6.179.981	36.6	24.2	95.9	1.6	37.8	2.4	2.264.313	95.590.652	91.633.861	1.497.305
Icommerce S.A.S.	5.556.709	13.6	3.5	45.1	2.5	4.5	4.9	753.603	7.878.173	3.554.661	193.313
Ilander Colombia S.A.	7.644.346	6.5	6.5	65.6	14.3	41.5	1.4	500.147	3.507.927	2.301.505	500.147
Implameq S.A.S.	10.891.866	21.3	14.0	35.0	14.4	22.2	6.3	2.323.277	10.608.602	3.716.149	1.528.725
Implantech Ltda.	8.587.903	15.8	10.6	26.8	12.0	16.4	3.6	1.357.379	7.550.235	2.021.359	909.444
Inbios S.A.S.	5.477.982	31.0	17.9	34.7	14.0	21.4	3.3	1.697.107	7.022.604	2.434.476	981.203
Industrial Farmacéutica Unión de Vértices de Tecnofarma S.A.	250.587.001	15.2	6.0	67.6	9.5	29.2	1.9	38.160.352	159.414.731	107.731.933	15.091.834
Ingeniédicas Santander Ltda.	3.451.594	3.6	4.3	28.4	4.0	5.6	3.2	125.524	3.663.545	1.039.440	146.916
Innovaciones Médicas Ltda.	9.756.975	10.2	9.0	67.1	3.0	9.2	1.1	996.793	28.810.112	19.330.662	875.009
Insufármacos del Oriente Ltda.	5.698.609	-9.9	-9.9	53.1	-8.8	-18.8	2.2	-564.405	6.415.799	3.407.195	-564.405
Insumos y Aditivos Veterinarios S.A.S.	10.770.010	3.4	1.5	44.0	3.3	5.9	1.9	363.976	4.722.929	2.079.218	156.960
Interlab Colombia S.A.S.	2.954.182	7.2	4.8	47.1	2.0	3.8	2.0	212.836	7.039.378	3.317.937	140.471
Internacional de Drogas S.A.	59.267.576	2.1	0.9	83.6	3.2	19.3	1.1	1.239.274	16.872.413	14.099.769	536.290
Internacional de Perfumería y Especialidades Farmacéuticas S.A.S.	7.704.284	4.4	2.5	47.9	4.7	9.1	2.1	338.270	4.142.675	1.985.724	195.661
Intervet Colombia Ltda.	81.097.938	13.3	8.7	62.4	16.5	43.9	1.6	10.815.786	42.620.626	26.611.619	7.032.512
Inverfarma S.A.S.	7.486.465	15.9	8.3	60.6	8.6	21.9	1.3	1.192.889	7.253.533	4.394.815	624.721
Inversiones Analagadent Ltda.	4.608.225	4.9	2.6	51.8	2.8	5.7	1.5	223.964	4.331.824	2.245.398	119.249
Inversiones Chahin & Cía. S.C.A.	284.949	-66.0	-373.6	78.9	-5.1	-23.9	1.0	-188.007	21.067.752	16.614.544	-1.064.627
Inversiones Farmacéuticas Puntofarma S.A.S.	26.452.397	5.0	1.5	45.0	2.5	4.6	1.5	1.314.193	15.843.067	7.130.662	403.875
Inversiones Kramedine Chauchar S.A.S.	6.774.155	4.2	1.7	56.4	2.4	5.6	5.2	285.424	4.805.984	2.709.178	117.598
Inversiones Romero S.A.	6.578.949	-26.0	-42.7	68.3	-12.7	-40.0	1.2	-1.710.445	22.125.398	15.105.314	-2.810.101



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 Salud Antioquia S.A.S.	30.992.349	12,0	6,7	44,8	5,4	9,7	2,0	3.710.252	38.750.703	17.353.957	2.077.629
Inversiones Sol de Oro y Socorro S.A.S.	4.706.728	11,2	3,3	81,0	4,5	23,7	7,0	527.236	3.432.998	2.779.978	154.505
Inversiones Taha S.A.S.	22.306.739	5,9	3,9	70,5	2,0	6,7	1,0	1.312.366	43.966.323	30.980.127	866.162
Inversiones Todo Drogas S.A.S.	49.839.259	2,7	1,5	17,1	2,8	3,4	5,2	1.339.385	26.065.638	4.456.653	733.813
Inversiones Universo Paralelo S.A.S.	17.192.642	-3,3	-2,0	155,8	-4,2	7,5	0,7	-575.250	8.213.970	12.798.012	-342.894
IV Nivel S.A.S.	17.946.971	7,5	3,5	79,4	5,0	24,3	1,3	1.342.314	12.605.164	10.008.237	632.018
Ivanegro S.A.	86.748.980	7,5	4,5	69,1	10,9	35,3	1,5	6.474.107	35.659.668	24.629.376	3.890.803
Jaimes Lázaro Hermanos Cía. Ltda.	9.348.454	3,6	1,6	86,7	4,8	36,1	1,0	339.129	3.201.994	2.775.125	153.949
Janissen Cllag S.A.	333.806.601	0,1	-0,4	40,4	-0,9	-1,4	2,2	420.434	160.508.335	64.846.139	-1.373.238
Jeunesse Colombia S.A.S.	3.632.456	-41,3	-42,8	150,2	-94,3	187,6	6,5	-1.499.962	1.647.906	2.475.829	-1.553.331
JM Suministros Médicos S. en C.	3.421.545	-23,6	-47,3	124,4	-23,2	95,1	0,7	-809.074	6.976.780	8.678.276	-1.617.511
Kromasol Colombia S.A.S.	608.943	-25,5	-17,7	21,0	-35,4	-44,8	4,6	-155.365	304.689	63.929	-107.775
La Botica de la Piel Ltda.	4.874.038	6,1	2,9	33,0	5,1	7,7	1,8	296.843	2.744.948	904.901	141.083
La Medical S.A.S.	10.089.162	25,9	14,5	50,9	14,5	29,6	1,3	2.610.958	10.075.134	5.125.308	1.463.786
La Muela S.A.S.	29.906.822	9,1	6,4	42,8	5,2	9,0	5,0	2.731.683	37.130.116	15.888.452	1.916.881
La Riviera S.A.S.	49.533.997	-25,9	-33,6	27,9	-5,3	-7,4	2,8	-12.809.276	311.370.504	86.729.534	-16.618.742
La Santé Vital Ltda.	5.558.134	-97,4	-37,6	20,8	-25,8	-32,6	1,3	-5.411.569	8.099.781	1.687.960	-2.091.514
Labcare de Colombia Ltda.	21.568.962	13,1	8,6	49,1	16,1	31,7	1,6	2.831.412	11.516.530	5.652.197	1.859.708
Laboratorio Capilarhelp C.I. S.A.S.	1.813.345	23,3	15,2	43,5	27,2	48,1	2,3	422.181	1.016.523	442.394	276.039
Laboratorios Alcon de Colombia S.A.	97.578.786	-3,1	-9,5	93,3	-7,5	-111,2	0,8	-3.036.112	123.986.834	115.624.371	-9.299.084
Laboratorios Bago de Colombia S.A.S.	12.820.625	5,6	3,3	72,8	4,1	15,1	1,2	712.489	10.342.790	7.529.656	424.727
Laboratorios Dai de Colombia S.A.S.	18.209.217	5,7	-6,2	82,4	-3,3	-18,6	1,3	1.046.638	34.482.851	28.430.751	-1.122.883
Laboratorios Delta S.A.S.	24.506.499	6,0	0,8	56,5	0,6	1,3	1,5	1.478.746	34.237.147	19.359.854	192.827
Laboratorios Dental S.A.S.	1.272.312	-107,9	-148,2	59,5	-88,8	-219,1	1,5	-1.373.202	2.122.824	1.262.241	-1.885.760
Laboratorios Sophia de Colombia Ltda.	55.104.149	1,1	1,0	84,0	2,0	12,6	1,1	578.703	26.939.921	22.621.785	543.646
Laboratorios Synthesis S.A.S.	165.017.221	24,2	14,2	36,8	17,9	28,3	2,6	39.909.083	131.054.434	48.247.609	23.451.271
Labquifar Ltda.	20.717.648	10,0	5,9	81,2	7,7	41,0	0,8	2.080.720	15.712.096	12.750.402	1.213.729
LH S.A.S.	42.289.247	17,7	5,9	50,4	3,7	7,5	2,2	7.478.070	66.931.127	33.755.859	2.500.270
Life Care Solutions S.A.S.	6.861.183	9,8	6,0	29,3	8,4	11,8	3,4	675.329	4.948.222	1.451.872	413.550
Lifefhealth Universal S.A.S.	2.617.146	3,0	3,0	58,9	7,0	16,9	0,5	78.108	1.120.835	659.768	78.108
Logicom de Colombia S.A.S.	5.032.700	20,3	9,7	68,0	15,9	49,8	2,9	1.022.606	3.079.285	2.093.225	490.660
M & M Diagnostics S.A.S.	9.162.209	7,2	2,7	57,3	3,0	6,9	1,7	663.463	8.365.749	4.796.380	247.905
Macrolab Asociados S.A.S.	5.866.985	5,1	3,2	64,3	7,1	19,8	1,5	301.206	2.642.916	1.698.722	187.101
Macomed S.A.S.	14.292.241	10,5	3,7	38,8	1,7	2,7	2,2	1.496.863	31.465.886	12.193.734	524.056
Machedem S.A.	8.777.477	30,1	7,7	27,7	1,4	1,9	1,6	2.637.999	48.442.217	13.425.379	673.319
Mamedtech Colombia S.A.S.	241.758	-67,8	-67,8	800,4	-379,9	54,2	0,1	-1.621.702	426.924	3.417.049	-1.621.702
Marketplace S.A.S.	8.745.465	18,8	12,4	20,6	17,6	22,2	6,0	1.640.987	6.139.065	1.262.460	1.080.490
Mary Kay Colombia S.A.S.	27.255.364	-32,3	-32,0	126,9	-46,8	173,7	3,9	-8.793.834	18.619.704	23.634.411	-8.711.437
Maya y Bedoya Ltda.	10.159.233	5,8	3,7	31,3	9,9	14,4	3,1	588.885	3.806.134	1.189.678	376.303
Mebiox S.A.S.	426.766	-4,3	-4,0	31,4	-3,5	-5,1	2,1	-18.409	486.516	152.720	-17.090
Medical Trade de Colombia S.A.S.	6.238.250	4,3	3,7	27,4	3,5	27,0	2,4	270.738	6.622.528	1.812.569	231.491
Medicamentos Pos S.A.	329.073.695	4,7	2,1	80,5	3,3	17,1	1,0	15.579.675	211.631.382	170.313.310	7.066.388

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)
Medicina y Tecnología S.A.S.	3.773.572	10.0	3.3	68.1	2.1	6.6	2.0	376.699	5.863.190	3.993.311	123.769
Medihumana Colombia S.A.	23.441.054	13.4	9.3	27.6	8.9	12.3	3.1	3.138.683	24.332.992	6.725.431	2.168.783
Medipiel S.A.	35.188.314	16.1	8.5	72.9	20.7	76.2	1.2	5.649.375	14.547.229	10.598.883	3.008.254
Meditec Calidad en Salud S.A.S.	14.432.395	10.6	4.8	72.1	7.2	25.8	1.5	1.534.200	9.605.211	6.924.486	691.800
Meditek Ergo S.A.S.	7.574.456	10.2	1.4	73.7	1.7	6.6	1.8	769.200	5.906.145	4.351.304	102.419
Meditrading S.A.S.	17.011.202	-2.0	5.6	52.0	8.0	16.6	1.9	-341.163	11.996.884	6.239.971	956.337
Medivelius Farmacéutica S.A.	15.148.752	17.7	9.6	35.1	15.8	24.4	2.3	2.686.809	9.212.596	3.232.808	1.460.079
Meditronic Latin America Inc. Sucursal Colombia	198.134.303	7.0	5.3	84.3	3.3	21.4	1.0	13.895.918	313.360.996	264.273.820	10.480.640
Megabrans Sai Ltda.	4.772.914	5.5	2.7	63.2	4.3	11.8	1.1	261.051	2.980.860	1.884.930	129.330
Memphis Products S.A.	21.024.245	10.1	0.7	98.0	0.9	43.0	1.5	2.119.025	17.142.788	16.792.495	150.477
Mercadeo de Productos Nacionales e Importados											
Merproni S.A.S.	20.520.160	9.3	4.3	54.4	5.3	11.6	2.9	1.918.400	16.770.061	9.118.511	890.570
Merck S.A.	359.915.490	12.3	6.8	50.4	12.7	25.5	2.0	44.115.827	194.082.621	97.824.787	24.574.430
Merck Sharp & Dohme Colombia S.A.S.	358.301.553	3.0	3.9	53.7	5.1	11.0	2.7	10.814.166	275.382.003	148.014.565	14.038.262
Merz Colombia S.A.S.	7.156.540	-62.6	-68.4	115.7	-77.6	492.5	1.6	-4.481.996	6.315.049	7.309.609	-4.898.524
Mis Implants S.A.S.	11.214.194	9.8	6.6	70.3	13.0	43.8	1.5	1.099.329	5.686.126	3.999.200	739.699
Multibella Cosméticos S.A.S.	8.152.380	4.5	0.6	79.1	1.1	5.1	1.0	365.993	4.803.993	3.799.070	51.119
Mundipharma Colombia S.A.S.	18.843.944	-42.5	-41.4	37.1	-38.0	-60.3	2.6	-8.010.976	20.523.521	7.606.482	-7.792.325
Naos Colombia S.A.S.	13.407.449	6.1	0.8	75.3	1.7	6.9	1.3	821.815	6.148.289	4.632.618	103.967
Natura Cosméticos Ltda.	275.026.289	6.8	2.6	56.3	7.0	16.1	1.2	18.785.404	102.264.335	57.623.030	7.196.215
Natural Systems International S.A.	11.652.850	12.2	3.1	80.9	3.7	19.4	1.6	1.421.255	9.820.652	7.945.821	364.136
Natures Stores S.A.S.	11.713.653	-0.5	-0.7	83.6	-2.4	-14.7	1.0	-56.155	3.370.772	2.818.403	-81.224
Nerium International Colombia S.A.S.	11.315.658	-15.2	-15.2	201.6	-54.2	53.4	0.8	-1.722.743	3.175.628	6.401.761	-1.722.743
Nissi S.A.S.	23.822.717	-0.3	-0.6	98.7	-0.8	-60.1	1.2	-70.155	18.868.960	18.628.660	-144.489
Novartis de Colombia S.A.	556.538.225	-1.8	-3.9	84.5	-5.7	-36.8	0.9	-9.816.982	376.207.735	317.771.743	-21.527.604
Novo Nordisk Colombia S.A.S.	168.979.561	3.9	1.5	77.1	1.8	7.8	1.3	6.670.209	138.541.480	106.805.953	2.467.337
Novi S.A.S.	27.067.333	-2.5	-16.3	75.9	-4.2	-17.3	0.7	-674.565	105.787.400	80.323.791	-4.400.966
NTI New Trade International S.A.S.	10.435.010	18.3	11.4	25.7	19.4	26.1	3.8	1.913.166	6.110.844	1.572.415	1.186.578
Nu Skin Colombia Inc.	18.904.047	-10.8	-21.9	98.1	-23.2	-1.205.7	1.5	-2.036.370	17.812.222	17.469.268	-4.135.096
Odontocol S.A.S.	82.957	-44.7	-44.7	150.0	-9.8	19.5	0.8	-37.047	379.815	569.831	-37.047
Oncomevii S.A.	N.D.	N.D.	N.D.	118.7	-7.5	40.0	1.0	-323.841	8.721.839	10.353.922	-653.372
Operadora Lomar Colombia S.A.S.	10.964.342	-5.5	-7.6	87.2	-18.6	-145.5	1.0	-603.741	4.459.960	3.890.786	-828.422
Opimed S.A.S.	4.929.827	3.9	3.9	63.0	5.2	14.0	1.8	192.101	3.717.342	2.342.193	192.101
Oriental S.A.S.	12.798.834	7.7	4.0	47.9	9.5	18.2	1.9	979.616	5.434.923	2.602.824	515.074
Oriflame de Colombia S.A.	83.895.523	5.6	3.0	81.0	9.7	51.3	1.0	4.739.177	25.464.746	20.634.477	2.478.046
Ortho Professional Dental Ltda.	8.650.646	15.2	4.6	38.0	2.8	4.5	3.1	1.315.414	14.272.708	5.425.390	398.965
Ortopedistas S.A.S.	23.289.154	22.7	14.7	47.4	24.9	47.3	2.2	5.296.124	13.715.815	6.500.895	3.412.666
Osteoamérica S.A.	5.400.165	22.3	13.2	28.9	14.1	19.9	2.7	1.203.116	5.025.584	1.454.571	710.476
Otto Bock Healthcare Andina S.A.S.	29.695.527	-43.2	-7.3	81.2	-7.2	-38.1	1.0	-12.818.940	30.211.758	24.540.024	-2.162.035
Ouro Fino Colombia S.A.S.	10.544.274	-7.0	-13.5	73.9	-14.4	-55.0	1.3	-740.161	9.919.775	7.327.758	-1.425.581
Outsourcing Farmacéutico Integral S.A.S.	7.671.859	12.6	0.9	102.3	0.1	-5.9	1.0	965.491	49.776.466	50.927.646	68.161
Panacea de la Salud S.A.S.	15.246.764	-13.0	-20.2	104.0	-53.3	1.318.4	0.9	-1.985.451	5.790.848	6.025.027	-3.087.396



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)
Percos S.A.	38.402.831	7,2	0,9	64,3	1,1	3,1	1,4	2.769.478	31.806.953	20.453.946	347.016
Perfumeria Cosméticos y Farmacéuticos Ltda.	15.747.095	4,9	3,3	81,9	8,5	47,3	1,7	766.154	6.145.673	5.034.906	525.378
Perfumes y Cosméticos Internacionales Percoint S.A.	12.678.871	-5,3	-3,1	81,8	-1,0	-5,4	1,0	-666.250	39.996.025	32.712.525	-395.827
Pharmeuropa de Colombia	21.856.302	-0,8	-5,2	35,8	-4,3	-6,8	2,1	-177.622	26.092.630	9.346.274	-1.132.475
Pint Pharma Colombia S.A.S.	65.680.134	7,8	4,2	95,7	3,4	79,5	1,0	5.109.750	81.494.792	78.023.824	2.759.100
Pisa Farmacéutica de Colombia S.A.	48.066.632	-13,3	-17,3	144,2	-14,7	33,2	0,6	-6.391.927	56.596.198	81.598.347	-8.294.633
Praxis Clinic Colombia Ltda.	2.001.998	-8,1	-8,1	91,4	-5,7	-66,3	0,6	-162.530	2.834.705	2.589.740	-162.530
Praxis Pharmaceutical Colombia Ltda.	10.450.919	0,1	-0,4	101,1	-0,2	17,4	1,0	11.748	24.539.839	24.801.477	-45.465
Procesos Médicos S.A.S.	1.655.707	5,6	5,4	8,3	3,0	3,3	16,0	92.357	2.970.467	247.650	89.873
Proclin Pharma S.A.	15.347.157	8,7	7,3	39,0	3,9	6,4	1,6	1.335.641	28.719.420	11.199.361	1.127.039
Productos Hospitalarios S.A.	36.247.987	13,9	6,7	66,1	8,5	25,0	1,5	5.038.067	28.684.745	18.972.085	2.431.908
Productos Roche S.A.	754.188.910	4,6	2,0	46,0	2,8	5,1	1,6	34.677.339	548.594.739	252.296.546	15.131.188
Profesionales Ginecológicos S.A.	12.350.249	-11,6	4,7	58,1	3,5	8,4	2,5	-1.434.862	16.460.447	9.567.203	576.973
Promefar Distribuciones S.A.S.	5.525.614	4,4	1,7	77,2	3,6	16,0	1,3	242.805	2.527.786	1.951.495	92.256
Prosalud Distribuciones S.A.S.	52.134.770	-14,5	-11,6	16,0	-9,0	-10,8	3,4	-7.575.620	67.077.410	10.748.516	-6.069.455
Prosalud IPS y Droguerías S.A.	1.260.057	42,3	31,2	48,9	14,2	27,9	3,5	533.225	2.762.076	1.350.386	393.391
Prostant Médica S.A.S.	2.001.345	-54,2	-69,6	76,5	-37,0	-157,7	0,4	-1.085.615	3.759.355	2.876.263	-1.392.337
Protex S.A.S.	62.425.848	9,2	3,7	46,0	4,7	8,8	1,8	5.755.406	48.849.358	22.493.402	2.318.518
Prove Farma S.A.S.	2.311.728	-43,1	-48,5	2,4	-11,2	-11,5	29,0	-996.916	9.990.997	242.167	-1.122.211
Provenzalas	20.966.623	0,0	-2,7	71,7	-4,6	-16,4	1,6	2.403	12.159.320	8.723.551	-563.214
Psipharma Ltda.	N.D.	N.D.	N.D.	109,1	-1,2	13,0	0,3	1.262	3.946.487	4.303.652	-46.483
Punto Fértil S.A.	10.744.218	0,4	0,2	83,6	0,4	2,7	1,1	45.231	4.711.397	3.937.522	20.969
Quideca S.A.	45.229.841	3,0	0,4	88,9	1,1	10,2	1,3	1.374.820	15.249.215	13.552.143	172.564
Quik Quality Is The Key S.A.S.	9.764.391	7,1	4,5	52,6	7,1	14,9	1,9	691.109	6.169.790	3.247.426	436.240
Quirularma S.A.	5.311.267	9,7	5,0	66,7	7,9	23,7	1,9	515.097	3.352.346	2.235.707	264.608
Red Agroveterinaria S.A.	31.699.375	6,3	4,8	69,3	12,3	40,2	1,3	1.997.264	12.240.248	8.482.021	1.511.299
Represander S.A.	11.468.198	-106,6	-125,1	168,7	-124,1	180,8	0,7	-12.229.001	11.560.218	19.497.651	-14.349.170
Representaciones Médicas Alcost											
Pharmaceutical S.A.S.	19.936.814	7,2	3,8	60,1	6,6	16,6	1,7	1.429.216	11.559.593	6.944.710	767.017
Representaciones y Distribuciones Cali S.A.S.	2.489.029	5,9	0,4	15,5	0,1	0,1	6,1	145.671	11.020.687	1.711.546	10.300
Research Pharmaceutical S.A.	19.055.870	-4,1	-9,1	96,2	-10,3	-267,7	1,2	-786.789	16.843.620	16.196.100	-1.733.139
Respiratory Homecare Solutions Colombia	10.937.125	-5,8	-18,3	108,1	-6,8	82,9	0,9	-637.054	29.564.912	31.974.278	-1.996.469
Rgaleon S.A.S.	N.D.	N.D.	N.D.	86,2	-0,1	-0,9	0,5	165	57.563	49.623	-68
Ronelly S.A.	32.322.236	6,5	4,8	41,2	8,4	14,3	2,3	2.092.384	18.556.465	7.652.954	1.559.299
Rosas S.A.S.	8.199.511	0,8	0,9	17,4	1,4	1,7	1,1	68.922	5.160.142	898.166	70.506
RP Dental S.A.	13.632.935	10,0	6,9	50,1	6,3	12,5	2,4	1.363.597	15.097.752	7.566.722	944.224
Sabama Ltda.	22.432.231	0,2	-1,3	84,0	-3,0	-18,7	1,2	37.513	10.071.280	8.464.836	-300.252
Sally Beauty Colombia S.A.S.	1.848.501	-593,9	-607,3	17,1	-302,4	-364,6	5,3	-10.977.339	3.712.392	633.523	-11.225.848
Salud Actual IPS Ltda.	N.D.	N.D.	N.D.	108,2	-8,0	97,3	1,1	-1.957.797	24.449.559	26.461.227	-1.957.797
Salud Tropical S.A.S.	6.155.593	-1,5	-1,7	48,4	-4,0	-7,7	1,6	-93.630	2.633.178	1.273.301	-104.635
Salud Pharma Labs S.A.S.	15.614.959	9,8	5,7	43,7	5,3	9,5	1,8	1.527.112	16.552.519	7.225.714	884.676
Sanofi Pasteur S.A.	31.352.840	2,1	-1,0	91,5	-1,9	-22,5	1,0	652.708	16.281.824	14.902.906	-310.130

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)
Sedenti S.A.S.	8.123.701	-13,5	-16,0	95,5	-8,1	-178,3	1,5	-1.099.844	16.050.058	15.320.992	-1.300.236
Selig de Colombia S.A.	12.580.544	10,8	3,1	50,3	2,7	5,5	1,7	1.355.309	14.328.667	7.206.452	392.202
Servihosp Ltda.	24.698.901	5,2	13,7	27,9	11,2	15,5	2,5	1.272.148	30.253.515	8.435.211	3.381.462
Seven Pharma Colombia S.A.S.	19.860.438	4,5	2,4	70,5	2,2	7,4	1,4	903.164	21.473.097	15.132.490	469.498
Siscol Farma S.A.S.	5.123.198	3,4	-5,3	144,7	-9,6	21,4	1,5	176.750	2.843.494	4.115.809	-271.963
Sistemas Médicos S.A.S.	6.046.950	22,3	14,2	37,7	18,1	29,1	2,5	1.346.834	4.730.807	1.784.108	856.405
Sistemas y Programas de Higiene Industrial											
Govi Ltda.	6.401.837	6,3	3,9	51,4	9,1	18,8	2,5	402.344	2.765.123	1.420.108	252.722
Solinox de Colombia S.A.S.	N.D.	N.D.	N.D.	32,5	-0,9	-1,4	2,3	769	2.027.340	659.116	-19.130
Solinsa GC S.A.S.	170.567.687	9,4	9,4	53,5	20,1	43,3	1,8	16.045.925	79.718.582	42.659.475	16.045.925
Solmedical S.A.S.	37.924.509	1,2	-1,0	95,5	-2,0	-44,6	0,9	457.113	19.631.093	18.740.109	-397.551
Sonoaudio S.A.S.	5.852.107	5,1	2,6	45,8	2,5	4,6	8,2	296.698	6.174.347	2.829.590	154.558
Starkey Laboratories Colombia Ltda.	13.961.039	6,0	0,4	29,2	0,6	0,8	2,7	837.487	9.921.059	2.897.336	58.374
Stendhal Colombia S.A.S.	48.848.812	-1,0	-1,8	97,7	-3,7	-162,7	1,0	-494.575	23.869.531	23.320.868	-892.587
Stryker Colombia S.A.S.	27.482.441	5,7	1,6	88,3	1,3	11,0	1,9	1.556.025	34.853.555	30.783.052	447.535
Sulphar de Colombia S.A.S.	8.141.598	-10,5	-12,2	80,9	-16,4	-86,0	1,0	-857.774	6.068.253	4.911.452	-994.438
Sumecar S.A.S.	20.397.286	11,9	9,3	55,5	9,6	21,5	1,8	2.422.130	19.744.962	10.954.810	1.887.459
Suministros Hospitalarios del Eje Cafetero Ltda.	8.480.777	3,9	-0,6	71,2	-0,9	-3,3	1,2	332.781	5.100.916	3.632.705	-47.962
Suministros Radiográficos S.A.	9.503.497	2,7	2,7	61,2	3,3	8,5	2,2	254.252	7.699.185	4.714.153	254.252
Sumintegrales S.A.S.	18.925.078	7,7	2,1	60,7	2,2	5,5	1,6	1.465.991	18.810.657	11.421.648	406.372
Suplimed Hospitalario S.A.S.	10.326.414	2,3	2,3	54,4	5,6	12,3	1,7	233.163	4.141.884	2.251.978	233.163
Surigcon & Cia. S.A.S.	14.283.377	15,1	6,0	18,0	5,7	7,0	5,8	2.158.247	14.997.538	2.705.286	857.626
Surtifineas del Caribe S.A.	10.975.147	0,3	0,0	28,4	0,1	0,1	2,9	35.876	3.598.538	1.021.934	2.636
Swissjust Latinoamérica S.A.	15.156.975	11,3	5,2	63,0	20,3	54,9	1,5	1.718.917	3.879.432	2.444.971	787.542
Technomedical Ltda.	18.917.826	12,9	7,2	77,3	6,2	27,1	1,3	2.432.762	22.194.071	17.161.542	1.366.058
Tecnomédica MD S.A.S.	30.704.829	2,3	0,7	95,4	3,1	67,3	1,0	711.968	6.628.009	6.322.357	205.652
Terumo Bct Colombia S.A.	16.294.216	6,7	0,8	62,4	0,7	1,9	1,2	1.091.038	19.324.640	12.049.915	136.527
Terumo Colombia Andina S.A.S.	27.758.220	11,1	7,4	69,3	8,2	26,8	2,2	3.067.359	24.907.783	17.272.821	2.049.380
TLC Colombia S.A.S.	7.612.323	2,5	1,3	40,2	8,5	14,1	2,3	189.259	1.203.563	483.542	101.727
Tm Médicas S.A.	23.233.785	25,3	9,8	59,0	14,3	34,8	1,9	5.869.447	15.917.260	9.397.751	2.269.969
Ultradental S.A.S.	11.397.496	6,1	3,5	63,5	3,8	10,3	1,4	696.777	10.461.177	6.645.882	393.282
Unilever Andina Colombia Ltda.	1.114.914.748	10,5	5,7	57,6	10,9	25,6	0,9	117.074.936	585.266.620	336.926.014	63.612.230
Unión de Droguitas S.A.	481.597.237	3,4	0,8	68,2	1,6	5,1	1,3	16.174.992	233.784.048	159.380.584	3.830.897
Unisantander S.A.S.	18.094.017	3,2	2,1	56,4	6,3	14,4	2,1	572.944	6.011.713	3.390.824	378.143
Universal Avícola S.A.S.	10.326.944	4,6	2,6	73,3	5,8	21,7	1,2	471.374	4.667.953	3.422.527	269.676
Uno Healthcare S.A.S.	2.873.323	7,5	3,8	3,4	3,4	3,6	28,9	216.677	3.193.019	109.927	109.543
Valencia Martínez y Cia. S. en C.	9.083.599	10,7	-2,4	33,0	-3,7	-5,5	1,6	968.467	5.889.707	1.942.567	-219.062
Valentech Pharma Colombia S.A.S.	23.285.992	7,5	3,8	83,5	11,6	70,2	1,2	1.755.121	7.577.891	6.325.709	878.647
Vélez Lab S.A.S.	13.120.390	6,7	0,7	35,8	0,5	0,8	2,4	880.285	18.024.294	6.460.137	94.085
Veterquímica Colombia S.A.S.	114.214	-9,6	-11,4	2,2	-12,1	-12,3	45,3	-10.958	108.476	2.392	-13.074



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)
Vetiagro Distribuciones S.A.S.	5.250.631	4,7	2,9	46,5	9,7	18,1	1,9	249.050	1.596.732	741.857	154.579
Virbac Colombia Ltda.	37.174.427	12,5	7,3	47,2	9,2	17,4	1,3	4.656.122	29.525.019	13.934.080	2.717.191
Visión Partners S.A.S.	3.072.877	6,6	0,2	89,9	0,2	2,1	4,5	203.822	2.204.871	1.982.060	4.753
Vital Autoservicios S.A.	7.050.338	-0,3	-0,6	42,3	-1,3	-2,2	1,3	-19.733	3.398.104	1.436.404	-42.829
VJ Cardiosistemas S.A.S.	15.468.918	15,9	9,7	61,5	11,1	28,9	1,4	2.460.670	13.521.664	8.320.209	1.503.238
VMV Cosméticos Group Colombia S.A.S.	9.313	10,6	7,2	28,7	12,9	18,1	3,2	988	5.191	1.492	669
Winthrop Pharmaceuticals de Colombia S.A.	24.751.701	7,1	1,2	28,7	1,2	1,7	3,4	1.748.685	24.484.206	7.039.047	302.294
World Medicar Care S.A.	740.939	7,9	5,2	88,5	3,3	28,4	4,9	58.766	1.190.681	1.054.336	38.786
Zafarco Comercial S.A.	11.306.918	13,3	5,0	45,6	3,0	5,5	2,1	1.501.515	18.837.377	8.597.104	566.064
Zimplant y Cia. S.A.S.	9.081.291	-4,1	12,0	40,7	10,1	16,9	1,3	-368.751	10.846.505	4.409.401	1.090.297
Zobhana Kosmetics Colombia S.A.S.	6.899.046	1,7	-0,8	51,9	-1,8	-3,8	1,9	116.461	3.053.810	1.586.269	-55.240
Zoetis Colombia	63.514.478	6,4	4,6	73,4	4,2	15,6	1,2	4.059.547	70.660.944	51.833.955	2.934.480

Fuente: cálculos Anif con base en Supersociedades.

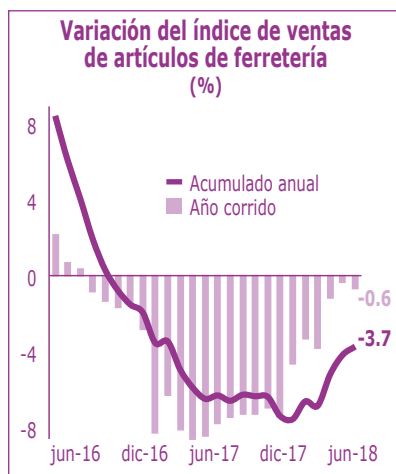
ARTÍCULOS DE FERRETERÍA

VENTAS

Según la Encuesta Mensual de Comercio al por Menor (EMCM), al corte de junio de 2018, las ventas de artículos de ferretería se contrajeron al -3.7% en el acumulado en doce meses (vs. -6.5% un año atrás y 5.2% del promedio quinquenal). En el año corrido a junio de 2018 las ventas decrecieron a tasas marginales del -0.6% (vs. -8.4% un año atrás).

El Dane también reveló que el PIB-real de Colombia se expandió un favorable 2.5% anual durante el primer semestre de 2018, cifra superior al 1.9% de un año atrás. Este resultado también estuvo por encima de las expectativas del mercado (2.4%) y de la proyección que manejaba Anif con base en indicadores líderes de un trimestre atrás (2.3%). De hecho, ese resultado del 2.5% se ubicó en la parte alta del rango que hasta entonces proyectaba Anif (2.1%-2.6%), aunque persisten debilidades sectoriales preocupantes en frentes vitales como la minería (-3.4% anual durante el primer semestre de 2018 vs. -5.4% un año atrás) y la construcción (-5.8% vs. -2.3%).

El desempeño reciente del sector de la construcción ha impactado negativamente al sector ferretero, que había tenido un desempeño sobresaliente en 2014-2016. Ello ha implicado un mal desempeño de las ventas del -7.5% a inicios de 2018. Allí, además del pobre desempeño de la construcción, pesaron: i) el fuerte efecto estadístico causado por los crecimientos observados en 2014-2016; y ii) la depreciación cambiaria de 2014-2016, que incrementó los precios de los artículos importados del sector.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

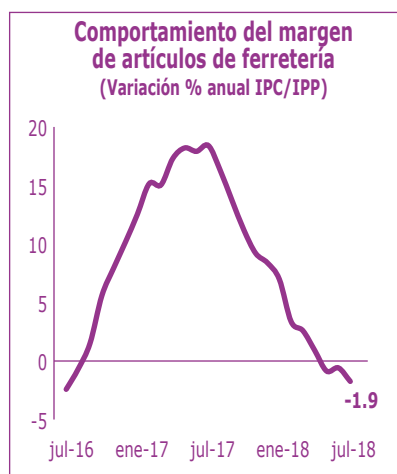
PRECIOS Y MARGEN

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

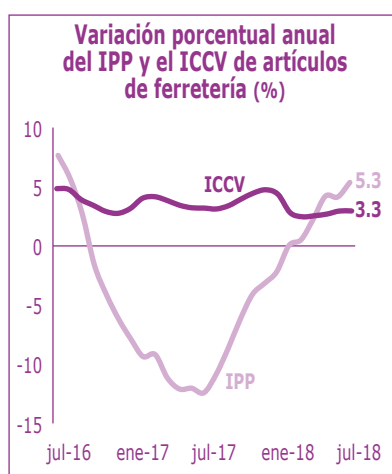
Dicho esto, el margen comercial de las empresas ferreteras se contrajo a un ritmo del -1.9% anual en julio de 2018 (vs. +18.3% un año atrás). Ello obedeció principalmente a un efecto estadístico en contra, debido a las fuertes contracciones observadas en el IPP del sector durante 2017.

El IPP del sector de artículos de ferretería se aceleró creciendo a tasas del +5.3% anual durante julio de 2018 (vs. -12.5% un año atrás). En dicho comportamiento pesaron: i) un efecto estadístico, considerando las caídas en los precios de los insumos observadas durante 2017; y ii) el pobre desempeño del mercado inmobiliario, donde las ventas acumuladas en doce meses se contrajeron un -8.2% (vs. -1.4%), complicando el panorama para el sector.

Por su parte, los ingresos del sector ferretero (aproximados por el ICCV) exhibieron un crecimiento del 3.3% anual (vs. 3.5% un año atrás). Ello obedeció a expansiones del 3.7% anual de la mano de obra (vs. 5.7%), del 3.3% anual en los materiales (vs. 2.5%) y del 0.9% anual en maquinaria y equipo (2.9%).



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

OPINIÓN DE LOS EMPRESARIOS

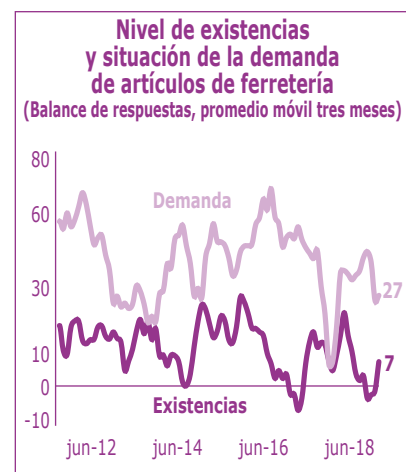
Según la Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo con corte a junio de 2018, la percepción de la situación económica actual de los comerciantes del sector de ferreterías tuvo un comportamiento positivo, alcanzando un balance de respuestas de 54 (promedio móvil de tres meses) en junio de 2018 (vs. 26 un año atrás).

Con respecto a la situación económica en los próximos seis meses, el optimismo de los comerciantes ha venido creciendo moderadamente, alcanzando en el promedio móvil de tres meses un balance de respuestas de 47 en junio de 2018 (vs. 41 un año atrás). Allí, el 55% de los encuestados se mostró optimista frente a la situación de los próximos seis meses (vs. 53%), mientras que un 8% de los comerciantes del sector tenía perspectivas negativas (vs. 12%).

La percepción de los niveles de demanda por parte de los empresarios del sector de ferreterías registró un crecimiento en sus niveles de junio de 2018, alcanzando el promedio móvil de tres meses un balance de respuestas de 27 (vs. 7 un año atrás). Allí, la proporción de encuestados que consideraban la demanda como adecuada (43%) fue superior a la proporción que la consideraba reducida (16%).



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

Dicha expansión de la demanda no tuvo mayores efectos sobre el balance de respuestas (promedio móvil de tres meses) acerca del nivel de existencias, que se incrementó marginalmente a 7 en junio de 2018 (vs. 5 un año atrás). Allí, un 18% de los encuestados consideró su nivel de existencias como elevado, mientras que un 11% lo consideró como reducido.

Finalmente, los principales problemas que afectaron a los comerciantes del sector de ferreterías (promedio móvil de tres meses) al corte de junio de 2018 fueron: i) el nivel actual de la demanda (27% del total de los encuestados vs. 31% un año atrás); ii) las ventas directas de fábrica (18% vs. 13%); y iii) el abastecimiento de productos extranjeros (15% vs. 16%).

PERSPECTIVAS

El sector ferretero es un sector conexo a la construcción, por lo tanto, gran parte de su dinámica y perspectivas dependen de este. Cabe entonces analizar cuál sería el desempeño del sector constructor en lo que resta del año 2018 y en 2019. Allí, resulta preocupante que dicho sector (-5.8% del PIB de la construcción en el primer semestre vs. -2.3% un año atrás) no se haya recuperado con el resto de la economía (+2.5% vs. +1.9%). Al interior del sector decrecieron: i) las actividades relacionadas, como el alquiler de maquinaria y equipo para la construcción (-6.3% vs. -3.6%); ii) las obras civiles (-6% vs. +3.5%); y iii) las edificaciones (-5.3% vs. -3.6%).

Al interior de las edificaciones, el subsector con mayor relación al ferretero, se evidencia una pobre recuperación del área causada, la cual decreció al -7% anual en el primer semestre de 2018 (vs. -7.4% de un año atrás). Ello ocurrió a pesar de la renovación de los subsidios públicos a las tasas de interés, re-encauchados bajo el llamado Colombia Repunta. Las razones para el limitado impacto de estos subsidios han tenido que ver con: i) se trata de pocos "cupos" (unos 30.000/año durante 2015-2019 vs. un mercado que ronda las 130.000 unidades/año); ii) sus prolongados trámites administrativos, antes de que sus potenciales beneficiarios sean finalmente aprobados; iii) el bajo multiplicador económico que generan estas viviendas de estratos bajos (muchas de ellas con valores inferiores a los \$50 millones/unidad y para entrega en obra negra-gris); y iv) la transición de la clase media a viviendas de "tope VIS" incentivada por los subsidios.

De manera similar, los indicadores de demanda del sector se han venido debilitando. Vale la pena recordar que, durante la última década, el inflamamiento de la burbuja hipotecaria implicó prácticamente doblar el nivel de ventas de vivienda nueva en Colombia, pasando de niveles de 79.000 unidades en 2007 a 136.000 unidades en el pico de 2016 (expansiones promedio anual del orden del 8%). Desde allí, el mercado se ha venido “desinflando”, sufriendo contracciones del -6.6% durante 2017 y del -5.7% durante el primer semestre de 2018, aunque se comienzan a evidenciar signos de recuperación en las ventas con una tasa de decrecimiento algo inferior durante agosto (-2.8% vs. -6.4% un año atrás).

Allí jugó un papel fundamental el comportamiento de los precios reales. En efecto, durante 2014-2017 se observaron importantes correctivos bajistas en la tendencia de precios, por cuenta del exceso de oferta y del golpe a la demanda agregada resultante del ciclo económico descendente pos-auge de los *commodities*. En el caso de la vivienda usada, se observó un decrecimiento real del -0.7% a marzo de 2018, muy por debajo del +2.9% del cierre de 2017 y del +5.2% promedio entre 2013-2016. En lo referente a vivienda nueva, durante 2018 se ha visto una leve aceleración de los precios. En efecto, el índice de precios del Dane creció en promedio un 2.9% real a junio de 2018 (vs. 1.9% promedio de 2016-2017), mientras que el índice de precios de Galería Inmobiliaria, con corte a agosto, lo hizo un 4.6% real (vs. 2.1% promedio entre 2016-2017). A pesar de las aceleraciones puntuales en los precios de la vivienda nueva durante 2018, las tasas de crecimiento aún son inferiores a las tasas del 7% observadas en el período de inflamamiento de la burbuja hipotecaria.

Dado este panorama, Anif estima que el sector de la construcción cerrará el año con decrecimientos del -2.8% (vs. -2% un año atrás), producto de los siguientes comportamientos en sus componentes: edificaciones (-2.8% al cierre de 2018 vs. -5.3% un año atrás), obras civiles (-2.3% vs. 7.5%) y actividades relacionadas (-3.4% vs. -4.2%). Allí estarán jugando en contra: i) el mal desempeño de las ventas de vivienda nueva durante el primer semestre del año y su lenta recuperación en el segundo; ii) el ritmo de ejecución de las obras 4G, afectado negativamente por las demoras en la concreción de los cierres financieros de las faltantes olas; y iii) el limitado impacto de los subsidios del gobierno a la adquisición de vivienda sobre el valor agregado del sector (arriba comentado). Para 2019 se espera una moderada recuperación del

sector, con un crecimiento del 3.3%, en línea con los avances de las obras civiles y una recuperación del sector edificador.

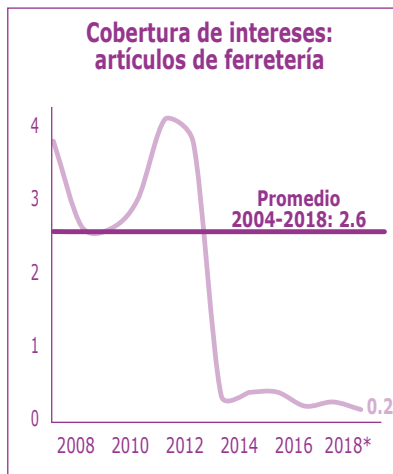
Ahora, entrando en el detalle respecto a la dinámica de las ventas del sector ferretero, los comerciantes locales se han enfrentado a un aumento considerable de la competencia como consecuencia de la firma del TLC con Estados Unidos y la consolidación en los planes de expansión de grandes distribuidores de artículos de ferretería como Homecenter-Constructor. 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. Ello a pesar de los niveles de \$3.150/dólar que ha alcanzado la tasa de cambio en el segundo semestre (vs. \$2.849/dólar promedio en la primera mitad del año).

Asimismo, la exclusión del IVA del cemento, las tejas, los ladrillos y otros materiales para la construcción de vivienda que pueden comercializarse en ferreterías representa un apoyo importante del gobierno para dinamizar el sector. Ello se verá acompañado por el reciente programa del Ministerio de Vivienda "Casa Digna, Vida Digna" que, aunque aún está por definir sus detalles presupuestales, tendrá como finalidad adecuar y reparar viviendas que no cumplan con estándares mínimos de saneamiento. Dicho programa podría tener como socio al sector ferretero que podría ser un gran proveedor de materiales para el programa.

Con esto, Anif estima que para 2018 las ventas de las ferreterías se contraigan a una tasa del -1% (vs. -7.4% observado en 2017), en línea con el pobre desempeño del sector de la construcción. Para 2019, se espera que las ventas logren regresar al plano positivo con crecimientos moderados del 2.5%, en concordancia con la eventual recuperación del sector constructor.

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



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

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 crediticio es alto.

En cuanto al sector de ferreterías, el indicador de cobertura alcanzó un nivel de 0.3 veces en el año 2017 (vs. 0.2 veces un año atrás y 0.3 veces del promedio quinquenal). Prospectivamente, la cobertura de intereses se reduciría a 0.2 veces en el año 2018. Ello implica que las utilidades operacionales de las firmas del sector no lograrían cubrir el pago de los intereses de la deuda.

SITUACIÓN FINANCIERA

En el año 2017, todos los indicadores de rentabilidad financiera del sector de ferreterías desmejoraron respecto a los valores observados un año atrás. El margen operacional se situó en un 4.2% durante 2017 (vs. 5.4% un año atrás), superando el promedio del comercio (2.9%). Asimismo, el margen de utilidad neta alcanzó niveles del 0.8% (vs. 2% un año atrás), por encima de lo observado en el promedio del comercio (0.4%). La rentabilidad del activo fue del 1% en 2017 (vs. 2.9% un año atrás), por encima de la cifra del promedio del comercio (0.6%). Finalmente, la rentabilidad del patrimonio fue del 2.6% (vs. 7.6% un año atrás), superando las cifras del promedio del comercio (1.5%).

En 2017, los indicadores de eficiencia del sector se mantuvieron estables frente a los registrados en 2016. Los ingresos operacionales representaron 1.4 veces el valor del total de los activos (inalterados frente a un año atrás y vs. 1.6 del promedio del comercio) y 1.3 veces los costos de las ventas (inalterados frente a un año atrás y vs. 1.3 veces del promedio del comercio).

Los indicadores de liquidez presentaron resultados mixtos en 2017. Por el lado positivo, las cuentas por pagar aumentaron a 81 días (vs. 75 días un año atrás y 82 días del promedio del comercio), lo cual implicó que los comerciantes del sector tuvieron mayor tiempo para pagar sus obligaciones, favoreciendo su liquidez. Por el contrario, las cuentas por

cobrar se incrementaron a 72 días (vs. 67 días un año atrás y 57 días del promedio del comercio), disminuyendo la liquidez a los comerciantes que debieron esperar más tiempo para recibir dichos ingresos. Entre tanto, el capital de trabajo como proporción de los activos se incrementó marginalmente al 25.9% en el período de análisis (vs. 25.1% un año atrás y 14.2% del promedio del comercio), mientras que la razón corriente se mantuvo en 1.6 veces en 2017 (inalterado frente a un año atrás y vs. 1.3 veces del promedio del comercio).

Con respecto a los indicadores de endeudamiento de las firmas del sector de ferreterías, se registró una caída en la razón corriente, la cual se ubicó en un 60.8% en 2017 (vs. 62.3% un año atrás y 60.5% del promedio del comercio). Por su parte, el apalancamiento financiero aumentó al +6.1% en 2017 (vs. +5.6% un año atrás y +6.8% del promedio del comercio) y la deuda neta se incrementó marginalmente, situándose en el 1% (vs. +0.6% un año atrás y -0.2% del promedio del comercio).

Artículos de ferretería (Cifras básicas)	
Encuesta Anual de Comercio 2016 - Dane(p)*	
Ferretería, cerrajería, productos de vidrio y pintura	
Número de empresas	309
Participación	3.0%
Ventas (\$ miles)	5.606.846.921
Participación	2.3%
Costo de ventas (\$ miles)	4.099.511.314
Participación	2.1%
Número de empleados remunerados	16.079
Participación	2.9%
Remuneración/Ventas	6.8%
Costo de ventas/Ventas	73.1%

*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 - Junio y julio de 2018				
Ventas	Dato Junio-18	Variación % anual acumulado en doce meses		
		Junio-18	Diciembre-17	Junio-17
Ferreterías				
Índice de ventas reales	111.4	-3.7	-7.4	-6.5
Precios y margen	Dato Julio-18	Variación % anual		
		Julio-18	Diciembre-17	Julio-17
Ferreterías				
ICCV (Base diciembre 2006=100)	147.1	3.3	4.8	3.5
IPP Costo materiales	135.0	5.3	-3.2	-12.5
Índice del margen real	-1.9	-1.9	8.3	18.3

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Artículos de ferretería (Cifras básicas)				
Coyuntura - Junio de 2018				
Encuesta de Opinión	Dato Junio-18	Promedio móvil tres meses		
		Junio-18	Diciembre-17	Junio-17
Balance de respuestas:				
Nivel actual de existencias	14	7	4	5
Situación actual de la demanda	38	27	34	7
Situación económica actual	62	54	47	26
Situación económica próximos seis meses	62	47	34	41

Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

Indicadores financieros - Artículos de ferretería				
Indicador		2016	2017	Sector Comercio* 2017
Rentabilidad	Margen operacional (%)	5.4	4.2	2.9
	Margen de utilidad neta (%)	2.0	0.8	0.4
	Rentabilidad del activo (%)	2.9	1.0	0.6
	Rentabilidad del patrimonio (%)	7.6	2.6	1.5
Eficiencia	Ingresos operacionales/Total activo (veces)	1.4	1.4	1.6
	Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.3	1.3	1.3
Liquidez	Razón corriente (veces)	1.6	1.6	1.3
	Rotación CxC (días)	66.6	72.0	56.6
	Rotación CxP (días)	74.9	81.4	82.0
	Capital de trabajo/Activo (%)	25.1	25.9	14.2
Endeudamiento	Razón de endeudamiento (%)	62.3	60.8	60.5
	Apalancamiento financiero (%)	5.6	6.1	6.8
	Deuda neta (%)	0.6	1.0	-0.2

*No se incluye el sector bajo análisis.

Para este sector se contó con información de 471 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 2017- 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. Vélez U. y Cía. Depósitos Miranda Ltda.	10.973.366	4.2	1.6	59.8	1.1	2.7	3.9	462.791	15.995.382	9.564.899	170.623
A.R. los Restrepos S.A.S.	23.981.648	8.7	-0.4	82.8	-0.4	-2.1	1.2	2.079.737	23.609.450	19.545.219	-85.992
Abastecedor Colombiano de Tejas y Drywall S.A.S.	25.839.256	3.6	1.7	67.2	6.5	19.7	1.3	932.697	6.768.038	4.550.635	437.167
Abastecedora para la Industria y la Construcción											
Sabirco S.A.S.	4.779.442	7.1	12.4	45.2	9.9	18.1	1.3	341.521	5.963.421	2.694.354	590.661
Acabados y Yesos S.A.S.	5.946.137	3.5	1.5	70.8	3.9	13.5	1.1	210.991	2.342.319	1.659.370	92.070
Accesorios y Acabados S.A.S.	13.286.662	16.6	8.5	72.4	9.1	32.9	1.2	2.205.423	12.383.302	8.960.531	1.127.312
Acefer y Cía. Ltda.	27.185.843	5.6	5.7	67.6	5.3	16.5	1.0	1.514.565	29.150.277	19.708.108	1.555.737
Aceros & Metales del Cesar S.A.S.	4.277.902	2.6	0.8	54.7	1.8	4.1	1.8	111.900	1.968.705	1.076.130	36.163
Aceros Mapa S.A.	100.267.487	7.4	3.6	49.9	4.8	9.6	2.5	7.421.477	73.712.499	36.792.589	3.559.834
Aceros Pensilvania S.A.S.	9.784.501	7.0	4.4	30.4	15.5	22.3	2.4	680.273	2.782.672	845.200	432.251
Acuatubos S.A.	32.991.522	12.4	4.2	59.3	8.1	19.9	1.6	4.084.207	17.130.286	10.157.538	1.390.090
Adiela de Lombana S.A.	61.340.238	2.9	1.1	73.2	2.6	9.8	1.1	1.772.933	26.537.148	19.437.141	692.290
Adriano Díaz y Cía. Ltda.	14.987.693	4.5	3.9	35.2	8.1	12.4	2.6	668.167	7.199.247	2.530.678	581.104
Agencia Espumados Ltda.	6.559.096	5.5	2.6	64.5	5.2	14.5	0.9	361.855	3.261.151	2.103.498	168.203
Agencia Píntuco Javier Benavides Erazo y Cía. S. en C.	5.327.934	2.2	1.2	51.4	2.9	5.9	1.7	115.036	2.285.591	1.174.297	65.772
Agente General S.A.S.	6.144.754	12.9	7.0	27.4	4.3	6.0	4.0	790.316	9.987.196	2.739.662	433.084
Aglomerados S.A.S.	28.370.097	-6.7	-7.5	82.2	-14.8	-83.1	1.0	-1.894.543	14.319.816	11.773.952	-2.116.395
Agotar S.A.S.	243.752.986	4.9	1.7	74.8	2.6	10.2	1.3	11.944.442	158.885.001	118.768.427	4.106.722
Aguilar Construcciones S.A.S.	1.565.995	10.8	4.2	83.0	0.4	2.4	0.2	168.445	16.248.812	13.479.442	65.831
Airmatic S.A.S.	7.286.434	8.0	-12.6	60.8	-17.5	-44.5	17.2	583.043	5.263.376	3.199.252	-918.857
AL Asia S.A.S.	672.922	14.9	14.9	35.7	2.5	3.9	4.5	100.057	4.039.028	1.443.336	100.057
Alaco S.A.S.	6.782.204	-3.7	-4.8	27.8	-2.3	-3.2	2.3	-250.856	14.132.586	3.926.920	-324.513
Alambre Lámina Hierro Alhierro Ltda.	4.257.130	22.8	-7.1	60.9	-1.6	-4.2	2.2	970.805	18.515.620	11.279.420	-302.423
Alida S.A.S.	94.493.771	4.4	-2.2	77.5	-1.6	-7.1	4.8	4.112.694	132.195.554	102.399.171	-2.120.708
Alejandro Arboleda y Cía. S.A.S.	7.674.561	0.2	0.0	85.3	0.0	0.1	1.2	11.817	2.710.984	2.313.322	534
Alejandro Garzón Suárez S.A.S.	24.652.756	4.2	1.8	32.8	3.6	5.4	2.7	1.031.158	12.533.608	4.112.887	455.132
Aliatubos S.A.S.	6.147.988	5.8	3.8	47.7	3.3	6.2	1.1	354.355	7.143.247	3.406.664	233.217
Almacén el Arquitecto S.A.S.	9.905.114	3.7	1.1	56.1	2.8	6.5	2.1	370.699	3.900.317	2.187.633	110.916
Almacén el Constructor Bolívar S.A.	9.439.750	1.9	1.9	80.7	4.8	24.7	1.6	180.576	3.785.785	3.056.085	180.576
Almacén Ferromotores S.A.	29.959.904	4.3	1.2	68.0	1.5	4.8	1.2	1.281.840	22.980.912	15.624.371	354.334
Almacén La Quinta Construcción y Ferretería Ltda.	4.171.176	0.6	0.1	56.1	0.4	1.0	1.8	23.604	1.086.404	609.582	4.798
Almacén París S.A.	44.757.496	3.3	0.9	67.4	2.2	6.9	1.0	1.476.008	18.512.059	12.477.380	414.257
Almacén Refrelectric S.A.S.	24.599.408	13.7	9.0	35.8	5.7	8.8	0.7	3.358.321	39.192.653	14.045.038	2.216.492
Almacén Rev S.A.S.	5.345.092	-6.2	-6.2	73.6	-6.2	-23.5	1.1	-332.663	5.362.000	3.948.820	-332.663
Almacén Sanitario Eje Cafetero S.A.S.	20.356.355	7.8	4.7	26.4	12.8	17.4	3.3	1.579.647	7.456.691	1.969.897	957.414
Almacén Sanitario S.A.S.	33.709.845	5.2	4.9	53.8	11.7	25.4	1.6	1.762.817	13.965.052	7.513.143	1.636.663
Almacenes Corona S.A.S.	266.746.869	-0.1	-1.0	81.7	-3.4	-18.6	1.2	-183.677	81.183.645	66.352.550	-2.765.478
Almacenes Durán del Melta S.A.S.	6.373.711	7.9	3.8	48.4	5.3	10.2	1.7	501.138	4.643.460	2.248.208	244.700

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de entendimiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Almacenes e Industrias Roca S.A.	55.255.756	4,8	2,7	49,4	4,2	8,3	1,5	2.650.610	35.434.344	17.512.307	1.486.845
Almacenes H.J. S.A.	12.280.344	4,5	0,5	62,0	0,9	2,4	1,1	549.172	6.948.967	4.307.592	63.725
Almetalco S.A.S.	14.757.924	4,5	2,6	65,0	5,2	14,9	9,7	665.494	7.275.904	4.727.183	379.816
Altacol Norventas S.A.S.	40.777.860	0,4	-2,7	58,4	-3,5	-8,3	2,1	173.617	31.300.194	18.290.743	-1.085.157
Alumarket S.A.S.	8.787.885	-4,0	-3,8	80,7	-2,0	-10,6	1,0	-354.354	16.225.537	13.100.225	-330.517
Aluminesa S.A.	451.587	-40,3	-23,9	100,4	-0,7	16,7	1,0	-182.066	14.607.615	14.671.972	-107.898
Aluminios Arquitectónicos de Colombia S.A.S.	20.014.525	7,4	5,6	69,5	5,7	18,8	1,5	1.487.597	19.441.245	13.503.584	1.114.327
Aluminios y Más S.A.S.	6.659.530	6,2	2,7	54,1	8,9	19,3	2,5	413.942	2.025.144	1.095.115	179.394
Aluminios y Sistemas Ltda.	5.960.069	9,1	7,6	15,4	13,3	15,7	8,7	539.590	3.395.905	524.353	450.548
Aluminios y Tecnología Alt S.A.	6.009.162	-17,0	-21,8	129,2	-42,6	145,8	0,8	-1.023.551	3.076.235	3.975.401	-1.310.764
Ambientes Cerámicos Ltda.	23.076.998	4,6	2,3	70,4	5,5	18,5	1,4	1.060.703	9.767.922	6.881.115	534.816
América Representaciones Ltda.	1.748.549	12,8	2,3	45,3	1,2	2,2	1,5	224.003	3.423.466	1.549.801	40.501
Apex Tool Group S.A.S.	46.100.586	3,5	0,5	54,5	0,7	1,5	1,8	1.635.544	35.114.061	19.127.408	241.461
Arauco Colombia S.A.	105.120.486	3,0	0,6	93,4	1,2	17,4	1,0	3.166.499	55.145.596	51.492.878	635.442
Artisa S.A.	45.420.212	2,5	0,7	46,7	0,8	1,6	1,7	1.129.255	37.302.907	17.414.059	312.784
Arkos Sistemas Arquitectónicos S.A.	49.533.739	6,8	-2,4	40,4	-3,1	-5,2	2,5	3.387.281	37.826.372	15.294.552	-1.174.406
Armetales S.A.	162.236.892	2,9	0,3	73,0	0,9	3,2	1,1	4.682.802	55.981.419	40.857.226	479.404
Arquicentro del Prado S.A.	12.292.736	1,1	0,7	34,3	0,9	1,4	14,2	137.485	10.008.017	3.435.014	90.740
Arquitectura Liviana S.A.S.	3.217.072	7,4	4,1	56,7	5,6	13,0	1,6	238.379	2.370.810	1.344.491	133.413
Artimifer S.A.S.	624.591	642,2	763,9	52,0	35,2	73,3	7,7	4.011.297	13.565.276	7.052.640	4.771.267
Asociación Técnica Comercial e Industrial S.A.	11.778.729	5,3	2,0	31,0	2,3	3,3	2,9	626.489	10.306.077	3.194.016	236.567
Autocolores G Ltda.	8.416.728	8,7	5,8	36,9	11,1	17,6	2,5	728.128	4.373.987	1.612.469	486.128
Axalta Coating Systems Colombia S.A.S.	16.951.637	-17,2	-17,9	54,7	-15,8	-34,8	1,7	-2.924.116	19.288.170	10.541.403	-3.042.438
Axalta Powder Coating Systems Colombia S.A.S.	5.977.501	-0,6	0,0	125,0	0,0	-0,1	0,8	-36.058	2.805.705	3.507.638	834
Balcher S.A.S.	8.572.805	8,5	5,5	40,0	9,7	16,2	1,4	727.495	4.828.205	1.931.188	468.861
Baldosines y Materiales Colombia Ltda.	2.400.341	-20,9	-21,5	77,9	-29,7	-134,3	0,9	-501.162	1.741.415	1.356.234	-517.242
Bazar de La Construcción S.A.S.	9.741.832	2,0	0,6	50,7	2,2	4,4	1,0	198.326	2.883.327	1.462.554	62.591
Belttec S.A.S.	7.335.125	6,0	2,0	69,9	5,3	17,5	1,3	436.816	2.837.102	1.983.705	149.674
Bogotana de Asfaltos S.A.	105.539	-25,6	-50,7	34,9	-0,5	-0,8	14,8	-271.879	10.535.015	3.675.435	-53.556
Cables Colombia Uribe y Cía. S.C.A.	86.816.817	9,8	4,0	64,7	3,4	9,7	0,6	8.473.884	102.350.006	66.254.800	3.490.171
Cademac S.A.S.	8.505.807	2,8	1,7	63,9	6,1	17,0	0,9	240.196	2.422.849	1.548.645	148.569
Caicedo Grupo Eléctrico Colombiano S. en C.	28.066.395	4,2	2,4	54,8	1,6	3,6	0,7	1.170.645	41.186.358	22.568.477	665.854
Cameleco S.A.S.	40.142.627	6,0	3,8	73,7	10,0	38,2	1,6	2.418.166	15.075.169	11.111.182	1.512.766
Capris Colombia S.A.S.	3.342.757	1,5	0,3	139,6	0,2	-0,6	6,7	51.192	5.038.846	7.033.585	11.539
Carangel S.A.S.	4.230.690	3,8	-2,2	80,4	-2,7	-13,8	2,4	158.697	3.466.074	2.788.156	-93.826
Casa de la Válvula S.A.	85.685.275	13,4	2,7	63,5	1,8	4,9	2,0	11.445.576	126.974.296	80.690.878	2.285.828
Casa Ferreteria S.A.	60.208.997	12,2	5,9	43,8	8,3	14,8	1,5	7.321.362	42.541.377	18.643.413	3.537.565
Casa Sueca S.A.	6.581.599	6,7	2,6	25,5	3,3	4,5	3,2	443.242	5.214.104	1.331.181	173.046
Catamar Colombia S.A.S.	2.806.924	6,0	4,0	77,3	1,0	4,3	14,3	168.141	11.374.503	8.788.164	110.880
Cem S.A.	3.324.702	0,5	0,5	23,7	2,0	2,6	3,6	15.027	757.702	179.816	15.027
Cementos Atlas S.A.	3.365.767	-26,9	-163,6	61,3	-9,2	-23,8	0,3	-906.305	59.801.492	36.633.034	-5.506.989

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)
Cenor S.A.S.	20.502.233	6,0	4,3	23,2	4,2	5,4	2,4	1.227.440	21.094.653	4.904.264	877.650
Central de Hierros Ltda.	90.207.645	8,0	1,5	57,1	1,3	3,1	1,5	7.240.793	98.069.303	55.967.765	1.308.448
Central de Inversiones y Cia. Ltda.	5.394.581	1,1	0,7	11,6	1,2	1,3	5,4	58.286	3.303.020	383.533	39.335
Centro Aceros del Caribe Ltda.	82.343.503	5,2	0,8	62,7	1,1	2,9	1,0	4.247.974	59.787.681	37.496.877	649.824
Centro de Construcción e Ingeniería de los Llanos S.A.S.	2.837.670	15,9	4,1	72,4	2,1	7,6	8,0	450.766	5.604.136	4.059.385	117.622
Centro Ferretero Maier S.A.S.	11.535.641	4,4	4,4	52,7	4,8	10,1	2,7	505.400	10.567.717	5.566.238	505.400
Centromateriales García y Díaz Gómez Hnos. Ltda.	5.077.384	4,1	3,2	27,0	16,2	22,2	3,6	208.728	1.001.537	270.868	161.958
Cerámica S.A.S.	13.648.083	1,8	1,2	79,8	1,1	5,5	0,6	247.018	14.547.625	11.609.457	163.032
CHP Materiales para construcción S.A.	22.357.071	3,5	2,1	74,7	4,8	18,9	3,9	787.915	9.914.344	7.407.161	475.019
Cia. Ferretera de Anillos y Mallas Ltda.	6.415.787	4,1	2,6	75,3	5,1	20,8	2,6	263.874	3.197.803	2.406.771	164.607
Cimca Colombia S.A.S.	9.640.812	6,1	3,5	33,1	6,0	9,0	2,6	592.346	5.532.868	1.830.801	333.683
Cindu Andina S.A.S.	4.214.892							-778.169	3.599.368	3.109.085	-706.847
Cnatic Colombia S.A.S.	454.415	-2,7	-5,8	39,6	-3,6	-6,0	2,6	-12.390	720.790	285.685	-26.183
Codelemina Ltda.	7.460.147	6,1	3,8	51,5	3,3	6,9	1,5	457.574	8.443.163	4.352.340	280.248
Codifer S.A.S.	61.826.198	12,9	6,8	57,6	7,3	17,3	2,2	7.969.254	57.249.533	32.967.137	4.203.219
Coflex Colombia S.A.S.	1.935.217	6,0	5,1	36,9	7,1	11,3	2,5	116.774	1.375.973	508.208	97.754
Colombia S.A.S.	2.041.731	5,7	7,1	74,5	9,0	35,2	1,3	116.063	1.612.229	1.201.587	144.502
Colombiana de Distribuciones Mayoristas S.A.S.	8.680.323	2,6	1,1	63,3	2,6	7,2	1,5	224.817	3.575.717	2.262.769	93.945
Colvapor S.A.S.	7.513.573	8,6	-4,8	95,9	-2,6	-63,4	1,5	642.762	13.783.008	13.216.436	-359.133
Comercial Caldas S.A.	21.569.495	1,8	1,1	52,5	2,5	5,2	1,1	389.463	9.501.204	4.984.887	236.434
Comercial de Empaques y Papeles S.A.S.	30.899.515	5,3	3,3	38,4	6,0	9,8	2,3	1.650.143	17.112.105	6.570.874	1.033.072
Comercial J.F.I. S.A.S.	4.742.666	14,0	13,7	36,9	6,7	10,6	4,8	663.519	9.732.301	3.595.336	650.719
Comercial Jotace S.A.S.	2.102.562	-5,5	-12,7	65,7	-4,4	-12,8	2,3	-116.065	6.081.448	3.995.056	-266.148
Comercial Teller S.A.S.	29.109.217	4,2	1,2	64,7	1,5	4,3	2,3	1.213.274	23.232.572	15.040.192	349.121
Comercial Tir S.A.S.	8.103.034	4,8	0,8	57,8	0,9	2,2	1,6	390.500	7.091.668	4.097.529	66.182
Comercializadora Agrohierros S.A.	78.347.097	6,9	0,7	65,7	1,0	2,9	1,0	5.419.998	53.853.565	35.360.792	536.795
Comercializadora Becor S.A.	4.951.706	5,8	0,5	51,2	0,6	1,2	2,3	284.816	3.996.786	2.046.037	23.486
Comercializadora de Cementos y Materiales para Construcción S.A.S.	9.218.562	-14,9	-16,0	85,6	-14,9	-103,3	18,3	-1.375.325	9.881.345	8.454.240	-1.474.336
Comercializadora de Materiales de Construcción S.A.S.	11.403.360	11,8	1,0	56,2	0,6	1,4	1,6	1.340.533	18.467.321	10.387.592	116.357
Comercializadora Goyul S.A.S.	11.728.832	1,9	1,9	68,7	2,3	7,3	1,3	228.528	10.046.280	6.900.046	228.528
Comercializadora Laena S.A.	6.392.303	-1,1	-1,1	48,7	-1,3	-2,5	1,0	-71.108	5.529.207	2.690.072	-71.108
Comercializadora Rubens Ltda.	37.386.692	1,8	1,4	85,3	1,2	8,0	0,5	684.895	44.324.244	37.811.562	519.541
Comercializadora Surtaluminios S.A.	10.733.031	7,4	4,9	43,0	15,9	28,0	1,8	791.043	3.289.537	1.414.105	524.431
Comercializadora Universo Eléctrico S.A.S.	567.496	-89,0	-121,4	133,8	-24,7	73,1	0,2	-505.166	2.785.496	3.728.354	-689.051
Comercializadora y Representaciones Eléctricas S.A.S.	1.330.827	0,5	-2,8	35,4	-0,9	-1,4	2,8	6.642	4.308.795	1.525.882	-37.863
Comercio al por Mayor de Materiales de Construcción Artículos de Ferretería, Pinturas, Productos de Vidrio											
Equipo y Materiales de Fontanería y Calefacción	1.509.315	4,9	2,5	9,0	3,4	3,8	11,1	73.657	1.099.876	99.332	37.751
Compañía de Servicio y Crédito S.A.S.	1.354.880	5,9	3,2	76,4	1,8	7,6	5,7	79.932	2.448.158	1.869.912	43.839
Construcciones S.A.S.	10.364.063	1,8	0,3	70,7	0,5	1,6	1,8	185.902	5.594.272	3.957.432	26.453

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)
Construimos del Huila S.A.	10.560.506	6.5	2.8	66.5	2.5	7.4	1.4	689.179	12.031.043	7.998.047	299.546
Construmil Ltda.	4.823.035	11.0	4.0	58.8	5.1	12.5	2.8	529.532	3.760.048	2.209.943	193.574
Copper Group Colombia S.A.S.	7.694.663	-3.7	-4.0	71.1	-6.7	-23.2	1.4	-285.547	4.545.056	3.230.481	-304.601
Copricol S.A.S.	13.806.712	3.4	0.8	66.6	2.0	6.1	1.4	463.171	5.474.920	3.646.076	110.957
Coval Comercial S.A.	133.468.470	4.4	1.7	75.8	5.1	21.1	1.3	5.931.708	43.228.683	32.767.434	2.212.163
Coveco S.A.S.	12.716.422	6.2	2.5	72.8	4.3	15.6	1.3	782.248	7.552.617	5.496.179	321.380
Cubisolar S.A.S.	157.507	-8.065.8	-8.857.2	388.0	-180.2	62.6	340.1	-12.704.150	7.741.667	30.041.193	-13.950.751
Cuñado Colombia S.A.S.	447.000	-103.7	-70.8	157.6	-10.6	18.5	55.2	-463.444	2.976.267	4.689.206	-316.570
Cyrgo S.A.S.	189.354.167	2.9	0.4	95.4	1.1	24.5	1.0	5.463.186	71.882.651	68.593.373	805.956
D&A Insumos Ferreteros S.A.S.	13.782.226	8.1	3.7	58.7	7.3	17.6	1.5	1.110.425	7.085.895	4.160.172	514.981
Danosa Andina S.A.S.	3.322.643	0.7	0.5	96.0	0.6	14.5	1.0	23.329	2.805.321	2.692.111	16.401
Daytón Superior Colombia S.A.S.	8.717.624	-5.1	-5.7	166.1	-6.3	9.5	17.9	-443.193	7.824.657	12.999.284	-493.197
Decorados y Acabados Cerámicos S.A.S.	20.991.394	2.1	1.8	51.7	9.5	19.6	2.0	437.775	3.876.131	2.004.442	367.442
Degres S.A.S.	8.222.919	5.3	2.2	63.1	6.4	17.2	1.0	439.303	2.783.903	1.755.886	176.832
Depósito Abo S.A.S.	12.854.879	6.2	4.1	35.4	7.8	12.1	5.1	795.919	6.689.961	2.367.536	524.284
Depósito de Materiales El Nogal S.A.	23.656.471	4.9	1.7	80.2	3.2	16.1	1.1	1.168.096	12.666.915	10.154.967	404.251
Depósito de Materiales Sureca Ltda.	8.380.799	2.2	2.2	53.2	2.5	5.3	0.9	183.575	7.366.673	3.916.298	183.575
Depósito Imperio Ler S.A.S.	27.624.657	6.7	6.7	27.5	19.0	26.2	2.5	1.854.214	9.783.323	2.694.420	1.854.214
Depósito San Carlos Ltda.	10.874.943	1.1	-0.2	50.1	-0.4	-0.8	2.3	124.232	5.095.403	2.555.006	-20.166
Depósito San Cayetano Ltda.	14.644.498	2.6	4.7	23.0	9.1	11.8	6.7	373.599	7.647.752	1.757.860	694.378
Diacermento S.A.S.	17.027.979	5.9	3.3	67.6	9.6	29.5	0.7	999.363	5.935.211	4.009.539	588.651
Dicolsa S.A.S.	6.488.733	2.7	1.5	52.3	2.1	4.5	1.1	175.073	4.463.387	2.333.154	95.093
Dielco Ltda.	28.713.507	6.9	3.9	46.7	5.6	10.6	1.5	1.969.015	19.873.019	9.285.604	1.118.447
Dimetales S.A.S.	4.522.656	4.0	1.0	27.4	1.7	2.4	2.5	182.669	2.625.344	719.070	45.335
Discalco S.A.	9.951.400	4.3	-7.2	33.7	-10.7	-16.1	3.6	431.464	6.729.943	2.265.236	-719.770
Discenal Distribuidora de Cementos Nacionales Ltda.	4.760.015	0.5	0.1	38.4	0.3	0.5	0.7	23.696	1.406.890	540.605	4.251
Discorreas Mangueras y Empaques S.A.	9.253.634	6.4	3.3	29.0	2.8	4.0	2.5	588.456	10.945.914	3.176.666	307.087
Dishierros E.U.	26.187.714	4.9	1.4	67.0	1.2	3.7	1.1	1.289.653	30.792.917	20.627.654	372.169
Dispano S.A.S.	6.776.106	-19.8	-23.5	76.2	-29.4	-123.3	1.2	-1.340.161	5.412.602	4.123.476	-1.589.383
Distrab Ltda.	9.729.389	2.3	0.0	87.5	-0.1	-0.6	1.2	221.722	4.559.140	3.987.112	-3.670
Distri Materiales La Unión S.A.S.	7.202.233	0.9	0.4	74.7	0.5	2.2	1.3	62.156	5.603.581	4.184.847	30.570
Distriacero Figurado S.A.S.	7.706.432	3.3	1.8	71.6	4.0	14.0	0.2	257.221	3.493.310	2.501.941	138.437
Distrialum Ltda.	3.348.498	1.3	1.0	51.1	2.0	4.2	2.9	43.885	1.578.284	806.516	32.044
Distrias	43.609.372	3.8	2.6	72.8	5.2	19.1	1.1	1.671.028	21.627.771	15.737.212	1.124.360
Distribución y Decoración S.A.S.	6.830.619	17.6	5.4	70.6	4.2	14.3	1.8	1.200.765	8.727.847	6.157.899	368.569
Distribuciones Colombia S.A.S.	27.580.817	0.8	-4.0	97.8	-5.9	-263.7	0.9	228.863	18.771.138	18.351.092	-1.107.767
Distribuciones Díaz Ramos S.A.S.	31.404.648	4.4	1.6	44.1	5.6	10.1	1.2	1.372.717	8.878.432	3.914.281	500.371
Distribuciones Eléctricas Je S.A.S.	28.697.582	3.6	2.4	74.7	4.7	18.5	5.7	1.045.705	14.700.482	10.975.117	690.165
Distribuciones Hoyostools S.A.	63.935.560	4.4	2.7	62.2	6.3	16.6	1.5	2.811.843	27.639.557	17.188.366	1.735.106
Distribuciones Juniors Ltda.	16.132.318	1.8	1.1	56.8	15.0	34.7	1.5	292.345	1.188.047	674.309	178.360
Distribuciones PVC S.A.S.	32.138.372	3.7	2.0	47.9	3.8	7.3	1.9	1.205.086	17.186.156	8.232.455	654.553
Distribuciones y Representaciones Eléctricas S.A.S.	9.103.303	2.6	1.7	57.3	3.5	8.2	1.6	241.078	4.566.952	2.615.877	159.112

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)
Distribuidor Ferretero Ferrogangas S.A.S.	5.414.284	5,0	3,0	23,5	4,1	5,3	3,9	268.693	4.023.140	945.414	164.091
Distribuidora Alianza Ltda.	10.425.402	13,9	7,0	43,7	8,5	15,0	3,5	1.446.836	8.664.376	3.786.233	733.176
Distribuidora Cerámicas Moderna del Cauca S.A.	13.887.923	7,3	4,3	37,5	14,0	22,3	2,5	1.015.336	4.310.250	1.616.958	601.428
Distribuidora Colcemento Ltda.	22.916.789	-0,2	-0,9	48,1	-2,8	-5,4	1,2	-36.248	7.253.670	3.489.906	-204.404
Distribuidora de Aceros y Metales S.A.S. (en reorganización)	4.997.261	3,4	1,5	91,7	1,4	17,4	7,2	167.639	5.093.229	4.672.511	73.284
Distribuidora de Cementos Quindío S.A.S.	6.114.545	5,7	3,3	77,0	3,8	16,6	1,0	348.825	5.312.126	4.092.660	202.625
Distribuidora de Suministros La Hacienda S.A.S.	27.730.802	5,5	1,1	72,4	1,7	6,2	0,9	1.517.596	17.831.333	12.907.261	304.780
Distribuidora Fermetel de Colombia S.A.S.	9.095.543	8,0	2,2	67,2	2,1	6,3	1,7	723.097	9.638.931	6.479.365	199.518
Distribuidora La Feria de Las Pinturas y Cía. S. en C.	10.896.437	3,0	1,6	28,4	2,4	3,4	1,5	327.759	7.318.380	2.077.547	176.585
Distribuidora La Punta Ltda.	4.547.743	2,0	1,4	60,0	2,7	6,7	2,6	90.034	2.427.992	1.457.103	64.890
Distribuidora Metrocerámicas S.A.S.	10.557.639	-4,8	-5,5	57,0	-13,7	-31,7	1,7	-504.423	4.259.184	2.426.644	-581.642
Distribuidora Pavegal S.A.S.	8.996.426	6,3	4,8	38,8	8,7	14,3	2,4	569.102	4.924.001	1.911.576	430.019
Distribuidora S.A.	10.433.298	8,0	1,4	72,0	2,1	7,5	1,0	830.254	7.167.305	5.158.383	149.917
Dizracon S.A.S.	5.030.779	11,9	4,1	33,1	2,7	4,0	9,7	596.497	7.582.316	2.512.130	204.939
Doblacero S.A.S.	23.251.433	7,1	3,1	45,2	3,4	6,2	0,9	1.649.634	21.254.708	9.609.365	717.351
Dyna & Cía. S.A.	113.107.820	6,0	1,1	66,2	1,3	3,9	1,4	6.798.426	96.518.955	63.923.739	1.275.722
Eduardo Arango V. y Cía. S.A.	4.717.504	5,4	2,3	79,0	3,0	14,5	1,5	253.149	3.501.511	2.765.724	106.455
El Arquitecto Materiales para Construcción S.A.	13.196.983	4,8	3,1	60,1	10,5	26,4	1,8	639.179	3.915.559	2.354.036	411.797
El Competidor Eléctrico Ltda.	6.388.655	5,4	1,1	36,1	2,1	3,2	2,4	346.397	3.315.095	1.196.401	68.296
El Palacio del Aluminio Ltda.	28.806.974	10,0	6,3	20,0	7,1	8,9	3,7	2.883.739	25.719.560	5.138.579	1.827.370
El Constructor Inversiones S.A.	35.064.884	8,1	1,8	70,0	2,1	7,1	1,3	2.834.570	29.932.872	20.941.298	640.160
Eléctricos de Colombia S.A.	19.828.504	0,3	0,2	110,1	0,3	-3,1	1,2	53.405	11.460.035	12.615.596	35.247
Eléctricos del Ruiz S.A.S.	31.467.510	11,4	7,7	49,2	9,2	18,1	1,4	3.587.397	26.556.462	13.073.453	2.438.413
Eléctricos Industriales Ltda.	11.052.449	3,2	1,0	70,8	1,9	6,6	1,4	353.330	5.846.041	4.140.442	112.153
Eléctricos Itagüí S.A.S.	9.261.713	4,6	2,4	86,4	9,2	67,7	1,0	428.418	2.459.666	2.125.967	225.804
Electro Moderno Ltda.	3.544.209	13,4	0,8	96,5	0,7	19,0	0,9	476.622	4.153.678	4.009.799	27.394
Electro Oriente S.A.	6.439.512	6,3	3,5	26,1	7,7	10,4	3,8	406.749	2.932.031	765.456	224.683
Electron Colombia S.A.S.	6.016.630	-46,3	-46,9	93,9	-40,3	-656,3	0,9	-2.784.235	6.999.934	6.569.755	-2.823.123
Elemento Arquitectónico S.A.S.	4.350.824	0,3	0,0	81,0	0,0	0,1	5,4	11.284	4.831.828	3.915.792	614
Elementos Eléctricos S.A.	16.264.416	12,7	7,8	17,4	13,7	16,6	7,5	2.072.392	9.182.492	1.599.058	1.261.450
Elmer Schneider Casa Ardina S.A.S.	47.036.022	5,3	3,0	49,3	8,5	16,8	2,2	2.493.697	16.501.433	8.138.166	1.403.458
Empresa Distribuidora de Eléctricos S.A.S.	16.766.027	4,5	1,8	81,4	3,0	16,0	1,3	751.778	10.359.057	8.427.631	308.084
Equielect S.A.S.	42.352.945	3,8	1,2	74,1	3,0	11,6	1,3	1.600.790	16.290.311	12.068.406	487.805
Equimet S.A.	11.156.643	0,0	0,5	79,4	0,8	3,8	1,2	-2.026	7.435.163	5.904.656	57.637
Esfera Color Ltda.	11.407.722	3,8	0,3	81,1	0,6	3,0	1,5	431.269	5.823.183	4.724.559	32.869
Española S.A.	7.576.004	2,8	1,5	441,5	1,0	-0,3	0,2	209.727	11.685.988	51.592.943	111.749
Euromarmol Ltda.	14.638.897	11,6	2,7	88,2	1,0	8,7	5,1	1.691.030	38.331.718	33.792.716	394.233
Eurolanza S.A.	16.537.611	1,9	1,2	65,1	4,2	12,0	1,5	318.805	4.618.451	3.007.644	193.806
Eurosierras S.A.S.	11.462.056	6,0	-7,1	61,6	-3,7	-9,8	1,9	683.294	21.729.561	13.385.571	-814.671
Expoconstrucción 43 y Cía. Ltda.	4.743.483	2,6	-0,6	80,7	-1,2	-6,1	1,5	125.065	2.489.595	2.009.856	-29.499
Fajobe S.A.S.	122.648.456	6,0	1,7	78,1	1,2	5,4	5,0	7.355.221	173.137.729	135.225.246	2.030.932



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)
Fastenal Colombia S.A.S.	2.625.287	-68,7	-87,1	103,2	-34,2	1.058,5	42,3	-1.804,085	6.690.596	6.906.553	-2.285.973
Feduse S.A.	53.792.068	6,7	2,0	51,8	6,1	12,7	1,6	3.629.791	17.802.237	9.222.855	1.085.447
Félix Torres y Cía. S.A.S.	20.619.007	0,7	-0,3	90,0	-0,6	-6,5	1,0	144.586	10.117.981	9.103.761	-65.659
Ferco Ltda. Ferreteria y Construcción	13.815.331	0,8	0,0	47,2	0,0	0,0	1,7	111.727	13.769.266	6.497.182	-334
Fernández y Cía. S.A.	21.601.043	1,7	0,1	45,5	0,3	0,5	1,5	372.897	8.004.329	3.645.913	22.021
Ferragro S.A.S.	35.859.842	2,4	0,8	88,7	1,6	14,1	1,2	860.188	18.005.769	15.977.361	286.919
Ferreagras y Asociados S.A.S.	3.026.647	0,6	0,4	61,1	0,6	1,4	2,2	17.050	2.057.952	1.258.369	11.423
Ferreaceros y Estructuras de Colombia S.A.S.	11.569.130	3,5	0,6	67,8	0,6	2,0	0,8	410.172	10.169.786	6.890.230	65.546
Ferreacastillo S.A.S.	12.407.029	2,1	-5,1	50,3	-3,8	-7,6	1,1	262.727	16.732.176	8.414.401	-632.853
Ferreacortes La Campiña Ltda.	11.847.587	2,0	1,3	76,7	1,8	7,8	1,1	235.670	8.551.851	6.563.387	155.542
Ferredistarco S.A.S.	53.563.693	5,0	2,3	28,5	6,4	8,9	2,9	2.699.723	18.987.138	5.414.919	1.213.665
Ferreinox Ltda.	9.261.216	3,7	1,1	78,7	2,2	10,3	1,2	347.116	4.482.253	3.529.532	97.680
Ferrelugue S.A.S.	39.318.821	5,5	1,0	70,2	1,6	5,4	1,3	2.181.431	25.196.286	17.677.057	406.432
Ferremales del Caribe S.A.S. (en reorganización)											
Empresarial	1.923.401	-7,2	-18,9	94,0	-12,7	-210,4	20,0	-137.922	2.872.131	2.699.154	-363.860
Ferreoxi S.A.S.	16.957.027	8,4	4,4	44,5	5,6	10,0	1,9	1.417.661	13.481.140	5.998.911	749.012
Ferreplásticos Cali S.A.S.	17.526.753	8,1	4,0	51,6	6,3	13,0	1,9	1.411.188	10.969.988	5.655.175	692.317
Ferretería América Gómez y Cía. S.A.S.	5.048.636	6,8	3,0	55,4	2,3	5,2	2,2	345.312	6.555.288	3.634.374	151.832
Ferretería Andrés Martínez S.A.S.	118.482.695	4,8	1,0	79,2	1,7	8,3	1,4	5.739.003	69.152.548	54.779.304	1.186.701
Ferretería Bolívar S.A.S.	4.522.616	-0,5	-0,9	43,7	-1,5	-2,7	2,1	-21.951	2.579.938	1.128.589	-39.679
Ferretería Cesar S.A.S.	18.137.933	2,0	1,0	56,0	1,1	2,5	2,1	370.504	16.560.837	9.268.166	182.906
Ferretería El Hilitante S.A.	9.001.633	11,8	6,1	22,7	6,1	7,9	2,7	1.061.457	9.016.881	2.047.901	552.762
Ferretería Fandiño S.A.	5.184.241	3,1	1,9	5,8	1,1	1,1	6,2	161.318	9.597.308	557.016	100.864
Ferretería Ferroválvulas S.A.S.	7.887.951	14,2	3,5	58,1	1,5	3,5	6,3	1.120.433	19.194.886	11.154.341	279.768
Ferretería Godoy S.A.	21.333.580	-4,1	-7,2	62,1	-7,8	-20,7	1,6	-881.695	19.745.817	12.270.456	-1.546.558
Ferretería Herramientas y Láminas S.A.S.	7.992.793	7,3	0,4	50,8	0,4	0,8	1,2	581.278	7.961.502	4.043.420	32.780
Ferretería Imperial S.A.S.	8.777.653	7,2	2,5	25,4	1,4	1,8	2,5	629.630	16.239.668	4.123.668	222.275
Ferretería Industrial S.A.S.	33.922.503	4,5	1,0	69,6	1,7	5,4	1,3	1.532.655	19.699.450	13.701.398	326.196
Ferretería JRC Cía. Ltda.	8.653.377	19,2	10,5	39,5	5,9	9,7	6,8	1.664.266	15.479.636	6.113.145	910.712
Ferretería La Rebaja S.A.S.	9.889.759	5,6	0,6	57,0	0,8	1,9	0,8	552.401	6.934.906	3.949.547	57.404
Ferretería Los Fierros S.A.	48.480.710	2,1	0,8	69,8	2,9	9,6	1,4	1.035.869	13.105.158	9.144.357	379.022
Ferretería Luis Penagos S.A.S.	12.710.491	8,3	5,3	42,8	6,7	11,8	1,5	1.049.459	9.931.935	4.246.163	668.734
Ferretería Metropolis S.A.S.	56.908.655	3,9	0,2	71,4	0,3	1,2	1,8	2.231.558	39.638.006	28.308.039	137.638
Ferretería Multialambres Ltda.	163.486.323	5,3	1,6	68,2	2,6	8,2	1,1	8.590.275	102.047.553	69.567.201	2.655.933
Ferretería Puntialambres S.A.S.	16.657.676	2,5	1,1	72,1	0,9	3,4	1,3	409.453	19.310.791	13.915.248	181.571
Ferretería Reina S.A.	11.618.766	-0,3	-16,8	23,0	-4,8	-6,2	1,9	-38.556	40.578.290	9.350.502	-1.950.057
Ferretería San Francisco Construcciones S.A.S.	906.014	-3,2	-5,4	96,2	-4,0	-105,9	0,3	-29.192	1.215.776	1.169.600	-48.899
Ferretería Santa Catalina S.A.S.	10.815.267	7,2	3,5	26,8	4,9	6,6	3,2	776.566	7.886.314	2.113.890	383.152
Ferretería Sergus Ltda.	10.746.666	4,9	3,3	53,1	9,3	19,9	1,9	525.061	3.850.741	2.043.278	359.246
Ferretería Sumiville Ltda.	7.783.447	4,9	2,9	36,0	4,1	6,4	3,2	378.044	5.470.278	1.970.895	225.032
Ferretería Surtinipes Ltda.	3.213.818	1,6	0,8	59,6	0,3	0,6	1,1	50.527	9.664.462	5.762.717	24.843

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 Técnica S.A.	7.785.867	4.0	0.0	47.1	0.0	0.1	2.1	312.991	7.120.501	3.356.747	2.806
Ferretería Tornillos y Abrasivos S.A.S.	10.690.007	8.0	1.4	19.6	1.6	2.0	2.7	851.625	9.518.887	1.867.395	153.163
Ferretería Tuboláminas S.A.	103.236.247	7.2	6.1	39.7	12.1	20.1	1.4	7.484.119	51.720.962	20.550.353	6.263.132
Ferretería Tuapor S.A.S.	4.051.190	10.5	5.1	29.4	1.9	2.8	3.3	425.590	10.543.776	3.095.613	205.013
Ferreteros y Eléctricos S.A.	15.966.591	4.9	0.2	71.3	0.3	0.9	2.4	781.893	12.461.965	8.885.859	32.765
Ferreuniversal del Valle S.A.S.	10.009.612	2.7	1.8	29.7	5.6	8.0	2.3	269.455	3.150.562	937.169	176.307
Ferrocortes GM y Cía. S.A.S.	23.138.760	11.3	5.5	38.6	6.8	11.2	2.5	2.609.255	18.687.364	7.216.818	1.279.861
Ferroidustrial S.A.	15.982.003	5.7	3.8	18.9	5.6	6.9	4.1	916.891	10.695.546	2.018.933	599.911
Ferroláminas S.A.S.	17.165.985	3.0	1.2	8.4	1.4	1.5	5.7	518.216	14.490.161	1.210.788	199.776
Ferropinturas del Cauca Ltda.	5.857.169	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	105.315	4.813.873	2.970.621	-11.844
Ferosvel S.A.S.	72.233.898	2.1	0.3	89.3	0.6	5.9	1.0	1.503.328	36.072.722	32.196.857	228.940
Fervicolor y Cía. Ltda.	4.681.080	6.1	3.9	39.6	2.9	4.8	2.5	287.378	6.252.580	2.478.403	181.378
FF Soluciones S.A.	24.602.660	5.6	2.5	46.5	3.5	6.6	2.1	1.385.454	17.569.450	8.165.303	616.881
Figuieros Ltda.	9.155.364	-23.6	-26.9	97.3	-86.2	-3.239.1	0.9	-2.158.982	2.855.752	2.779.729	-2.462.455
Fijaciones Torres S.A.	17.510.021	13.3	9.7	6.5	7.2	7.7	17.0	2.334.653	23.639.285	1.538.325	1.691.723
Firenzeorp S.A.S.	15.415.119	7.2	1.1	90.3	1.6	16.9	1.1	1.103.216	10.344.116	9.340.744	169.244
Frangal S.A.	7.095.033	-2.8	-3.8	27.7	-3.2	-4.4	1.0	-199.026	8.612.138	2.389.826	-272.746
Galvacos S.A.	19.846.032	-1.7	-0.6	84.2	-1.2	-7.7	1.2	-345.983	10.421.922	8.774.393	-127.681
Garajes Prefabricados S.A.S.	20.470.269	7.1	3.1	53.3	5.3	11.4	1.5	1.452.168	11.843.470	6.312.436	632.122
Gaviria Moreno y Cía. Ltda.	7.686.293	3.4	1.8	40.1	5.6	9.3	3.0	259.090	2.441.848	978.149	135.911
Gegasa S.A.S.	7.219.045	100.0	100.0	81.2	83.7	445.2	1.1	7.219.045	8.621.537	6.999.975	7.219.045
Geomembranas S.A.S.	5.456.003	8.0	1.8	45.7	2.9	5.3	2.2	436.710	3.441.741	1.571.730	100.035
Geopolímeros S.A.S.	6.884.700	3.8	-1.1	69.9	-1.2	-3.9	1.4	260.759	6.189.950	4.324.866	-72.683
Glass Class S.A.S.	6.606.718	9.0	5.3	81.7	5.4	29.8	1.2	597.620	6.455.409	5.274.965	351.248
Granger Colombia S.A.S.	57.982.539	-117.8	-106.2	10.4	-103.5	-115.5	5.9	-68.300.127	59.496.502	6.199.375	-61.569.027
Granada S.A.	9.714.665	1.9	-2.3	32.8	-2.0	-3.0	2.9	183.879	11.013.414	3.616.183	-221.375
Grifocentro S.A.S.	1.169.556	5.0	-8.2	88.7	-1.0	-8.5	12.3	58.921	10.051.426	8.918.594	-96.189
Grupo Alemán S.A.S. (en reorganización)	4.877.673	-0.4	-4.7	85.9	-3.2	-22.9	1.0	-18.269	7.029.173	6.035.047	-227.834
Grupo Construye S.A.S.	2.586.785	-46.2	-69.6	64.3	-8.2	-22.9	1.2	-1.195.650	22.060.075	14.186.210	-1.800.496
Grupo Dicem S.A.S. (en reorganización)	1.795.175	-0.4	-2.2	86.5	-2.5	-18.7	0.2	-7.036	1.564.800	1.353.082	-39.554
Grupo Empresarial Dafer S.A.	6.537.981	8.1	2.3	63.6	2.4	6.5	3.1	527.543	6.230.429	3.962.157	148.365
Grupo Empresarial Silver S.A.S.	19.269.713	5.4	3.5	14.3	10.7	12.5	6.5	1.032.103	6.243.873	894.816	668.401
Grupo La Barra S.A.S.	3.244.767	0.6	0.3	48.4	0.4	0.8	3.3	18.821	2.449.845	1.186.135	10.236
Grupo Onduline Colombia S.A.S.	7.439.004	-13.2	-14.2	71.6	-21.7	-76.4	1.2	-984.331	4.859.354	3.480.365	-1.053.899
Grupo Roldán S.A.S.	34.184.045	2.5	0.3	66.6	0.9	2.8	3.1	845.935	11.841.221	7.890.668	108.993
Grupo San Pío S.A.S.	89.155.416	2.9	0.1	89.3	0.4	3.7	1.1	2.549.522	32.638.066	29.138.101	128.507
Guardián de Colombia S.A.S.	20.987.616	5.4	2.8	26.5	3.4	4.7	3.7	1.132.349	17.035.304	4.515.700	583.777
Guillermo Ochoa y Cía. S.A.	13.581.950	1.9	0.7	92.5	1.3	17.1	2.2	260.185	7.281.997	6.735.328	93.429
H. Ujueña S.A.S.	43.644.268	7.1	3.0	74.9	3.9	15.6	1.4	3.097.338	33.800.371	25.330.740	1.323.881
Hascal International S.A.S.	4.406.077	11.9	6.4	83.2	5.7	34.1	1.1	523.575	4.893.993	4.071.004	280.933
Hernando Onzco y Cía. S.A.S.	7.112.298	1.4	0.4	30.6	0.4	0.6	3.2	100.316	7.305.091	2.235.792	31.489
Herramientas Técnicas S.A.S.	11.247.184	6.7	3.9	21.3	5.8	7.4	4.7	758.272	7.532.624	1.604.779	436.961



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)
Herramientas Unidas S.A.	9.772.882	11,3	5,8	53,1	8,3	17,8	3,4	1.108.027	6.736.116	3.574.002	562.060
Hierros Bys Ltda.	10.156.184	6,3	4,0	42,0	10,6	18,3	2,7	640.075	3.830.511	1.607.772	406.297
Hierros de Occidente Ferreterías S.A.S.	59.889.861	6,7	3,3	72,4	11,1	40,2	1,2	4.027.518	17.796.408	12.890.262	1.973.450
Hierros del Café S.A.S.	5.095.902	3,1	3,1	77,6	6,4	28,7	1,0	155.507	2.412.345	1.871.022	155.507
Hierros El Dorado S.A.S.	15.937.881	11,1	5,0	33,9	3,5	5,3	2,7	1.775.612	22.677.108	7.680.741	793.136
Hierros HB S.A.	134.878.726	5,3	2,7	67,8	8,0	24,9	1,3	7.151.367	44.780.243	30.382.097	3.583.725
Hierros Neiva S.A.	12.432.309	8,3	5,0	20,8	10,2	12,9	5,3	1.037.529	6.084.144	1.265.904	622.973
Hierros y Láminas R & N Ltda.	4.054.626	4,3	2,1	21,7	3,2	4,1	5,3	173.840	2.641.609	574.053	84.514
Hifer S.A.	20.004.007	4,2	0,4	74,6	0,8	3,0	1,2	835.159	9.276.633	6.918.353	70.041
IO Company S.A.S.	4.888.137	20,9	4,0	89,0	1,1	9,7	0,4	1.019.899	18.591.145	16.554.265	197.557
Impark S.A.S.	4.967.820	8,2	5,8	60,6	6,1	15,6	1,5	405.986	4.673.643	2.831.898	286.605
Impofer Importadora de Ferretería S.A.S.	51.989.977	13,2	8,1	15,9	6,4	7,6	5,6	6.842.803	65.873.575	10.456.727	4.196.657
Imporinox S.A.S.	60.261.928	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	3.620.413	38.834.398	24.218.571	1.765.287
Importaciones Pico S.A.S.	4.367.623	8,9	4,3	43,5	3,6	6,4	1,8	387.317	5.167.124	2.249.430	186.535
Importaciones y Representaciones Moreno S.A.	7.922.884	9,6	3,2	55,1	3,1	7,0	1,3	757.110	7.970.585	4.388.201	250.839
Importadora Mundial Ferreteria Ltda.	8.664.536	11,1	1,5	85,8	1,5	10,9	3,0	965.100	8.563.929	7.350.497	131.929
Importadores Exportadores Solimaq S.A.S.	56.107.927	-3,7	-5,7	63,6	-7,6	-20,8	3,0	-2.057.549	42.497.404	27.031.481	-3.211.130
Importec Comercial S.A.S.	5.471.871	26,4	18,5	12,2	17,9	20,3	8,0	1.445.115	5.660.763	687.879	1.010.896
Industria Colombiana de Asfaltos S.A.S.	68.190.894	0,3	0,1	72,1	0,2	0,7	1,3	226.191	36.608.085	26.393.870	73.446
Industria de Ruedas Ltda.	12.317.486	7,2	4,6	78,8	7,4	35,1	2,2	888.101	7.640.032	6.019.140	568.522
Industrias Cruz Ferreterías S.A.S.	15.891.352	7,7	0,9	69,3	6,9	2,8	2,8	1.217.170	16.941.545	11.747.917	144.435
Industrias Tecnoalum S.A.S.	7.657.005	6,8	4,3	32,6	6,6	9,9	3,0	517.483	4.958.892	1.618.953	329.377
Inkaferro Colombia S.A.S.	3.012.210	-100,0	-112,7	116,0	-63,9	399,9	12,9	-3.012.422	5.311.754	6.160.999	-3.395.860
Inmeppo Ltda.	189.256	-78,6	-99,8	45,9	-3,0	-5,5	0,1	-148.811	6.368.600	2.925.858	-188.937
Innoxpa Colombia S.A.S.	9.225.392	15,5	9,5	53,1	13,5	28,8	1,8	1.425.701	6.496.610	3.451.512	877.463
Inter Eléctricas Ltda.	18.328.788	2,7	1,2	63,6	2,6	7,2	1,2	500.079	8.619.172	5.485.830	224.843
Intermatex Bogotá S.A.S. (en liquidación)	26.767	-991,9	-1.162,2	10,5	-11,8	-13,2	1,2	-265.504	2.636.684	276.041	-311.090
Inversiones Calep S.A.S.	5.904.588	9,7	6,4	46,5	8,0	15,0	1,4	570.143	4.688.526	2.178.591	376.294
Inversiones Casas y Casas S.A.S.	8.848.633	2,8	1,4	57,4	5,1	12,1	1,6	246.025	2.446.002	1.404.837	125.617
Inversiones Construir S.A.S.	3.028.731	-16,8	-24,3	81,8	-14,6	-80,1	0,6	-507.743	5.054.038	4.135.188	-736.145
Inversiones Edgar León E.U.	1.584.939	-15,6	-23,7	109,9	-6,9	69,6	0,7	-247.451	5.449.068	5.988.007	-374.869
Inversiones Primera Ltda.	54.128.928	9,1	5,3	35,4	10,1	15,7	2,3	4.928.422	28.364.177	10.038.454	2.869.461
Inversiones Ruiz Capote Ltda.	5.407.336	5,5	2,6	55,8	3,9	8,8	1,4	298.341	3.613.834	2.014.856	141.357
Inversiones y Mercadeo de los Andes Invermerc S.A.S.	6.283.511	6,6	4,1	29,6	15,1	21,5	6,2	412.992	1.717.886	509.349	260.221
Invesakk Ltda.	100.237.457	13,3	2,8	50,1	2,7	5,4	1,0	13.338.371	104.776.663	52.444.881	2.826.881
ITW Colombia S.A.S.	14.951.005	26,5	15,9	6,5	10,0	10,7	10,2	3.967.957	23.813.909	1.548.387	2.374.289
J/V Distribución y Soluciones de Ingeniería Eléctrica S.A.S.	2.369.476	-10,9	-10,9	65,0	-3,2	-9,2	17,7	-258.907	8.035.870	5.225.788	-258.907
Kanguroid Ltda.	0	N.D.	N.D.	37,9	-2,9	-4,7	0,4	-580.080	19.693.660	7.465.684	-580.080
La Balinera S.A.	11.247.954	6,8	1,4	63,5	0,9	2,5	1,2	764.749	17.084.230	10.842.082	157.375
La Casita Roja Ltda.	3.678.689	9,4	2,3	75,7	2,5	10,4	1,4	346.420	3.307.855	2.505.616	83.614
La Distribuidora Maracaibo S.A.	15.040.673	5,0	2,8	43,7	10,1	17,9	2,1	750.876	4.158.887	1.815.379	420.110

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)
Lamicro Centro Gallifre & Cía. S.A.S.	21.729.943	12,7	7,3	4,1	6,5	6,7	9,4	2.770.332	24.494.356	1.000.983	1.580.394
Láminas y Cortes Bogotá S.A.S.	4.374.779	8,6	5,2	5,0	1,2	1,3	5,6	377.542	18.270.108	911.446	227.493
Las Puertas Alemanas S.A.S.	6.005.497	10,1	6,2	55,9	5,7	13,0	1,8	607.054	6.474.369	3.617.636	372.243
León Morales e Hijos S.A.S.	4.828.391	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	589.403	6.803.258	3.080.360	426.565
Levallejo AZ S.A.	4.275.169	-1,7	-1,7	20,9	-0,9	-1,2	2,5	-73.507	7.978.289	1.664.414	-73.507
Listodo S.A.	10.571.299	14,9	9,8	17,9	13,1	15,9	5,6	1.574.772	7.889.525	1.409.010	1.030.770
Los Vélez S.A.S.	12.264.847	-8,3	-11,6	100,0	-39,5	253.490,0	0,9	-1.011.951	3.584.768	3.585.327	-1.417.009
Lugo Hermanos S.A.	17.044.935	9,4	5,6	41,2	5,4	9,1	2,6	1.607.369	17.887.115	7.361.476	961.506
MA Peñalosa Cía. S.A.S.	21.847.719	-0,5	-0,8	25,6	-2,7	-3,7	3,0	-117.879	6.097.606	1.564.035	-166.551
Macorac S.A.S.	11.325.701	6,5	4,1	26,0	4,6	6,2	2,2	741.553	10.072.572	2.618.070	464.583
Madelex S.A.	6.596.797	0,3	-1,6	54,6	-0,3	-0,6	14,2	20.318	42.138.257	23.005.924	-106.362
Madesa S.A.S.	6.218.124	2,8	0,0	84,6	0,1	0,4	1,9	172.798	2.420.769	2.047.100	1.677
Maeléctricos S.A.S.	16.265.147	-0,2	-1,4	85,8	-2,3	-16,2	1,2	-27.393	10.190.585	8.742.282	-234.769
Mármoles y Servicios S.A.S.	10.150.574	1,2	0,3	69,9	0,3	1,0	1,4	124.472	9.491.372	6.631.504	29.105
Mampico S.A.	95.880.279	9,9	4,2	44,2	2,7	4,9	1,8	9.444.865	146.157.436	64.655.142	4.018.963
Massa Colombia S.A.S.	49.276.345	1,5	-0,8	12,6	-0,7	-0,8	6,2	729.781	53.719.071	6.783.557	-388.570
Máster Eléctrico del Valle S.A.	7.577.423	9,3	7,4	42,7	13,9	24,2	4,0	701.460	4.042.560	1.725.797	560.772
Materiales Art S.A.S.	11.057.921	2,9	1,9	84,4	4,5	28,9	0,9	324.652	4.743.187	4.002.144	214.270
Materiales Colombia S.A.S.	13.776.499	-4,3	-8,7	73,6	-5,4	-20,3	2,8	-593.245	22.208.187	16.341.981	-1.191.863
Materiales Construcciones Ltda.	1.630.336	2,7	0,9	62,0	1,0	2,6	2,7	44.821	1.500.607	930.477	14.975
Materiales El Oriente S.A.S.	15.415.010	1,8	1,2	36,4	3,1	4,9	2,6	272.389	5.750.824	2.093.196	179.777
Materiales Eléctricos de Colombia S.A.S.	258.013	-78,6	-92,6	92,1	-11,4	-144,2	0,8	-202.845	2.096.609	1.931.024	-238.796
Materiales Enno S.A.S.	163.238.576	9,0	4,8	59,3	7,0	17,1	1,4	14.727.192	112.558.799	66.780.021	7.823.773
Materiales Murillo S.A.S.	10.553.383	2,1	1,3	56,1	10,5	24,0	1,7	220.778	1.343.956	753.929	141.387
Materiales Su Construcción S.A.	39.673.860	3,2	1,7	60,6	4,6	11,7	1,4	1.285.544	14.789.363	8.955.314	681.922
Materiales y Herramientas Comercializadora S.A.	7.958.011	4,2	1,5	44,3	4,0	7,1	5,8	332.671	3.079.564	1.363.389	122.267
Maxicassa S.A.S.	112.589.929	4,6	1,8	50,8	3,6	7,4	1,2	5.174.469	56.302.985	28.616.689	2.035.221
Mayun S.A.S.	45.079.737	6,1	2,0	66,0	2,3	6,9	1,0	2.763.380	39.424.790	26.002.831	919.469
Megamateriales S.A.S.	7.325.818	2,5	2,5	85,3	3,7	25,0	0,4	185.183	5.042.531	4.301.303	185.183
Mercaelectro Ltda.	3.957.503	9,9	6,7	23,2	6,0	7,8	7,2	391.000	4.449.425	1.032.630	266.985
Metallcenter S.A.	28.647.234	0,9	0,5	55,6	1,7	3,7	1,7	243.832	8.795.504	4.889.633	145.602
Metalles y Maderas del Risaralda S.A.	32.225.233	7,4	4,6	49,4	13,9	27,4	1,6	2.386.400	10.713.710	5.287.829	1.484.738
Microblend Colombia	11.526.863	-17,8	-17,8	342,5	-48,4	20,0	0,3	-2.049.191	4.229.948	14.486.241	-2.049.191
Miguel Gómez y Cía. S.A.S.	35.382.363	4,8	1,3	75,7	2,8	11,5	1,0	1.688.549	16.703.362	12.652.456	465.139
Mikonstrucciones S.A.S.	28.529.017	2,9	1,7	69,6	2,0	6,6	1,1	824.676	24.906.644	17.338.584	497.869
Mosaico Colombia S.A.S.	10.343.613	1,9	-1,9	95,7	-2,0	-46,6	1,4	195.526	9.777.825	9.357.752	-195.601
Multicentro Comercializadora de Colombia S.A.	14.131.848	2,7	1,2	60,0	3,0	7,6	1,5	375.407	5.761.612	3.457.878	175.322
Multibobras Sistema Drywall S.A.S.	32.929.862	3,4	0,9	78,5	2,0	9,3	1,4	1.129.524	14.765.754	11.591.076	296.720
Mundial de Aluminios S.A.	10.638.184	-2,8	-3,6	49,6	-8,0	-15,8	1,5	-296.276	4.748.937	2.353.952	-378.843
Mundial de Tornillos S.A.	55.250.977	9,9	5,0	27,8	5,3	7,3	2,8	5.481.534	52.027.396	14.478.408	2.758.890
Mundo Alianza S.A.	21.564.332	4,0	1,0	77,5	3,8	16,7	1,2	855.876	5.542.683	4.297.088	208.619
Mygma Superficies S.A.S.	4.884.838	1,2	-0,6	69,0	-1,4	-4,5	1,4	59.024	2.201.373	1.519.899	-30.696

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)
Nacional de Eléctricos HH Ltda.	92.134.797	64	3,4	45,5	5,3	9,7	2,2	5.862.367	59.589.509	27.093.151	3.137.460
Nacional de Eléctricos LJ y Cía. Ltda.	5.880.712	5,5	3,5	18,7	7,1	8,7	5,3	322.038	2.947.488	551.721	208.366
Negocios Familiares Integrados S.A.S.	9.991.472	3,9	2,7	67,1	4,7	14,4	2,3	392.192	5.616.124	3.771.102	265.430
Néstor Bravo S.A.	8.776.125	4,3	1,7	38,5	2,9	4,6	2,3	375.383	5.103.592	1.962.627	145.564
Netafim Colombia Ltda.	15.140.187	5,0	-4,2	100,1	-4,9	5,138,7	0,9	759.960	13.050.425	13.062.775	-634.633
Nexxo International Group S.A.S.	446.194	-71,7	8,9	71,9	1,7	5,9	1,3	-319.941	2.399.100	1.723.937	39.748
Nogo Boyacá Ltda.	8.279.542	-0,9	-1,3	33,0	-3,3	-4,9	1,7	-77.592	3.198.054	1.055.463	-104.258
Nuevo Aceros S.A.S.	5.889.994	2,4	1,3	53,2	2,4	5,1	1,8	142.276	3.208.658	1.706.544	76.156
Nurueña S.A.S.	46.297.385	0,8	0,5	64,1	1,4	4,0	1,5	388.836	17.043.407	10.924.566	244.664
Obiprosa Colombia S.A.S.	44.015.695	6,8	1,3	53,9	1,1	2,3	1,6	2.978.946	53.529.465	28.870.573	578.546
OCG Mármol S.A.S.	4.225.192	3,0	1,6	82,1	2,2	12,5	3,3	127.677	3.082.920	2.529.947	68.970
Only Pisos S.A.S.	4.653.697	7,7	7,7	65,9	5,1	14,9	9,7	356.829	7.030.901	4.630.366	356.829
Organización Comercial Internacional de Colombia S.A.	3.389.690	16,8	4,2	68,6	4,0	12,8	1,1	571.133	3.558.218	2.441.198	142.775
Organización Ferkato S.A.S.	26.768.623	3,5	1,1	70,6	2,6	8,8	2,1	938.997	11.232.245	7.929.407	291.940
Panelco S.A.	8.353.285	1,8	1,2	84,7	4,0	26,1	1,2	150.545	2.534.673	2.147.734	101.029
Paraconstruir S.A.S.	43.017.471	0,8	0,3	41,1	1,1	1,8	2,3	333.123	10.542.005	4.333.392	114.837
Pedro Sánchez R. S.A.S.	19.045.073	13,6	8,5	21,2	6,5	8,3	5,6	2.595.280	24.722.795	5.252.958	1.615.241
Piracol S.A.	5.443.997	3,1	1,3	64,1	2,8	7,8	1,6	168.133	2.434.216	1.559.124	68.368
Piritubler de Colombia S.A.	37.226.464	6,5	6,5	59,3	6,5	16,0	0,6	2.423.816	37.270.255	22.099.917	2.423.816
Pinturas y Yesos S.A.	22.121.220	2,4	1,1	71,9	3,3	11,8	1,0	530.805	7.174.167	5.159.782	237.118
Pisende S.A.S.	70.994.642	6,1	2,1	75,8	12,7	52,4	1,6	4.315.615	11.972.162	9.080.499	1.516.531
Pisos y Enchapados Eurocaribe S.A.S.	8.267.568	1,1	0,5	78,8	1,4	6,6	1,3	94.964	3.188.031	2.512.963	44.442
Placacentros Masisa Colombia S.A.S.	24.106.878	-23,8	-25,4	80,1	-30,3	-152,3	0,8	-5.730.834	20.190.651	16.171.920	-6.120.621
Proarca Colombia S.A.S.	7.147.401	-11,5	-12,3	89,2	-12,0	-110,9	1,2	-820.425	7.299.136	6.507.614	-877.470
Procermentos Gastelbondo Barrera y Cía. S.A.S.	11.100.697	-1,3	-1,6	75,4	-5,9	-24,0	1,0	-146.855	2.923.169	2.204.661	-172.621
Productos de Caucho y Lona S.A.S.	22.266.451	10,1	4,4	47,9	4,2	8,1	2,1	2.241.886	23.311.245	11.172.338	988.151
Profesionales en Luz S.A. (en liquidación)	5.864.433	-2,2	-12,7	167,0	-32,5	48,5	0,6	-130.070	2.292.446	3.828.723	-744.764
Promaderas Colombia S.A.S.	9.670.932	10,5	5,1	76,6	7,7	33,0	3,1	1.012.587	6.436.671	4.932.733	495.953
Proveléctricos S.A.S.	4.482.809	4,2	1,1	61,9	1,5	4,0	1,5	190.332	3.293.363	2.037.452	49.709
Ramírez y David S.A.S.	4.438.474	3,6	0,7	58,1	1,1	2,6	2,2	157.991	2.905.746	1.688.838	31.362
Reinaldo Navarro S.A.S.	7.313.680	9,0	4,6	43,6	7,9	13,9	4,1	655.824	4.243.347	1.850.511	333.273
Relieve Colombia S.A.S.	807.663	0,3	-2,5	79,4	-1,7	-8,3	1,3	2.627	1.205.970	957.938	-20.493
Repares S.A.	21.088.417	4,6	1,7	53,5	4,5	9,6	2,0	960.727	8.232.945	4.401.301	366.696
Representaciones e Importaciones de Productos de Madera y Accesorios del Caribe Ltda.	6.247.344	1,6	0,9	22,2	2,4	3,0	4,1	96.967	2.431.097	540.876	57.140
Representaciones Eléctricas y Mecánicas Especializadas Internacionales S.A.S.	4.224.651	-5,0	-3,9	56,2	-3,4	-7,9	5,4	-209.333	4.767.538	2.678.756	-164.252
Representaciones Industriales RDV Ltda.	6.447.867	16,6	8,9	13,1	8,3	9,5	5,5	1.067.562	6.973.713	913.294	575.398
Representaciones Pisos S.A.S.	4.509.275	5,7	0,9	75,2	0,9	3,5	1,6	256.268	4.900.185	3.686.112	42.505
Resinaplast Pinturnax Ltda.	1.958.908	2,8	1,7	92,0	0,4	5,3	1,1	54.590	8.122.043	7.471.562	34.243

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)
Reyma Materiales Refractarios S.A.S.	3.865.686	12,2	10,6	74,2	21,0	81,6	1,3	471.426	1.956.203	1.451.888	411.401
RG Distribuciones S.A.	69.946.926	5,7	2,6	45,7	5,4	10,0	2,8	3.961.672	33.161.478	15.162.849	1.805.517
Rimalex y Cia. Ltda.	7.499.014	6,9	-0,4	79,8	-0,6	-2,9	2,9	520.567	5.138.894	4.101.180	-30.367
Roberto Salazar y Asociados S.A.	5.840.325	8,6	5,0	19,5	14,5	18,0	5,1	499.598	2.007.992	390.910	290.291
Rodar Ltda. Construcciones	5.315.086	6,0	-11,9	86,6	-2,8	-20,8	1,1	320.672	22.564.013	19.533.377	-631.434
Rojas Hermanos S.A.S.	28.067.970	3,0	0,6	37,1	0,6	1,0	1,4	848.125	25.248.203	9.359.820	154.917
Rueda Garzón S.A.S.	6.181.880	4,9	1,6	52,5	5,3	11,2	1,7	300.019	1.846.679	969.356	98.113
Safe Colombiana S.A.	0	N.D.	N.D.	456,6	-0,8	0,2	0,3	-919	120.375	549.614	-919
Samm Colombia S.A.S.	8.049.988	16,2	9,7	46,3	10,2	19,1	1,6	1.307.656	7.590.903	3.513.103	777.069
Santiago Plaza S.A.	19.092.358	6,2	4,4	57,8	10,6	25,1	1,5	1.186.901	7.961.070	4.602.862	842.843
Satel Importadores de Ferreteria S.A.S.	7.006.940	8,1	2,0	60,0	2,5	6,3	2,4	570.925	5.460.421	3.275.793	137.133
Savake Colombia S.A.S.	13.338.744	-16,9	-17,7	91,6	-14,5	-172,8	1,4	-2.253.624	16.346.821	14.979.880	-2.362.268
Segar S.A.	36.740.141	7,1	3,1	30,1	3,5	5,0	1,7	2.611.773	33.378.289	10.041.553	1.155.952
Serviaceros de Colombia S.A.S.	14.369.682	5,6	1,7	77,3	3,5	15,3	1,5	809.277	7.177.524	5.551.775	249.393
Serviacoples y Mangueras del Llano Ltda.	4.203.707	22,2	10,2	47,5	5,3	10,0	1,7	935.139	8.093.028	3.843.808	426.966
Servimezclas Center y Cia. Ltda.	6.913.396	2,2	2,1	29,2	2,5	3,6	2,7	152.723	5.821.996	1.698.849	147.835
Serviperfiles S.A.S.	1.309.275	119,2	42,3	78,8	6,5	30,5	11,7	1.560.541	8.573.781	6.757.988	554.316
Sherwin Williams Colombia S.A.S.	9.252.374	-35,8	-38,1	71,4	-45,9	-160,4	1,3	-3.310.689	7.676.176	5.478.515	-3.526.130
Sigma Enertel S.A.S.	6.388.693	4,5	3,1	56,7	5,6	13,0	2,0	286.317	3.509.110	1.989.446	197.392
Sikglass Ltda.	4.851.194	5,8	3,3	43,8	18,6	33,0	2,5	281.767	869.869	380.892	161.574
Sistemas Técnicos de Encofrados Sten Colombia S.A.S.	30.043.068	-4,9	-4,9	100,0	-3,4	-24.447,6	7,3	-1.477.858	43.465.450	43.459.405	-1.477.858
Sivaltriplex S.A.S.	23.490.040	6,3	3,6	11,3	13,6	15,4	6,8	1.473.674	6.164.077	696.165	841.047
Sociedad Eléctrica Logística Ltda.	4.220.446	3,2	1,2	45,9	1,4	2,5	2,1	133.360	3.784.214	1.738.222	51.724
Sociedad Ferretera de Comercio S.A.	57.690.970	2,2	0,6	55,9	1,9	4,4	1,5	1.243.147	18.888.973	10.565.216	367.600
Socelo S.A.S.	9.554.736	4,3	1,2	32,7	0,6	0,9	1,3	410.469	18.765.659	6.132.475	118.454
Soldaduras Industriales S.A.S.	17.993.355	13,3	7,9	27,0	12,5	17,1	3,2	2.398.797	11.401.836	3.076.509	1.423.797
Soluciones Tubulares S.A.	26.246.922	4,1	0,9	76,4	2,5	10,5	0,9	1.066.403	9.318.577	7.115.613	231.501
Soto García y Cia. S. en C.	15.396.450	12,8	7,6	43,3	17,7	31,2	1,0	1.972.939	6.669.192	2.890.071	1.177.547
Steckert Aceros S.A.S.	208.394.478	3,5	-0,9	77,3	-1,2	-5,4	1,9	7.311.926	159.845.916	123.547.493	-1.974.813
Steel Pipe Internacional S.A.	1.445.657	-44,4	-63,4	71,9	-8,4	-29,8	2,6	-641.843	10.944.690	7.869.641	-917.018
Sumatec S.A.S.	147.470.323	5,5	1,2	79,5	1,8	8,7	1,3	8.069.830	98.816.426	78.601.660	1.764.472
Suministros Industriales de Colombia S.A.S.	9.347.609	9,8	3,5	52,2	5,0	10,4	3,1	912.577	6.591.893	3.439.754	326.662
Surfiterreas S.A.S.	22.073.230	3,4	1,5	27,1	2,6	3,6	2,1	758.600	12.459.255	3.371.884	328.872
Surtripezas S.A.	5.194.972	11,6	5,6	38,4	5,9	9,5	2,9	603.071	4.906.824	1.882.133	288.499
Surtripezas S.A.	21.008.711	3,1	1,2	57,6	1,8	4,4	2,2	646.938	13.407.727	7.721.608	248.002
Syntex Colombia S.A.S.	5.682.543	-7,5	-15,8	189,0	-23,9	26,8	3,1	-426.901	3.763.356	7.112.651	-898.295
T y P Comercializadora Ltda.	5.316.717	27,9	15,8	26,3	11,6	15,7	2,0	1.484.557	7.244.486	1.905.277	840.809
Taiton Internacional S.A.S.	18.896.033	13,8	9,0	96,9	9,1	296,3	1,0	2.614.161	18.736.955	18.163.831	1.698.096
Techos S.A.S.	10.451.769	0,4	0,1	34,1	0,3	0,5	3,4	42.624	3.879.228	1.322.348	13.140
Tecnifácil S.A.S.	5.287.600	3,8	0,9	41,7	1,3	198,684	1,5	198.684	3.746.965	1.560.948	48.094
Tecnología Industrial de Aguas S.A.S.	7.457.701	18,5	18,5	21,4	23,5	29,9	4,3	1.380.292	5.870.097	1.256.083	1.380.292
Tecnologías de Conducción y Control S.A.	24.910.968	11,7	3,1	46,4	1,6	2,9	2,0	2.916.471	49.178.780	22.812.657	769.430

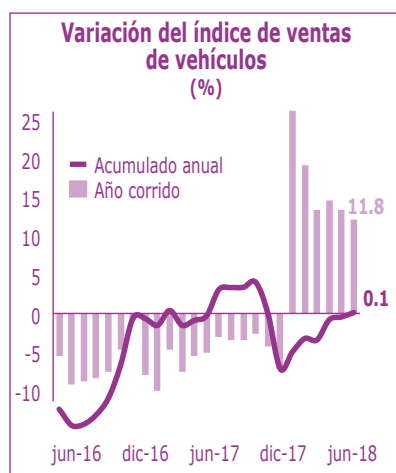
Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Tecnopinturas S.A.S.	6.906.717	5,8	1,8	54,4	3,5	7,6	1,8	397.225	3.585.595	1.951.342	124.819
Tecsil S.A.	9.007.268	11,8	7,2	28,7	11,4	16,0	2,5	1.058.462	5.716.127	1.638.295	652.662
Termoval S.A.S.	4.881.761	16,7	11,0	34,4	4,5	6,8	1,7	816.598	12.025.012	4.136.487	538.954
Texcol S.A.S.	9.026.087	-0,1	-0,1	56,3	-0,4	-0,8	2,2	-11.855	3.253.918	1.832.902	-11.855
Tocar S.A.	29.801.217	2,8	1,7	58,2	3,9	9,2	1,4	837.785	12.843.181	7.474.497	494.842
Todaco S.A.S.	26.865.389	7,0	2,7	34,8	4,1	6,3	2,1	1.868.925	17.589.536	6.123.946	719.584
Todo para Construcciones S.A.	12.981.478	0,4	0,0	23,6	0,0	0,0	4,2	45.818	2.976.713	701.878	875
Tornillos y Partes Plaza S.A.	39.232.424	12,2	3,7	53,8	2,8	6,0	1,7	4.787.683	52.030.417	27.985.030	1.435.919
Trefilados de Colombia S.A.S.	77.789.483	4,8	2,4	77,1	3,9	17,1	2,1	3.707.215	48.519.217	37.417.907	1.902.048
Tu Casa S.A.S.	12.327.090	6,2	2,2	80,1	3,5	17,7	1,2	769.941	7.824.418	6.267.686	275.130
Tuvacol S.A.	89.835.726	12,5	3,4	64,6	2,3	6,4	2,6	11.262.353	133.755.934	86.377.822	3.039.915
Unifel S.A.	36.183.419	0,6	-2,4	84,8	-4,3	-28,2	1,7	219.302	19.983.187	16.951.725	-855.523
Unión Ferretera S.A.	4.707.787	5,0	1,4	76,5	1,7	7,1	1,3	237.550	3.938.807	3.013.444	66.108
Universal de Tornillos S.A.S.	9.378.505	5,8	2,5	36,5	2,4	3,8	3,2	545.846	9.786.636	3.573.050	238.500
Universal de Vidrios Colombia S.A.S.	6.592.113	1,7	1,4	31,9	0,7	1,1	4,7	111.333	12.185.840	3.884.112	90.681
Valta S.A.S.	9.220.823	0,8	2,4	78,3	9,4	43,4	1,2	75.597	2.353.377	1.843.295	221.511
Vidriería Universal Avella Riveros & Cía. S.A.S.	18.753.649	6,4	4,2	31,6	4,0	5,9	1,9	1.200.499	19.303.757	6.105.577	780.559
Vidrio Andino Colombia Ltda.	62.727.532	4,2	0,7	52,7	1,7	3,5	1,9	2.648.947	25.895.472	13.636.224	431.332
Vidrios Club Uno S.A.S.	6.750.526	4,4	3,7	67,7	5,8	17,9	1,1	295.779	4.317.501	2.923.719	249.549
Vidrios de La Sabana S.A.S.	22.949.957	4,6	3,1	48,9	5,1	9,9	1,0	1.063.609	13.827.559	6.757.371	701.982
Vidrios de Occidente S.A.S.	4.375.202	-1,1	-0,9	51,1	-1,5	-3,0	1,3	-47.058	2.709.914	1.383.435	-39.805
Vimafer Ltda.	4.897.189	11,1	7,0	29,7	4,8	6,9	2,8	541.914	7.065.358	2.099.597	342.616
Vitral Ltda.	40.638.376	4,9	3,8	49,8	6,9	13,8	1,5	1.987.857	22.094.153	11.003.885	1.529.835
Watertech Colombia Sucursal Colombia	18.265.760	3,9	1,1	67,4	1,2	3,7	1,5	713.854	17.143.177	11.553.218	209.150
Watertech Lassa S.A.S.	16.879.169	17,0	9,6	57,6	9,8	23,2	1,5	2.866.026	16.494.644	9.507.770	1.620.842
Wurth Colombia S.A.	22.765.650	8,5	2,5	57,2	4,4	10,3	1,6	1.945.430	13.023.231	7.449.776	572.034

Fuente: cálculos Anif con base en Supersociedades.

VEHÍCULOS Y REPUESTOS

VENTAS

Según los datos de la Encuesta Mensual de Comercio Minorista (EMCM), las ventas de vehículos y motocicletas nuevos se incrementaron marginalmente un +0.1% en el acumulado en doce meses a junio de 2018 (vs. -0.3% un año atrás y -0.4% en el promedio quinquenal). En el año corrido, dichas ventas se aceleraron con un crecimiento del +11.8% (vs. -4.8%). A pesar de lo anterior, las matrículas de vehículos nuevos, reportadas por la Asociación Colombiana de Vehículos Automotores (Andemos), solamente crecieron un +0.3% en enero-junio de 2018 (vs. -3.5%), reportándose así 113.491 matrículas (vs. 113.101 en enero-junio de 2017).



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

De acuerdo con los datos de la EMCM, por tipo de vehículo, los automóviles particulares redujeron su participación en el total de vehículos vendidos a un 51.4% entre enero-junio de 2018 (vs. 53.8% un año atrás). A estos les siguieron los camperos y camionetas, cuya participación se incrementó a un 38.5% de las ventas (vs. 37%). Los vehículos de carga alcanzaron una participación del 5.1% en el total de las ventas (vs. 4.2%), mientras que los de transporte público pesaron un 4.9% en el total (vs. 5%).

Las unidades vendidas en el acumulado en doce meses a junio de 2018 se contrajeron en un -2.8% (vs. -2.7% un año atrás). Pese a ello, dichas ventas se recuperaron en enero-junio de 2018 (+2.6%

vs. -2.4% un año atrás). Por tipo de vehículo, los de carga tuvieron el mayor crecimiento en ventas (+25.3% en enero-junio de 2018 vs. -28.1% un año atrás), seguidos por los camperos y camionetas (+6.9% vs. +8.7%) y los de transporte público (+0.4% vs. -1.1%). Por el contrario, los automóviles particulares reportaron un decrecimiento en sus ventas en el período de análisis (-1.9% vs. -6.4%).

La recuperación de las ventas de vehículos en 2018 se debe, en gran medida, a la mejor dinámica de la economía. En efecto, el PIB-real creció un 2.5% en el primer semestre de 2018 (vs. 1.9% un año atrás). Dicha recuperación ha estado impulsada por la expansión del consumo de los hogares, logrando crecimientos reales del 2.4% en el primer semestre de 2018 (vs. 1.6%). Asimismo, las inversiones en Hidroituango y las vías 4G generaron mayor demanda por vehículos de carga.

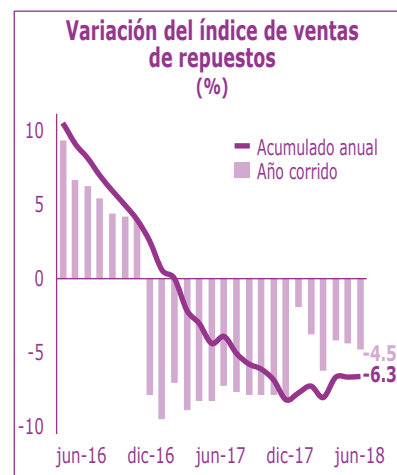
Además, vale la pena mencionar que la tasa de motorización en Colombia solo alcanza los 10 vehículos por cada 100 habitantes (vs. 20-30 de países como Brasil, Chile y Argentina). Esto, sumado a la recuperación económica en curso, la estabilidad de la tasa de cambio y la dilución del efecto de la subida del IVA del 16% al 19% (Ley 1819 de 2016), convierte al sector en un mercado atractivo, donde Anif estima que se venderán 248.817 unidades (vs. 238.238 en 2017), equivalente a un crecimiento del 8.3%.

Finalmente, de acuerdo con cifras reveladas por el Dane, las ventas del sector de repuestos y accesorios disminuyeron un -6.3% en el acumulado en doce meses a junio de 2018 (vs. -4.2% un año atrás) y un -4.5% en el año corrido (vs. -7.7%). Así, dichas ventas se ubicaron por debajo del promedio quinquenal (3.4%).

PRECIOS Y MARGEN

La estimación del margen por parte de Anif compara el comportamiento del Índice de Precios al Consumidor (IPC) y el Índice de Precios al Productor (IPP) computados por el Dane, lo cual resulta ser una buena medida frente a las posibles pérdidas o ganancias producto de los cambios en los precios finales y los insumos.

Según cálculos de Anif, el margen de rentabilidad del sector se expandió al +1% anual en julio de 2018 (vs. -1.9% un año atrás).



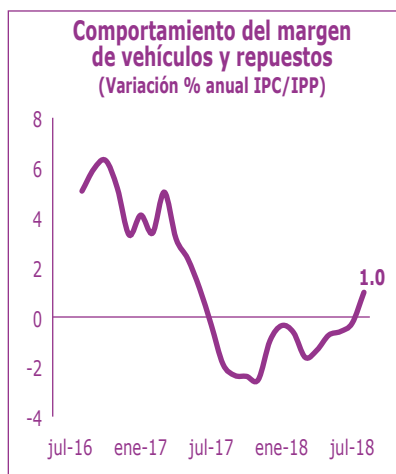
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Dicha cifra representa el retorno al terreno positivo del crecimiento de los márgenes, luego de que el año anterior se hubieran registrado deterioros en dicho indicador de hasta un -2.5% anual.

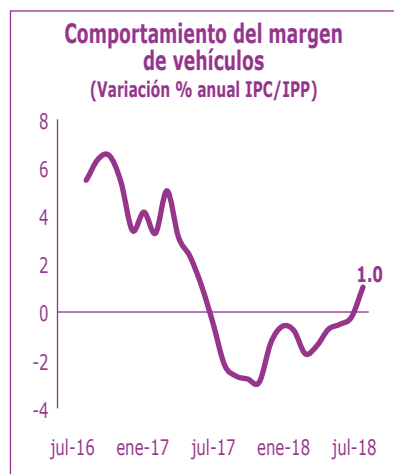
Los precios finales de comercialización (IPC) del sector de vehículos y repuestos mantuvieron crecimientos anuales nulos al corte de julio 2018 (vs.+0.5% un año atrás). Allí ha pesado el mal desempeño del sector durante el último año y la necesidad de estimular la demanda con bajos precios.

De manera similar, los precios de los insumos (IPP) del sector decrecieron levemente un -1% anual en julio de 2018 (vs. +2.4% un año atrás). Aquí se evidencia que los precios de vehículos y repuestos se han estabilizado a lo largo del último año, una vez superado el efecto del incremento del IVA observado en 2017. Además, la tasa de cambio peso-dólar presentó revaluaciones del 3.8% anual a julio de 2018, aliviando así los precios de los vehículos y autopartes importados.

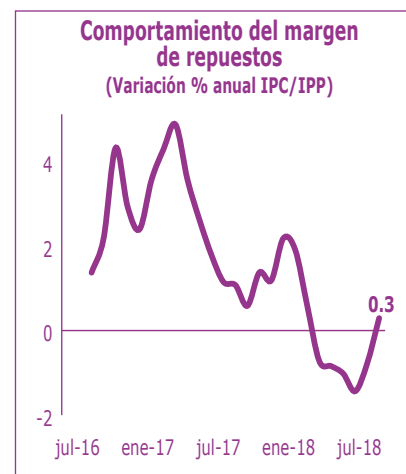
Al desagregar entre vehículos y repuestos, el margen de los comerciantes de vehículos se expandió a tasas del +1% anual durante julio de 2018 (vs. -2.2% un año atrás), lo cual se explica por un decrecimiento en el IPP (-1.4%) superior al observado en el IPC (-0.4%). En cuanto al sector de repuestos y autopartes, el margen creció marginalmente a una tasa del 0.3% anual en el período de análisis (vs. 1.1%), lo cual obedece a incrementos en el IPC (3.8%) superiores a los observados en el IPP (3.5%).



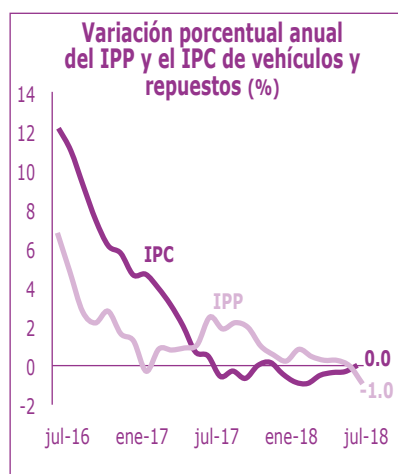
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



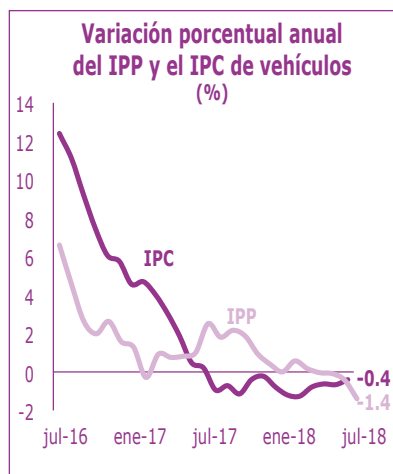
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



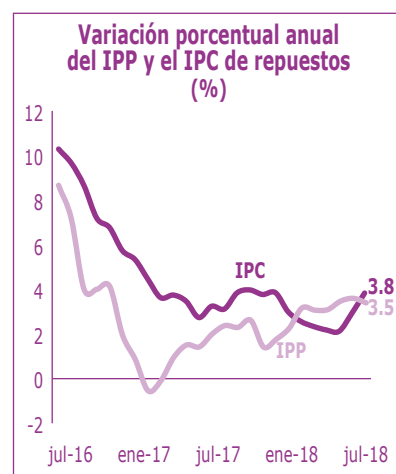
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

OPINIÓN DE LOS EMPRESARIOS

Según la Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo con corte a junio de 2018, la percepción de la situación económica actual de los comerciantes del sector de vehículos tuvo un comportamiento positivo, alcanzando un balance de respuestas (promedio móvil de tres meses) de 34 en junio de 2018 (vs. 31 un año atrás). Con respecto a la situación económica en los próximos seis meses, el optimismo de los comerciantes ha venido creciendo consistentemente hasta alcanzar niveles de 53 (promedio móvil de tres meses) en junio de 2018 (vs. 39).

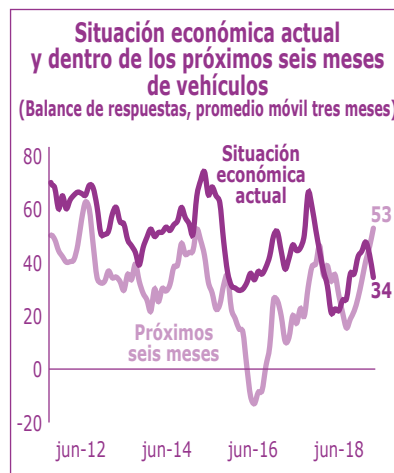
La percepción de los niveles de demanda por parte de los comerciantes del sector de vehículos registró un crecimiento en sus niveles de junio de 2018, alcanzando en el promedio móvil de tres meses un balance de respuestas de 43 (vs. 29 un año atrás). Dicha expansión de la demanda resultó consistente con el decrecimiento del balance de respuestas (promedio móvil de tres meses) en cuanto al nivel de existencias, que disminuyó a -1 en junio de 2018 (vs. +26).

De manera similar, la percepción acerca de la situación económica actual de los comerciantes del sector de repuestos y autopartes tuvo

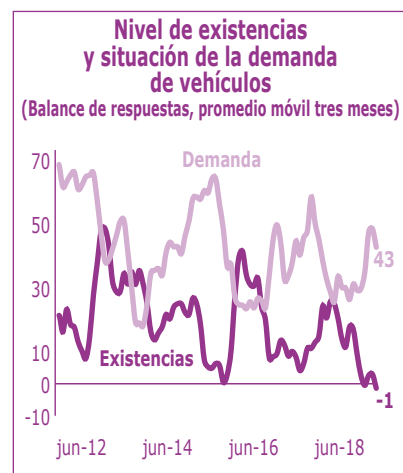
un comportamiento positivo, con lo cual el balance de respuestas (promedio móvil de tres meses) alcanzó niveles de 40 (vs. 20 un año atrás). Con respecto a la situación económica en los próximos seis meses, el balance de respuestas (promedio móvil de tres meses) alcanzó niveles de 40 en junio de 2018 (vs. 32).

La percepción acerca de los niveles de demanda por parte de los comerciantes del sector de autopartes registró un crecimiento en su balance de respuestas (promedio móvil de tres meses) hasta 47 en junio de 2018 (vs. 25 un año atrás). Dicha expansión de la demanda resultó consistente con el decrecimiento del balance de respuestas (promedio móvil de tres meses) en cuanto al nivel de existencias, que disminuyó a 0 en junio de 2018 (vs. 30 un año atrás).

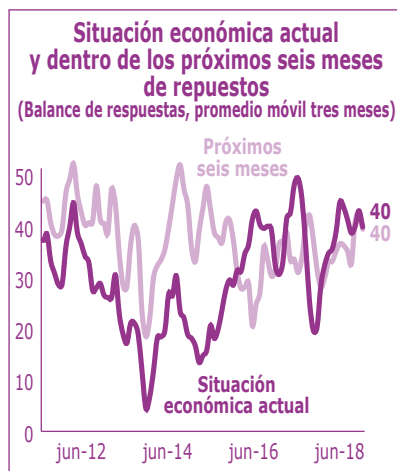
Finalmente, los principales problemas (promedio móvil de tres meses) que afectaron a los comerciantes de vehículos al corte de junio de 2018 fueron: i) el nivel de la demanda (19% del total de los encuestados vs. 36% un año atrás); ii) los costos financieros (17% vs. 19%); y iii) la rotación de cartera (12% vs. 6%). Por su parte, los comerciantes de repuestos señalaron que sus principales problemas (promedio móvil de tres meses) fueron: i) la rotación de cartera (19% vs. 14%); ii) los bajos niveles de demanda (16% vs. 28%); y iii) el abastecimiento de productos extranjeros (12% vs. 10%).



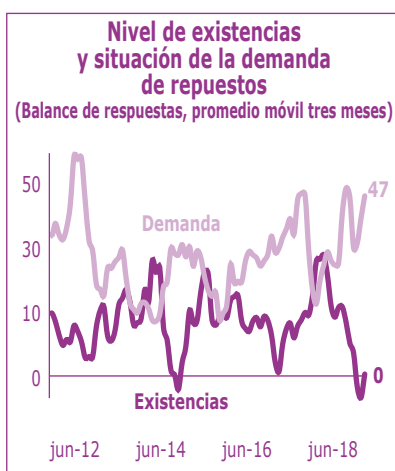
Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

PERSPECTIVAS

A junio de 2018, las ventas de vehículos se habían recuperado significativamente frente a lo observado un año atrás. Allí han pesado: i) el efecto estadístico a favor resultado de las bajas ventas del año anterior; ii) la estabilidad de la tasa de cambio, situándose en promedio en niveles de \$2.875/dólar (vs. \$2.951/dólar en 2017), mejorando la capacidad adquisitiva de los hogares; y iii) la dilución del efecto de la subida del IVA del 16% al 19% (Ley 1819 de 2016).

En lo que resta de 2018, las ventas de vehículos continuarían recuperándose. Los principales impulsos serían: i) la recuperación del PIB-real y del consumo de los hogares; ii) la dilución de los efectos tributarios causados por el incremento del IVA en la última reforma tributaria; y iii) la política monetaria expansiva del Banco de la República, que redujo sus tasas de interés al 4.25% (igualando los niveles de 2014), lo cual implicará facilidades para que los hogares accedan a crédito para vehículos. Por el contrario, afectarían negativamente las ventas: i) el deterioro del mercado laboral; y ii) el elevado nivel de deuda de los hogares que alcanza niveles del 40% del ingreso disponible.

En efecto, la economía colombiana estaría expandiéndose un 2.7% (vs. 1.8% en 2017). Allí se estima que el consumo de los hogares se recupere a tasas reales del 2.8% (vs. 1.8% en 2017),

lo cual impulsaría el consumo de bienes durables como los automóviles. Allí se estarían evidenciando mejoras en el indicador de confianza del consumidor, cuyo nivel alcanzó +9.8 durante julio de 2018 (vs. -9.5 un año atrás). Además, como es usual todos los años, se espera que el Salón del Automóvil tenga un efecto significativo sobre las ventas del mes de noviembre que terminarían de impulsar el sector durante 2018.

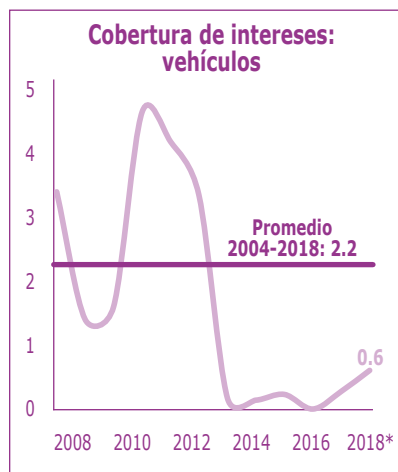
Por el contrario, el deterioro del mercado laboral, donde se pronostica una tasa de desempleo promedio del 9.6% para 2018 (vs. 9.4% en 2017), podría estar frenando la recuperación del consumo de los hogares. En este sentido, la llegada de inmigrantes venezolanos ha traído un incremento del tráfico de partes desde Venezuela, lo cual ha tenido un impacto sobre las ventas del mercado local de autopartes.

Como ya hemos mencionado, Colombia tiene una baja tasa de motorización, lo cual es una oportunidad que el sector comercializador puede aprovechar. En efecto, aproximadamente solo 10 de cada 100 personas en Colombia cuentan con un vehículo, con lo que el mercado potencial de este sector se ha convertido en uno de los más grandes de América Latina. Igualmente, el incremento del tamaño de la clase media colombiana les debería permitir a más personas acceder a créditos para la adquisición de vehículos nuevos, lo cual favorece al sector. Esto último podría verse impactado por una eventual reforma tributaria que afecte el ingreso disponible de una base más amplia de personas, tema que ha sido parte del debate fiscal de la Administración Duque.

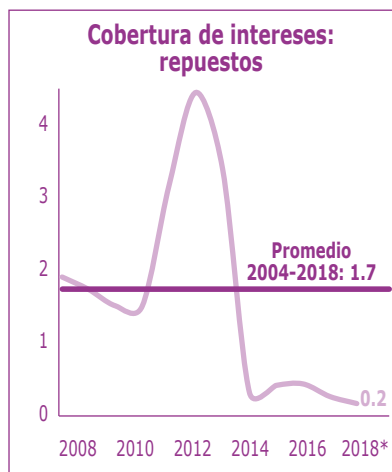
Con esto, Anif proyecta que la comercialización de vehículos se recupere de manera significativa a una tasa del +8.3% anual en 2018 (vs. -6.1% en 2017). En cuanto a las ventas minoristas de vehículos, se proyecta un crecimiento del 10% para 2018 y del 5% para 2019. Por su parte, los accesorios y repuestos registrarían una contracción del -3% en 2018 y se estarían recuperando con expansiones del +2.5% en 2019.

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



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



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

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.

En cuanto al sector de vehículos, el indicador de cobertura alcanzó un nivel de 0.3 veces en el año 2017 (vs. 0 veces un año atrás y 0.2 veces del promedio histórico). Prospectivamente, la cobertura de intereses se incrementaría a 0.6 veces en el año 2018. Ello implica que las utilidades operacionales de las firmas del sector aún no lograrían cubrir el pago de los intereses de la deuda, lo que conlleva riesgos financieros para el sector.

En cuanto al sector de autopartes, el indicador de cobertura se redujo a niveles de 0.2 veces en el año 2017 (vs. 0.3 veces un año atrás y 1.7 veces del promedio histórico). Prospectivamente, la cobertura de intereses se mantendría estable en 0.2 veces en el año 2018. Ello implica que las utilidades operacionales de las firmas del sector aún no conseguirían cubrir el pago de los intereses de la deuda.

SITUACIÓN FINANCIERA

En el año 2017, todos los indicadores de rentabilidad financiera del sector de vehículos mejoraron respecto a los valores observados un

año atrás. El margen operacional se situó en un 3.5% durante 2017 (vs. 0.1% un año atrás), superando el promedio del comercio (2.9%). Asimismo, el margen de utilidad neta alcanzó niveles del +0.8% (vs. -2.9%), por encima de lo observado en el promedio del comercio (+0.3%). De manera similar, la rentabilidad del activo fue del +1.4% en 2017 (vs. -5.2%), por encima de la cifra del promedio del comercio (+0.5%). Finalmente, la rentabilidad del patrimonio fue del +4% (vs. -15.2%), superando las cifras del promedio del comercio (+1.2%).

En 2017, los indicadores de eficiencia del sector se mantuvieron estables frente a lo registrado en 2016. Los ingresos operacionales representaron 1.7 veces el valor del total de los activos (vs. 1.8 veces un año atrás y 1.5 del promedio del comercio) y 1.2 veces los costos de las ventas (inalterados frente a un año atrás y vs. 1.3 veces del promedio del comercio).

Los indicadores de liquidez presentaron resultados mixtos en 2017 frente a 2016. Por el lado positivo, las cuentas por cobrar disminuyeron a 42 días (vs. 43 días un año atrás y 61 días del promedio del comercio), lo cual implica que los comerciantes del sector pudieron cobrar sus deudas en menor tiempo, favoreciendo su liquidez. Por el contrario, las cuentas por pagar se redujeron a 45 días (vs. 47 días un año atrás y 90 días del promedio del comercio), reduciendo la liquidez de los comerciantes que dispusieron de menos tiempo para pagar sus obligaciones. Entre tanto, el capital de trabajo como proporción de los activos se incrementó al 15.4% en el período de análisis (vs. 15.1% un año atrás y 15.4% del promedio del comercio), mientras que la razón corriente se sostuvo en 1.3 veces en 2017 (inalterado frente a un año atrás y en los niveles promedio del comercio).

Con respecto a los indicadores de endeudamiento de las firmas del sector de vehículos, se observa que la razón de endeudamiento se ubicó en un 63.9% en 2017 (vs. 66% un año atrás y 59.9% del promedio del comercio). Asimismo, el apalancamiento financiero disminuyó al 6.1% en 2017 (vs. 6.8% un año atrás y 6.8% del promedio del comercio). Por el contrario, la deuda neta aumentó marginalmente al situarse en un -0.4% (vs. -1.4% un año atrás y 0% del promedio del comercio).

En lo que respecta al sector de repuestos y autopartes, todos los indicadores de rentabilidad financiera del sector desmejoraron respecto a los valores observados un año atrás. El margen operacional se

situó en un 6.1% durante 2017 (vs. 7.7% un año atrás), superando el del promedio del comercio (2.9%). Asimismo, el margen de utilidad neta alcanzó niveles del 2.5% (vs. 4.7% un año atrás), por encima de lo observado en el promedio del comercio (0.3%). De manera similar, la rentabilidad del activo fue del 2.8% en 2017 (vs. 5.8% un año atrás), por encima de la cifra del promedio del comercio (0.5%). Finalmente, la rentabilidad del patrimonio fue del 6.5% (vs. 13.4% un año atrás), superando las cifras del promedio del comercio (1.3%).

Para el período 2016-2017, los indicadores de eficiencia del sector se mantuvieron estables. Los ingresos operacionales representaron 1.1 veces el valor del total de los activos (vs. 1.2 veces un año atrás y 1.6 del promedio del comercio) y 1.4 veces los costos de las ventas (inalterados frente a un año atrás y vs. 1.3 veces del promedio del comercio).

Los indicadores de liquidez presentaron resultados mixtos en 2017 frente a 2016. Por el lado positivo, las cuentas por pagar se incrementaron a 102 días (vs. 96 días un año atrás y 81 días del promedio del comercio), agregando liquidez a los comerciantes que dispusieron de más tiempo para pagar sus obligaciones. Por el contrario, las cuentas por cobrar aumentaron a 88 días (vs. 80 días un año atrás y 57 días del promedio del comercio), lo cual implicó que los comerciantes del sector tardaron más en cobrar sus deudas, restándoles liquidez. Entre tanto, la razón corriente se redujo marginalmente a 1.5 veces en 2017 (vs. 1.6 veces un año atrás y 1.3 veces del promedio del comercio), mientras que el capital de trabajo como proporción de los activos se redujo al 22.7% en el período de análisis (vs. 24.7% un año atrás y 14.9% del promedio del comercio).

Con respecto a los indicadores de endeudamiento de las firmas del sector de repuestos se observa que la razón de endeudamiento se ubicó en un 56.3% en 2017 (vs. 57% un año atrás y 60.8% del promedio del comercio). Asimismo, el apalancamiento financiero disminuyó al 4.9% en 2017 (vs. 7.5% un año atrás y 6.9% del promedio del comercio). Además, la deuda neta se redujo al situarse en un -0.8% (vs. +1.6% un año atrás y 0% del promedio del comercio).

Vehículos y repuestos (Cifras básicas)				
Encuesta Anual de Comercio 2016- Dane (p)*				
Vehículos automotores y motocicletas		Partes, piezas y accesorios		
Número de empresas	244	Número de empresas	510	
Participación	2.4%	Participación	5.0%	
Ventas (\$ miles)	23.931.582.520	Ventas (\$ miles)	5.625.630.998	
Participación	9.7%	Participación	2.3%	
Costo de ventas (\$ miles)	19.451.590.583	Costo de ventas (\$ miles)	4.034.780.559	
Participación	10.2%	Participación	2.1%	
Número de empleados remunerados	30.578	Número de empleados remunerados	17.519	
Participación	4.9%	Participación	2.8%	
Remuneración/Ventas	4.2%	Remuneración/Ventas	8.2%	
Costo de ventas/Ventas	81.3%	Costo de ventas/Ventas	71.7%	

*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.

Vehículos y repuestos (Cifras básicas)				
Coyuntura - Junio y julio de 2018				
Ventas	Dato Junio-18	Variación % anual acumulado en doce meses		
		Junio-18	Diciembre-17	Junio-17
Vehículos				
Índice de ventas reales	93.1	0.1	-7.1	-0.3
Repuestos				
Índice de ventas reales	104.2	-6.3	0.0	-4.2
Precios y margen	Dato Julio-18	Variación % anual		
		Julio-18	Diciembre-17	Julio-17
Vehículos				
IPC	107.0	-0.4	-0.2	0.2
IPP	110.8	-1.4	0.4	2.5
Índice del margen real	1.0	1.0	-0.6	-2.2
Repuestos				
IPC	140.3	3.8	3.9	3.2
IPP	134.9	3.5	1.9	2.1
Índice del margen real	0.3	0.3	1.9	1.1

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Vehículos y repuestos (Cifras básicas)				
Coyuntura - Junio de 2018				
Encuesta de Opinión	Dato Junio-18	Promedio móvil tres meses		
		Junio-18	Diciembre-17	Junio-17
Vehículos				
Balance de respuestas:				
Nivel actual de existencias	-5	-1	17	26
Situación actual de la demanda	29	43	31	29
Situación económica actual	29	34	36	31
Situación económica próximos seis meses	67	53	19	39
Repuestos				
Balance de respuestas:				
Nivel actual de existencias	14	0	18	30
Situación actual de la demanda	41	47	42	25
Situación económica actual	34	40	45	20
Situación económica próximos seis meses	25	40	37	32

Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

Indicadores financieros - Vehículos				
Indicador		2016	2017	Sector Comercio* 2017
Rentabilidad	Margen operacional (%)	0.1	3.5	2.9
	Margen de utilidad neta (%)	-2.9	0.8	0.3
	Rentabilidad del activo (%)	-5.2	1.4	0.5
	Rentabilidad del patrimonio (%)	-15.2	4.0	1.2
Eficiencia	Ingresos operacionales/Total activo (veces)	1.8	1.7	1.5
	Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.2	1.2	1.3
Liquidez	Razón corriente (veces)	1.3	1.3	1.3
	Rotación CxC (días)	43.2	41.9	61.3
	Rotación CxP (días)	46.6	44.5	90.4
	Capital de trabajo/Activo (%)	15.1	15.4	15.4
Endeudamiento	Razón de endeudamiento (%)	66.0	63.9	59.9
	Apalancamiento financiero (%)	6.8	6.1	6.8
	Deuda neta (%)	-1.4	-0.4	0.0

*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 - Repuestos				
Indicador		2016	2017	Sector Comercio* 2017
Rentabilidad	Margen operacional (%)	7.7	6.1	2.9
	Margen de utilidad neta (%)	4.7	2.5	0.3
	Rentabilidad del activo (%)	5.8	2.8	0.5
	Rentabilidad del patrimonio (%)	13.4	6.5	1.3
Eficiencia	Ingresos operacionales/Total activo (veces)	1.2	1.1	1.6
	Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.4	1.4	1.3
Liquidez	Razón corriente (veces)	1.6	1.5	1.3
	Rotación CxC (días)	79.6	88.4	56.6
	Rotación CxP (días)	95.6	101.6	81.1
	Capital de trabajo/Activo (%)	24.7	22.7	14.9
Endeudamiento	Razón de endeudamiento (%)	57.0	56.3	60.8
	Apalancamiento financiero (%)	7.5	4.9	6.9
	Deuda neta (%)	1.6	-0.8	0.0

*No se incluye el sector bajo análisis.

Para este sector se contó con información de 237 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 2017 - 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)
Abril Bernal y Sáenz S.A.S.	2.970.827	-30,2	-34,6	0,1	-172,4	-172,7	111,4	-898.413	595.323	854	-1.026.519
Aceitar Ltda.	11.609.844	4,5	1,0	61,8	4,7	12,4	0,9	520.537	2.361.946	1.459.615	111.749
Agrícola Automotriz S.A.S.	61.390.281	7,0	4,6	32,7	15,8	23,5	2,3	4.314.619	17.747.636	5.796.745	2.808.145
Agronáutica Motos Importadores Ltda.	20.371.578	7,3	2,2	81,2	5,7	30,1	1,9	1.496.748	7.805.946	6.336.357	442.987
Aguirre Zapata S. en C.	7.296.232	4,2	3,8	15,1	8,5	10,0	6,5	303.650	3.241.600	488.820	274.178
Akita Motos S.A.	51.948.074	3,6	-0,3	100,7	-0,3	48,2	1,1	1.859.600	47.071.408	47.408.752	-162.663
Alaia Motors S.A.S.	0	N.D.	N.D.	0,0	0,0	0,0	N.D.	0	4.212.652	17	11
Alorautos S.A.S.	54.097.360	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	6.610.034	48.057.203	26.933.065	4.367.415
Alcíaautos S.A.S.	87.521.134	2,3	8,8	55,8	11,4	25,7	1,1	1.984.601	67.403.603	37.636.077	7.663.164
Alemautos S.A.	113.771.449	3,0	0,6	91,1	1,5	16,7	1,3	3.437.683	48.485.308	44.163.452	721.749
Alfa Motors Ltda.	34.636.379	2,0	2,0	52,7	4,8	10,1	1,8	684.444	14.327.913	7.556.316	684.444
Alianza Motor S.A.	106.125.104	4,1	0,4	75,9	1,0	4,1	1,2	4.353.001	41.440.993	31.467.695	411.369
Alka Motor S.A.S.	10.269.765	2,6	0,2	77,4	0,5	2,2	1,1	267.201	4.456.751	3.450.778	22.550
Almacén de Motos S.A.S.	21.270.290	-0,1	-0,7	90,6	-2,6	-27,6	1,1	-16.471	6.079.790	5.508.707	-157.500
Almacén Motocampo S.A.	9.907.068	-0,6	0,7	71,7	0,9	3,2	4,3	-57.871	7.924.976	5.678.332	72.989
Almacén Motocross del Oriente Ltda.	10.413.101	4,3	2,7	55,4	4,3	9,7	1,8	449.212	6.446.206	3.569.229	279.484
Almacén y Taller Ciclocosta Ltda.	22.179.660	13,0	8,1	52,6	10,7	22,5	1,6	2.874.146	16.905.961	8.893.042	1.805.691
Almacenes y Talleres Moto Precisión S.A.	49.700.665	8,6	4,3	38,8	8,3	13,6	2,0	4.278.771	25.857.035	10.032.913	2.150.840
Almotores S.A.	131.456.578	2,5	0,7	71,1	2,3	8,0	1,3	3.238.759	39.808.079	28.310.331	923.694
American Mack Ltda.	7.085.239	14,8	4,2	49,3	3,9	7,7	2,0	1.051.188	7.687.684	3.790.092	299.561
Andes Motors Bogotá S.A.S.	62.386.698	0,7	0,4	28,5	1,1	1,6	2,9	415.268	20.415.202	5.817.700	228.233
Andes Motors S.A.S.	12.888.098	-12,0	-20,4	86,5	-23,1	-171,6	0,6	-1.543.226	11.337.727	9.809.156	-2.623.258
Andina Motors S.A.	15.673.342	-6,7	-18,1	81,3	-15,2	-81,4	0,8	-1.054.414	18.689.558	15.195.454	-2.843.768
Antioqueña de Automotores y Repuestos S.A.	114.787.730	2,9	-0,2	63,6	-0,3	-0,8	1,5	3.386.043	89.882.572	57.173.881	-257.520
AR Autos S.A.S.	4.663.819	2,2	0,3	52,5	1,3	2,8	1,9	104.239	915.641	480.406	12.324
Armotor S.A.	96.402.474	0,2	0,0	76,9	0,1	0,3	1,1	217.090	25.088.298	19.296.403	16.732
Asromotos S.A.	6.629.927	0,8	-0,9	80,8	-2,7	-14,3	2,0	54.403	2.192.785	1.771.476	-60.141
Auto Berlín S.A.	27.765.004	0,5	0,5	73,0	1,3	4,7	1,6	151.972	11.152.684	8.141.160	140.638
Auto Grande S.A.	49.562.537	1,6	0,3	70,0	0,4	1,5	1,2	782.951	32.277.787	22.593.341	142.419
Auto Mart S.A.S.	12.895.826	-5,7	-5,7	87,2	-19,7	-153,7	1,0	-733.015	3.725.047	3.248.199	-733.015
Auto Orión S.A.S.	46.536.246	-0,1	-1,1	90,7	-3,4	-36,5	0,8	-43.628	14.408.781	13.061.601	-491.955
Auto Roble Ltda.	36.481.097	2,9	1,8	65,6	4,3	12,4	1,1	1.065.666	15.352.520	10.073.295	655.424
Auto Stok S.A.S.	185.385.095	-1,2	-0,8	73,0	-1,5	-5,7	0,8	-2.314.078	96.860.607	70.752.155	-1.497.178
Auto Unión S.A.	66.693.525	3,1	0,5	26,1	0,2	0,3	1,5	2.046.455	154.711.890	40.453.260	343.486
Autobol S.A.	31.906.558	5,9	1,4	24,8	2,5	3,3	2,1	1.877.133	18.251.398	4.522.564	457.688
Autoceritos S.A.S.	11.242.080	1,6	-1,3	66,4	-3,9	-11,7	4,9	179.394	3.586.414	2.379.992	-140.578
Autocordillera S.A.	15.161.038	4,4	0,2	63,9	0,3	0,8	0,5	661.951	9.214.517	5.891.360	28.137
Autocorp S.A.S.	167.336.410	3,3	-0,3	94,6	-0,7	-13,3	0,9	5.476.697	65.610.386	62.091.633	-468.214
Autoelite S.A.S.	30.932.303	-0,1	-2,6	88,9	-3,3	-29,8	1,1	-42.532	24.134.383	21.464.944	-794.306
Autoexpo Concesionario Ltda.	7.927.340	24,1	21,0	42,7	15,9	27,7	2,3	1.909.888	10.454.502	4.461.884	1.661.548
Autogalias S.A.S.	74.737.952	2,4	0,4	80,8	1,2	6,4	1,2	1.774.959	25.250.652	20.414.672	307.187
Autolarte S.A.	194.444.795	1,6	1,0	58,5	1,7	4,1	1,2	3.094.182	118.023.448	69.014.532	2.033.583
Automarcol S.A.S.	16.692.262	-2,0	-2,0	72,0	-5,2	-18,5	1,2	-328.455	6.326.118	4.554.793	-328.455

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)
Automax S.A.S.	42.922.978	1.4	-0.5	73.0	-2.1	-7.9	1.3	594.145	10.801.148	7.889.468	-229.138
Automayor S.A.	57.516.627	11.4	7.3	62.3	7.7	20.4	1.4	6.576.250	54.830.824	34.165.265	4.210.382
Automerchant del Caribe S.A.S.	40.218.408	2.6	1.3	58.0	4.7	11.1	1.6	1.058.799	10.810.618	6.270.446	504.856
Automercol S.A.S.	26.538.565	-17.2	-25.1	96.9	-22.6	-730.8	0.9	-4.576.309	29.356.296	28.446.626	-6.648.012
Automotaña S.A.S.	134.591.891	3.2	0.3	91.7	1.0	11.6	1.0	4.355.878	41.858.215	38.363.340	405.488
Automotora de Occidente S. en C.	2.358.711	13.5	13.5	65.7	2.4	6.9	1.5	318.708	13.418.268	8.812.480	318.708
Automotora Doraitos S.A.S.	783.540	12.3	-19.9	45.3	-2.2	-4.1	0.1	96.676	6.945.027	3.148.769	-155.694
Automotora Nacional S.A.S.	218.366.464	2.0	0.5	68.5	1.0	3.2	0.8	4.457.369	114.672.886	78.588.078	1.141.550
Automotora S.A.S.	26.174.700	2.5	0.8	56.4	6.0	13.8	1.8	655.687	3.616.971	2.041.556	217.708
Automotores Comagro S.A.	81.277.560	2.8	0.6	66.1	1.4	4.1	1.0	2.271.881	32.537.758	21.492.329	447.517
Automotores Comerciales Autocom S.A.	140.459.119	0.9	-13.5	112.3	-14.8	120.4	0.8	1.330.533	127.892.307	143.643.024	-18.964.598
Automotores de Córdoba Ltda.	23.176.464	-0.3	-3.5	87.8	-2.6	-21.7	1.4	-64.305	30.468.370	26.757.398	-804.094
Automotores de la Sierra S.A.S.	29.160.949	3.5	1.5	71.2	4.7	16.5	1.4	1.024.552	9.482.231	6.748.119	449.897
Automotores de Nariño Autodenar S.A.	29.291.086	1.8	1.8	52.0	2.4	5.1	1.9	530.723	21.178.048	11.019.717	514.539
Automotores del Este Amaya Serrano											
Motoreste S.A.	30.889.609	-1.5	-1.6	72.7	-5.0	-18.5	1.0	-456.800	9.795.473	7.124.157	-494.290
Automotores del Litoral S.A.	88.438.691	3.5	1.2	65.6	2.7	7.8	1.2	3.084.947	38.981.247	25.579.249	1.046.710
Automotores del Pacífico S.A.S.	6.448.254	-0.1	-0.5	91.9	-0.7	-8.1	0.5	-6.338	5.079.979	4.669.489	-33.387
Automotores Europa S.A.S.	29.907.717	1.0	0.6	76.9	1.5	6.4	1.7	288.361	12.793.085	9.834.800	190.318
Automotores Farallones S.A.S.	64.176.691	3.9	1.1	78.2	3.2	14.8	1.2	2.479.111	21.466.937	16.786.372	693.825
Automotores Francia S.A.S.	48.560.699	-3.7	-7.0	95.9	-10.6	-259.3	1.0	-1.816.339	32.086.420	30.777.041	-3.395.851
Automotores Fujiyama Cartagena S.A.	18.726.570	2.0	-3.6	88.8	-4.5	-40.4	0.5	373.686	14.698.208	13.050.796	-665.671
Automotores Fujiyama del Magdalena S.A.S.	11.034.203	0.0	0.0	82.9	0.1	0.5	1.1	2.866	3.174.403	2.631.279	2.866
Automotores Fujiyama S.A.	61.840.956	1.4	0.8	68.7	1.3	4.2	1.2	874.853	38.495.630	26.455.364	501.024
Automotores Hyundai del Pacífico S.A.	28.720.321	1.4	-0.7	82.3	-2.2	-12.2	3.6	415.989	8.920.762	7.338.971	-192.370
Automotores La Floresta S.A.	77.134.889	2.8	-0.1	51.3	-0.2	-0.4	1.7	2.140.544	50.969.872	26.156.810	-95.745
Automotores Llanogrande S.A.	60.225.552	-2.3	-1.8	46.1	-1.3	-2.5	1.1	-1.396.083	79.610.370	36.739.415	-1.070.303
Automotores Río Grande S.A.	19.644.343	2.1	1.5	49.4	3.8	7.6	0.9	419.813	7.566.326	3.735.710	291.298
Automotores San Jorge S.A.	67.708.019	2.8	0.4	63.4	0.7	2.0	1.3	1.881.590	40.951.887	25.980.168	293.994
Automotores Toyota Colombia S.A.S.	1.142.509.567	10.0	5.9	58.3	25.6	61.3	2.0	114.739.340	264.502.757	154.148.831	67.689.597
Automotriz Caldas Motor S.A.S.	44.768.235	5.4	0.2	81.4	0.3	1.7	1.3	2.402.776	22.755.427	18.526.140	71.475
Automotriz Escandinava S.A.S.	72.056.205	7.4	3.4	80.3	6.2	31.7	1.1	5.353.090	39.437.813	31.679.482	2.461.761
Automóviles Exclusivos S.A.S.	5.036.313	15.5	14.7	22.7	12.2	15.8	4.4	781.559	6.052.888	1.374.211	738.645
Automunich Ltda.	16.778.226	1.7	1.4	73.7	2.7	10.4	1.4	287.235	8.382.591	6.181.074	229.421
Autoniza S.A.	229.568.606	6.4	1.5	54.7	1.9	4.3	1.0	14.619.478	174.317.613	95.313.190	3.383.117
Autonorte Ltda.	62.957.571	1.2	0.7	70.4	1.7	5.9	0.8	752.345	24.946.265	17.572.341	435.475
Autopacífico S.A.	133.073.680	4.9	2.9	57.5	6.0	14.2	1.3	6.482.494	63.638.176	36.560.367	3.838.565
Autos Bencar Cardozo y Cía. S.A.S.	11.593.547	1.9	1.7	65.1	2.3	6.6	1.3	222.083	8.650.503	5.632.682	199.518
Autos de Risaralda S.A.	46.770.540	-0.8	0.1	62.7	0.5	1.3	1.5	-393.570	10.821.211	6.787.157	51.229
Autosuperior	92.003.504	0.6	-0.5	62.3	-1.1	-3.0	1.6	518.935	40.784.555	25.389.164	-456.149
Autotropical S.A.S.	97.039.856	5.4	1.0	66.4	1.7	5.0	1.1	5.251.978	60.284.447	40.053.739	1.004.307
Ayura Motor S.A.	134.768.000	4.3	1.7	51.7	2.8	5.7	1.1	5.817.000	81.204.000	41.945.000	2.252.000
Barú Motors S.A.	23.545.851	5.6	1.6	89.9	1.7	17.1	1.2	1.313.234	21.259.644	19.114.668	366.247
Benemotors S.A.	3.133.172	-15.6	39.5	58.4	2.3	5.4	1.0	-488.047	54.862.049	32.032.027	1.239.045
Berlimotos Ltda.	10.757.345	8.4	5.9	36.0	10.8	16.8	1.7	900.511	5.924.827	2.131.067	637.638
Bermotos S.A.	6.963.730	7.4	5.5	15.1	4.9	5.8	10.3	512.984	7.862.908	1.189.871	384.883



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)
Bicimotos y Repuestos S.A.S.	6.816.228	1.8	1.0	80.3	3.6	18.2	1.1	120.793	1.891.608	1.518.394	67.872
Bona Inversiones	4.813.789	-0.3	1.5	43.4	2.1	3.8	2.1	-12.203	3.462.308	1.504.216	73.917
Bonaparte S.A.S.	5.749.000	-2.1	-3.1	25.8	-4.6	-6.2	2.7	-121.000	3.843.000	992.000	-176.000
Brachautos S.A.S.	37.907.172	-1.6	-4.6	80.1	-11.1	-55.9	0.9	-611.756	15.727.036	12.604.657	-1.745.854
BSJ Construcciones S.A.S.	10.753.726	34.8	12.4	91.8	2.3	27.9	2.7	3.745.663	58.724.178	53.934.662	1.338.431
Buses Élite Ltda.	12.623.519	7.9	4.8	45.5	5.3	9.8	2.2	998.784	11.263.412	5.127.325	601.436
Buses y Autos de Colombia S.A.	22.793.038	3.0	0.7	98.8	0.9	77.2	1.1	681.515	17.242.007	17.039.917	155.961
ByD Motor Colombia S.A.S.	2.667.538	-196.1	-249.3	188.3	-54.1	61.2	2.0	-5.231.501	12.301.518	23.164.349	-6.649.518
C.I. Toyota Tsusho de Colombia S.A.	160.124.513	1.1	1.2	74.9	2.3	9.3	1.0	1.749.841	81.641.978	61.186.218	1.893.132
C&S Tecnología S.A.	20.326.470	6.3	3.7	55.2	8.9	19.9	1.9	1.290.691	8.374.547	4.620.031	746.217
Cabarcas Samiento S.A.S.	33.201.505	7.0	3.5	52.5	5.4	11.4	3.3	2.321.084	21.774.781	11.427.737	1.177.999
Caesca S.A.S.	36.862.861	2.1	0.4	2.8	0.3	0.3	11.8	773.280	62.510.945	1.756.686	164.049
Caldas Motor S.A.	56.145.602	9.3	3.0	64.5	7.2	20.2	1.3	5.199.081	23.486.496	15.153.115	1.685.080
Caldas Motos S.A.S.	4.006.541	4.7	4.2	21.1	9.0	11.4	4.6	188.578	1.843.458	388.132	166.315
Calima Motor S.A.S.	19.232.780	-3.2	-3.6	67.0	-3.4	-10.2	2.1	-613.549	20.696.218	13.870.048	-694.860
Camperos de Córdoba Ltda.	3.291.182	-12.5	-5.3	70.8	-2.5	-8.7	4.4	-411.107	6.874.050	4.868.810	-174.245
Campesa S.A.	88.260.620	1.4	-1.7	73.8	-2.5	-9.6	1.2	1.191.853	59.236.681	43.701.902	-1.488.794
Car Boyacá S.C.A.	6.799.734	72.2	65.0	1.6	4.3	4.4	22.2	4.911.250	102.250.922	1.660.473	4.421.360
Car Group S.A.S.	58.408.532	2.7	0.7	93.6	2.6	40.5	1.9	1.596.656	15.845.644	14.829.894	411.052
Car Integrad S.A.	14.360.475	9.1	3.8	64.1	2.2	6.0	3.5	1.309.787	25.282.456	16.198.419	543.888
Carro S.A.	54.674.436	4.1	2.6	48.1	11.1	21.4	1.9	2.242.921	12.700.468	6.113.485	1.410.140
Caribe Automotriz S.A.S.	13.885.048	1.5	-0.4	93.8	-2.1	-33.8	0.9	205.068	2.850.876	2.673.939	-59.874
Caribe Motor de Medellín S.A.S.	124.526.892	1.0	0.7	35.5	1.1	1.6	2.3	1.214.984	82.382.243	29.222.380	872.885
Caribe S.A.S.	57.455.847	2.0	0.4	82.0	1.0	5.3	1.1	1.151.484	25.997.225	21.327.110	248.754
Carmax H Ariza y Cía. S. en C.	2.032.160	54.7	2.0	64.1	0.3	0.8	1.4	1.112.087	14.568.885	9.340.871	41.301
Carpas y Lubricantes Lufer S.A.S.	16.860.497	0.5	-0.6	86.4	-1.8	-13.1	1.3	89.686	5.331.342	4.606.805	-94.624
Carpot Santa Marta S.A.S.	4.555.345	22.2	17.7	27.8	21.5	29.8	6.6	1.009.673	3.754.069	1.043.153	807.012
Carrazos S.A.S.	35.332.050	3.2	1.3	51.6	2.0	4.1	1.8	1.137.082	23.289.850	12.028.898	463.212
Carrocerías Innova S.A.S.	4.345.274	7.9	3.6	48.5	4.0	7.8	4.0	343.434	3.925.613	1.903.402	157.276
Casa Británica S.A.	267.629.990	2.5	0.5	50.2	1.0	1.9	1.3	6.687.690	135.729.693	68.142.913	1.301.030
Casa López S.A.	17.581.320	4.0	1.6	57.0	5.0	11.7	1.4	706.362	5.432.207	3.095.296	273.562
Casa Restrepo S.A.	58.603.150	3.5	0.3	69.0	0.6	1.9	1.0	2.041.915	31.864.678	22.000.144	191.444
Casa Toro	80.919.000	3.9	2.1	42.5	4.7	8.2	1.9	3.152.000	35.334.000	15.015.000	1.675.000
Casa Toro de los Andes	26.047.000	7.5	8.3	24.9	5.2	7.0	8.1	1.945.000	41.362.000	10.299.000	2.164.000
Casaburago S.A.S.	23.696.573	0.8	-0.5	82.4	-0.9	-5.1	1.4	186.289	14.089.121	11.606.145	-126.596
Casamotos Ltda.	5.110.965	2.5	1.5	63.0	5.0	13.6	1.4	128.147	1.547.092	974.450	77.782
Casautos S.A.	34.526.894	2.6	0.2	41.3	0.2	0.4	2.0	890.588	22.277.831	9.211.857	54.580
Central Motor América S.A.S.	48.637.734	1.2	1.0	59.3	3.4	8.4	1.9	598.137	14.424.837	8.559.404	490.206
Central Motor Ltda.	39.790.739	-5.0	-2.3	58.5	-7.5	-18.0	1.9	-1.979.450	12.451.468	7.282.380	-932.630
Centro Automotor Diesel S.A.	105.830.202	2.2	1.2	27.5	1.3	13.2	2.3	2.296.259	96.252.974	26.467.588	1.253.092
Centro Automotor Ltda.	24.542.401	7.6	3.3	34.3	8.7	13.2	4.2	1.874.322	9.256.939	3.174.667	802.081
Centro de Diagnóstico Automotor Medellín S.A.S.	2.043.843	4.6	2.9	13.0	8.4	9.7	7.2	93.394	713.082	92.896	59.967
Centro Motors S.A.	31.378.520	0.2	1.8	47.3	3.7	7.0	1.3	55.212	15.514.390	7.336.748	571.481
China Automotriz S.A.	10.926.757	-22.6	-23.1	108.3	-12.4	149.5	23.0	-2.470.805	20.294.147	21.981.986	-2.523.400
Choho Colombia S.A.S.	7.582.571	12.9	6.1	32.8	5.8	8.6	2.0	977.529	8.035.686	2.632.574	462.598

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. Japan S.A.S.	5.792.995	-2,4	-2,5	62,7	-13,0	-34,8	1,6	-139.248	1.126.448	706.666	-145.981
Colegas S.A.S.	55.251.218	2,8	1,3	71,0	6,8	23,3	1,1	1.571.078	10.562.673	7.499.766	714.196
Colombiana de Autos S.A.	33.064.843	3,8	1,5	42,9	4,0	7,0	2,0	1.272.770	12.594.884	5.406.916	500.342
Colyong S.A.	5.794.297	-17,6	-16,5	51,3	-24,2	-49,6	1,2	-1.018.013	3.956.300	2.030.042	-956.365
Comercial Motors Ltda.	12.033.683	2,2	0,8	54,4	1,6	3,5	0,9	269.489	6.138.222	3.341.982	98.391
Comercializadora Alcala Motor S.A.S.	59.058.727	-0,6	0,1	96,9	0,1	4,5	1,4	-350.744	28.950.250	28.066.556	39.915
Comercializadora de Automotores Nacional S.A.	13.204.284	52,4	51,1	114,7	18,7	-128,0	8,9	6.924.630	35.954.815	41.222.887	6.741.461
Comercializadora de Autos Marcalli S.A.S.	98.359.901	2,8	0,1	79,8	0,2	0,8	1,0	2.734.806	45.225.147	36.071.465	70.229
Comercializadora de Lubrificantes y Combustibles La Quinta	8.772.456	0,9	-0,1	44,1	-0,7	-1,3	1,9	78.829	1.290.308	568.486	-9.268
Comercializadora de Repuestos y Accesorios Korea S.A.S.	3.992.488	1,5	0,5	67,2	0,8	2,3	1,4	60.927	2.549.774	1.712.530	19.612
Comercializadora de Vehículos Importados S.A.	23.219.632	1,9	1,1	31,9	2,9	4,3	3,4	439.489	8.416.274	2.682.343	246.753
Comercializadora Hm Ltda.	98.153	18,9	19,5	50,3	5,9	11,9	7,1	18.553	324.118	162.965	19.115
Comercializadora Homaz S.A.S.	131.953.508	4,9	1,6	60,1	3,2	8,0	1,1	6.466.051	65.348.927	39.244.923	2.086.174
Comercializadora Texaco del Sur Ltda.	8.205.873	9,4	7,9	64,7	12,3	34,9	1,5	769.986	5.286.545	3.422.237	651.330
Compañía Automotora del Tolima Ltda.	73.429.920	2,8	1,2	59,8	2,1	5,2	1,2	2.084.000	41.233.712	24.669.563	856.469
Compañía Automotriz de Occidente S.A.S.	23.622.013	0,6	-0,6	100,5	-1,2	244,4	0,9	131.780	12.727.008	12.788.391	-150.023
Compañía Automotriz Diesel S.A.	86.062.832	-0,3	-1,9	69,6	-3,1	-10,2	1,0	-245.894	51.758.934	36.006.275	-1.599.236
Compañía de Lubrificantes S.A.	41.215.980	8,9	5,6	44,2	6,3	11,3	0,9	3.660.263	37.005.653	16.371.939	2.327.242
Compra, Venta y Permuta de Vehículos Automotores, Repuestos, Partes, Piezas, Accesorios, Unidades,											
Conjuntos y Subconjuntos Mecánicos Continautos S.A.S.	112.905.504	3,2	1,2	65,5	5,0	14,5	1,3	3.582.925	27.443.665	17.975.430	1.376.244
Corporación de Taxis de Colombia S.A.	251.150.483	0,5	-3,3	66,2	-4,5	-13,4	1,4	1.252.396	180.310.357	119.325.928	-8.187.519
Correa Echeverri Hermanos S.A.	20.297.319	23,7	10,7	19,6	2,1	2,6	7,5	4.804.581	103.338.766	20.209.776	2.175.196
Country Motors S.A.	5.215.485	1,9	0,4	65,0	2,2	6,4	1,2	96.885	903.557	587.658	20.102
Cúcuta Motors S.A.S.	134.666.607	2,6	0,2	57,3	0,4	0,9	1,5	3.483.876	76.937.561	44.091.107	303.879
Daimler Colombia S.A.	39.930.980	4,4	2,8	40,9	13,9	23,5	2,2	1.763.135	8.004.818	3.273.735	1.110.431
Demcautos S.A.	456.140.682	4,7	-1,3	86,1	-1,3	-9,6	1,0	21.373.861	430.715.466	370.822.008	-5.727.839
Derco Colombia S.A.S.	49.920.567	3,8	-0,1	64,6	-0,1	-0,4	1,6	1.876.349	42.652.855	27.568.520	-61.022
Diagnosticentro Diesel La Montaña S.A.S.	439.528.435	0,4	-3,4	72,9	-6,3	-23,4	2,3	1.837.217	232.833.936	169.719.992	-14.767.828
Dina Camiones de Colombia S.A.S.	9.241.963	14,6	6,9	53,9	6,3	13,6	6,5	1.350.792	10.258.423	5.530.652	641.571
Discarros Hyundai S.A.S.	135.761	-113,4	-123,1	82,9	-10,6	-62,3	1,1	-154.019	1.570.199	1.301.919	-167.133
Dismerca S.A.	2.580.101	-45,2	-55,9	39,0	-207,0	-339,3	1,8	-1.165.368	697.258	271.943	-1.443.172
Distribuidor y Concesionario de Camios Ltda.	51.438.003	-1,0	-1,3	64,1	-4,0	-11,1	1,1	-535.343	17.170.756	11.008.944	-682.449
Distribuidora Caribe S.A.S.	5.973.996	9,0	0,7	32,4	0,1	0,1	4,2	538.274	44.705.598	14.486.119	39.351
Distribuidora de Autos Ltda.	16.857.865	0,3	0,1	82,8	0,1	0,7	1,4	49.674	13.005.424	10.765.733	15.571
Distribuidora de Vehículos Automotores Ltda.	24.603.894	0,8	-2,2	59,7	-2,8	-6,9	0,8	197.456	19.183.084	11.456.939	-533.135
Distribuidora Hino de Colombia S.A.S.	3.476.218	4,5	2,3	25,8	7,1	9,6	5,3	156.573	1.112.472	286.822	79.067
Distribuidora Los Autos de Colombia S.A.S.	194.643.661	14,2	9,9	49,9	14,2	28,3	1,2	27.613.385	135.981.186	67.908.975	19.283.948
Distribuidora Mayorista de Automóviles Mediatos S.A.S.	9.626.049	-14,1	-29,0	42,0	-11,9	-20,5	1,1	-1.359.965	23.381.908	9.812.706	-2.787.423
Distribuidora Toyota S.A.S.	103.726.077	3,0	0,3	48,8	0,4	0,7	1,2	3.148.674	75.637.753	36.905.373	270.359
	337.660.372	4,9	3,0	34,3	6,6	10,0	2,5	16.580.482	154.852.515	53.170.767	10.213.963

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 Zona Industrial S.A.	11.704.958	1.3	0.9	59.2	0.9	2.2	1.9	153.957	11.699.457	6.924.522	102.795
Distribuidores de Lubricantes y Combustibles Districol Ltda.	47.567.893	3.0	1.2	58.8	2.4	5.9	1.0	1.423.232	24.248.061	14.265.344	584.167
Districandalaria del Norte S.A.S.	12.164.432	5.3	2.0	55.8	4.5	10.3	1.6	639.873	5.454.294	3.042.961	247.840
Distrikia S.A.	102.123.934	2.4	0.7	85.6	2.2	14.9	1.6	2.470.437	33.306.484	28.500.290	717.407
Distrilant S.A.	9.300.546	2.9	1.1	20.2	1.1	1.4	12.4	269.969	9.282.962	1.873.407	103.700
Distrimas del Oriente S.A.S.	3.812.229	1.0	-0.3	72.9	-1.2	-4.5	1.4	36.326	793.365	578.340	-9.619
Disyautos S.A.	7.888.472	3.5	1.3	32.3	3.8	5.7	3.3	278.822	2.736.773	883.816	105.301
Drosan Ltda.	74.564.615	12.4	2.9	37.0	6.2	9.9	2.7	9.222.269	34.272.196	12.697.810	2.128.582
El Roble Motor S.A.	108.159.265	1.6	0.2	71.9	1.1	3.9	1.3	1.704.476	23.433.952	16.847.147	257.096
Estación de Servicios y Serviteca Ltda.	5.689.917	0.9	0.9	77.2	2.8	12.2	1.1	50.865	1.833.885	1.416.077	50.865
Euro-Autos S.A.S.	6.495.206	9.2	2.1	93.1	3.0	43.6	1.6	599.803	4.463.146	4.154.346	134.648
Euromotors S.A.	86.949							117.076	10.190.068	3.948.076	117.076
Ferautos S.A.S.	9.714.114	1.0	0.8	28.1	1.7	2.4	2.4	101.089	4.333.351	1.216.293	75.817
Fersautos S.A.S.	41.648.494	1.9	0.4	55.5	0.4	0.9	1.2	772.864	41.215.897	22.891.506	167.284
Filtros y Lubricantes Surcolombiano Ltda.	11.593.274	3.0	0.7	72.4	1.0	3.5	1.1	344.468	8.094.438	5.862.944	78.758
Ford Motor Colombia S.A.S.	1.044.084.645	6.0	3.2	81.2	18.7	99.6	1.6	62.468.118	177.738.489	144.363.671	33.242.818
Fraser y Cía. S.A.S.	27.644.068	17.0	10.1	82.2	14.1	79.2	1.2	4.689.948	19.894.455	16.358.816	2.798.742
Gálvez y Taboría Ltda.	141.365	-4.6	-4.6	110.5	-3.5	33.5	0.4	-6.495	184.447	203.841	-6.495
Germán Gaviria S.A.S.	39.358.202	-3.4	0.8	67.8	1.6	5.1	2.0	-1.327.900	20.305.360	13.770.315	333.892
Global Car World S.A.S.	132.955.515	-14.0	-12.8	119.2	-32.3	168.8	0.7	-18.613.841	52.472.588	62.527.730	-16.970.861
Global Oil Lubricantes S.A.S.	11.040.025	6.1	2.5	70.8	6.1	20.8	1.7	670.889	4.546.411	3.218.325	275.673
Grupo Automotriz Automundo S.A.S.	24.420.243	13.4	6.1	41.0	4.3	7.3	2.8	3.272.755	34.706.125	14.223.013	1.493.239
Grupo Premier Motores Británicos S.A.S.	12.253.961	-16.3	-16.1	178.0	-30.5	39.1	2.2	-1.994.119	6.491.039	11.551.248	-1.977.455
Gutiérrez Dangond Ltda.	19.862.894	3.1	0.7	68.8	0.9	2.9	1.4	611.025	14.663.096	10.087.580	134.910
HDC S.A.S.	3.453.633	0.9	0.3	43.2	0.2	0.3	0.7	30.850	7.336.024	3.171.874	11.401
Hyundaautos S.A.S.	13.189.930	26.3	11.6	36.7	7.5	11.8	4.2	3.466.248	20.428.550	7.489.575	1.528.175
Hyundai Autotín S.A.S.	4.304.121	4.5	2.6	80.0	0.7	3.3	3.3	192.013	17.279.131	13.821.096	112.625
IBM Colombia S.A.S.	5.962.020	-48.7	-48.7	119.3	-94.9	491.3	0.6	-2.903.664	3.061.123	3.652.154	-2.903.664
IGB Motorcycle Parts S.A.S.	38.722.472	11.2	3.0	57.8	3.3	7.7	1.5	4.349.026	35.607.439	20.587.746	1.159.672
Imporhonda Ltda.	6.405.563	3.9	1.6	35.1	1.4	2.2	2.4	252.268	7.025.621	2.464.780	99.664
Importaciones Ihm S.A.S.	8.667.334	0.6	0.4	51.4	0.6	1.2	1.9	53.709	6.181.532	3.177.491	35.448
Importadora Bike S.A.S.	4.816.010	4.3	2.9	75.6	2.7	11.2	1.8	204.905	5.033.266	3.803.317	137.587
Importadora Jotapartes S.A.S.	29.556.103	12.0	7.4	30.4	14.9	21.4	3.3	3.537.886	14.696.470	4.471.467	2.189.282
Importadora Olía S.A.S.	27.129.688	12.7	4.2	61.5	6.7	17.4	2.2	3.449.907	16.959.521	10.424.945	1.137.977
Industrias Ivor S.A.	54.130.720	6.9	3.5	38.5	4.0	6.5	2.6	3.738.567	47.497.843	18.272.341	1.894.761
Industrias Mussogo Ltda.	4.417.875	5.2	1.8	32.7	2.6	3.9	2.6	227.925	2.988.608	977.978	77.726
Ingelub S.A.S.	963.569	56.6	30.5	16.5	2.9	3.5	69.3	545.200	10.022.754	1.650.836	293.952
Interflax S.A.	16.080.760	7.8	2.2	56.7	4.3	9.8	1.5	1.258.129	8.451.005	4.794.814	359.269
Intermarcali S.A.	42.601.287	1.8	-2.1	42.9	-1.8	-3.2	0.7	777.675	49.136.889	21.073.121	-899.673
Internacional de Vehículos Ltda.	223.486.193	0.6	0.2	84.4	0.3	2.0	1.4	1.417.845	161.847.274	136.529.780	506.221
Inerautos S.A.S.	39.980.661	4.5	1.6	35.0	3.0	4.6	2.7	1.796.549	21.743.099	7.600.743	645.750
Inversiones Carcondor S.A.S.	9.623.159	17.0	9.3	38.0	7.9	12.8	26.3	1.637.966	11.280.512	4.291.787	891.715
Inversiones en Rentas S.A.	5.635.385	6.9	4.3	97.0	0.9	31.8	2.4	390.697	25.854.729	25.086.506	243.951
Inversiones Promega S.A.S.	13.512.740	4.7	0.8	11.3	0.1	0.1	1.0	637.881	132.280.257	14.989.829	103.168

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 Tuxi S.A.S.	7.860.049	0.5	0.3	68.4	0.6	1.9	0.6	40.604	3.487.289	2.384.524	20.507
Invertex S.A.	26.896.913	4.7	0.7	80.2	1.4	7.3	1.5	1.258.078	13.997.204	11.231.677	201.030
Janna Motors S.A.S.	145.387.336	4.8	1.0	53.5	1.4	2.9	0.9	6.981.641	106.380.395	56.934.625	1.440.830
Jannautos S.A.S.	15.285.312	4.8	1.0	81.2	1.7	9.0	1.2	726.838	8.904.481	7.228.636	150.512
Jorge Cortés Mora y Cía. S.A.S.	239.636.514	1.8	1.1	82.7	2.6	15.2	0.9	4.332.576	102.650.792	84.861.649	2.711.279
Joya Pabón S.A.S.	6.550.665	-1.5	-1.8	81.2	-4.9	-26.2	1.1	-100.330	2.446.464	1.986.464	-120.666
Juanautos El Cerro S.A.	98.248.813	1.7	0.7	75.8	1.3	5.5	0.9	1.692.611	49.431.046	37.492.930	656.064
Keeway Benelli Colombia S.A.S.	9.492.313	13.5	4.7	66.5	2.3	6.8	13.1	1.282.999	19.829.041	13.191.212	449.651
Kia Plaza S.A.	117.753.847	2.3	5.8	44.6	7.0	12.7	1.4	2.696.568	97.252.642	43.351.377	6.821.020
Lubritodo El Sitio Correcto S.A.S.	10.328.347	2.3	2.3	23.6	4.6	6.0	3.9	237.437	5.237.724	1.234.132	240.763
Los Coches S.A.S.	50.224.094	-0.8	-1.2	99.4	-3.3	-57.9	0.9	-418.686	18.548.677	18.442.692	-610.390
Lubricantes de la Sabana S.A.S.	21.111	-578.9	-578.9	33.3	-3.2	-4.8	2.9	-122.212	3.835.566	1.278.904	-122.212
Lubricantes del País S.A.	12.300.882	8.8	4.5	30.7	8.9	12.8	2.9	1.082.765	6.210.840	1.905.461	550.209
Ludesa de Colombia S.A.S. (en reorganización)	83.343.163	-1.6	-3.0	79.8	-5.7	-28.4	4.8	-1.307.543	44.216.446	35.281.699	-2.540.822
Lyra Motors Ltda.	9.858.157	10.3	1.1	43.0	0.1	0.2	1.7	1.012.056	87.109.895	37.414.126	108.371
Marca Constructores Ltda.	9.030.181	4.1	2.4	87.4	2.5	20.3	6.8	374.652	8.657.246	7.569.464	220.523
Marcali Internacional S.A.	41.764.290	2.5	-0.7	88.4	-1.8	-15.9	0.7	1.038.186	16.353.826	14.462.844	-301.367
Marcali S.A.	73.876.592							2.305.716	28.718.077	23.786.946	-161.897
Markia S.A.	22.326.180	4.4	-1.3	87.9	-1.8	-14.7	0.5	974.656	16.845.602	14.799.071	-299.978
Massy Motors Colombia S.A.S.	0	N.D.	N.D.	0.3	-1.7	-1.7	10.0	53.049	11.789.948	30.900	-203.549
Mayoraautos S.A.S.	80.655.175	1.3	0.2	55.2	0.4	1.0	1.6	1.043.748	29.805.038	16.457.930	131.143
Mazco Bogotá S.A.S.	45.474.435	3.1	0.4	49.5	0.6	1.2	1.2	1.416.883	29.153.624	14.441.718	177.979
Mazda de Colombia S.A.S.	1.042.311.189	6.5	3.3	63.8	11.2	30.9	1.5	67.547.823	304.486.890	194.132.705	34.127.108
Mazko S.A.S.	94.888.010	1.5	0.3	57.7	1.0	2.5	1.5	1.417.342	23.978.350	13.843.938	251.772
Mb Motor Colombia S.A.S.	9.040.259	-48.4	-52.5	97.0	-43.2	-1.420.8	1.2	-4.377.063	10.999.315	10.665.085	-4.748.867
Mectronics S.A.	32.346.938	13.6	7.7	46.5	14.0	26.2	3.1	4.401.979	17.853.071	8.292.752	2.500.027
Mega comercial S.A.S.	23.358.880	4.9	1.5	76.4	4.0	17.0	1.2	1.140.371	9.030.577	6.895.795	361.904
Metrokia S.A.	785.715.686	3.4	1.4	56.4	1.8	4.2	1.3	26.698.337	595.485.962	335.785.421	10.876.335
Motoauto Store S.A.S.	26.797.272	5.3	2.5	69.5	17.4	57.2	2.0	1.426.195	3.836.778	2.668.197	668.582
Motocar O.B. S.A.	14.329.903	4.8	5.9	34.6	10.5	16.0	2.8	686.035	8.060.097	2.789.804	842.578
Motocentro Honda S.A.	5.213.322	12.0	10.0	27.1	8.5	11.7	3.2	627.707	6.141.204	1.662.752	523.379
Motofrenos S.A.S.	13.703.304	10.8	6.2	68.4	5.9	18.6	0.9	1.486.423	14.535.884	9.949.391	851.201
Motok Ob S.A.S.	7.586.586	2.5	6.6	28.8	6.9	9.7	3.1	186.711	7.239.649	2.081.845	499.146
Motor Oil S.A.S.	9.412.709	-2.9	-5.8	85.2	-5.4	-36.5	0.9	-273.135	10.047.844	8.559.319	-542.687
Motor Uno S.A.S.	20.945.847	1.4	-0.2	92.5	-1.0	-13.0	1.0	282.818	3.657.124	3.383.530	-35.639
Motored de Colombia S.A.S.	24.780.547	-18.9	-23.0	108.6	-60.2	699.5	2.7	-4.686.377	9.475.943	10.291.432	-5.704.434
Motored Ob S.A.S.	5.468.680	3.5	1.8	16.4	2.3	2.7	6.0	192.270	4.283.402	704.131	97.966
Motores de la Costa S.A.S.	34.640.189	4.0	1.8	58.9	4.4	10.8	1.3	1.372.954	13.946.472	8.218.717	616.742
Motores de Occidente S.A.S.	299.194	-5.0	-5.9	138.6	-0.3	0.7	0.7	-14.974	6.405.329	8.880.514	-17.776
Motores del Valle S.A.S.	249.157.857	2.0	0.3	65.8	0.6	1.9	1.2	4.944.192	112.121.304	73.810.608	712.306
Motoreste Autos S.A.	16.567.038	-3.4	-3.5	88.6	-5.8	-51.0	0.9	-557.290	9.936.779	8.804.023	-577.510
Motoreste Motors S.A.	41.144.632	5.7	-0.2	73.8	-0.2	-0.8	1.2	2.335.354	41.098.281	30.314.255	-82.097
Motoriente S.A.S.	7.438.968	3.1	0.8	65.8	1.9	5.6	1.3	229.389	3.008.210	1.979.870	57.674
Motos Caquetá Ltda.	5.598.587	3.1	0.1	66.2	0.5	1.5	1.7	172.831	1.397.375	924.488	7.193



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)
Motos de Suba S.A.S.	8.826.494	3,2	1,2	66,3	3,9	11,5	1,5	282.117	2.736.768	1.815.025	106.041
Motos del Camino S.A.S.	10.125.832	6,3	3,4	42,7	14,9	26,0	1,7	638.306	2.304.952	984.271	343.142
Motos y Motos El Paisa S.A.S.	7.508.359	6,1	3,6	58,1	12,5	29,8	1,7	456.665	2.152.841	1.251.699	268.668
Mototente Bucaramanga Ltda.	5.436.783	8,1	1,6	81,5	2,3	12,5	1,1	439.044	3.828.865	3.120.590	88.567
Multicoches S.A.	5.300.766	19,8	20,6	6,9	6,3	6,7	7,4	1.047.543	17.462.357	1.211.182	1.094.466
Multimarkas Ltda.	10.417.583	4,9	3,7	24,5	6,1	8,1	3,3	514.199	6.260.948	1.532.476	384.740
Multiservicios Tecnitar's S.A.S.	4.953.574	-7,8	-17,1	61,7	-22,9	-59,7	1,6	-384.191	3.706.614	2.287.475	-847.638
Mundial de Repuestos de Motos S.A.S.	22.244.312	4,5	0,5	70,2	0,7	2,3	1,3	1.009.931	16.186.116	11.369.742	108.604
Mundo Cross Bogotá S.A.S.	3.077.335	8,9	3,3	59,5	6,4	15,9	1,5	273.480	1.600.966	953.191	102.833
Mundo Cross Ltda.	9.110.132	13,1	1,7	64,4	1,5	4,1	1,3	1.190.246	10.873.957	6.998.358	157.753
Mundo Cross Oriente Ltda.	8.143.960	10,9	3,2	58,8	4,2	10,3	1,6	888.015	6.181.940	3.636.557	261.008
Mundo Yamaha S.A.	26.942.172	1,6	0,0	83,5	-0,1	-0,8	0,8	436.284	5.438.208	4.542.162	-7.428
Narita Motors Ltda.	18.028.613	5,0	0,7	20,1	0,2	0,3	5,6	905.712	58.031.886	11.686.503	134.387
Neocorp S.A.S.	313.010.800	-7,2	-10,3	97,0	-9,4	-314,9	0,7	-22.397.660	341.523.934	331.331.711	-32.094.046
Novamotors S.A.S.	21.724.834	6,0	2,9	52,2	13,9	29,1	1,7	1.300.598	4.455.275	2.324.344	620.392
Ocean Supply Depot Ltda.	4.082.874	6,8	3,6	12,0	10,6	12,0	8,3	276.256	1.403.730	168.440	148.370
Parra Arango y Cía. S.A.	23.588.704	-0,8	-2,3	44,4	-3,2	-5,8	1,8	-198.430	16.557.644	7.355.673	-531.385
Pasto Motors Ltda.	26.075.144	4,0	2,6	71,8	5,6	19,9	0,9	1.055.678	12.008.747	8.623.890	672.959
Patrón y Cía. S.A.S.	5.199.324	9,0	0,6	76,2	0,7	2,9	1,2	465.664	4.266.207	3.252.671	28.941
Pijaos Motos S.A.	10.439.939	4,3	2,4	23,4	3,1	4,1	2,6	447.442	8.123.311	1.898.506	252.999
Planeta Motos S.A.S.	14.052.076	2,3	2,0	84,9	9,8	64,9	1,2	320.492	2.828.159	2.400.348	277.811
Porsche Colombia S.A.S.	588.638.093	3,4	0,9	75,9	1,6	6,8	1,2	20.087.194	308.007.787	233.879.759	5.023.917
Premier Motor Group Colombia S.A.S.	62.292.232	-2,1	-5,8	109,3	-9,5	102,2	0,8	-1.338.176	37.877.408	41.393.486	-3.594.284
Primotos Ltda.	5.024.067	1,0	0,5	90,5	1,0	10,8	1,1	50.952	2.682.500	2.427.230	27.466
Productos Vemel Ltda.	11.730.836	2,5	1,5	77,7	4,3	19,4	0,7	292.734	4.038.876	3.136.584	174.732
Promotores del Oriente S.A.	23.494.481	0,6	-2,7	65,2	-6,8	-19,6	1,4	133.074	9.153.304	5.970.817	-623.629
Quick Oil Colombia Ltda.	20.227.834	8,3	4,3	67,2	11,0	33,6	1,9	1.686.794	7.826.966	5.257.364	863.116
R y R Lubricantes S.A.	63.169.772	21,1	16,5	53,8	12,7	27,4	1,4	13.344.279	82.051.066	44.113.745	10.392.343
Radio Farmacia Tracerlab S.A.S.	4.406.101	26,0	9,2	100,1	3,5	-2.531,8	0,2	1.147.319	11.726.021	11.742.113	407.414
Rebujías S.A.	7.631.054	3,8	0,8	53,0	1,3	2,8	1,8	292.399	4.814.508	2.553.429	63.637
Redmotos de Colombia S.A.S.	13.400.409	1,9	0,6	49,1	1,2	2,3	1,6	260.732	6.588.322	3.237.851	77.407
Regnier y Cía. S. en C.	10.012.503	4,0	1,9	22,1	12,4	15,9	4,5	401.589	1.514.727	334.178	188.166
Representaciones Oil Filters S.A.	50.343.076	6,9	0,9	81,1	1,3	6,8	0,8	3.474.639	33.504.082	27.176.557	433.035
Repuestos, Accesorios y Lubricantes											
Ripal Proveeduría y Construcciones S.A.S.	20.099.527	6,7	4,2	35,0	6,0	9,3	7,6	1.342.891	13.799.650	4.826.444	834.812
Rivera y Flórez S.A.S.	24.407.657	5,4	4,1	13,5	8,8	10,2	8,2	1.321.829	11.273.068	1.522.253	994.622
RTA Punto Taxi S.A.S.	9.814.302	0,0	1,7	89,5	0,6	5,3	1,3	4.055	30.720.276	27.502.772	170.058
Rube Motos S.A.S.	21.156.307	0,1	-0,1	82,0	-0,1	-0,4	1,4	26.263	18.006.138	14.770.276	-12.391
Saj Distribuciones Ltda.	19.188.022	6,1	3,7	59,2	10,3	25,2	1,4	1.179.589	6.961.252	4.117.716	717.224
San Felipe Motors S.A.S.	2.769.784	-20,8	-23,0	61,6	-12,5	-32,7	0,6	-575.072	5.080.187	3.131.864	-637.223

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)
Sanautos Motor S.A.	21.909.278	2.3	1.6	38.0	6.6	10.6	2.8	496.136	5.279.580	2.008.525	348.263
Sanautos S.A.	268.908.240	4.3	1.9	80.9	4.8	25.2	1.2	11.503.762	105.075.788	85.056.081	5.041.775
Scania Colombia S.A.S.	86.048.761	7.9	2.8	75.7	2.6	10.8	1.4	6.784.685	91.385.024	69.141.744	2.410.316
Selvamotor S.A.	2.328.870	-2.7	-5.9	43.2	-1.1	-1.9	6.2	-61.832	12.798.286	5.531.525	-136.843
Servicave Ltda.	3.467.124	10.9	1.1	36.6	0.8	1.3	3.6	379.196	4.631.648	1.694.690	38.790
Servicios y Negocios del Cauca S.A.S.	33.098.254	3.0	-3.1	91.2	-6.5	-74.6	0.9	977.945	15.838.162	14.450.322	-1.035.807
Servillantas El Dorado S.A.S.	5.393.639	2.8	0.5	83.9	2.0	12.6	1.0	153.291	1.416.275	1.188.949	28.571
Servillantas Villavicencio Ltda.	4.467.511	-4.3	-4.3	52.2	-2.3	-4.9	0.7	-193.312	8.248.483	4.305.161	-193.741
Sida S.A.	98.525.027	3.1	0.7	57.1	1.8	4.3	1.3	3.039.413	38.306.671	21.881.129	700.183
Sincromotors S.A.	58.537.098	1.1	0.3	71.5	0.7	2.5	0.9	663.618	26.781.832	19.141.485	188.827
Sociedad Mercantil de Automotores S.A.	72.035.770	5.7	2.9	27.5	8.8	12.1	2.2	4.132.108	23.755.318	6.535.649	2.090.541
Sol Parts Distribuidora Ltda.	1.925.316	8.3	8.3	49.6	1.9	3.8	2.4	160.175	8.286.471	4.109.626	160.175
Ssangyong Motor Colombia S.A.	30.452.443	-29.4	-30.1	113.3	-15.1	113.4	44.6	-8.966.341	60.794.039	68.881.269	-9.172.049
Stamiza S.A.S.	38.962.248	0.8	-1.0	78.6	-2.4	-11.3	1.1	316.385	16.937.565	13.313.662	-408.767
Su Moto de Colombia S.A.	10.702.246	4.5	2.0	18.2	4.6	5.6	6.5	486.556	4.733.417	863.291	216.453
Su Moto de Oriente S.A.	8.066.501	4.3	0.2	44.1	0.4	0.8	12.2	346.503	4.569.231	2.013.648	19.300
Su Moto del Café S.A.	10.937.168	7.1	3.1	38.0	5.7	9.2	3.0	780.158	5.949.440	2.261.764	340.459
Su Moto del Cauca S.A.	9.576.779	5.3	1.5	18.5	2.2	2.7	6.2	508.008	6.406.315	1.182.496	140.392
Su Moto del Otún S.A.	14.432.510	7.1	3.7	31.7	7.3	10.6	3.1	1.031.199	7.289.045	2.310.465	530.006
Sukimoto S.A.	12.222.129	0.3	0.5	39.6	1.9	3.1	2.0	40.864	3.505.908	1.390.080	65.689
Suky Moto S.A.	6.246.270	1.9	1.4	31.5	2.1	3.1	3.3	120.955	4.176.584	1.313.680	87.618
Sumicar S.A.S.	19.649.025	2.5	0.4	92.0	1.0	12.0	0.8	487.141	7.528.730	6.924.959	72.340
Sumoto del Magdalena S.A.	6.339.262	13.7	7.3	38.4	10.8	17.5	2.8	866.988	4.318.068	1.658.022	464.423
Sumoto S.A.	11.950.542	3.7	1.8	57.2	3.4	7.9	1.9	440.859	6.504.495	3.718.986	218.888
Supermotos de Antioquia S.A.S.	11.894.247	1.8	-2.1	73.8	-8.9	-34.1	1.3	216.540	2.845.921	2.099.178	-254.467
Supermotos de Bogotá S.A.S.	27.487.880	-2.5	-5.3	95.2	-14.0	-294.1	1.0	-690.463	10.343.473	9.850.129	-1.450.888
Supermotos de Bolívar S.A.S.	6.785.095	-6.6	-10.2	131.9	-43.0	134.6	0.7	-447.449	1.603.882	2.116.266	-689.823
Supermotos de Cali S.A.S.	38.572.393	-1.9	-3.0	70.9	-10.6	-36.2	1.4	-749.987	11.034.317	7.821.559	-1.164.593
Supermotos de Cundinamarca S.A.S.	20.989.856	-4.1	-6.5	116.2	-25.8	159.1	0.8	-864.796	5.296.216	6.153.999	-1.364.431
Supermotos de Girardot S.A.S.	11.662.207	-6.2	-8.4	157.7	-48.9	84.7	0.6	-726.395	1.993.178	3.143.681	-974.296
Supermotos de Medellín S.A.S.	24.188.768	0.3	-3.0	108.3	-10.7	127.8	0.9	84.138	6.816.420	7.385.048	-726.922
Supermotos de Santander S.A.S.	34.657.355	-9.2	-18.4	257.0	-98.1	62.5	0.4	-3.172.376	6.486.425	16.671.166	-6.365.725
Supermotos del Café S.A.S.	20.700.936	1.3	-0.6	66.2	-3.2	-9.4	1.4	276.992	4.018.091	2.658.623	-128.462
Supermotos del Cesar S.A.S.	5.292.574	-7.8	-14.6	90.3	-42.6	-438.0	1.1	-413.612	1.809.459	1.633.414	-771.032
Supermotos del Huila S.A.S.	16.391.093	3.8	2.6	31.3	9.2	13.3	3.1	620.033	4.732.905	1.481.885	433.233
Supermotos del Oriente S.A.S.	5.642.685	-8.0	-10.3	111.6	-37.8	326.8	0.9	-451.883	1.541.226	1.719.491	-582.603
Supermotos del Pacífico S.A.S.	11.630.988	-10.5	-15.4	116.4	-57.1	348.5	0.8	-1.221.934	3.144.788	3.660.029	-1.795.407
Supermotos del Tolima S.A.S.	16.129.979	-4.8	-6.0	55.2	-30.2	-67.5	2.0	-781.659	3.197.682	1.764.208	-966.970
Supermotos del Valle S.A.S.	9.144.751	-3.3	-4.3	40.2	-21.6	-36.2	2.4	-302.330	1.833.677	737.564	-396.681
Supermotos del Atlántico S.A.S.	10.159.194	-3.0	-4.5	72.5	-23.1	-84.0	1.3	-304.937	1.993.480	1.445.023	-460.946
Tacama Import S.A.S.	16.358.451	13.9	7.1	23.5	13.5	17.6	3.8	2.267.277	8.649.651	2.032.907	1.166.590
Talleres V4 S.A.	6.463.308	6.0	1.1	50.0	3.3	6.7	1.4	385.068	2.175.312	1.087.297	72.778

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)
Tayrona Automotriz S.A.S.	44.139.191	3.9	1.9	74.3	3.8	14.6	1.2	1.737.372	22.204.703	16.507.900	833.055
Tecnolubricantes del Llano Ltda.	6.840.140	6.2	3.6	36.3	12.9	20.2	6.3	427.159	1.937.796	702.500	249.251
Teyonorte Ltda.	62.200.006	3.8	0.3	61.3	0.4	1.0	2.0	2.357.671	46.142.390	28.280.525	186.405
Toyota - Talleres de Servicio Autorizado S.A.S.	9.008.687	6.1	3.5	51.0	14.6	29.9	1.5	546.386	2.132.614	1.087.470	312.264
Tractogerma S.A.S.	3.333.569	0.3	-0.5	90.4	-0.4	-4.2	2.9	11.528	4.190.920	3.790.304	-16.820
Tulú Motos S.A.	19.262.231	2.4	0.8	47.0	1.9	3.6	1.3	455.826	8.046.218	3.782.149	152.363
Tuyomotor S.A.S.	84.114.157	4.0	1.5	73.9	4.1	15.8	1.1	3.393.467	31.360.753	23.166.537	1.295.725
Utility de los Andes	8.353.891	-15.5	-16.5	2.4	-18.4	-18.8	41.4	-1.298.819	7.509.169	181.100	-1.379.230
Valle Motos S.A.	8.990.055	5.0	3.3	37.1	8.0	12.8	2.8	448.048	3.697.567	1.371.751	297.023
Valorización S.A.S.	10.901.459	-2.9	-3.1	57.4	-3.7	-8.7	2.7	-310.822	9.210.429	5.285.794	-339.769
VAS Colombia S.A.	7.168.908	-23.6	-25.6	30.7	-5.3	-7.7	0.9	-1.694.006	34.505.488	10.586.513	-1.831.865
Vehicaldas S.A.	37.946.017	9.2	8.1	22.9	15.4	19.9	1.8	3.473.138	20.018.294	4.577.079	3.076.541
Vehiconda Ltda.	6.544.721	19.4	0.5	46.2	0.0	0.1	1.1	1.271.686	92.830.535	42.877.427	35.041
Vehículos de la Costa S.A.S.	95.614.790	3.6	0.2	89.3	0.2	2.3	1.1	3.411.741	60.473.984	53.996.669	150.971
Vehículos del Camino S.A.S.	200.939.990	2.4	0.5	89.0	2.1	19.4	1.0	4.834.583	45.577.888	40.573.036	972.095
Vehículos del Llano S.A.S.	42.242.942	8.8	5.7	34.2	27.6	42.0	2.9	3.706.707	8.712.029	2.980.886	2.405.845
Vehivalle S.A.	3.246.839	-142.9	-140.6	289.2	-52.4	27.7	0.2	-4.640.978	8.715.289	25.200.851	-4.565.045
Vehiwagen S.A.	0	N.D.	N.D.	96.4	-29.6	-818.7	0.4	-3.594	12.158	11.719	-3.594
Vessgo S.A.S. Automóviles	8.925.495	4.9	0.7	68.6	1.1	3.5	1.4	434.401	5.987.179	4.106.090	65.172
Xtreme Machines S.A.S.	4.496.582	14.1	-9.8	66.8	-6.3	-19.1	1.0	634.913	6.984.307	4.664.133	-442.166
Yamaha del Café S.A.S.	5.383.118	3.7	3.1	17.0	11.7	14.1	5.5	201.266	1.423.013	241.458	166.181
Yamaha Motos Ltda.	12.237.456	6.2	1.6	66.8	3.0	9.1	1.9	755.849	6.587.639	4.397.303	199.143
Yamaha Sports S.A.S.	9.910.137	5.5	4.3	71.0	12.9	44.6	0.9	543.055	3.314.837	2.354.191	428.135
Yamarinos Kasamotos S.A.S.	11.268.334	1.8	1.5	54.5	2.6	5.8	1.2	200.137	6.234.756	3.394.980	165.090
Yamavalle Ltda.	12.354.079	3.1	2.4	45.9	9.4	17.4	5.5	377.949	3.124.466	1.432.668	293.548
Yanaconas Motor S.A.	84.571.614	4.2	0.0	60.7	0.1	0.1	2.4	3.557.467	69.183.248	42.019.201	34.875
Yokomotor S.A.	291.033.629	4.4	1.5	53.7	3.0	6.6	1.8	12.760.262	140.549.483	75.437.195	4.273.038
Zaga de Colombia S.A.S.	1.921.805	20.2	-10.8	47.8	-1.3	-2.5	3.7	387.715	15.913.465	7.609.779	-208.487
Zigurat Ingeniería S.A.S.	593.258	9.2	5.9	44.2	1.1	1.9	14.6	54.375	3.245.617	1.433.227	34.880

Fuente: cálculos Anif con base en Supersociedades.

Indicadores financieros 2017 - Repuestos y Autopartes

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)
Abastecimientos Industriales S.A.S.	15.842.269	9,3	2,8	63,0	2,3	6,3	1,3	1.475.210	19.079.086	12.021.275	445.339
Acostallantas S.A.	17.909.770	5,6	2,7	68,0	4,0	12,5	36,5	1.005.734	12.250.800	8.329.750	490.423
Acumuladores Duncan S.A.S.	39.769.268	5,3	2,0	63,6	2,9	8,0	1,5	2.118.338	27.895.442	17.748.702	809.654
Agro-Costa S.A.S.	40.012.216	9,9	6,7	65,2	6,1	17,5	1,2	3.976.167	43.968.940	28.647.713	2.673.851
Agrofliter S.A.S.	4.550.657	2,2	0,9	67,1	0,7	2,3	6,7	101.603	5.649.722	3.791.199	41.968
Agroindustriales Cañavalejo S.A.S.	41.654.846	10,2	5,4	56,8	7,5	17,4	1,1	4.230.816	29.758.971	16.895.986	2.235.406
Alcides Arévalo S.A.	21.375.384	15,9	8,4	32,3	2,3	3,4	1,1	3.407.121	78.785.321	25.454.989	1.790.549
Alimark Comercial de Colombia S.A.	28.548.769	-0,7	-1,4	61,6	-1,9	-5,1	1,5	-187.473	19.964.314	12.305.764	-388.945
Almacén Sus Llantas S.A.S.	5.941.096	0,7	-1,1	62,2	-1,7	-4,5	1,0	39.878	3.715.147	2.311.193	-62.506
Ángel B. S.A.	407.971	23,8	7,0	44,3	0,3	0,6	2,0	96.991	8.863.109	3.925.214	28.411
Astroprepuestos S.A.S.	6.992.585	5,1	3,6	47,8	5,1	9,8	2,3	358.292	4.907.740	2.346.404	250.744
Atlantis Autopartes S.A.S.	9.349.251	7,4	1,2	58,2	1,4	3,2	1,8	690.538	8.126.397	4.727.886	110.072
Autocentro Capri S.A.	30.714.112	3,1	1,9	51,0	5,4	11,0	2,3	954.272	11.064.487	5.644.603	598.018
Autofax S.A.	76.735.428	5,3	2,0	70,4	4,4	14,8	1,3	4.051.545	35.748.437	25.180.041	1.563.688
Autojapones S.A.	5.080.479	8,2	3,1	40,7	6,2	10,4	2,4	419.111	2.542.085	1.035.001	157.338
Autoleader S.A.S.	1.869.333	1,3	2,1	89,6	0,9	8,3	1,1	24.471	4.655.312	4.171.038	40.043
Autollantas Nutibara S.A.	14.972.230	7,1	4,3	15,8	4,4	5,2	6,4	1.056.253	14.877.951	2.343.741	650.794
Automundial S.A.	111.274.477	4,3	0,4	75,6	0,5	2,1	1,2	4.780.459	88.054.739	66.593.387	452.453
Better Corp Ltda.	6.045.828	11,4	2,1	76,7	1,7	7,2	1,4	687.823	7.393.735	5.670.164	124.223
Busbenz S.A.S.	8.886.042	1,4	0,7	57,1	3,6	8,5	1,8	121.245	1.702.117	971.766	61.982
CARX y Co S.A.	4.438.737	-5,7	-6,5	108,8	-14,5	166,1	0,5	-253.373	1.993.244	2.167.793	-289.911
Carry & Business S.A.S.	4.243.817	4,4	2,8	36,6	5,7	9,0	2,3	186.091	2.096.721	766.777	119.990
Cauchos El Cacique Colombia S.A.S.	4.959.472	9,5	2,9	63,8	2,6	7,1	1,0	470.090	5.604.597	3.577.608	144.826
Central de Rodamientos S.A.	28.437.037	10,4	2,5	56,4	4,1	9,3	3,2	2.963.185	17.477.127	9.856.231	710.717
Checorepuestos S.A.S.	6.896.501	4,4	2,6	34,7	5,9	9,0	4,2	303.878	3.069.351	1.065.516	179.794
Coéxito S.A.S.	467.102.023	6,6	3,5	49,0	7,4	14,4	1,9	30.823.502	223.893.435	109.653.261	16.467.454
Colombian Competition S.A.	5.974.879	6,6	3,8	59,6	4,0	9,9	2,5	396.838	5.659.914	3.375.560	226.629
Colombiana de Muelles S.A.	7.901.177	8,4	4,1	62,2	5,3	13,9	1,1	666.489	6.123.020	3.810.821	321.985
Colpozos S.A.S.	48.158.714	9,8	3,4	55,5	6,0	13,4	1,3	4.699.969	27.378.358	15.206.832	1.632.626
Colrecambios S.A.S.	10.941.781	17,3	9,7	30,2	13,2	18,9	2,8	1.897.848	8.059.784	2.435.593	1.064.388
Colsaia S.A.S.	18.735.294	2,0	2,3	85,3	2,8	18,8	1,5	377.248	15.786.204	13.468.955	434.528
Comercial La Cabrera S.A.S.	4.722.154	-4,6	-4,8	89,0	-6,3	-57,1	15,0	-219.283	3.607.538	3.210.027	-227.094
Comercializadora Bullira S.A.S.	7.908.484	8,6	4,4	29,3	6,3	8,9	2,8	676.717	5.558.958	1.627.298	350.378
Comercializadora de Llantas Ltda.	7.402.055	1,8	1,1	60,7	3,7	9,3	1,5	129.658	2.224.836	1.350.399	81.273
Comercializadora Distrilantas S.A.S.	11.949.358	6,5	4,1	56,2	4,1	9,3	1,2	773.749	12.003.706	6.741.202	486.960



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. de Llantas S.A.	145.900.228	4,6	1,6	67,3	1,9	6,0	1,4	6.745.428	121.195.728	81.577.162	2.361.491
Comercializadora Tractolaser S.A.S.	4.734.524	6,6	1,9	47,2	2,0	3,8	17,9	310.913	4.504.672	2.124.388	90.512
Convelmar S.A.	14.832.822	20,2	10,1	60,3	5,7	14,5	1,6	2.998.981	26.168.228	15.787.051	1.503.184
Construcciones y Urbanismo El Futuro S.A.	0	N.D.	N.D.	55,7	-5,6	-12,7	0,0	-5.824.864	173.629.319	96.744.490	-9.762.452
Construcciones, Consultorías e Interventorías de Obras Civiles Ltda.	9.375.677	10,9	7,3	47,2	5,4	10,2	25,7	1.023.748	12.716.539	5.998.865	682.851
Constructora Brimos Ltda.	6.689.897	6,9	4,2	43,3	4,5	8,0	3,4	460.403	6.215.763	2.692.665	281.135
Continental Tire Colombia S.A.S.	101.489.635	2,8	1,2	79,0	2,2	10,4	1,3	2.813.359	56.188.670	44.412.943	1.221.856
Corgil Andina S.A.	10.569.957	9,9	6,8	42,8	10,2	17,9	2,3	1.045.358	7.074.769	3.031.453	721.952
Cummins Colombia S.A.S.	112.208.970	7,6	2,3	30,1	2,0	2,8	3,1	8.521.899	128.400.370	38.699.832	2.548.514
Cummins de los Andes S.A.	104.966.832	7,9	1,6	80,2	2,0	10,0	0,9	8.340.207	85.835.186	68.825.126	1.698.492
DCN S.A.S.	16.121.291	9,1	5,0	51,4	8,2	16,8	1,7	1.460.499	9.898.510	5.092.480	808.510
Depoljujo S.A.S.	15.674.761	52,2	39,6	38,7	13,3	21,7	0,8	8.184.523	46.767.313	18.117.267	6.214.326
DFL S.A.	17.421.720	9,7	4,7	29,7	3,9	5,6	3,4	1.685.688	20.943.238	6.214.428	827.158
Diagnosticentro Uniroyal Los Laredos S.A.S. (en reorganización)	464.402	20,2	10,4	25,8	0,8	1,1	12,4	93.770	6.172.345	1.589.518	48.393
Diesel Colombia Ltda.	8.242.283	16,0	9,7	25,5	21,1	28,3	3,6	1.315.090	3.782.532	965.982	797.706
Diesel Repuestos S.A.S.	11.313.590	5,1	3,2	52,9	3,2	6,8	2,6	578.893	11.384.910	6.018.755	365.881
Dispartes S.A.	44.570.715	9,2	2,7	83,5	3,7	22,5	1,2	4.121.914	32.207.180	26.892.268	1.195.131
Distécnicos S.A.S.	7.172.049	9,7	7,5	5,2	4,9	5,2	19,2	696.978	10.837.697	564.520	536.358
Distribuciones Andinas Bien Hechas S.A.S.	12.325.602	3,8	1,0	84,0	1,7	10,7	1,2	471.547	7.075.893	5.944.964	120.484
Distribuidora Coldiesel S.A.	16.381.095	8,6	4,5	28,0	6,7	9,3	3,3	1.412.856	11.153.174	3.122.064	743.459
Distribuidora Colombiana de Llantas S.A.S.	8.633.528	14,6	6,5	80,4	10,6	54,0	1,3	1.259.268	5.292.050	4.254.904	559.673
Distribuidora de Llantas para Colombia S.A.	16.470.524	0,8	-1,1	63,5	-1,0	-2,9	0,8	125.688	18.135.195	11.519.324	-189.313
Distribuidora de Rodamientos S.A.	27.731.529	13,5	6,8	37,3	3,5	5,6	4,6	3.738.450	54.105.136	20.189.488	1.896.513
Distribuidora Gran Colombiana S.A.	5.911.267	10,3	6,2	34,3	11,3	17,2	1,0	606.965	3.239.364	1.110.614	365.912
Districamper Repuestos Universal Business S.A.	4.740.909	1,6	1,6	50,4	1,9	3,8	2,0	73.567	3.946.625	1.987.330	73.567
Distrimuelles S.A.S.	6.854.603	1,6	0,5	72,7	0,8	2,8	1,4	110.548	4.456.707	3.240.260	34.172
Donaldson Colombia S.A.S.	31.086.486	8,5	0,8	72,1	1,1	4,1	1,4	2.648.770	21.013.983	15.148.739	240.368
Dosmopar S.A.S.	7.522.429	7,8	4,8	34,9	8,0	12,3	2,3	590.122	4.503.042	1.572.926	360.759
Drayco Distribuciones S.A.	5.039.395	1,8	-6,0	34,7	-7,3	-11,2	1,7	91.319	4.096.395	1.420.117	-300.850
Duna S.A.	12.183.134	12,1	2,6	74,5	3,5	13,5	2,7	1.478.285	9.309.378	6.936.744	321.340
El Cigueñal Medina Jara S.A.	7.070.907	5,3	3,4	13,0	3,1	3,5	3,9	372.158	7.879.579	1.024.053	241.347
El Rodamiento S.A.	6.983.967	3,2	1,9	49,0	3,2	6,2	2,0	224.433	4.194.898	2.055.202	133.493
Equipos del Caribe S.A.S.	3.246.501	7,9	0,2	89,5	0,2	1,5	1,6	255.981	3.319.913	2.972.797	5.254
Equipos Técnicos y Logística S.A.	10.243.273	21,1	6,7	58,6	0,6	1,4	0,7	2.165.398	118.438.985	69.456.844	691.333
Fertrac S.A.S.	28.712.304	11,8	5,7	51,8	8,6	17,8	2,5	3.381.970	19.184.323	9.934.928	1.648.276
Filtros y Filtros S.A.S.	10.628.250	5,5	2,2	60,2	3,9	9,8	1,3	580.726	6.106.023	3.676.840	237.820
Florida Distribución de Servicios Cía. Ltda.	13.195.679	3,3	0,2	84,3	0,4	2,5	0,4	433.040	5.931.806	5.003.366	23.038
Forjar Futuro Inversiones S.A.S.	0	N.D.	N.D.	4,1	-98,9	-103,1	20,2	-25.906	26.788	1.095	-26.501
Gaf Internacional S.A.	21.700.815	2,3	0,4	88,4	0,5	4,3	3,3	492.552	16.033.139	14.179.300	79.862
Garcillantas Barranquilla S.A.	12.378.811	5,3	2,2	59,7	3,0	7,4	1,7	660.250	9.067.780	5.412.854	271.207
Garcillantas S.A.	15.728.188	4,5	0,1	32,1	0,1	0,2	2,1	703.418	18.373.775	5.902.175	21.258

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)
Garrimotor Ltda.	4.071.759	19.9	0.3	69.4	0.1	0.3	0.7	811.912	13.427.301	9.323.058	10.926
Gomenal Ltda.	4.893.946	9.1	2.6	37.5	2.0	3.1	3.0	445.416	6.493.953	2.434.258	127.117
Grupo Ciosa S.A.S.	6.672.858	19.7	8.7	89.5	7.4	70.3	1.1	1.312.777	7.849.503	7.026.647	578.866
Grupo FLJ S.A.S.	1.236.431	1.5	0.5	20.0	0.3	0.4	6.6	18.061	2.094.429	418.618	5.992
Grupo Guerrero González S.A.	11.339.073	-10.8	-14.9	87.1	-10.3	-80.1	0.9	-1.222.009	16.405.243	14.291.538	-1.693.625
Hankook Tire Colombia Ltda.	126.741.380	3.5	2.2	90.1	9.0	91.2	1.1	4.374.875	30.942.236	27.880.931	2.792.364
Hidrofreños S.A.S.	7.963.298	6.7	0.5	79.9	0.4	2.2	1.3	536.374	8.863.096	7.077.831	39.102
IC Ribon S.A.	13.236.562	5.7	3.4	27.8	6.8	9.4	3.3	760.654	6.704.620	1.862.459	453.055
Iguana 4X4 S.A.S.	531.420	-40.3	-40.3	95.6	-16.5	-376.9	1.0	-214.320	1.302.156	1.245.287	-214.320
Imgas Ltda.	6.329.909	12.3	5.0	64.0	8.2	22.8	1.2	777.769	3.826.603	2.447.991	314.919
Impardiesel S.A.	8.371.907	7.4	3.6	61.0	6.8	17.4	2.0	619.943	4.469.476	2.724.532	304.228
Imparlujos Ltda.	4.517.967	10.6	3.2	56.2	6.5	14.8	1.7	479.836	2.206.322	1.239.231	143.093
Impormaquinas & Equipos Ltda.	1.064.080	12.1	6.0	81.5	0.6	3.0	1.4	128.800	11.653.606	9.498.466	64.210
Impormaster S.A.S.	4.821.535	8.1	5.4	77.8	4.5	20.1	1.3	391.773	5.770.723	4.486.965	258.570
Imporsa S.A.S.	18.001.368	7.4	2.6	69.3	5.8	18.8	1.6	1.329.656	8.017.324	5.553.888	463.620
Importaciones Diego Andrés Cook S.A.S.	13.350.499	12.1	4.6	62.0	7.6	19.9	1.2	1.610.793	8.070.725	5.006.026	611.024
Importaciones Duque Giraldo S.A.S.	12.614.169	14.4	5.6	62.7	7.8	20.9	2.1	1.812.973	9.062.673	5.683.300	706.873
Importaciones Renofase S.A.S.	6.962.128	10.3	6.6	67.9	16.0	50.0	2.7	714.413	2.860.627	1.942.723	458.852
Importaciones Reypar S.A.	21.861.379	7.7	3.3	44.0	7.1	12.6	2.0	1.686.522	10.307.710	4.530.367	727.272
Importadora Celeste S.A.	67.408.403	4.5	2.2	58.9	4.2	10.3	1.3	3.057.291	35.757.564	21.046.703	1.516.674
Importadora Cali S.A.	71.914.408	5.6	2.8	50.1	4.0	8.1	2.0	4.021.796	49.127.076	24.593.840	1.980.073
Importadora Colombiana de Autopartes S.A.S.	15.643.248	9.0	3.7	54.5	4.4	9.7	2.6	1.407.328	13.136.414	7.153.833	581.975
Importadora de Llantas Especiales S.A.	21.294.416	7.2	4.6	44.6	4.9	8.9	5.7	1.527.848	20.020.811	8.933.598	988.922
Importadora El Gran Tomillo S.A.	11.490.516	13.7	7.5	30.2	9.4	13.4	3.1	1.578.982	9.268.738	2.803.106	866.645
Importadora Japón S.A.	32.607.981	3.9	2.2	55.5	3.0	6.9	1.8	1.274.155	23.238.200	12.901.228	708.362
Importadora Korea S.A.S.	16.766.233	12.1	6.2	60.4	16.2	41.0	1.8	2.024.673	6.391.619	3.857.749	1.038.044
Importadora Las Tractomulas S.A.S.	24.530.110	12.9	7.1	66.0	7.7	22.6	2.2	3.171.894	22.607.727	14.928.488	1.733.680
Importadora Montecarlo Motors S.A.S.	19.371.991	9.7	3.9	67.4	4.0	12.1	1.7	1.886.723	19.000.974	12.797.342	751.769
Importadora Nacional de Llantas S.A.S.	32.943.626	10.6	2.1	73.4	2.9	10.9	1.2	3.487.122	23.905.839	17.551.917	694.897
Importadora Nipón S.A.	44.346.736	4.8	2.5	56.4	5.0	11.5	1.9	2.115.417	22.384.145	12.615.156	1.121.201
Importadora Rotamos S.A.	7.244.821	0.8	1.7	69.7	1.4	4.7	1.4	55.892	8.729.251	6.088.435	123.677
Importadora Súper Japón S.A.	4.163.535	-4.5	-10.1	84.3	-11.8	-75.0	1.4	-188.387	3.576.337	3.014.972	-420.888
Importadora Sur Alpine S.A.	18.397.198	-0.1	-2.5	35.1	-5.6	-8.7	2.7	-24.435	8.282.196	2.903.796	-467.466
Importadora Mazlur S.A.	8.631.863	1.8	-1.1	31.2	-1.8	-2.7	3.6	151.535	4.913.749	1.534.735	-90.738
Indufaros S.A.	30.088.592	3.7	0.3	68.7	0.5	1.7	1.4	1.108.980	15.968.872	10.969.952	84.535
Industria Colombiana de Llantas S.A.	269.380.447	-1.2	-4.4	61.6	-8.5	-22.0	2.3	-3.124.718	140.929.000	86.768.598	-11.914.703
Ingeniería y Construcción Palacio Baena S.A.	3.068.009	3.4	1.8	41.6	1.1	1.8	2.4	103.501	5.031.036	2.091.968	54.087
Innovateq S.A.S.	50.221.333	5.9	-0.6	55.8	-0.8	-1.8	1.7	2.965.600	39.137.953	21.837.883	-312.514
Interdiesel S.A.S.	8.184.162	9.6	2.6	68.1	2.9	9.2	1.2	785.300	7.150.332	4.866.169	209.238
International Parts Service S.A.S.	18.320.066	7.6	1.9	75.6	1.6	6.6	0.8	1.396.209	21.921.889	16.578.806	351.203
Invercapital S.A.S.	8.802.320	-6.6	-6.6	101.9	-8.5	434.9	0.8	-583.523	6.884.477	7.018.639	-583.523
Inversiones El Diamante S.A.	10.836.848	2.8	1.1	26.8	1.4	1.9	1.6	301.616	8.344.847	2.235.818	117.362
Inversiones Llantas Casa Grande S.A.S.	8.298.636	3.0	-1.3	69.2	-2.1	-6.7	1.2	250.625	5.128.057	3.546.571	-105.201



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 López Ltda.	0	N.D.	N.D.	86.8	0.0	0.0	1.0	0	7.626.135	6.620.791	0
Inversiones Maxillantas S.A.S.	6.155.141	0.7	0.3	92.0	0.4	4.5	1.4	45.995	4.655.895	4.284.127	16.817
Inversiones Sotrasur S.A.	10.770.474	4.9	2.1	17.6	1.6	2.0	2.5	532.018	13.751.440	2.421.587	224.925
Inversiones y Promociones S.A.S.	16.313.553	8.5	5.6	28.8	11.5	16.1	2.3	1.380.000	8.008.836	2.303.948	917.771
Jacks & Tools de Colombia S.A.S.	8.874.330	13.3	4.5	56.6	5.3	12.2	2.1	1.182.538	7.561.680	4.276.720	401.706
Jako Importaciones S.A.S.	5.321.496	29.8	26.5	33.7	21.6	32.6	2.9	1.585.906	6.528.223	2.199.079	1.411.203
Japón Korea Bogotá S.A.S.	12.542.619	6.6	4.2	54.9	10.1	22.3	1.8	823.671	5.226.404	2.869.637	526.663
Jarbet S.A.S.	26.683.378	2.8	0.3	54.9	0.3	0.7	1.2	757.989	21.332.214	11.714.663	69.810
José Vicente Urueña y Cía. Ltda.	1.222.634	3.5	2.4	14.8	0.4	0.5	6.3	42.387	6.759.925	1.000.949	28.936
Julio Morales T & Cía. S.A.	8.568.537	4.0	0.9	45.9	0.9	1.7	1.1	338.980	8.062.788	3.700.522	76.184
Kal Tire S.A.	52.120.878	13.5	13.1	61.5	28.5	74.0	1.9	7.025.520	23.898.841	14.686.386	6.817.596
Kenworth de la Montaña S.A.S.	134.610.642	6.9	-1.5	59.1	-0.9	-2.2	1.1	9.278.083	233.140.438	137.835.016	-2.082.664
Kimaautos S.A.	26.405.787	6.5	2.9	49.7	5.0	10.0	1.9	1.721.502	15.141.387	7.523.936	758.476
Kromtek Colombia S.A.S.	581.942	-24.6	-25.4	16.3	-24.4	-29.1	5.9	-142.986	607.148	99.176	-147.856
La Esquina Ltda.	5.395.310	12.2	9.2	12.8	4.3	4.9	10.1	656.057	11.496.199	1.469.586	496.187
La Rueda S.A.S.	11.841.522	4.5	2.6	32.2	4.2	6.1	2.6	534.501	7.311.173	2.353.227	304.464
Linsacor S.A.S.	10.679.277	2.6	0.7	68.4	1.1	3.4	1.9	272.936	7.028.900	4.804.790	76.674
Llantas & Tires S.A.S.	19.344.941	12.3	3.3	73.1	4.1	15.4	4.3	2.379.879	15.554.612	11.364.250	644.657
Llantas e Importaciones S.A.S.	18.939.264	4.6	1.6	48.7	1.7	3.4	2.2	880.436	17.445.144	8.488.570	300.053
Llantas y Reencauche Narño S.A.S.	20.643.962	4.4	2.7	75.3	3.7	14.8	1.8	907.377	15.194.212	11.439.235	554.633
Local Trading Colombia S.A.S.	14.211.230	6.9	2.0	62.2	3.1	8.1	1.7	978.334	9.142.131	5.686.593	280.598
Lubrilantas El Dorado S.A.	17.313.107	3.6	2.3	22.5	3.4	4.3	3.4	622.979	11.721.830	2.642.047	393.199
Lubritrenes y Rodamientos S.A.S.	21.627.958	0.5	0.3	62.4	0.3	0.8	1.5	99.860	23.313.000	14.542.861	65.906
Marllantas S.A.	5.559.268	0.1	-2.5	43.2	-2.8	-5.0	0.5	7.480	4.905.730	2.120.242	-138.784
Max Trailer S.A.S.	4.460.580	4.4	2.7	14.1	2.1	2.4	5.2	196.884	5.768.126	814.672	120.464
Maxillantas AVL S.A.S.	9.909.153	4.7	2.5	33.5	5.0	7.5	2.6	463.912	5.066.427	1.694.741	251.331
Meganartes S.A.S.	3.775.071	11.2	3.1	60.1	3.2	7.9	1.9	422.131	3.668.616	2.204.296	115.616
Mercallantas S.A.	38.010.145	1.0	0.4	92.3	0.4	5.0	0.9	378.973	41.351.594	38.163.263	159.818
Merquellantas S.A.S.	52.524.288	0.3	0.2	86.4	0.3	2.2	0.9	183.540	36.560.344	31.589.466	109.761
Milenio Importaciones Ltda.	3.108.058	10.8	4.3	40.7	3.2	5.4	1.8	335.472	4.164.258	1.696.497	133.146
Molpartes S.A.	18.148.661	9.6	4.3	44.3	4.5	8.1	1.9	1.735.636	17.346.716	7.679.212	778.759
Monroe de Colombia S.A.S.	8.080.887	16.4	9.3	42.0	8.6	14.7	2.0	1.329.260	8.751.468	3.671.969	748.878
Motores Japoneses S.A.	22.791.173	10.0	5.7	44.7	15.2	27.4	2.2	2.278.706	8.572.259	3.831.465	1.300.878
Muelles y Frenos Simón Bolívar S.A.S.	14.052.126	3.2	1.8	53.5	3.7	8.0	2.4	455.423	6.683.544	3.575.833	249.791
Multiprestos Bosa Internacional S.A.S.	6.409.484	14.0	8.8	23.2	9.4	12.2	4.4	899.738	5.971.559	1.388.324	560.840
Mundial de Filtros y Aceites Ltda.	13.517.273	11.6	7.5	28.9	14.5	20.4	3.5	1.570.211	6.993.934	2.019.478	1.015.121
Mundial de Partes S.A.S.	29.941.864	-0.6	-6.8	99.6	-8.3	N.D.	1.5	-171.003	24.701.743	24.591.714	-2.041.794
Mundial de Repuestos Colombia C.I. Ltda.	4.414.547	1.9	1.9	63.5	2.4	6.6	1.5	83.332	3.467.778	2.202.977	83.332
Nikko Auto S.A.S.	11.746.051	30.5	22.0	25.5	9.0	12.1	2.2	3.579.356	28.624.251	7.295.162	2.579.393
Niponaautos S.A.S.	8.860.828	8.2	0.2	49.4	0.1	0.2	1.3	727.105	17.325.913	8.564.490	20.300
Nippon Diesel S.A.	4.755.310	6.6	4.2	79.4	2.7	12.9	1.3	311.886	7.518.211	5.966.119	200.758
National Truck Service S.A.S.	103.902.026	1.2	0.0	68.4	0.0	0.0	1.7	1.215.074	88.220.053	60.348.050	-6.114

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)
Obvco S.A.	48.461.044	9.7	5.5	55.6	8.8	19.9	1.6	4.687.400	29.944.725	16.659.337	2.643.204
Omniparts S.A.S.	20.697.532	18.2	7.2	69.4	9.1	29.6	1.4	3.758.693	16.527.644	11.477.156	1.497.212
Partequipos S.A.	30.453.134	6.8	2.9	65.2	3.2	9.3	1.5	2.081.256	27.603.631	18.006.549	890.839
Peláez Hermanos S.A.	144.881.039	9.3	6.9	22.6	9.4	12.1	2.1	13.452.887	105.930.181	23.970.012	9.935.064
Pierco S.A.S.	15.648.497	8.5	2.6	64.8	2.9	8.3	1.5	1.337.508	13.942.257	9.038.334	407.362
Premium Filters S.A.S.	18.767.236	9.6	4.7	74.0	7.0	27.0	1.2	1.802.050	12.545.895	9.287.896	880.697
Procar Inversiones S. en C.	42.863.791	5.8	4.5	25.7	5.8	7.7	7.4	2.475.996	33.639.696	8.655.443	1.935.440
Promoteon Tyre Group Colombia S.A.S.	60.105.563	3.8	7.8	123.4	11.6	-49.5	0.8	2.261.702	40.307.021	49.756.569	4.673.629
Promotora de Servicios e Inversiones de Colombia S.A.	6.585.218	3.2	2.1	79.1	1.0	4.6	1.2	210.174	14.410.804	11.403.657	138.715
Promotora Internacional de Partes S.A.S.	16.543.152	-19.2	-21.3	61.9	-21.8	-57.2	1.8	-3.182.924	16.191.115	10.021.091	-3.530.502
Punto Azul Brake Park S.A.S.	10.968.360	23.5	9.5	47.7	11.5	21.9	1.5	2.575.224	9.081.738	4.327.511	1.042.426
Radial Lintas S.A.S.	5.378.719	-3.7	-3.7	84.0	-3.1	-19.3	1.9	-197.497	6.403.198	5.377.788	-197.497
Reencafe S.A.S.	71.842.677	6.6	2.6	63.1	5.2	14.0	1.4	4.728.422	36.012.258	22.711.633	1.866.904
Reimpodiesel S.A.	8.234.416	13.3	8.6	39.4	12.9	21.3	6.3	1.097.539	5.462.532	2.150.366	707.060
Reindustrias S.A.	32.119.185	-1.4	-4.2	73.3	-4.1	-15.4	1.0	-464.613	32.965.075	24.160.096	-1.360.270
Remayor S.A.	11.334.773	-29.7	-31.1	98.1	-31.7	-1.642.6	0.9	-3.364.454	11.122.446	10.907.564	-3.529.570
Renosa S.A.S.	11.324.337	6.5	4.2	43.6	10.9	19.4	2.3	733.184	4.337.523	1.889.968	474.121
Renovamotor S.A.S.	8.372.420	10.3	4.4	38.7	5.5	9.0	7.7	862.296	6.668.375	2.581.250	366.292
Repautos S.A.S. (en reorganización)	278.995	-36.6	-36.6	74.4	-4.3	-16.9	2.8	-102.099	2.361.292	1.756.727	-102.099
Representaciones Diesel y Turbos Ltda.	3.794.533	11.6	0.9	39.6	0.2	0.4	1.7	440.965	14.372.326	5.697.420	32.887
Repuestos Autofrenos S.A.S.	5.865.604	3.2	0.4	49.5	0.6	1.2	3.4	187.483	3.640.513	1.800.748	22.574
Repuestos y Partes Diesel Ltda.	6.424.892	8.7	4.8	52.3	5.3	11.0	1.7	559.696	5.890.572	3.082.727	309.565
Rines y Accesorios de Colombia S.A.S.	1.354.106	-235.4	-233.1	54.2	-403.5	-880.4	1.5	-3.187.423	782.196	423.666	-3.156.343
Rodamientos de Colombia Ltda.	6.576.780	7.0	2.3	29.4	3.2	4.5	3.4	457.936	4.708.531	1.384.713	149.750
Rodamientos S.A.S.	6.804.580	2.8	0.3	61.7	0.4	1.0	1.6	192.007	5.606.483	3.458.386	22.074
Rodamientos y Repuestos Mundiales S.A.	29.067.834	5.9	3.8	73.7	4.7	18.0	1.2	1.705.469	23.560.029	17.367.893	1.113.719
Rodarangos S.A.S.	5.696.272	5.1	-2.9	78.5	-2.8	-13.0	1.6	288.891	5.958.901	4.679.400	-166.522
Rodar y Rodar S.A.S.	5.985.310	2.8	1.8	55.2	2.9	6.4	1.7	169.463	3.697.471	2.040.982	105.750
RV Repuestos S.A.S.	0	N.D.	N.D.	62.3	23.7	62.9	9.2	1.945.053	7.238.726	4.507.749	1.717.715
SA Group S.A.S.	91.388	-1.6	-1.8	97.1	-2.6	-89.9	1.0	-1.490	63.904	62.030	-1.685
Saavedra Tornillos Colombianos S.A.	6.389.069	11.6	5.7	72.0	7.1	25.3	1.8	740.642	5.120.481	3.686.732	362.074
Safrenos Rangel S.A.S.	23.562.759	7.4	4.7	59.4	7.4	18.3	1.5	1.752.621	14.854.599	8.826.976	1.104.125
Sánchez Sarmiento y Cía. Ltda.	4.414.758	8.3	5.8	41.4	4.5	7.6	2.1	368.100	5.739.296	2.376.278	255.604
Schaeffler Colombia Ltda.	3.310.667	-9.3	-10.8	22.0	-18.0	-23.1	4.4	-308.903	1.989.135	436.908	-358.531
Servicios para Vehículos de Transporte S.A.	11.683.572	10.3	6.6	27.2	6.0	8.2	1.8	1.197.866	12.865.019	3.493.938	770.297
Servilantas Guadalupe Corredor Abril S.A.S.	6.617.941	4.8	2.6	27.4	4.7	6.5	3.2	319.907	3.596.573	985.819	170.227
Servilantas La 57 S.A.S.	9.858.978	3.8	1.4	75.3	3.0	12.3	1.2	377.087	4.514.711	3.398.630	137.578
Servirecauche de Colombia S.A.	13.739.992	9.5	4.7	65.0	4.5	13.0	0.8	1.302.858	14.100.298	9.169.504	640.293
Servirecauche de Colombia S.A.	5.937.623	6.1	1.8	56.7	2.7	6.3	1.7	364.947	3.964.359	2.248.094	108.443
Servitector S.A.	3.733.912	6.3	5.1	7.7	2.1	2.2	9.7	235.463	9.098.094	701.543	188.582

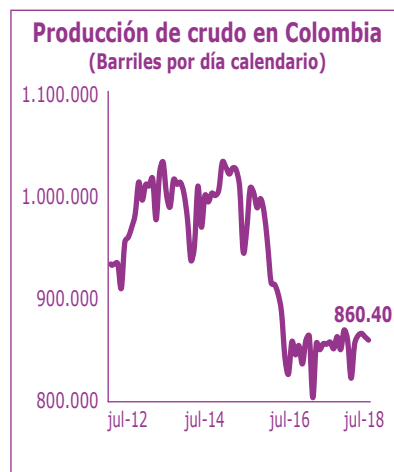
Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Sociedad Agropecuaria Maquinaria y Equipo de Colombia Ltda.	17,619,936	2.3	1.1	75.8	1.1	4.4	1.0	400,426	17,991,584	13,632,955	193,147
Sociedad Distribuidora de Combustibles S.A.	4,881,395	4.5	2.6	15.7	1.7	2.0	2.0	220,344	7,536,660	1,184,182	128,219
Soluciones Industriales y Mantenimiento											
Maninsol S.A.S.	8,269,195	4.5	1.5	91.5	1.0	11.8	1.4	368,119	12,154,494	11,116,874	122,522
Solutra de Colombia Ltda.	11,346,483	7.1	4.2	11.0	4.3	4.8	8.7	802,950	11,202,935	1,227,090	476,251
Sound Express Ltda.	39,439,901	10.5	5.4	64.8	9.3	26.3	1.2	4,149,637	22,789,110	14,766,187	2,110,743
Surtijapón Ltda.	5,808,930	4.8	0.2	63.3	0.3	0.7	1.6	278,686	3,582,573	2,267,241	9,677
Surtirenes y Rodamientos Ltda.	16,103,364	18.8	18.7	55.4	15.6	35.0	3.3	3,030,063	19,301,859	10,688,266	3,010,818
Tecniruedas Colombia S.A.	25,388,083	16.9	3.6	71.2	4.7	16.4	1.1	4,279,720	19,225,757	13,683,649	910,780
Tecnollantas Zipaquirá S.A.S.											
(en reorganización)	1,765,698	1.2	0.6	91.9	0.4	4.9	0.5	21,671	2,718,624	2,499,187	10,719
Tecnopavimentos S.A.	7,313,087	8.4	6.2	42.0	4.6	7.9	18.9	615,257	9,913,985	4,160,571	456,674
Tellantas y Cia. S.A.S.	22,760,346	10.2	6.0	12.4	6.6	7.5	4.8	2,320,628	20,942,151	2,597,138	1,373,427
Temillantas S.A.	26,908,094	4.2	1.4	83.5	2.3	13.8	1.0	1,137,149	17,050,037	14,234,273	387,431
Texim y Cia. Ltda.	16,271,823	3.4	7.6	50.8	4.8	9.7	1.8	559,775	25,904,261	13,151,639	1,236,732
Tirán Corporation de Colombia S.A.S.	23,776,917	13.1	7.9	43.9	10.6	19.0	2.2	3,107,624	17,631,391	7,739,136	1,876,732
Todo Camperos Ltda.	7,112,155	7.8	4.8	48.2	7.7	14.8	3.6	553,152	4,445,120	2,140,935	341,840
Todo Llantas y Más S.A.S.	21,184,278	1.9	1.4	107.4	1.4	-18.4	1.0	403,137	21,310,958	22,886,458	290,044
Toplantas S.A.S.	18,799,026	7.2	0.2	77.6	0.2	1.1	1.3	1,356,661	15,101,441	11,714,478	35,783
Tor Repuestos S.A.S. (en reorganización)	1,391,413	-8.6	-8.6	61.5	-1.8	-4.7	48.1	-119,166	6,532,537	4,014,579	-119,166
Torniautos S.A.S.	4,904,831	17.7	10.5	41.9	10.7	18.5	2.1	868,588	4,817,355	2,017,009	517,150
Torrescar S.A.	9,707,496	9.8	0.5	75.3	0.5	1.9	1.1	953,214	11,079,815	8,344,673	51,713
Tractochevrolet Ltda.	10,728,064	6.4	3.8	52.2	1.5	3.1	1.6	684,420	26,906,741	14,036,629	404,420
Trading de Colombia Ltda.	915,832	0.9	0.3	74.5	0.1	0.5	1.7	8,064	2,455,611	1,829,933	2,876
Transimford & Cia. Ltda.	3,682,840	14.4	6.5	35.7	0.8	1.2	3.4	531,700	29,989,659	10,699,845	238,808
Transtermo S.A.S.	4,978,623	6.9	2.7	11.9	2.5	2.8	6.9	344,256	5,406,248	644,221	135,157
Tres Muelles S.A.	9,367,860	8.7	3.9	70.8	5.5	18.7	1.1	811,267	6,670,908	4,724,381	363,714
Ucavali S.A.S.	34,750,145	3.7	3.7	53.4	4.3	9.2	1.8	1,277,650	30,206,025	16,133,839	1,294,470
Unicamperos S.A.	4,803,025	9.0	7.2	21.9	6.9	8.8	0.8	431,764	5,044,996	1,106,629	346,272
Unikia S.A.	361,277	105.4	3,006.5	7.3	9.3	10.0	186.6	380,743	116,851,366	8,555,220	10,861,792
Urbanismo y Soluciones Arquitectónicas S.A.S.	0	N.D.	N.D.	59.7	-1.9	-4.7	3.9	-53,455	7,098,734	4,238,190	-135,428
Urbanizadora Metropolitana S.A.S.	0	N.D.	N.D.	22.4	-1.2	-1.5	2.2	-30,538	18,770,481	4,203,937	-221,107
Vehicenter S.A.S.	11,589,044	0.0	-0.7	61.6	-0.6	-1.7	3.9	-2,273	11,699,753	7,203,173	-75,400
Vidrios y Accesorios de Bogotá S.A.S.	4,749,600	9.1	1.9	57.1	1.4	3.3	1.4	433,500	6,426,000	3,666,700	92,300
Voith Turbo Colombia S.A.S.	9,523,713	12.0	8.4	25.4	11.1	14.9	3.8	1,140,194	7,190,682	1,825,056	797,122
Volvo Group Colombia S.A.S.	73,742,584	5.3	2.2	82.0	2.4	13.2	1.4	3,930,700	67,634,502	55,452,725	1,613,120
World Parts International Ltda.	5,447,141	2.5	1.1	64.9	1.2	3.4	1.6	136,996	5,022,406	3,258,184	59,296
Yamato Colombia Cia. Ltda.	7,083,240	12.3	5.2	40.7	8.2	13.8	2.4	874,032	4,517,954	1,837,680	369,495
ZF Services Bogotá S.A.S.	14,493,255	16.1	9.2	64.1	17.5	48.7	1.5	2,333,111	7,620,203	4,885,224	1,333,054

Fuente: cálculos Anif con base en Supersociedades.

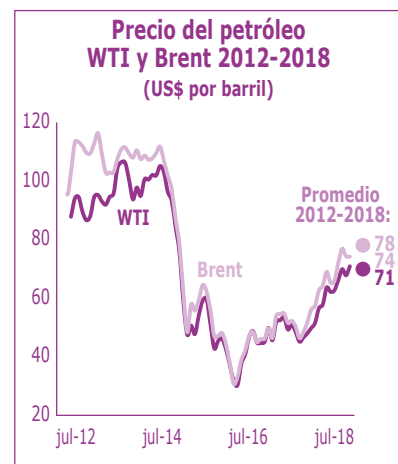
COMBUSTIBLES

PRODUCCIÓN DE CRUDO

El período 2017-2018 se ha caracterizado por la recuperación del precio del petróleo, promediando US\$54/barril-Brent en 2017 (+25%) y seguramente US\$73/barril-Brent (+35%) en 2018. Ello se explica principalmente por: i) la menor oferta mundial de crudo (promediando 32.1Mbpd a julio de 2018 vs. 32.6-32.9Mbpd en 2016-2017), por cuenta de la extensión del acuerdo de la OPEP hasta finales de 2018 (incluyendo a Rusia) y la menor producción de Venezuela (1.3Mbpd vs. 2-2.5Mbpd en 2016-2017); y ii) las tensiones geopolíticas en Medio Oriente y la salida de Estados Unidos del pacto nuclear con Irán, lo cual estaría reduciendo las exportaciones de crudo de este último de los actuales 2.5Mbpd hacia 1-1.5Mbpd.



Fuente: ANH.



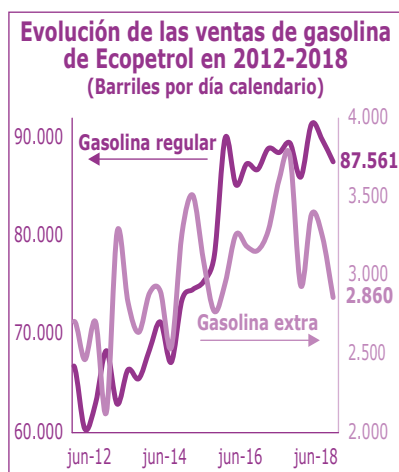
Fuente: Fred.

Infortunadamente, en Colombia los mayores ingresos del sector petrolero vienen registrándose vía precios y no por aumentos en producción. En lo corrido del año al corte de julio de 2018, tan solo se habían registrado crecimientos en la producción nacional del 0.8%, lo que representa un promedio de apenas 856kbpd. Pese a que es una leve mejoría con respecto a la producción de 2017, estos niveles resultan insatisfactorios al compararlos con el millón de barriles registrados en 2015. Allí habrían incidido los constantes ataques a la infraestructura petrolera, donde las frecuentes voladuras al oleoducto Caño Limón-Coveñas frenaron las operaciones en abril-junio de 2018.

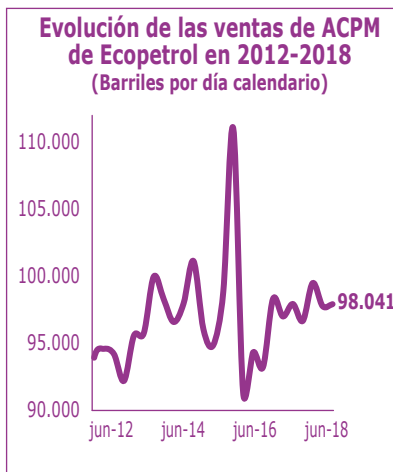
VENTAS DE COMBUSTIBLES

Las ventas de gasolina de Ecopetrol alcanzaron los 90.421bpd (barriles por día) durante el segundo trimestre de 2018, disminuyendo en cerca del 3% frente a los 93.236bpd de un año atrás. Este menor dinamismo obedeció, principalmente, al alza de los precios internacionales del petróleo (39% en el año corrido a junio de 2018), los cuales se transfirieron al precio de los combustibles (+7.4%).

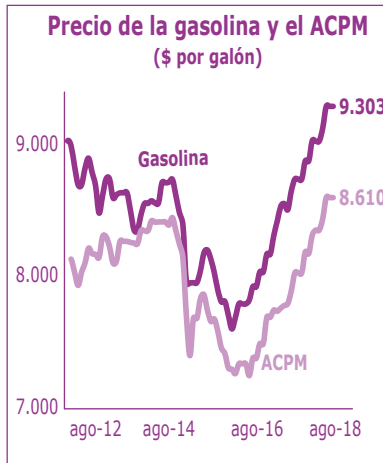
Al analizar la composición de las ventas de gasolina por parte de Ecopetrol durante el segundo trimestre de 2018, se observa que la participación de la gasolina corriente subió al 97% (vs. 96% un año atrás), reduciendo la de la extra al 3%.



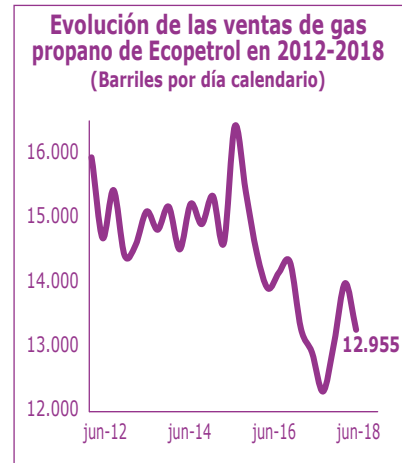
Fuente: Ecopetrol.



Fuente: Ecopetrol.



Fuentes: UPME y Ministerio de Minas y Energía.



Fuente: Ecopetrol.

En particular, las ventas de gasolina corriente se ubicaron en 87.561bpd en el segundo trimestre de 2018, contrayéndose un -2.1% anual frente a los 89.476bpd de un año atrás. Allí se ha venido registrando una tendencia ascendente en el precio de la gasolina corriente desde principios del año 2018, creciendo a ritmos del 5% anual en lo corrido del año a agosto de 2018 (\$9.303/galón).

Por su parte, las ventas de ACPM de Ecopetrol promediaron alrededor de 98.041bpd durante el segundo trimestre de 2018, contrayéndose un -0.01% anual frente a los 98.055bpd de un año atrás. El precio del ACPM (referente Bogotá) exhibió un incremento del 5% en lo corrido del año a agosto de 2018, bordeando valores de \$8.610/galón.

Por último, las ventas de gas propano de Ecopetrol promediaron 12.955bpd en abril-junio de 2018. Así, registraron un aumento del 3% frente a los 12.570bpd de 2017.

ECOPETROL

Ecopetrol es la compañía petrolera más grande en Colombia, con presencia además en Brasil y la costa del Golfo de Estados Unidos. Sus operaciones se dividen en cuatro segmentos: exploración y pro-

ducción; transporte y logística; refinación y petroquímica; y comercialización y suministro.

En materia exploratoria, se destacó el éxito del pozo Búfalo-1, en la cuenca del Valle Medio del Magdalena. Allí se encontró tanto gas seco como crudo liviano. A su vez, se concluyó la perforación de los pozos Coyote-2 y Coyote-3, también ubicados en el Valle Medio del Magdalena, estando a la espera de determinar su posible comercialización. Ahora bien, en mayo de 2018 se hizo pública la declaración de comercialidad del campo Infantas Oriente, en Barrancabermeja, con lo cual Ecopetrol espera perforar doce pozos exploratorios a lo largo de 2018. Como parte de esta campaña exploratoria *onshore*, Ecopetrol habría empezado a perforar los pozos exploratorios de Andina-1 y Pulpo-1 el pasado mes de junio de 2018.

En cuanto a la producción de Ecopetrol, el segundo trimestre cerró con 721kbpd, equivalente a un aumento del 0.6% con respecto a los 717kbpd registrados en el mismo período de 2017. Cabe anotar que esta cifra también representa una recuperación significativa respecto a la producción del primer trimestre (+2.8%), gracias a los esfuerzos adelantados en los campos La Cira, Rubiales, Caño Sur, Dina, Quifa y Castilla. Además, se retomaron actividades en los campos Arrayán, Tibú, Yarigui, Akacias, Área Sur y Chichimene. Al cierre de junio de 2018, Ecopetrol informó que se encontraban 33 taladros en operación, número significativamente superior a los 25 en funcionamiento al cierre de diciembre de 2017.

Adicionalmente, vale la pena destacar el reinicio de operaciones del Oleoducto Caño Limón-Coveñas en el mes de junio. El volumen de crudo transportado en el segundo trimestre aumentó un +2% con respecto al mismo período del año anterior (842kbpd), mientras que el transporte de refinados disminuyó un -0.2% (registrando 273kbpd). Allí se destacó la operación contingente del oleoducto Bicentenario, que permitió atenuar las afectaciones (ya comentadas) al sistema Caño Limón-Coveñas.

Finalmente, durante el primer semestre de 2018, la utilidad neta consolidada de Ecopetrol ascendió a \$6.1 billones (vs. \$2.1 billones en el mismo período de 2017), impulsada además por el recorte de gastos administrativos y operativos de la compañía. Así, se espera que dichas utilidades rondan los \$12 billones durante todo 2018 (vs. \$13-\$15 billones/anuales del período 2012-2013). Este buen

comportamiento se explicaría por: i) el aumento de los precios internacionales del petróleo; y ii) la operación plena de la Refinería de Cartagena, destinada a abastecer la demanda nacional.

PERSPECTIVAS

Colombia se ha visto favorecida por el comportamiento reciente de los precios internacionales del crudo. Como ya se mencionó antes, ello se explica principalmente por: i) la menor oferta por parte de los países integrantes de la OPEP, por cuenta de la extensión del acuerdo para restringir volúmenes hasta finales de 2018 (incluyendo a Rusia) y la menor producción de Venezuela; y ii) las tensiones geopolíticas en Medio Oriente y la salida de Estados Unidos del pacto nuclear con Irán. Lo anterior ha llevado a que el precio internacional haya crecido un 39% en lo corrido del año con corte a julio de 2018, e incluso sobrepasando los US\$80/barril-Brent en septiembre (niveles no vistos desde 2014).

No obstante, hay consenso entre los analistas sobre lo que sería un aumento en la oferta mundial de petróleo hacia finales de 2018 y 2019. Allí se espera que Estados Unidos continúe escalando su producción de crudo, alcanzando los 11.4Mbpd al cierre de 2018, ubicándose por encima de Rusia como el mayor productor de crudo. Además, el fin del acuerdo de la OPEP generaría presiones adicionales (a la baja) sobre el precio del crudo en 2019. En ese sentido, se estima que los precios internacionales estén cerrando en niveles promedio de US\$73/barril-Brent en 2018 y US\$74/barril-Brent en 2019.

Como ya se mencionó anteriormente, se vienen realizando grandes esfuerzos para que la producción petrolera nacional no se quede rezagada. Después de haber registrado caídas del -11.7% en 2016 y del -3.7% en 2017, la producción de crudo por fin parece haberse estabilizado en niveles de 856kbpd en lo corrido del año a julio de 2018. Allí resultó de particular importancia la resiliencia del sector frente a los numerosos ataques a la infraestructura petrolera. Afortunadamente, el oleoducto Caño Limón-Coveñas ya ha podido normalizar su operación, después de haber estado detenido por más de treinta días.

El Marco Fiscal del Mediano Plazo de 2018 estipula que, gracias a los numerosos avances en exploración, la mejor gestión de Ecope-

trol y la recuperación de importantes oleoductos, la producción se mantendría estable en 2018. Prospectivamente, esta alcanzaría los 872kbpd y 936kbpd en 2019 y 2020, respectivamente. Esto tendría sustento en la implementación de nuevas tecnologías que permitirían mejorar el recobro de crudo en yacimientos ya descubiertos.

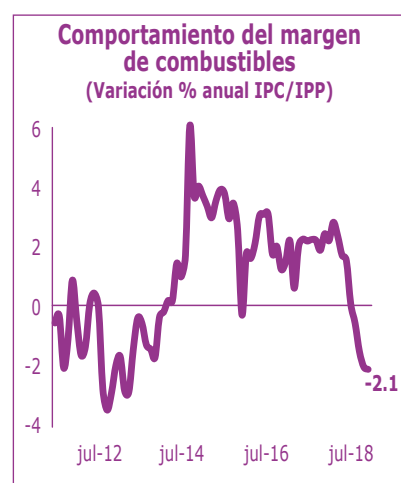
Dado el actual panorama petrolero del país (donde apenas se cuenta con reservas petroleras para los próximos 5.7 años), se ha venido discutiendo la importancia de desarrollar los yacimientos no convencionales. De no ampliar su producción, el país tendría que empezar a importar petróleo a la vuelta de unos cinco años. Es por esto que los yacimientos no convencionales resultan ser una buena alternativa, a pesar de lo espinoso que resulta el debate de su impacto ambiental.

Todo lo anterior ha tenido efectos sobre los precios de los combustibles. No obstante, estas presiones al alza sobre el precio de los combustibles se han visto atenuadas gracias al Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles, cuyo déficit ya alcanza los \$7 billones.

MARGEN

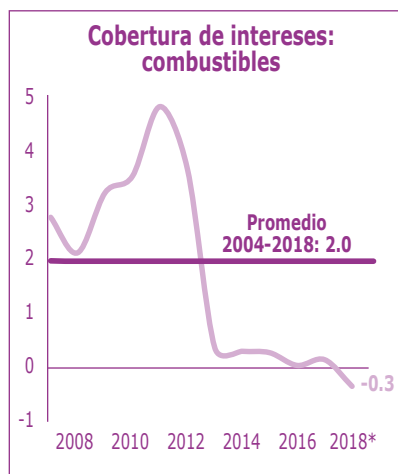
El margen comercial de las empresas comercializadoras se calcula como la diferencia entre los ingresos y los costos. La variación de ingresos por ventas se aproxima a través del Índice de Precios al Consumidor (IPC), mientras que el cambio en los costos se estima con base al Índice de Precios al Productor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

La variación del margen fue negativa en el último año al corte de julio de 2018, llegando al -2.1% (vs. +2.2% un año atrás). Los ingresos (vía IPC) registraron un crecimiento del 8.5% anual en julio de 2018, desacelerándose frente al 9.2% observado un año atrás. Ello se debe al aumento persistente de los precios del petróleo hacia los US\$75/barril durante el segundo trimestre del año 2018 (vs. US\$50/barril en el mismo período de 2017), por cuenta del mencionado recorte de producción de la OPEP. Por su parte, los costos (vía IPP) mostraron un incremento del 11.8% anual en julio de 2018 (vs. 5.8% un año atrás).



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

RIESGO FINANCIERO



*Proyectado.

Fuente: cálculos Anif con base en Supersociedades.

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 deuda. Si el indicador es negativo, el sector tiene pérdidas operacionales y, por ende, el riesgo crediticio es alto.

Durante 2017, el indicador de cobertura de intereses del sector de combustibles se ubicó en 0.3, lo que representa una leve mejora frente al 0.2 observado en 2016. No obstante, cabe señalar que este nivel es muy bajo cuando se compara con el promedio quinquenal (1). Lo anterior indica que el sector no ha contado con los recursos suficientes para cubrir totalmente sus costos de endeudamiento en los años más recientes. Para 2018, se estima que el indicador de cobertura caería a -0.3. Ello se debe a que el sector estaría presentando pérdidas operacionales por los bajos niveles de producción (ya mencionados).

SITUACIÓN FINANCIERA

Los indicadores financieros de rentabilidad de las empresas del sector de combustibles mostraron una mejoría en 2017 con respecto a lo observado en 2016. El margen operacional pasó del 0.6% en 2016 al 1.4% en 2017, aunque manteniéndose por debajo del promedio del 3.3% del resto del comercio. Por su parte, el margen de utilidad neta se ubicó en un -0.3% en 2017 (vs. -0.7% un año atrás), también por debajo del promedio del resto del comercio (+0.5%). La rentabilidad del activo pasó del -1.4% en 2016 al -0.6% en 2017 (vs. +0.8 del resto del comercio), mientras que la rentabilidad del patrimonio pasó del -3.5% en 2016 al -1.6% en 2017 (vs. +2 del resto del comercio).

Los indicadores de eficiencia mostraron estabilidad. Por un lado, los ingresos operacionales pasaron a representar 2.3 veces el valor de los activos en 2017 (vs. 2 veces un año atrás), ubicándose por encima del promedio del resto del comercio (1.5 veces). Por otro lado, los ingresos operacionales continuaron representando 1.1 veces el costo de las ventas en 2017 (vs. 1.3 del resto del comercio).

Los indicadores de liquidez registraron leves variaciones en 2017 frente a los resultados de 2016. Allí, la rotación de cuentas por pagar pasó de 36 días en 2016 a 37 días en 2017 (vs. 92 del resto del comercio). Mientras tanto, la rotación de cuentas por cobrar aumentó marginalmente a 31 días después de haber registrado 30 el año anterior (vs. 63 días en el resto del comercio). Entre tanto, la relación capital de trabajo/activo se mantuvo inalterada en el 7% (vs. 16.4% en el resto del comercio), así como la razón corriente en 1.2 veces (vs. 1.3 veces).

Por último, el nivel de endeudamiento, medido a través de la razón de endeudamiento, disminuyó ligeramente del 61% al 60.8% en 2017, ubicándose apenas por encima del promedio del resto del comercio (60.5%). Mientras tanto, la deuda neta del sector se redujo del +7.1% al +5.1% (vs. -0.7% del resto del comercio) y el apalancamiento financiero disminuyó del +12.5% al +11%, por encima del promedio del resto del comercio (+6.3%).

Combustibles (Cifras básicas)	
Encuesta Anual de Comercio 2016 - Dane (p)*	
Combustibles, lubricantes y aditivos	
Número de empresas	899
Participación	8.6%
Ventas (\$ miles)	14.128.493.731
Participación	6.1%
Costo de ventas (\$ miles)	12.477.159.907
Participación	6.9%
Número de empleados remunerados	18.353
Participación	3.5%
Remuneración/Ventas	2.5%
Costo de ventas/Ventas	88.3%

*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.

Indicadores financieros - Combustibles				
Indicador		2016	2017	Sector Comercio* 2017
Rentabilidad	Margen operacional (%)	0.6	1.4	3.3
	Margen de utilidad neta (%)	-0.7	-0.3	0.5
	Rentabilidad del activo (%)	-1.4	-0.6	0.8
	Rentabilidad del patrimonio (%)	-3.5	-1.6	2.0
Eficiencia	Ingresos operacionales/Total activo (veces)	2.0	2.3	1.5
	Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.1	1.1	1.3
Liquidez	Razón corriente (veces)	1.2	1.2	1.3
	Rotación CxC (días)	30.3	30.5	63.0
	Rotación CxP (días)	36.2	36.9	91.7
	Capital de trabajo/Activo (%)	7.1	7.0	16.4
Endeudamiento	Razón de endeudamiento (%)	61.0	60.8	60.5
	Apalancamiento financiero (%)	12.5	11.0	6.3
	Deuda neta (%)	7.1	5.1	-0.7

*No se incluye el sector bajo análisis.

Para este sector se contó con información de 366 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.

Combustibles (Cifras básicas)				
Coyuntura - Junio y julio de 2018				
Consumo	Dato 2018-II	Variación % anual acumulado en doce meses		
		2018-II	2017-IV	2017-II
Combustibles				
Gasolina regular (bpd)	87.561	0.3	2.0	3.8
Gasolina extra (bpd)	2.860	-10.0	6.2	13.5
ACPM (bpd)	98.041	1.4	3.6	-2.2
Precios y margen	Dato Junio-18	Variación % anual		
		Junio-18	Diciembre-17	Junio-17
Gasolina regular				
Precio venta (\$/galón)	9.303	8.6	10.5	9.8
ACPM				
Precio venta (\$/galón)	8.610	10.5	9.3	6.0
	Dato Julio-18	Julio-18	Diciembre-17	Julio-17
Margen real combustibles	69.5	-2.1	2.3	2.2

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

Indicadores financieros 2017 - 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)
A. y E. Asociados Ltda.	31.179.115	2,8	1,5	37,0	7	10	1,7	887.543	6.892.145	2.551.975	454.921
A.M.H. Servicios Ltda.	14.773.045	0,6	-2,0	75,2	-4	-16	0,4	86.282	7.557.598	5.684.548	-302.728
Abelgo S.A.S.	8.244.169	2,0	-0,4	82,0	-1	-5	0,9	164.461	3.612.506	2.961.697	-31.243
Acero Hermanos y Cía. S.A.S.	8.465.879	8,8	2,1	64,0	2	6	2,8	747.491	7.778.999	4.977.612	179.100
Acevedo Hermanos y Cía. Ltda.	9.089.583	1,9	1,3	19,3	6	7	2,6	173.923	2.070.919	399.800	120.308
Aerzen Colombia S.A.S.	3.834.376	-14,9	-14,6	70,6	-15	-51	1,2	-569.645	3.734.493	2.637.763	-557.958
Agrocesar Ltda.	7.710.284	2,2	0,3	26,9	0	0	1,9	169.314	8.704.376	2.339.578	25.532
Agroquímicos y Lubrificantes de la Costa S.A.S.	4.298.795	1,9	0,8	38,2	1	1	3,4	79.908	3.735.926	1.427.045	34.614
AL Investments S.A.	7.843.361	1,1	1,1	62,0	1	3	0,3	84.597	6.437.560	3.990.376	84.598
Alberto Ochoa y Cía. Ltda.	17.976.956	3,4	4,0	37,8	10	16	1,0	611.943	7.303.666	2.757.337	717.203
Alfaro Hermanos e Hijos S.A.S.	9.615.831	1,7	1,1	12,4	4	4	2,3	160.580	2.831.222	350.947	108.361
ALV. Servicios y Suministros Ltda.	16.695.138	2,0	1,1	18,7	3	3	1,0	340.834	6.814.795	1.276.961	177.336
Americana de Combustibles S.A.S.	13.029.789	1,2	1,0	32,6	3	4	3,2	160.132	4.743.939	1.548.744	124.857
Andina de Petróleos S.A.S.	14.259.717	1,1	0,3	22,5	1	1	3,5	151.111	3.779.143	849.967	37.592
Antioqueña de Combustibles S.A.S.	76.690.336	-1,5	0,2	60,8	2	4	1,1	-1.134.495	11.312.783	6.878.782	185.878
Arabar Ltda.	9.511.482	2,4	1,3	11,3	2	2	0,8	227.275	7.212.224	817.995	122.828
Asfalcolombia S.A.S.	6.934.993	-42,7	-42,7	179,4	-64	81	1,1	-2.963.782	4.607.346	8.264.151	-2.963.782
Auto Centro Santana S.A.S.	8.384.759	-10,3	-11,0	48,6	-12	-23	2,0	-867.723	7.811.622	3.800.354	-926.482
Autocentro La Victoria Ltda.	5.738.685	1,9	1,5	53,3	9	19	0,9	109.165	1.024.699	546.228	88.829
Automotores Reina S.A.	5.235.885	5,4	2,6	17,0	3	3	3,1	283.458	4.863.629	827.495	135.083
Autopista Sur S.A.S.	16.875.766	3,4	1,9	44,8	11	21	0,8	575.965	2.809.304	1.259.750	319.746
Bagut S.A.S.	1.923.257	5,8	5,8	50,0	1	2	6,2	110.671	14.436.642	7.220.093	110.671
Bioenergy Zona Franca S.A.S.	66.867.478	-249,0	-296,0	65,0	-28	-80	0,9	-166.532.039	704.379.682	457.513.257	-197.949.497
Biopetrol Oil Company S.A.S.	30.876.989	6,0	-0,1	70,8	-0	-0	2,0	1.867.762	21.458.111	15.182.669	-22.738
Brogas S.A.	7.047.342	-3,3	-3,3	95,1	-21	-434	1,4	-232.805	1.087.619	1.033.935	-232.805
C.I. Oil Chemical S.A.	5.917.809	-11,3	-26,1	100,7	-12	1.879	0,4	-671.015	12.632.822	12.714.951	-1.543.120
C.I. Bulk Trading Sur América Ltda.	186.001.507	0,3	0,1	98,9	0	17	0,8	490.355	73.532.786	72.739.820	137.837
C.I. Carbones Suramericanos S.A.	15.351.626	6,7	6,7	57,2	2	5	1,2	1.032.332	44.660.299	25.537.336	1.032.332
C.I. Carbones y Coques del Interior de Colombia	N.D.	N.D.	N.D.	99,0	-17	-1.591	0,1	-450.558	5.925.010	5.863.380	-980.729
C.I. Central de Combustibles y Lubrificantes S.A.S.	33.058.528	1,6	1,4	65,8	1	4	1,3	541.001	31.592.118	20.798.029	461.986
C.I. Empresa Colombiana de Servicios Petroleros S.A.	202.951.109	3,7	0,1	72,4	1	3	0,9	7.587.625	28.536.542	20.661.455	206.762
C.I. Interamerican Cominas S.A.S.	122.601.851	2,7	0,8	77,2	1	5	0,6	3.349.893	77.695.066	59.991.160	966.999
C.I. Marineoil S.A.	978.173	-218,0	-363,4	158,2	-75	129	1,4	-2.132.003	4.751.946	7.517.876	-3.554.977
C.I. Miner Coque de Colombia Ltda.	104.628.043	4,4	1,7	78,6	9	44	1,2	4.585.413	18.939.049	14.891.864	1.764.306
C.I. Quality Bunkers Supply S.A.S.	50.443.714	4,4	0,1	82,5	0	1	1,0	2.205.644	17.554.659	14.476.146	42.200
C.I. Trafiquera Coal Colombia S.A.S.	323.128.229	0,2	0,0	99,3	0	11	1,0	619.804	68.628.824	68.130.402	53.286
C.I. Trafiquera Petroleum Colombia S.A.S.	2.382.184.106	0,3	0,0	97,5	0	5	0,9	6.316.617	485.904.624	473.536.846	662.151
C.I. Tucarbon S.A.S.	N.D.	N.D.	N.D.	163,1	-0	1	0,7	217.517	41.389.745	67.486.033	-159.924

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)
Camco S.A.S.	55.492.383	4,9	3,2	60,1	11	27	1,7	2.700.272	16.635.740	9.995.984	1.799.687
Cantarell S.A.S.	8.961.881	4,1	1,5	43,5	2	4	0,3	364.284	6.061.019	2.633.659	136.271
Carbones Andinos S.A.S.	203.191.269	12,3	5,2	75,9	16	67	1,6	25.025.192	65.497.384	49.731.215	10.578.286
Carbones Industriales de Samacá S.A.S.	14.536.971	40,8	34,8	59,0	23	57	2,1	5.936.474	21.716.768	12.806.576	5.058.288
Carbones Térmicos y Coquizantes Ltda.	14.216.443	20,0	12,6	52,5	39	83	1,1	2.838.288	4.558.223	2.391.572	1.788.388
Carlos Quiróz García E.U.	8.246.761	4,9	4,6	20,3	23	29	3,8	404.229	1.666.249	338.777	383.076
Casamotor S.A.S.	6.441.233	-87,1	-144,0	87,0	-16	-126	8,2	-5.611.008	57.025.477	49.639.730	-9.275.602
Centro de Servicios para Carros S.A.	9.704.977	1,3	0,9	37,2	2	4	0,9	129.356	3.453.714	1.284.143	85.375
Ch-Z & Cia. S.C.S.	20.699.890	7,8	7,2	70,8	11	39	0,3	1.622.024	13.129.977	9.300.122	1.485.331
Chipalo Resources	0	N.D.	N.D.	100,2	-0	98	4,1	-98.465	40.195.019	40.289.955	-93.396
Colombian Coal S.A. (en reorganización)	853.999	1,9	1,9	141,0	0	-1	0,3	15.912	6.614.962	9.324.057	16.171
Colombiana de Combustibles Codeco S.A.S.	33.445.452	2,4	0,3	74,3	1	6	1,2	797.755	7.051.163	5.235.613	104.715
Colombiana de Gas Vehicular S.A.	20.065.264	2,8	1,3	58,2	5	12	2,9	1.009.801	13.490.401	1.584.928	780.194
Combured S.A.S.	98.098.804	2,2	0,6	32,8	4	5	0,8	2.780.661	26.030.989	15.157.691	1.322.469
Combustibles Altamira Ltda.	9.866.102	4,7	1,7	28,6	2	3	20,4	217.029	1.654.562	542.637	58.606
Combustibles de Colombia CCL Ltda.	6.489.223	3,1	1,7	39,5	5	8	0,9	305.748	5.757.697	1.646.017	111.927
Combustibles del Cesar y Cía. Ltda.	316.565.977	2,3	1,1	63,4	7	19	0,9	9.959.594	114.060.228	45.087.954	5.422.457
Combustibles del Tercer Milenio S.A.	63.652.849	5,2	3,6	19,4	9	11	3,7	1.463.908	10.613.700	6.730.416	726.121
Combustibles del Tercer Milenio S.A.	13.928.004	2,1	0,1	79,4	0	2	0,6	721.897	5.433.602	1.053.090	499.855
Combustibles H&R Ltda.	171.946.631	2,0	1,1	12,8	10	11	3,4	3.574.654	56.488.797	44.853.515	251.942
Combustibles Pagoso S.A.S.	7.543.481	2,0	1,1	42,8	0	0	3,4	147.244	819.001	104.501	81.751
Combustibles San Martín S.A.	7.490.730	4,7	0,1	25,4	0	0	0,8	352.700	1.898.326	812.331	3.767
Combustibles Unigas S.A.S.	33.483.365	14,6	20,7	55,4	25	57	0,8	4.892.310	27.203.845	15.082.808	6.920.801
Combustibles y Lubrificantes del Norte Ltda.	7.512.987	0,6	0,4	90,6	4	46	2,3	47.513	690.958	625.848	29.987
Combustibles y Servicios Las Murallas S.A.S.	8.136.047	2,0	1,5	49,4	1	3	1,8	163.961	9.162.638	4.524.351	120.362
Combustibles y Servicios S.A.S.	9.899.619	2,1	2,1	32,1	6	8	1,6	210.105	3.772.509	1.210.596	207.649
Combustibles y Suministros S&V S.A.	14.470.792	-0,1	0,5	18,0	1	1	5,4	-8.557	8.548.064	1.536.522	79.123
Comercial Avianade S.A.S.	35.165.935	-1,8	2,2	19,9	1	2	1,1	-637.938	53.188.303	10.591.739	771.935
Comercializadora de Bienes y Servicios CB&S S.A.	57.368.970	3,3	2,2	52,8	7	16	1,5	1.875.495	17.112.465	9.040.357	1.269.707
Comercializadora de Combustible Santa Ana S.A.S.	15.791.128	3,8	0,9	66,4	1	4	1,0	606.810	10.131.991	6.724.091	149.564
Comercializadora de Combustibles Ltda.	11.815.061	7,2	0,0	71,2	0	0	0,7	849.579	11.952.613	8.511.699	3.448
Comercializadora de Combustibles y Servicios de la Vía S.A.S.	11.903.457	-0,1	-0,4	40,7	-0	-1	0,4	-8.299	14.561.434	5.926.523	-49.328
Comercializadora de Importados Los Amigos S.A.	19.867.461	8,9	3,9	70,6	6	20	2,0	1.768.424	13.410.067	9.474.160	784.275
Comercializadora Henaygo S.A.	12.639.108	10,0	10,2	38,0	23	37	2,6	1.266.865	5.568.091	2.118.085	1.286.172
Comercializadora Internacional Environment Solutions and Petroleum Technologies S.A.	14.142.088	9,8	0,2	65,8	0	1	0,4	1.380.074	8.365.773	5.506.968	30.220
Comercializadora Internacional Exomin S.A.S.	175.748.884	1,7	1,6	59,0	9	21	1,4	2.985.323	32.945.382	19.440.182	2.813.675
Comercializadora Internacional Wilpa S.A.	631.655.524	20,7	10,8	47,9	16	31	2,6	131.046.763	427.742.563	204.911.803	68.110.268
Comercializadora Internacional Terra Bunkering S.A.S.	58.399.700	11,6	13,9	53,5	9	18	5,0	6.781.989	94.421.478	50.537.904	8.101.847

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 Pie de La Popa S.A.	7.571.822	4,5	1,3	48,1	1	2	1,2	337.783	12.598.457	6.060.205	100.216
Comercializadora Proxon S.A.	23.914.227	2,1	0,8	32,7	1	2	2,9	508.042	16.429.537	5.366.078	184.170
Comercializadora Sabre E.U.	201.580	34,1	27,0	52,8	37	78	6,2	68.685	147.081	77.692	54.361
Comercializadora XYZ S.A.	14.149.459	3,1	2,6	18,8	8	10	0,7	432.468	4.345.406	817.196	364.196
Comercomb S.A.S.	23.023.143	2,8	1,8	53,9	6	12	0,6	646.896	7.619.912	4.109.978	419.258
Compañía Colombiana de Hidrocarburos S.A.S.	28.414.137	-6,9	-15,5	82,3	-20	-111	0,1	-1.946.564	22.243.526	18.300.682	-4.394.321
Compañía Comercializadora de Combustibles del Ariari Ltda.	7.014.770	4,9	4,1	52,1	7	14	1,4	343.339	4.173.392	2.172.400	288.339
Compañía Distribuidora de Combustibles del Occidente S.A.S.	11.754.674	0,6	0,6	76,9	2	8	1,3	68.205	3.876.837	2.981.334	68.731
Compañía Libertador Ltda.	7.565.611	5,9	3,5	15,8	8	9	2,5	447.788	3.421.724	541.893	265.557
Compañía Minera Ancar S.A.S.	10.603.364	6,1	3,6	68,7	6	21	2,0	646.809	5.867.423	4.032.290	379.364
Compressed Natural Gas Colombia S.A.	17.044.962	1,8	0,5	31,8	1	1	2,9	306.102	9.731.156	3.097.906	88.980
Conalpartes S.A. (en reorganización)	206.365	-701,4	-711,8	404,5	-103	34	1,1	-1.447.522	1.427.115	5.772.433	-1.468.900
Copec S.A.S.	5.500.165	2,5	1,0	14,3	2	2	1,5	138.570	3.583.619	513.461	53.874
Corporación de Transportadores Nariñenses S.A.	26.173.944	8,3	5,5	33,3	9	14	0,6	2.181.820	15.905.683	5.302.286	1.443.461
Cundicoal S.A.S.	5.679.255	4,4	0,2	78,3	0	1	0,9	248.227	3.476.205	2.723.580	8.996
D&C Capital S.A.S.	15.190.075	8,3	5,3	48,7	2	5	0,8	1.254.557	34.349.926	16.724.439	806.472
Daes S.A.S.	41.093.649	8,8	0,7	58,3	1	1	1,8	3.633.648	47.322.496	27.568.497	294.584
Dampia S.A. Grupo Empresarial	18.652.793	5,3	0,7	56,4	1	1	1,0	996.897	21.064.149	11.884.131	121.879
Diego López S.A.S.	20.038.286	7,9	3,0	32,7	5	7	3,3	1.588.490	12.868.553	4.203.069	597.855
Disanmotos S.A.S.	16.316.748	8,9	3,6	81,1	6	33	1,1	1.448.866	9.351.841	7.581.787	587.228
Disetran S.A.	9.767.800	1,8	-1,0	43,4	-2	-4	0,8	176.680	4.654.546	2.017.882	-100.230
Dislucom Ltda.	5.383.645	0,1	-0,5	18,4	-1	-1	3,3	3.601	3.508.373	644.262	-27.644
Dispetrocom Ltda.	17.287.343	0,9	0,2	64,7	1	3	1,3	155.222	2.555.178	1.653.610	29.820
Distribuciones El Dorado Ltda.	4.500.392	1,3	0,4	22,7	3	4	3,4	56.812	565.324	128.378	17.604
Distribuciones Hernández Gómez Ltda.	215.408.844	1,0	2,3	145,0	7	22	1,6	941.870	55.400.825	39.995.749	2.146.920
Distribuciones Víctor Piñeros Martínez S.A.S.	38.124.108	1,2	0,4	56,5	2	4	1,3	446.393	8.788.351	4.963.643	136.483
Distribuidora Alger S.A.S.	17.034.807	14,3	1,8	54,0	2	5	1,9	2.439.203	12.685.175	6.847.016	299.937
Distribuidora de Combustibles El Sol S.A.	20.754.991	2,3	1,9	27,5	4	5	1,1	471.234	11.020.492	3.035.569	403.314
Distribuidora de Combustibles El Viaducto S.A.	4.806.802	1,0	0,8	25,1	1	1	9,9	50.087	4.704.535	1.182.740	38.560
Distribuidora de Combustibles La 50 S.A.S.	426.808	13,0	-7,8	57,1	-4	-9	15,3	55.372	816.451	466.381	-33.081
Distribuidora Distribastos Ltda.	56.093.046	3,4	1,4	64,3	4	12	1,2	1.898.470	19.352.582	12.437.091	812.592
Distribuidora Mundial de Combustibles S.A.S.	12.153.310	1,2	0,8	83,9	5	29	0,7	141.721	2.160.770	1.813.857	102.157
Distribuidora Nacional de Combustibles Ltda.	7.439.008	2,7	0,7	49,3	1	2	5,9	203.223	4.295.617	2.116.679	48.835
Distribuidora Servicentro Las Avenidas S.A.S.	9.346.241	2,0	1,5	10,7	3	3	9,7	185.637	5.457.006	581.247	143.412
Distribuidora Tropical de Bolívar S.A.	50.424.922	-2,5	-7,3	62,1	-7	-19	0,6	-1.259.485	51.596.720	32.033.867	-3.670.232
Distribuidora Vanguardia S.A.S.	16.957.250	3,8	1,2	45,5	2	4	1,5	651.677	9.784.358	4.449.159	209.513
Distribuidores de Energía y Combustibles S.A.	9.409.022	8,6	1,1	83,5	2	13	1,8	809.873	4.764.977	3.980.206	101.980
Districandalaria S.A.S.	27.274.762	4,3	8,9	54,4	13	29	2,0	1.184.330	18.387.627	9.999.467	2.434.237
Districlub Ltda.	4.742.305	3,6	-1,2	39,0	-1	-1	1,6	171.893	10.584.925	4.128.854	-56.101



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)
Dolphins Plus S.A.	32.018.360	6,4	5,4	45,7	12	22	3,6	2.035.915	14.611.154	6.675.024	1.732.372
Draeger Colombia S.A.	45.659.526	11,5	4,8	53,1	7	15	1,9	5.247.068	31.314.135	16.639.932	2.200.737
Duran y Martínez S.A.S.	8.427.330	2,0	5,9	36,2	5	9	7,6	164.464	9.082.076	3.288.227	496.941
E.D.S. Galvis y Jaimes S.A.S.	6.283.057	4,1	2,9	38,4	3	6	1,2	260.664	5.315.462	2.043.010	183.425
Echeverri Ossa y Cía. Distriche S.A.S.	180.000	43,7	43,4	78,9	4	17	31,0	78.648	2.158.290	1.701.956	78.030
Eco Red Estaciones de Servicio S.A.S.	8.021.614	-1,4	-1,6	193,3	-9	9	1,3	-116.312	1.482.748	2.865.835	-128.907
Eds Terpel El Caney S.A.S.	11.570.623	8,7	0,7	61,9	1	1	3,8	1.009.673	16.545.763	10.235.601	83.106
Empresa de Servicios San Marcel S.A.S.	11.779.149	0,8	0,4	36,4	3	4	0,7	90.573	1.823.623	663.563	49.085
Energía de Gas S.A.S.	29.397.669	1,3	0,2	66,1	1	2	0,5	392.840	10.259.897	6.782.116	52.582
Energizar S.A.S.	73.285.667	9,1	0,7	46,8	1	1	1,8	6.701.202	87.190.775	40.771.439	483.090
Energy Strategies S.A.S.	13.148.450	1,6	0,2	70,9	1	4	0,4	205.545	2.771.022	1.963.311	32.472
Escalar Distribuciones S.A.S.	19.168.506	0,9	0,4	77,5	4	16	1,3	181.723	1.890.139	1.465.590	69.384
Estación Buga Norte S.C.A.	12.628.573	-0,3	-0,3	13,0	-1	-1	6,3	-34.543	4.299.604	560.899	-42.523
Estación de Servicio Arazul Ltda.	13.105.473	2,3	0,9	30,0	1	2	0,4	306.359	7.846.547	2.352.442	116.414
Estación de Servicio Caribe Medellín S.A.S.	13.209.521	3,8	1,1	67,9	4	11	0,9	502.128	4.146.924	2.817.751	147.995
Estación de Servicio Carrera 50 S.A.S.	13.958.263	0,9	0,6	26,7	2	2	2,5	127.694	5.344.601	1.429.232	86.459
Estación de Servicio Centenario S.A.	7.399.964	6,1	5,2	24,6	12	16	2,2	450.988	3.234.398	796.417	384.817
Estación de Servicio E. Pire S.A.S.	20.185.115	6,5	4,8	23,2	11	15	2,7	1.304.235	8.507.494	1.972.855	965.719
Estación de Servicio El Carare S.A.S.	5.249.987	0,9	0,7	19,4	5	6	2,7	48.894	748.815	145.297	34.953
Estación de Servicio El Polo Ltda.	9.411.576	2,8	1,7	63,3	28	76	1,6	261.207	578.050	365.849	161.290
Estación de Servicio Horizonte S.A.S.	8.678.659	0,9	0,4	41,5	2	3	1,1	79.520	1.773.784	735.340	33.153
Estación de Servicio La Alborada Ltda.	6.293.294	2,0	0,6	12,4	1	1	1,9	124.693	3.801.031	470.867	36.026
Estación de Servicio La Gran Manzana Ltda.	11.063.275	-6,2	-6,8	66,6	-39	-116	2,4	-689.127	1.942.093	1.293.322	-751.446
Estación de Servicio La Isla S.A.S.	15.118.773	2,6	1,1	56,7	4	10	1,5	400.365	3.967.183	2.248.070	163.360
Estación de Servicio La Reyna Ltda.	30.215.808	0,5	0,3	53,5	1	2	1,3	137.523	8.497.583	4.546.920	84.408
Estación de Servicio las Mercedes S.A.	16.802.998	3,5	2,2	57,0	9	20	0,8	589.085	4.202.315	2.393.463	365.148
Estación de Servicio Llantá Baja	14.214.322	-0,6	-1,0	48,3	-4	-9	1,1	-83.199	3.034.368	1.464.270	-136.367
Estación de Servicio Marcela S.A.S.	19.738.952	1,5	0,5	53,7	7	16	1,2	297.027	1.306.033	700.923	95.903
Estación de Servicio Metropolitana de Dosquebradas S.A.	9.244.969	0,5	0,4	32,6	2	3	4,3	50.842	1.773.963	578.489	33.556
Estación de Servicio Parque Olaya S.A.S.	18.884.881	-1,0	0,5	67,8	1	5	3,3	-191.866	6.290.139	4.265.817	92.271
Estación de Servicio Universidad S.A.	17.681.580	3,9	0,3	54,8	0	1	2,4	695.205	12.142.676	6.650.617	52.667
Estación de Servicio Zona Franca S.A.S.	0	N.D.	N.D.	54,3	0	0	11,7	119.023	12.267.540	6.655.928	8.133
Estación de Servicios Las Vegas S.A.S.	28.885.383	4,3	3,6	16,3	9	10	2,3	1.250.572	12.098.601	1.975.077	1.043.561
Estación de Servicios San Silvestre S.A.	7.995.217	4,1	-0,8	40,5	-1	-2	1,7	327.157	5.036.825	2.037.715	-66.829
Estación de Servicios Santa Cruz Ltda.	7.388.100	4,5	3,3	14,9	3	4	2,5	332.164	7.421.421	1.102.256	242.739
Estación El Faro de Montería S.A.S.	4.716.168	1,1	0,2	37,4	1	2	2,6	51.058	614.148	229.978	9.100
Estación Los Lagartos S.A.	23.119.208	0,8	0,5	14,5	1	1	2,9	176.353	14.482.544	2.095.135	111.721
Estación Tausquilillo No. 6 Ltda.	1.023.621	-4,9	-5,0	58,2	-31	-75	7,7	-50.181	163.309	95.050	-51.402
Estaciones de Servicio Alvarado Rico y Cía. S. en C.	15.626.779	4,0	2,6	25,6	12	16	3,0	631.315	3.471.226	887.811	405.536
Estaciones Martigo S.A.S.	27.625.364	-0,3	-0,4	71,6	-1	-2	0,6	-96.162	22.077.687	15.796.738	-120.155
Estrella de Urabá S.A.S.	7.364.791	5,5	4,4	49,1	4	9	1,1	404.447	7.464.785	3.667.412	323.350

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)
Estrella del Sur S.A.S.	18.517.198	4,4	3,3	44,3	22	40	2,3	814.081	2.791.975	1.236.423	616.654
Fernández Vélez y Cía. S.A.S.	17.044.435	4,4	2,8	9,4	9	10	2,9	758.447	5.339.728	504.466	484.758
Fif y Cía. S.A.S.	12.729.060	28,8	26,5	16,5	46	55	5,8	3.662.324	7.346.878	1.213.902	3.371.441
Franval S.A.	5.545.235	-0,3	-0,3	27,1	-0	-0	4,4	-14.206	12.416.749	3.366.771	-17.565
G.N.E. Soluciones S.A.S.	468.170.894	1,0	0,3	46,1	2	3	0,9	4.513.720	82.810.739	38.155.369	1.516.413
Gas Natural Andino S.A.	1.020.157	-59,2	-59,2	71,5	-11	-37	0,0	-604.432	5.674.185	4.055.940	-604.432
Gas Natural Comprimido de Colombia S.A.	8.266.592	6,2	2,9	5,3	4	4	7,2	513.800	6.719.098	355.166	243.405
Gas Vehicular Comprimido de Colombia S.A.S.	8.870.920	3,1	0,8	43,1	1	2	0,5	272.843	5.225.028	2.249.554	73.676
Gases y Combustibles del Caribe Ltda.	2.120.954	9,6	3,4	29,2	1	2	1,5	202.735	6.519.846	1.903.106	72.005
Gases y Combustibles Los Mangos S.A.	22.318.338	1,0	0,6	44,1	3	6	2,6	230.169	4.538.279	2.001.208	143.195
Gasmovil Ltda.	20.008.266	7,8	2,3	74,9	4	16	1,4	1.557.565	11.627.830	8.706.457	455.149
Gasol S.A.S.	12.713.708	0,9	0,5	33,9	1	1	1,1	118.666	11.782.640	3.989.933	66.482
Gasolinera del Caribe S.A.S.	3.594.638	-0,1	-1,5	21,5	-2	-2	1,6	-2.322	3.189.482	686.233	-54.878
Gasv S.A.	0	N.D.	N.D.	1.169,4	3	-0	0,7	10.480	377.563	4.415.339	10.480
Gemasa Ltda.	12.641.189	0,2	0,1	69,5	3	8	1,4	29.360	315.412	219.118	8.106
Gemcoai S.A.S.	41.690.064	3,0	1,5	61,6	9	23	1,6	1.243.324	7.079.689	4.358.118	615.513
Glekal Inversiones S. en C.	12.484.505	1,6	1,6	39,1	2	3	3,0	198.992	12.181.715	4.765.892	198.992
Global Colombia Gestión Empresarial S.A.S.	9.296.559	0,3	0,1	59,0	0	1	1,2	30.485	1.994.229	1.176.395	7.906
Global Minerals Colombia S.A.S.	12.687.785	14,1	10,1	54,7	49	108	1,7	1.785.748	2.630.625	1.439.623	1.285.222
Globe Air Fuel Ltda.	14.574.163	3,9	1,6	65,9	5	16	1,9	569.855	4.244.983	2.798.818	231.997
Globalantías Ltda.	32.968.918	0,9	0,7	35,3	3	5	2,3	288.969	7.511.752	2.654.706	235.487
Gnvc Bucaramanga Ltda.	5.083.736	-0,9	-0,4	28,9	-0	-1	2,3	-43.290	4.820.776	1.392.919	-20.744
Green S.A.S.	60.814.674	0,5	1,8	60,5	6	15	0,6	283.689	18.729.256	11.328.632	1.122.392
Grupo Eds. Autogas S.A.S.	655.870.537	1,4	0,8	51,3	4	8	0,5	9.210.064	135.564.078	69.501.731	5.464.644
Grupo Empresarial Alhambra S.A.S.	11.072.572	3,1	0,3	18,9	0	1	0,7	344.826	7.305.450	1.377.669	34.038
Grupo Empresarial Riv S.A.S.	23.681.572	5,3	0,7	51,2	1	1	0,7	1.248.155	28.549.592	14.616.065	162.189
Grupo Energético Byg Ltda.	7.932.863	2,0	1,9	18,1	16	20	4,2	155.702	944.670	171.416	152.524
Grupo Jeis S.A.S.	417.210	602,6	533,1	44,3	53	95	2,1	2.513.973	4.203.959	1.860.361	2.224.105
Grupo Loma S.A.S.	20.444.819	1,0	0,5	37,1	2	3	0,3	208.339	4.689.164	1.739.224	92.286
Grupo Los Álamos S.A.S.	11.142.105	0,9	-1,0	34,7	-2	-4	0,3	98.625	4.621.106	1.604.262	-111.102
Grupo Magra S.A.	2.911.385	-3,0	-3,0	33,9	-2	-3	0,4	-87.477	4.560.839	1.547.534	-87.477
Grupo Maritigo S.A.S.	10.057.844	-5,1	-5,1	92,0	-15	-190	2,6	-511.190	3.354.872	3.086.258	-511.190
Grupo Orión Colombiano S.A.S.	5.119.504	2,8	2,8	36,8	4	6	0,6	143.536	3.504.186	1.289.827	143.536
Gunvor Colombia C.I. S.A.S.	1.282.608.843	0,1	0,0	99,6	0	46	1,0	1.534.805	244.135.123	243.155.774	453.239
Hi Combustibles S.A.S.	166.650.374	6,3	0,9	70,0	2	6	2,0	10.427.060	88.879.234	62.225.344	1.496.700
Humberto Quintero O. y Cía. S.C.A.	101.038.050	5,8	0,6	67,8	1	4	1,1	5.814.399	49.215.129	33.353.873	598.621
Ícaro Diecisiete S.A.S.	58.883.431	6,4	3,4	62,2	7	19	1,6	3.789.951	28.240.662	17.563.526	2.005.621
Inversiones Power Fuel S.A.	12.139.591	1,9	1,2	12,6	3	4	1,4	232.188	4.587.196	578.041	141.139
Inversiones y Servicios Barranquilla S.A.	17.663.929	3,5	0,9	23,7	1	1	1,2	617.644	24.467.231	5.788.142	162.310
Importadora Fertilpetroleos Tasajero S.A.S.	708.840	-350,1	-286,4	107,2	-35	492	0,1	-2.481.561	5.766.614	6.179.545	-2.030.283



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.	36.670.866	3.9	4.5	34.3	7	11	2.0	1.421.915	22.845.013	7.828.290	1.634.860
Induminas Tasajero Ltda.	18.590.045	4.1	9.3	27.8	17	23	3.8	756.844	10.278.481	2.856.727	1.734.955
International Fuels ZF S.A.S.	9.613.910	2.8	2.8	90.2	3	30	1.4	272.229	9.147.049	8.248.948	267.788
Inverdoc S.A.	15.482.496	3.3	1.7	33.6	8	11	2.0	514.724	3.442.441	1.155.657	261.387
Inversav S.A.	9.633.705	4.9	3.9	47.3	9	16	2.9	468.539	4.300.978	2.035.249	373.218
Inversiones Caballero Ltda.	7.209.478	3.9	2.6	38.5	14	23	1.7	283.894	1.367.679	526.866	190.761
Inversiones Coopronal S.A.S.	9.228.495	2.9	2.2	7.4	4	4	2.7	267.655	5.686.245	419.966	205.278
Inversiones & Negocios del Hulla S.A.	8.154.801	2.9	0.8	11.9	1	1	3.1	237.405	8.775.132	1.045.294	64.512
Inversiones Acevedo y Cía. S.A.S.	10.617.145	0.9	0.4	52.8	1	2	1.1	91.814	4.442.421	2.346.150	37.323
Inversiones Altovero S.A.	15.326.143	1.8	1.8	56.9	6	13	1.2	276.904	5.008.720	2.848.642	276.208
Inversiones Arabia S.A.	2.061.648	16.7	13.2	35.2	1	2	1.1	345.105	20.024.451	7.045.746	272.983
Inversiones Arboservice S.A.S.	9.490.950	7.9	1.6	54.3	1	3	0.4	747.920	13.373.824	7.258.068	154.469
Inversiones Bretaña S.A.S.	7.670.132	0.4	0.2	17.9	0	0	1.6	32.727	4.574.442	816.888	12.592
Inversiones Calasanz S.A.S.	9.232.099	0.5	-0.1	81.4	-0	-1	3.0	43.122	7.331.227	5.965.843	-13.747
Inversiones Carreño Gutierrez Ltda.	22.889.970	0.9	0.6	20.9	3	4	1.1	215.892	4.055.047	848.680	132.148
Inversiones Centenario S.A.S.	7.215.111	2.8	2.5	22.5	8	10	1.5	201.076	2.364.530	531.765	181.443
Inversiones Círculo de Socios S.A.	11.180.419	-2.5	-3.2	13.2	-3	-4	1.6	-280.471	10.662.651	1.403.256	-360.925
Inversiones Cocomor S.A.	44.832.442	2.7	2.3	47.2	5	9	1.8	1.219.113	20.902.942	9.873.280	1.042.193
Inversiones Corrab S.A.S.	36.375.982	1.6	1.6	35.5	16	24	1.3	587.624	3.630.843	1.287.402	572.633
Inversiones del País S.A.	401.636	-54.2	23.6	7.3	1	1	18.5	-217.800	14.672.249	1.065.125	94.622
Inversiones El Triángulo de la Sabana S.A.	14.732.056	2.0	1.3	21.2	2	2	1.8	299.455	10.912.827	2.318.888	191.482
Inversiones en Servicios y Transportes S.A.	1.630.698	72.2	71.0	32.9	12	18	1.1	1.177.699	9.773.539	3.214.957	1.158.363
Inversiones G12 S.A.S.	365.937	236.6	206.8	24.0	46	61	4.2	865.663	1.629.706	391.392	756.896
Inversiones Gómez Londoño Cía. S. en C.	7.325.159	0.6	0.1	57.1	0	1	2.2	42.828	1.056.660	602.944	4.284
Inversiones José María Amaya Valderrama S.A.S.	11.235.855	6.3	3.0	39.1	4	7	0.6	707.146	8.205.864	3.210.276	338.958
Inversiones Judi S.A.S.	23.692.997	3.0	1.9	30.8	6	9	2.1	699.648	7.422.549	2.286.532	443.765
Inversiones Julyser S.A.S.	5.854.238	9.5	4.6	60.8	8	20	1.2	556.808	3.495.420	2.126.581	270.981
Inversiones La Coraza Ltda.	9.205.071	6.7	3.3	26.6	2	2	0.3	615.952	20.305.490	5.410.149	307.505
Inversiones La Glorieta S.A.S.	34.081.301	5.0	2.7	26.5	7	9	0.6	1.716.213	14.044.201	3.726.990	932.330
Inversiones La Glorieta y Distribuidora de Combustibles Ltda.	8.840.362	1.9	0.5	51.8	2	4	1.3	172.227	2.186.414	1.132.423	43.024
Inversiones La Peluza S.A.S.	14.262.787							291.192	1.193.556	855.815	122.347
Inversiones La 27 S.A.	13.866.656	2.0	1.0	16.4	2	2	1.5	282.424	8.389.615	1.373.873	140.732
Inversiones López Cadavid y Cía. Ltda.	9.216.150	1.2	-2.0	41.4	-3	-5	1.6	114.523	6.006.598	2.485.036	-188.475
Inversiones Lumal S.A.	22.740.648	2.8	2.8	12.9	3	4	2.2	644.378	20.047.125	2.582.965	644.378
Inversiones Matiz Aldana Ltda.	30.504.414	26.0	12.7	29.0	5	6	0.7	7.941.219	85.882.204	24.909.725	3.889.127
Inversiones Morón Peña S.A.S.	4.715.580	11.0	6.8	15.0	1	2	5.1	517.892	22.950.985	3.443.132	321.130
Inversiones Nesgon S.A.	3.193.631	32.2	17.1	63.5	2	6	1.0	1.027.675	23.626.797	15.011.166	547.294
Inversiones Pgm & Cía. S.C.A.	275.448	102.8	103.1	2.7	1	2	0.8	283.052	19.452.238	524.404	283.993
Inversiones P. Ortiz S.A.S.	11.065.421	1.5	1.3	13.2	3	4	2.1	162.130	4.419.674	584.788	140.646
Inversiones Rengifo Rojas S.A.S.	7.932.282	-1.1	0.5	30.5	1	1	4.7	-87.147	4.281.436	1.306.725	37.983
Inversiones S.A.	15.080.107	9.6	4.5	23.7	4	5	0.7	1.451.614	18.724.686	4.441.594	674.598
Inversiones Salguero Ltda.	16.862.568	-1.0	-3.4	30.0	-7	-10	4.4	-166.719	8.120.080	2.437.603	-570.132

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 Sierras S.A.S.	10.575.216	1.1	0.4	12.6	1	1	6.6	111.731	3.319.832	417.545	39.549
Inversiones Sutago S.A.	18.748.217	4.1	3.7	32.5	5	8	1.2	775.598	12.557.819	4.080.868	685.769
Inversiones Truve S.A.S.	12.642.701	3.9	3.1	10.2	6	6	0.6	496.129	6.895.287	699.993	390.064
Inversiones Villa Rosa del Cesar Ltda.	16.690.377	1.9	1.2	51.0	2	3	21.6	319.502	12.649.061	6.455.622	204.668
Inversiones Vitello y Cía. Ltda.	27.220.776	2.9	2.1	32.6	8	12	2.0	791.001	6.811.259	2.218.647	560.618
Inversiones y Asesorías de Transportes Andino S.A.	62.127.950	1.8	0.2	70.2	0	2	0.7	1.126.684	22.850.902	16.037.419	112.824
Inversiones y Construcciones Durán Cuéllar Ltda.	9.259.453	2.8	2.2	28.0	12	16	4.1	257.664	1.708.778	477.793	201.335
Inversiones y Servicios en Combustibles S.A.	266.400	146.9	22.5	96.9	1	19	1.0	391.355	10.088.950	9.776.518	59.824
Inversiones y Servicios Nearn E.U.	4.503.094	-4.9	-5.1	85.0	-9	-60	0.1	-220.445	2.550.009	2.167.812	-228.509
Inversiones y Transportes Crema y Rojo S.A.	6.355.721	9.6	11.6	33.7	5	7	3.5	608.173	15.392.659	5.189.327	738.342
Inversora Rinser S.A.	3.903.619	5.5	2.9	3.2	3	3	5.5	215.256	4.144.937	130.944	113.647
Inversores Hatoviejo S.A.	16.331.034	3.8	1.9	55.9	2	5	10.0	616.899	13.082.385	7.311.126	306.424
Investam & Cía. S.A.	12.981.008	4.1	0.7	24.4	1	1	0.6	530.862	15.222.575	3.710.474	90.687
Investment L&A S.A.S.	N.D.	N.D.	N.D.	82.4	0	1	1.6	36.183	9.042.372	7.448.369	22.233
Jair S.A.	11.833.172	5.9	3.7	34.1	10	15	1.5	698.814	4.625.700	1.579.000	442.428
JCR S.A.S.	23.916.912	1.4	1.1	25.8	8	10	2.1	344.462	3.448.198	888.055	266.605
JNR y Cía. Ltda.	7.154.973	0.3	-4.4	31.7	-4	-6	1.0	20.300	7.209.681	2.289.070	-312.020
José Ignacio Solano Cortés & Cía. S. en C. S.	7.851.063	1.6	0.3	20.2	0	0	1.2	123.647	9.549.767	1.927.238	21.646
Juan Martín Ltda.	17.988.750	0.6	0.2	68.2	0	1	2.5	107.985	9.402.346	6.410.356	44.354
Juancamar y Cía. S. en C.	20.569.774	1.8	1.3	66.2	1	4	1.4	362.352	18.408.240	12.193.306	261.529
Jumajad S.A.	15.088.031	-0.4	1.3	1.7	1	1	30.8	-67.487	20.818.500	357.714	197.258
Kemizol S.A.S.	41.059.690	10.6	6.9	43.9	10	18	2.2	4.371.900	27.524.865	12.089.344	2.847.428
Ksaval Energy S.A.S.	63.380.806	-0.9	0.2	69.5	1	4	1.1	-588.951	12.746.909	8.854.809	153.856
La Glorieta Ltda.	11.840.458	1.8	0.7	71.8	4	14	2.5	216.979	2.170.467	1.559.129	87.554
Liver's Pool S.A.	8.500.161	0.6	0.4	60.5	2	4	1.2	49.715	1.809.194	1.095.308	29.836
Londcar S.A.	25.182.595	4.2	-0.1	54.2	-0	-0	0.7	1.047.709	22.710.180	12.301.739	-35.028
López Álvarez y Cía. S.A.S.	24.777.258	-0.3	-2.1	49.2	-3	-6	2.1	-73.242	16.747.670	8.246.099	-513.541
López Bedoya y Asociados & Cía. S. en C.	25.986	34.5	22.8	86.8	0	0	21.5	8.970	20.343.610	17.663.046	5.921
Lubricantes Combustibles y Partes Ltda.	5.556.117	1.8	1.1	13.9	8	9	4.1	102.340	759.522	105.617	60.471
Lubritel S.A.S.	14.105.995	1.9	1.0	63.7	3	7	1.4	274.912	5.693.567	3.626.772	148.043
Lubryco y Cía. Ltda.	35.650.356	0.8	0.4	64.0	1	2	1.4	283.736	15.878.578	10.163.684	127.702
LZL Asociados Ltda.	8.697.462	3.5	2.5	34.4	4	6	2.5	306.927	5.176.213	1.782.733	216.454
Manuel Gaitán e Hijos y Cía. S. en C.	28.237.563	3.4	0.2	50.3	0	1	0.4	962.027	20.180.465	10.155.160	60.561
Marlier Ltda. (en reorganización)	24.000	4.1	4.1	102.5	0	-7	39.1	977	595.759	610.612	977
Minas La Jabonera S.A.S.	7.055.900	3.9	2.0	80.5	11	55	1.0	278.012	1.340.553	1.079.069	143.394
Minas y Minerales S.A.	115.766.180	6.1	3.2	66.3	10	31	1.2	7.115.922	35.415.455	23.470.732	3.701.787
Minex Compañía Internacional S.A.S.	78.251.593	3.5	1.6	53.2	13	27	2.2	2.720.515	9.692.580	5.158.772	1.214.181
Movigas Ltda.	114.017.055	1.0	0.4	61.4	2	5	0.7	1.130.309	27.046.964	16.613.394	479.195
Multicentro de Servicios S.A.S.	22.271.762	3.0	1.3	35.6	6	10	2.5	668.269	4.574.168	1.628.151	288.698
Multifondos Saieh y Cía. S. en C.	10.542.688	0.0	0.0	84.7	0	0	0.8	1.722	9.147.932	7.746.522	1.136
Multiservicios Camioneros S.A.	4.260.587	7.5	1.8	41.1	1	1	0.3	321.448	9.410.669	3.864.771	78.269

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)
Multiservicios Energéticos S.A.S.	7.963.570	6,9	-3,8	62,6	-6	-15	0,4	549.175	5.355.016	3.354.230	-301.767
Multiservicios La Gran Vía S.A.	16.980.153	0,3	0,0	22,4	0	0	1,6	53.140	18.202.218	4.082.140	4.789
Multiservicios La Y de la Palma S.A.	13.839.585	6,8	6,9	6,1	8	8	4,5	941.261	12.258.950	753.848	955.857
Multiservicios Panamericana S.A.	10.685.772	3,7	5,4	27,6	8	11	3,0	398.238	7.539.949	2.082.439	577.017
Multiservicios Sánchez Vargas Ltda.	10.194.631	3,2	1,9	15,0	11	13	6,0	327.170	1.764.073	264.791	196.883
MZ Autoservicios S.A.	7.078.876	3,6	2,4	16,5	5	6	1,7	257.836	3.576.968	590.592	171.733
Negocios Sánchez Ltda.	8.615.443	2,7	-0,2	6,8	-0	-0	2,4	229.110	7.373.445	501.821	-17.023
New Life Inversiones S.A.S.	102.340	-17.657,9	-18.117,4	251,4	-149	99	0,1	-18.071.098	12.406.714	31.188.681	-18.541.300
Newtrans S.A.	27.315.913	2,9	0,2	62,3	1	2	0,8	780.167	7.963.543	4.960.901	55.653
Núcle Marino & Cia. S.A.S.	11.643.040	2,5	1,6	46,7	13	25	1,2	294.121	1.422.033	663.637	191.355
Octano de Colombia S.A.	86.867.078	1,3	0,6	87,5	1	11	0,8	1.167.772	35.836.568	31.346.800	493.441
Oil Recovery System Co. S.A.	373.650	95,9	14,9	59,7	0	1	0,1	358.252	17.293.681	10.318.505	55.643
Operaciones y Servicios de Combustibles S.A.S.	1.256.309.814	-0,6	-0,7	95,1	-19	-387	1,0	-6.980.795	45.748.882	43.518.951	-8.621.811
Operadores de Estaciones de Servicio Opes Ltda.	77.279.598	2,2	-0,0	59,4	-0	-0	1,2	1.718.979	22.220.694	13.189.020	-1.112
Operadores Técnicos de Estaciones de Servicio S.A.S.	31.739.173	3,9	3,8	53,5	4	9	0,8	1.240.035	30.294.615	16.213.294	1.213.315
P3 Carboneras Los Pinos S.A.S.	38.740.505	8,9	3,8	60,9	10	26	1,2	3.442.525	14.768.029	8.986.397	1.475.222
Peñiss de Colombia S.A.S.	11.419.883	2,6	-1,1	57,5	-1	-2	0,6	293.358	17.161.670	9.870.942	-122.440
Paga S.A.	19.658.808	2,2	1,5	61,2	5	12	1,2	433.110	6.415.437	3.925.938	292.766
Parque Industrial Elbate S.A.S.	11.280.211	1,4	0,3	23,9	1	1	2,3	158.889	4.475.701	1.069.869	32.611
Peñaranda y Rodríguez Ltda.	6.792.160	0,9	0,6	33,8	3	4	0,9	60.012	1.452.232	490.546	37.985
Petrobras Colombia Combustibles S.A.	804.725.810	1,4	0,4	29,7	2	3	2,1	11.203.696	153.695.741	45.668.488	3.551.638
Petrocomercializadora S.A.	40.279.231	0,1	0,0	69,9	0	1	0,7	30.730	4.675.567	3.267.148	13.158
Petróleos y Químicos de Antioquia S.A.	12.535.095	5,2	0,8	21,6	0	1	1,6	649.411	21.687.286	4.686.356	103.410
Petromil Gas S.A.S.	158.116.125	7,0	4,1	56,8	13	31	1,1	11.040.024	48.103.274	27.299.359	6.415.066
Plus Oil S.A.	9.209.958	4,5	2,9	37,7	4	7	0,6	416.848	6.014.311	2.265.725	267.308
Ponteviedra Energy Exchange S.A.S.	199.959	-170,3	-188,3	15,0	-65	-77	7,5	-340.579	574.932	86.005	-376.526
Primer Tax S.A.	15.746.798	5,6	3,1	60,9	7	17	0,8	874.931	7.413.346	4.516.622	485.580
Productos Petroleros Industriales S.A.	17.929.502	1,6	0,4	20,6	1	1	4,1	286.506	9.182.035	1.893.733	78.742
Promotora Integral Colombiana S.A.S.	N.D.	N.D.	N.D.	69,4	-1	-3	0,1	-36.122	26.520.207	18.407.495	-222.275
Proveedora de Servicios para Automotores S.A.	8.346.010	6,8	3,5	12,2	5	6	1,6	565.693	5.941.688	722.959	291.466
Puma Energy Colombia Combustibles S.A.S.	291.737.365	-3,4	-3,0	26,5	-8	-11	1,4	-9.854.283	103.677.975	27.508.959	-8.657.088
Pv R S.A.	7.755.458	1,2	0,9	21,3	1	1	2,0	92.666	5.737.364	1.222.504	66.365
R.J. Servi Ingeniería S.A.S.	10.758.301	0,3	0,3	21,8	1	1	1,8	29.189	5.230.494	1.140.198	29.189

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)
Ramde de Colombia S.A.S.	4.835.398	13.1	1.6	59.4	1	2	14.9	635.852	7.990.043	4.749.501	75.430
Ramde Solids Control S.A.S.	7.901.102	15.7	5.6	72.3	7	26	1.4	1.243.205	6.113.382	4.419.680	439.795
Ribell S.A.S.	10.220.954	8.6	4.4	43.4	12	21	2.2	878.885	3.740.245	1.623.483	448.950
Roberto Aereo V. y Cia. S.A.S.	17.903.253	1.9	1.5	36.1	6	9	2.9	346.575	4.313.930	1.559.113	260.757
Romero Dueñas y Cia. Ltda.	9.797.323	0.3	0.2	97.8	5	219	1.0	30.043	496.479	485.608	23.755
Ruiz y Cia. S. en C.	11.000.756	1.7	0.9	12.6	1	1	1.5	190.295	8.682.968	1.091.052	93.633
Runcar S.A.S.	5.780.139	-1.0	-1.0	44.7	-1	-1	0.0	-60.584	9.662.480	4.317.517	-60.584
Santa Marta Estación de Servicios S.A.S.	5.205.738	13.9	4.5	72.7	3	12	0.4	723.839	7.241.600	5.266.054	233.346
Santa Mónica y Servicios S.A.	9.971.310	3.4	0.9	69.2	2	7	1.1	341.573	4.157.299	2.876.617	86.390
Sedetrans S.A.	18.557.965	0.7	0.1	12.6	0	0	0.1	125.727	21.854.960	2.758.430	12.102
Servicampesre Ltda.	12.925.322	1.2	0.8	24.8	1	1	1.3	153.715	10.884.919	2.704.316	101.452
Servicentro de Energía S.A.	43.730.679	6.2	5.0	60.8	12	29	1.6	2.712.896	18.995.759	11.548.695	2.186.411
Servicentro del 14 Ltda.	4.308.193	3.8	2.9	1.9	4	4	19.8	162.454	3.346.784	63.160	125.313
Servicentro Menga S.A.	23.198.720	0.2	0.1	70.7	1	2	0.6	50.615	4.051.826	2.863.131	25.889
Servicentro Palmas S.A.S.	8.388.266	4.4	4.0	17.8	23	28	1.3	365.234	1.489.501	265.663	339.434
Servicentro Proxon S.A.S.	15.840.949	-2.3	-2.7	144.5	-16	36	0.6	-367.882	2.701.927	3.905.318	-434.950
Servicentro Río Pance S.A.S.	4.655.320	6.2	0.4	90.5	1	6	0.2	287.211	3.088.681	2.796.404	17.346
Servicios al Transporte S.A.	34.443.982	1.7	1.6	35.9	1	2	1.3	588.393	42.027.424	15.098.429	542.567
Servicios y Combustibles Ltda.	9.529.144	3.0	1.4	16.8	1	2	2.4	290.329	10.062.332	1.690.580	137.124
Servicom Asociados Ltda.	26.220.552	1.6	0.3	53.7	1	2	1.2	422.629	6.692.257	3.595.529	77.282
Servisur S.A.S.	22.688.948	7.9	5.7	8.0	6	6	2.1	1.797.697	22.333.120	1.793.807	1.286.055
Serviteca Chia Ltda.	6.119.215	2.2	2.0	5.7	4	4	2.1	136.869	3.275.525	185.640	122.912
Servivarima S.A.S.	14.084.476	3.5	3.5	45.3	10	19	3.7	492.348	4.835.845	2.189.284	492.348
Sociedad Administradora de Estaciones de Servicio S.A.S.	51.659.767	2.9	1.9	53.0	7	16	1.9	1.477.862	13.410.870	7.110.978	1.002.385
Sociedad Amigos de Ginebra S.A.	6.831.162	3.5	1.8	15.1	5	6	2.0	239.137	2.365.172	357.171	121.133
Sociedad Distribuidora de Energéticos S.A.S.	17.540.074	0.5	0.2	25.4	3	4	2.7	93.054	1.317.236	334.095	39.073
Sociedad Masillures S.A.S.	9.365.694	2.6	1.6	35.5	6	10	1.2	243.340	2.372.202	842.780	148.892
Sodisca S.A.S.	21.570.367	2.1	1.6	41.0	6	11	0.3	457.937	5.314.338	2.178.992	343.394
Solmico Oil S.A.S.	10.910.341	10.1	6.0	22.3	0	1	1.6	1.103.354	134.334.975	29.961.804	650.354
Standard Energy Company S.A.	58.600.889	2.9	5.4	73.9	9	34	1.0	1.685.614	35.578.624	26.299.189	3.137.321
Suministros de Gasolina S.A.S.	18.923.153	0.2	0.1	60.2	1	2	1.7	30.563	1.568.978	944.086	10.039
Swisslub S.A.S.	31.063.485	-8.4	-6.6	58.4	-11	-27	1.4	-2.620.124	18.692.637	10.923.742	-2.059.420
Talleres Occidental S.A.S.	5.607.250	3.0	1.8	37.7	14	22	2.6	170.863	713.419	269.112	99.762
Thas Com. S.A.S.	4.865.196	-1.2	-0.8	22.1	-2	-2	1.0	-60.624	2.358.168	521.464	-36.561

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)
Tecnibombustibles Ltda.	9.836.033	0,8	0,5	23,1	3	4	2,7	83.146	1.651.610	382.328	48.123
Terplus S.A.S.	5.913.214	4,5	4,5	24,9	18	24	4,3	268.877	1.488.559	370.190	267.842
Torres y Cardozo Ltda.	17.143.982	2,4	1,9	46,3	12	22	1,1	412.538	2.727.851	1.263.458	325.969
Total Colombia S.A.S.	103.611.010	3,4	2,1	88,9	3	29	1,1	3.515.965	68.123.642	60.533.900	2.211.533
Trafigura Energy Colombia S.A.S.	393.399.489	0,2	0,4	97,6	1	28	1,0	969.445	202.934.704	198.041.659	1.389.860
Trancora S.A.S.	76.905.299	8,3	4,7	30,7	22	32	2,5	6.387.077	16.139.365	4.952.788	3.613.154
Trujillo Restrepo E Hijos Ltda.	8.026.360	2,4	2,8	26,4	10	14	1,9	196.644	2.189.098	577.074	220.972
Trume S.A.	12.622.960	2,0	1,9	23,9	4	6	0,5	250.455	5.571.780	1.331.970	238.993
Toal Gas S.A.	44.586.028	7,5	0,8	50,8	1	2	0,7	3.353.435	41.870.647	21.272.895	361.874
Tuyo Engativá S.A.	N.D.	N.D.	N.D.	55,1	-2	-4	133,0	-439.073	29.243.815	16.102.900	-494.225
Unión Panamericana de Inversiones S.A.S.	23.700.564	5,5	4,7	9,0	6	7	1,9	1.301.039	17.746.376	1.591.711	1.113.198
Valvoline de Colombia S.A.S.	4.634.900	16,8	10,8	76,8	19	83	1,3	778.439	2.584.660	1.984.552	500.412
Venedia S.A.S.	5.214.965	1,6	0,4	42,0	1	1	0,7	84.624	3.259.033	1.370.090	22.111
Vitol Colombia C.I. S.A.S.	700.544.877	0,7	-1,1	80,4	-3	-13	3,2	4.779.945	288.141.523	231.694.266	-7.555.702
World Fuel Services Company Llc. Suursal Colombia	179.018.777	0,6	-0,2	65,8	-1	-2	1,5	1.121.425	60.431.393	39.733.790	-337.946
Ylcoque S.A.S.	67.303.043	-19,2	-33,9	77,0	-22	-97	1,0	-12.911.211	102.237.768	78.714.508	-22.804.259
Zapata y Velásquez S.A.S.	58.608.444	1,3	0,9	64,7	5	14	1,5	778.522	10.467.988	6.771.390	513.825
Zeuss Petroleum S.A.	491.467.083	2,8	1,4	64,1	6	17	1,5	13.583.679	112.402.190	72.091.504	6.957.350

Fuente: cálculos Anif con base en Supersociedades.

GRANDES ALMACENES E HIPERMERCADOS

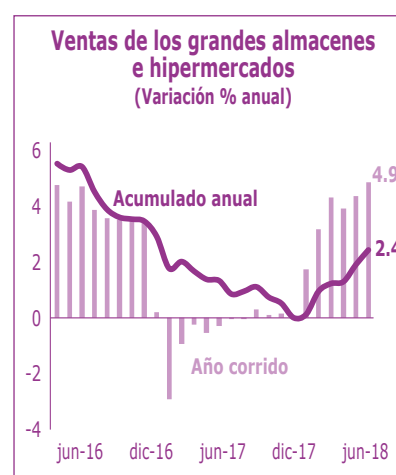
Debido a la importancia de los grandes almacenes e hipermercados como canales de venta en la sociedad colombiana, este capítulo analiza la dinámica de sus ventas de manera general y por tipo de cadena. Sin embargo, es importante mencionar que, como consecuencia del rediseño de la Encuesta de Comercio 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.

Así, en ausencia de información sectorial sobre las ventas de los grandes almacenes y superficies, se decidió eliminar del presente capítulo la sección sobre “comportamiento por segmentos”. 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 \$3.263 millones (constantes de 2008) durante junio de 2018. Esto representó un crecimiento del 7.4% anual respecto al mismo período de 2017 (vs. 0.8% un año atrás). En el año corrido a junio de 2018, la variación fue del +4.9% (vs. -0.3%), mientras que en el acumulado en doce meses fue del +2.4% (vs. +1.3%).

Las grandes superficies exhibieron un desempeño igual que el registrado por el comercio minorista (2.4% acumulado en doce meses en las grandes superficies vs. 2.4% del comercio minorista sin combustibles). Ello obedece principalmente a la reciente activación del comercio minorista, logrando igualar la expansión en las ventas de los grandes almacenes e hipermercados, ello a pesar de las estrategias de fidelización, tarjetas de créditos marca propia y artículos de bajo costo de marca propia de los grandes hipermercados. Asimismo, y al igual que el comercio minorista, dicha cifra de los grandes almacenes e hipermercados representa un incremento frente al 1.3% en el acumulado en doce meses a junio de 2017.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

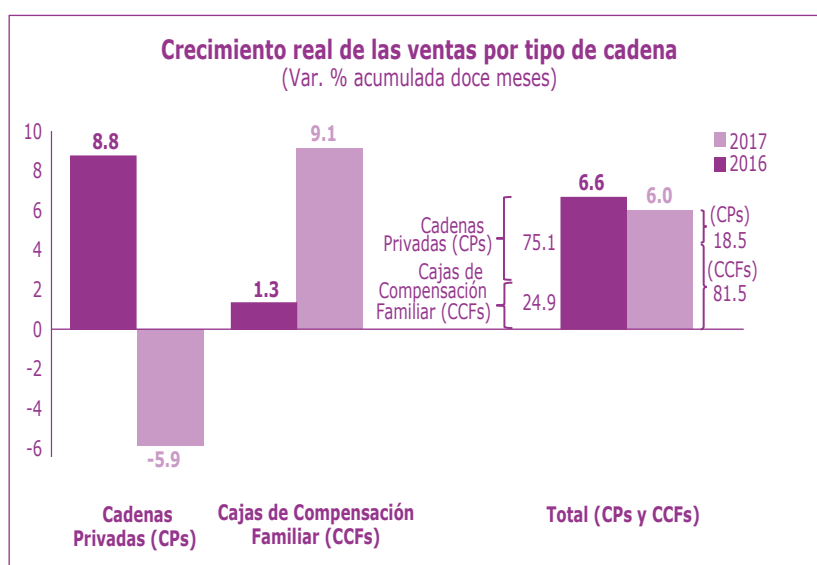
COMPORTAMIENTO POR TIPO DE CADENA

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 Familiar (CCFs) alcanzaron

los \$3.14 billones (constantes de 2005) en el año 2017 (sin incluir Almacenes Éxito, Supertiendas y Droguerías Olímpica y Almacenes Alkosto), lo cual muestra una contracción del -5% respecto a las ventas registradas en el año 2016. Por componentes, las cadenas privadas se contrajeron al -5.9%, reduciéndose a \$581.311 millones en el año 2017, mientras que las CCFs se contrajeron al -5.4% anual, alcanzando los \$2.56 billones. Así, las cadenas privadas representaron el 18.5% del total de establecimientos y las CCFs el 81.5% restante.

El escalafón de las ventas fue liderado por Comercializadora Floralia, con cifras de \$200.562 millones (nominales), lo cual representó el 34.5% de las ventas de los grandes almacenes e hipermercados en el año 2017. Por su parte, las cadenas de almacenes que registraron las menores ventas durante el año 2017 fueron: Distribuidora Noboga S.A.S. (\$7.259 millones), Unión de Mercados Castellanos Cía. S.A.S. (\$16.173 millones) y Tía S.A. (\$21.374 millones).

En cuanto a las ventas de las CCFs, Colsubsidio continuó siendo el líder con ventas por \$1.37 billones (nominales), equivalente al 54% del total de las siete cadenas con mayores ventas de este tipo.



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

Por su parte, Cafam aumentó su participación del 23% del total de ventas en 2016 al 25.3% en 2017, lo cual corresponde a ventas por \$642.530 millones. Lo anterior demuestra que la alianza con el grupo Éxito en julio de 2010 (en la cual se aprobó que el grupo Éxito se quedara con los supermercados, mientras que Cafam se quedaba con las droguerías) sigue dando réditos para Cafam, aumentando la participación de sus ventas desde el 13%-15% en 2010-2012 hacia el actual 25.3% en 2017.

La Caja de Compensación Familiar del Valle del Cauca-Comfandi se ubicó en la tercera posición, con un aporte del 16.9% de las ventas de las CCFs, correspondiente a \$427.351 millones. Enseguida se ubicaron Comfamiliar Huila (1.9% de participación en 2017, \$47.642 millones), Cajasan (1.2%, \$30.511 millones), Comfenalco de Santander (1%, \$25.699 millones) y Comfenalco de Antioquia (0.7%, \$17.071 millones).

PERSPECTIVAS

Las ventas de los grandes almacenes e hipermercados se ha recuperado durante lo corrido del año a junio de 2018 (+4.9% vs. -0.3% un año atrás). Allí, el mejor ánimo de los consumidores, sumado al mayor dinamismo de la economía y las mejores condiciones crediticias (las cuales prospectivamente podrían volver a impulsar las tarjetas de crédito marca propia de los grandes hipermercados, las cuales fueron hasta hace poco fuente de crecimiento para las ventas de este segmento comercial) han propulsado levemente al sector en lo corrido de 2018.

Las recientes señales de la recuperación económica se han visto por el lado de la demanda. Allí se ha registrado una ligera recuperación tanto en el consumo de bienes durables (+0.5% en el acumulado en doce meses a junio de 2018 vs. +0.1% un año atrás) como en el consumo de bienes semidurables (+0.8% vs. -0.9%), mientras que el consumo de bienes no durables se mantuvo en terreno positivo (5.7% vs. 1.5%).

Asimismo, fue evidente la mejora en el comportamiento del Índice de Confianza de los Consumidores (ICC) de Fedesarrollo, el cual aumentó en lo corrido del año. En efecto, al corte de julio de 2018 se

reportó un balance de respuestas de +9.8, muy superior al -9.5 de un año atrás. En cuanto a sus componentes, el Índice de Condiciones Económicas (ICE) subió de -12.7 a -0.4 entre julio de 2017 y julio de 2018. Asimismo, el Índice de Expectativas del Consumidor (IEC) subió de -7.3 a +16.6 durante el mismo período.

En cuanto a la evolución de la oferta de los grandes almacenes e hipermercados, las perspectivas para lo que resta del año continúan siendo relativamente optimistas. Así, se espera que la expansión y llegada de nuevas tiendas (además de la apertura de nuevos centros comerciales), especialmente en las ciudades intermedias, logre sostener el dinamismo de los grandes almacenes y superficies en el plano positivo (y superior a los registros de 2017). Allí, será de gran interés ver el impacto de la nueva gama de competidores del sector: los establecimientos de *deep discount* en cabeza de D1, Ara y Justo y Bueno, los cuales están generando una nueva tendencia de consumo, retomando el formato de tienda de conveniencia, pero con precios más bajos. Ello gracias a reducciones en los costos de exhibición, logística y mercadeo, lo cual les permite generar descuentos importantes en los precios de los productos vendidos. Así, se ha generado una nueva tendencia de consumo, prefiriendo el ahorro en lugar de las comodidades y facilidades que se ofrecen generalmente en este tipo de establecimientos.

Recordemos que Colombia atravesó por un auge en la inversión extranjera (2013-2014), 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 los segmentos de vestuario, calzado y hogar. Dicha inversión ha promovido el crecimiento de los centros comerciales tanto en las ciudades principales como en las intermedias, utilizando la estrategia de grandes superficies como ancla.

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 las tiendas de conveniencia o formatos *express* (tipo *Éxito express* o *Carulla express*). Esta es la razón por la cual el Grupo Éxito (Éxito, Carulla, Surtimax, Po-

mona), 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. Sin embargo, una nueva estrategia que están tomando los supermercados es aliarse con las denominadas tiendas de barrio. De esta manera, 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 sus dueños, 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 al momento de realizar una compra, sea a pie o en carro.

En síntesis, se espera una expansión en la oferta comercial, propiciada por el mayor número de centros de comercio, así como también por la incorporación de nuevos formatos de comercialización en este segmento (impulsados por los productos marca propia y los formatos de *deep discount* que han ganado tracción en los últimos años). Asimismo, se espera que estos impulsos sean acogidos por la demanda, en concordancia con el ritmo de recuperación de la economía colombiana (2.7% en 2018). Así, Anif pronostica una expansión del 4.5% para el sector comercio como un todo (excluyendo combustibles y vehículos) en 2018 y del 3.9% en 2019. De esta manera, proyectamos que el comercio minorista registre niveles de ventas favorables para lo que resta del año, moderando dichos crecimientos de cara a 2019.

SITUACIÓN FINANCIERA

Rentabilidad y eficiencia. En el año 2017, los indicadores de rentabilidad de los grandes almacenes e hipermercados del país se deterioraron frente a 2016. Así, el margen operacional cayó del 1% en 2016 al 0% en 2017 (vs. 3.1% promedio del sector comercio). Asimismo, el margen de utilidad neta se contrajo del -0.4% en 2016 al -1.5% en 2017 (vs. +0.4% promedio del sector comercio). La rentabilidad del activo descendió del -1.4% en 2016 al -5.3% en 2017 (vs. +0.6% promedio del sector comercio) y la

rentabilidad del patrimonio disminuyó del -3% en 2016 al -11.3% en 2017 (vs. +1.6%).

Eficiencia. Los indicadores de eficiencia del sector se mantuvieron inalterados. Así, los ingresos operacionales como proporción del activo volvieron a tener una relación de 3.5 veces en 2017 (vs. 1.5 veces promedio del sector comercio), mientras que los ingresos operacionales como proporción del costo de ventas se mantuvieron en 1.2 veces (vs. 1.3 veces).

Liquidez. Los indicadores de liquidez registraron un desempeño mixto en 2017. La rotación de cuentas por pagar ascendió de 33 días en 2016 a 42 días en 2017 (vs. 82 días promedio del sector comercio), y la rotación de cuentas por cobrar disminuyó de 7 días en 2016 a 6 días en 2017 (vs. 58 días). En contraste, la razón corriente cayó de 1.3 veces en 2016 a 1.2 veces en 2017 (vs. 1.3 veces), y el capital de trabajo como proporción de los activos se redujo del 11.6% en 2016 al 7.2% en 2017 (vs. 15.4%).

Endeudamiento. Al cierre de 2017, el endeudamiento de las cadenas de grandes almacenes del país registró descensos. Así, la razón de endeudamiento cayó del 53.4% en 2016 al 52.9% en 2017 (vs. 60.6% promedio del sector comercio). Entre tanto, el apalancamiento financiero disminuyó desde el 3.1% en 2016 al 2% en 2017 (vs. 6.7%), y la deuda neta se contrajo del -10.2% en 2016 al -12.3% en 2017 (vs. 0%).

Indicadores financieros - Grandes almacenes				
Indicador		2016	2017	Sector Comercio* 2017
Rentabilidad	Margen operacional (%)	1.0	0.0	3.1
	Margen de utilidad neta (%)	-0.4	-1.5	0.4
	Rentabilidad del activo (%)	-1.4	-5.3	0.6
	Rentabilidad del patrimonio (%)	-3.0	-11.3	1.6
Eficiencia	Ingresos operacionales/Total activo (veces)	3.5	3.5	1.5
	Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.2	1.2	1.3
Liquidez	Razón corriente (veces)	1.3	1.2	1.3
	Rotación CxC (días)	6.6	5.8	58.2
	Rotación CxP (días)	33.2	41.9	82.1
	Capital de trabajo/Activo (%)	11.6	7.2	15.4
Endeudamiento	Razón de endeudamiento (%)	53.4	52.9	60.6
	Apalancamiento financiero (%)	3.1	2.0	6.7
	Deuda neta (%)	-10.2	-12.3	0.0

*No se incluye el sector bajo análisis.

Para este sector se contó con información de 8 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 2017 - Grandes almacenes e hipermercados

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)
Cadena Centrales Ltda.	40.210.981	4,5	1,0	43,2	2,6	4,6	1,4	1.806.745	15.775.969	6.819.368	415.207
Comercializadora Fioralia S.A.	200.562.557	2,8	1,5	56,0	7,1	16,1	0,9	5.565.489	42.494.960	23.789.190	3.009.229
Comercializadora La Bonanza S.A.S.	130.902.153	3,7	2,1	25,8	12,8	17,2	2,9	4.833.462	21.400.386	5.513.295	2.734.596
Distribuidora Noboga S.A.S.	7.259.221	0,5	0,5	5,0	6,4	6,8	16,5	34.184	532.583	26.379	34.184
Mercados Romi S.A.	49.664.716	1,7	0,9	26,1	3,0	4,1	2,2	827.016	14.300.986	3.732.144	435.271
Supermercado La Gran Colombia	115.162.879	2,4	0,8	74,2	3,2	12,4	0,9	2.734.511	28.037.488	20.792.575	894.796
Tía S.A.	21.374.906	-74,6	-76,4	84,9	-82,8	-550,0	0,9	-15.942.351	19.725.564	16.756.401	-16.330.063
Unión de Mercados Castellanos y Cía. S.A.S.	16.173.938	0,2	-0,1	43,4	-0,1	-0,1	1,0	39.765	23.350.141	10.138.041	-14.626
Total general	581.311.351	-58,9	-69,7	358,5	-47,7	-488,9	26,6	-101.179	165.618.077	87.567.393	-8.821.406

Fuente: cálculos Anif con base en Supersociedades.

Indicadores financieros 2016 - Grandes almacenes e hipermercados

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)
Cadena Centrales Ltda.	42.697.263	4.0	1.0	43.2	2.7	4.7	1.4	1.712.411	16.270.966	7.034.727	435.091
Comercializadora Floralia S.A.	203.394.885	3.1	1.6	58.3	7.0	16.8	1.0	6.333.091	46.585.689	27.181.378	3.259.217
Comercializadora La Bonanza S.A.S.	137.680.660	3.4	1.9	29.2	11.9	16.9	2.7	4.641.504	22.104.047	6.451.553	2.641.121
Distribuidora Noboga S.A.S.	9.349.396	-0.5	-2.2	70.6	-14.0	-47.5	1.1	-50.555	1.450.210	1.023.725	-202.583
Mercados Romi S.A.	53.757.572	4.4	3.4	30.2	13.0	18.6	2.0	2.383.363	14.041.444	4.246.364	1.822.636
Supermercado La Gran Colombia	107.904.435	2.1	0.8	79.1	2.8	13.3	0.9	2.251.132	30.167.517	23.871.447	839.210
Tía S.A.	30.085.319	-37.3	-37.3	65.5	-57.6	-167.1	1.3	-11.225.001	19.506.207	12.783.981	-11.232.849
Unión de Mercados Castellanos y Cía. S.A.S.	18.187.560	0.8	0.2	42.9	0.1	0.2	1.1	137.918	23.168.607	9.941.881	28.167
Total general	603.057.090	-20.1	-30.6	419.2	-34.1	-144.1	11.6	6.183.863	173.294.687	92.535.056	-2.409.990

Fuente: cálculos Anif con base en Supersociedades.

Indicadores financieros 2016-2017 de las Cajas de Compensación Familiar

Nombre	Ventas netas 2017	Ventas netas 2016	Utilidades y/o pérdidas netas 2017	Utilidades y/o pérdidas netas 2016	Margen de utilidad neta 2017 (%)	Margen de utilidad neta 2016 (%)	Rentabilidad del activo 2017 (%)	Rentabilidad del activo 2016 (%)
C.C.F. Colsubsidio	\$1.369.719.737	\$1.489.819.565	\$119.784.735	\$53.659.121	8.7	3.6	2.9	1.4
C.C.F. Cafam	\$642.529.808	\$623.507.655	\$78.073.268	\$20.021.894	12.2	3.2	2.7	0.7
C.C.F. Comfandi de Cali-Comfandi	\$427.350.691	\$444.075.662	\$67.031.868	\$52.013.815	15.7	11.7	13.4	10.4
C.C.F. Comfamiliar Huila	\$47.641.680	\$65.144.374	\$(20.387.886)	\$(30.914.674)	-42.8	-47.5	-5.6	-8.4
C.C.F. Cajasan	\$30.510.708	\$34.454.565	\$14.916.009	\$16.833.393	48.9	48.9	4.3	5.7
C.C.F. Comfenalco Antioquia	\$17.071.463	\$16.781.499	\$45.870.588	\$38.051.481	268.7	226.7	8.2	6.5
C.C.F. Comfenalco Santander	\$25.698.856	\$31.808.691	\$15.778.836	\$21.452.634	61.4	67.4	3.8	6.0
TOTAL	\$2.534.824.087	\$2.673.783.320	\$305.288.582	\$149.665.030	12.0	5.6	3.9	1.7

Las cifras corresponden a las operaciones de supermercados de las Cajas de Compensación Familiar. Cajas que reportaron cifras a la Superintendencia del Subsidio Familiar para 2016-2017.

Fuente: Superintendencia del Subsidio Familiar y cálculos Anif.

Ventas y participación en el mercado 2016-2017

Razón social	Ventas 2017 (\$ millones)	Participación 2017 (%)	Ventas 2016 (\$ millones)	Participación 2016 (%)
C.C.F. Colsubsidio	1.489.819.565	45.0	1.369.719.737	43.6
C.C.F. Cafam	623.507.655	18.8	642.529.808	20.5
C.C.F. Comfandi de Cali-Comfandi	444.075.662	13.4	427.350.691	13.6
Comercializadora Floralia S.A.	203.394.885	6.1	200.562.557	6.4
Comercializadora La Bonanza S.A.S.	137.680.660	4.2	130.902.153	4.2
Supermercado La Gran Colombia	107.904.435	3.3	115.162.879	3.7
Mercados Romi S.A.	53.757.572	1.6	49.664.716	1.6
C.C.F. Comfamiliar Huila	65.144.374	2.0	47.641.680	1.5
Cadena Centrales Ltda.	42.697.263	1.3	40.210.981	1.3
C.C.F. Cajasan	34.454.565	1.0	30.510.708	1.0
C.C.F. Comfenalco Santander	31.808.691	1.0	25.698.856	0.8
Tia S.A.	30.085.319	0.9	21.374.906	0.7
C.C.F. Comfenalco Antioquia	16.781.499	0.5	17.071.463	0.5
Unión de Mercados Castellanos y Cía S.A.S.	18.187.560	0.5	16.173.938	0.5
Distribuidora Noboga S.A.S.	9.349.396	0.3	7.259.221	0.2
Total	3.308.649.101	100	3.141.834.294	100

Base en *ranking* de 2011.

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 (2018-2019)

Para pronosticar la dinámica de las ventas reales del comercio minorista de los años 2018-2019 se analizó cuidadosamente el comportamiento histórico de las series de los índices de ventas minoristas de la Encuesta Mensual de Comercio al por Menor. 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; equipos de informática y telecomunicaciones; electrodomésticos y muebles para el hogar; 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 será sujeto de 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 de *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 18 meses (en este caso a partir del dato de junio de 2018).

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 de cambios en las variables explicativas.