

ESTUDIO DE RIESGO EN EL  
COMERCIO  
SEGUNDO SEMESTRE 2002



# ESTUDIO DE RIESGO EN EL COMERCIO SEGUNDO SEMESTRE 2002

Año 2002

**Análisis de Riesgo en el Comercio**  
es una publicación de la Asociación Nacional  
de Instituciones Financieras - ANIF

Resolución No.364 del 6 de mayo/93  
Mingobierno

**DIRECTOR**  
Fabio Villegas Ramírez

**SUBDIRECTOR**  
Natalia Salazar

**INVESTIGADORES**  
Paula García  
Juan Guillermo Caicedo

**PRODUCCIÓN ELECTRÓNICA**  
Luz Stella Sánchez  
Sandra Venegas Espinosa

**IMPRESIÓN CARÁTULA**  
Procesos Gráficos

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

**CORREO ELECTRÓNICO**  
anif@anif.com.co

**PÁGINA WEB**  
www.anif.org

Este documento se finalizó el 21 de octubre  
de 2002. 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.

## CONTENIDO

Evolución reciente y perspectivas	1
Alimentos y bebidas no alcohólicas	7
Textiles y prendas de vestir	12
Calzado y artículos de cuero	17
Muebles	21
Electrodomésticos	25
Aseo personal y farmacéuticos	31
Artículos de ferreterías	36
Vehículos y repuestos	42
Combustibles y lubricantes	48
Grandes Almacenes	52
Anexo	
Metodología de la calificación de riesgo	58
Resultados Financieros - Principales empresas de cada sector	62

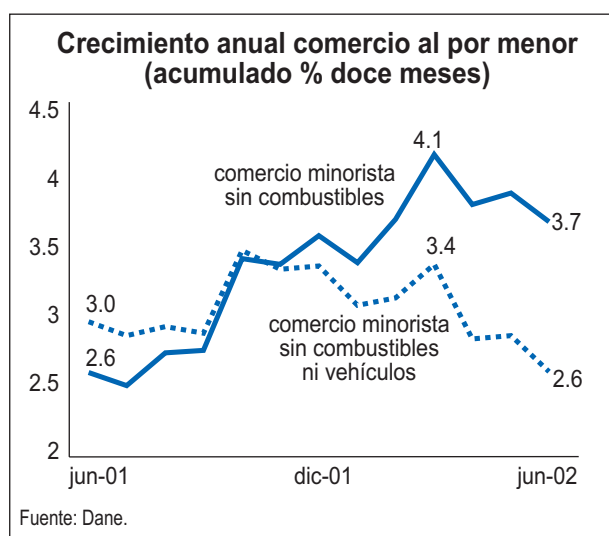


*Este documento está impreso en papeles finos  
Kimberly Prestige®, blanco intenso 90 g/m²*

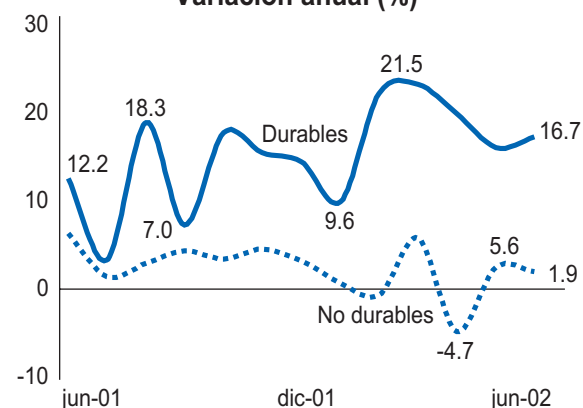
# Evolución reciente y perspectivas

## Evolución de las ventas

El crecimiento de las ventas del comercio al por menor (sin combustibles), según las cifras del Dane, alcanzó una tasa de 3.7% anual en el acumulado de doce meses al cierre del primer semestre. Aunque el resultado es favorable al compararlo con el desempeño del sector en años anteriores, se observa una desaceleración en el nivel de ventas en el segundo trimestre. Por agrupaciones, los bienes durables siguen explicando el desempeño del sector durante el año. Buena parte de la tendencia favorable de los durables se debe a las ventas de muebles para oficina y vehículos que crecieron 26.1% y 23.5% respectivamente durante el período analizado, bastante superior al crecimiento promedio del sector. El buen



**Comercio al por menor: durables y no durables**  
**Variación anual (%)**



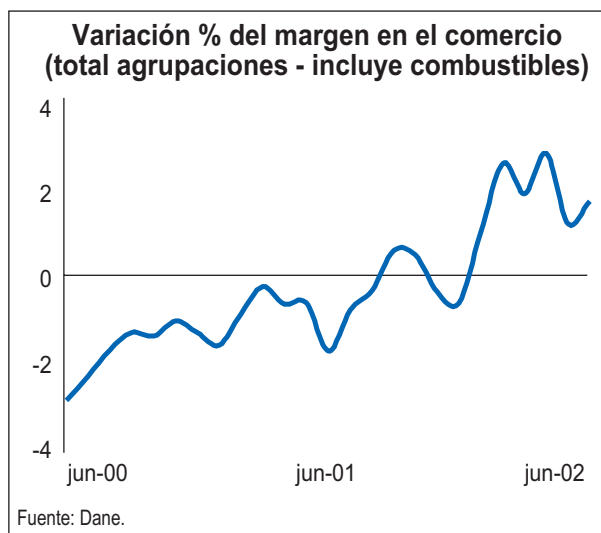
desempeño de los bienes durables se constata con la recuperación de sus precios.

Aunque a tasas más moderadas, otras agrupaciones de durables también crecieron por encima del promedio del comercio. Entre los sectores analizados en este estudio, las ventas de muebles y electrodomésticos para el hogar tuvieron un desempeño favorable con respecto a las demás agrupaciones, con un incremento de 11% anual en el primer semestre. Este mejoramiento en los resultados de los bienes durables está ligado a las bajas tasas de interés.

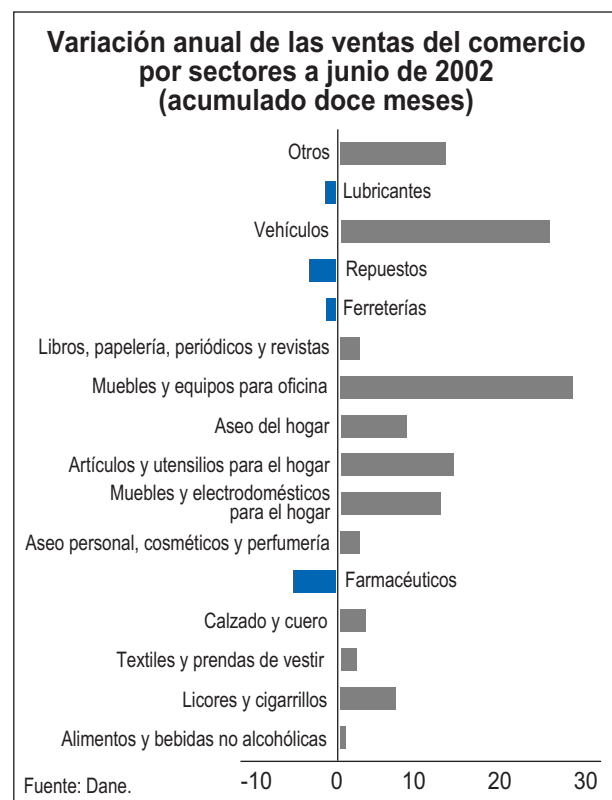
Sin embargo, teniendo en cuenta el peso que tiene la agrupación de vehículos dentro del total

y sus altas tasas de crecimiento, si se descuentan estas ventas, el crecimiento del comercio cae un punto porcentual, de 3.7% a 2.6% real en el acumulado anual (ver gráfico).

Por otro lado, dentro de los sectores analizados en el siguiente estudio, la agrupación de farmacéuticos tuvo el peor desempeño al crecer a una tasa negativa de 4.7% al cierre del primer semestre. Este caída en el ritmo de crecimiento se debe en gran parte al fuerte incremento en los precios desde el año pasado. Por otra parte, cabe mencionar el bajo crecimiento en las ventas de cuatro agrupaciones analizadas; la agrupación de alimentos (que representa 47% de las ventas totales de comercio) y creció tan sólo 0.5%, la de textiles (1.7%), aseo personal (2.2%) y calzado (2.9%). En el caso de textiles y calzado se observa una desaceleración

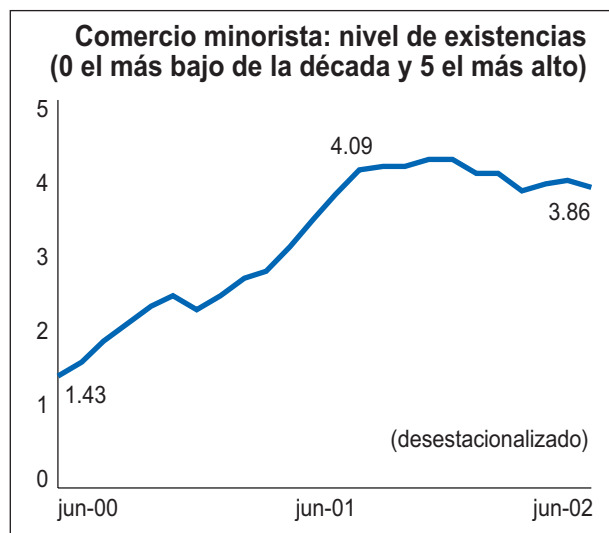


en las ventas frente a los niveles registrados el año pasado. Sin embargo, cabe anotar que el resultado del año pasado en ambas agrupaciones se dio después de enfrentar una etapa prolongada de pobre desempeño.



## Principales problemas del sector

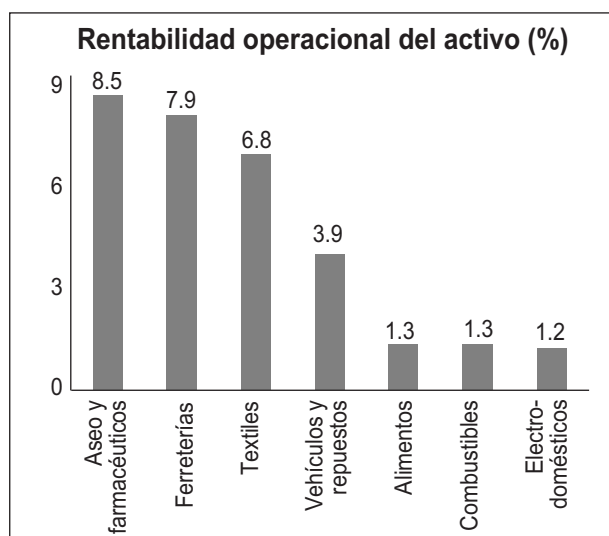
Entre los problemas que han cedido se encuentran la falta de demanda que, aunque se mantiene como uno de los más mencionados, ha perdido importancia. De igual forma hay señales de mejora en la rotación de cartera, en la medida en que las empresas han logrado reducir los ciclos de cobro o en algunos casos han mejorado sus condiciones de pago a proveedores, lo que les permite lograr una adecuada relación entre los dos periodos. Por el contrario el contrabando volvió a coger fuerza en los últimos meses. Aunque el indicador ha bajado con respecto a dos años atrás, el aumento reciente puede ser muy perjudicial en el caso de aquellas agrupaciones que aún no muestran claras señales de recuperación en la demanda.



## Situación financiera de las empresas

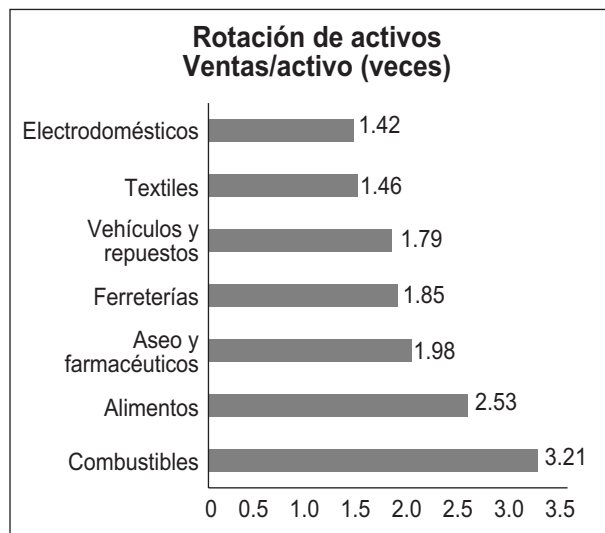
### Rentabilidad operacional

Mediante el indicador de rentabilidad del activo (ROA) se analiza la actividad operacional de los diferentes sectores comerciales analizados. La rentabilidad del activo está compuesta por dos indicadores de eficiencia: el margen operacional y la

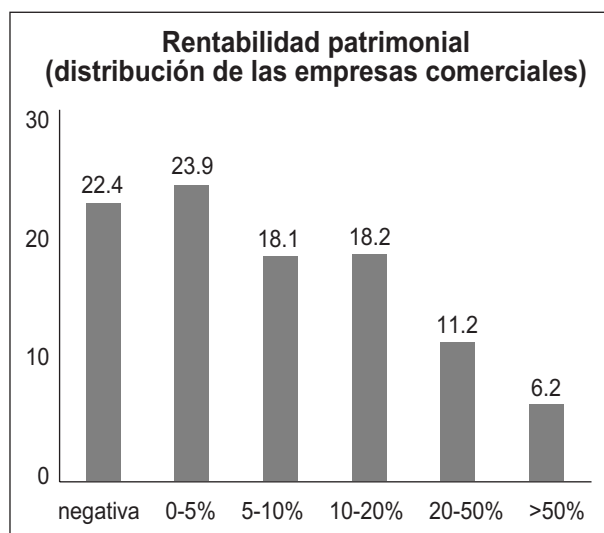
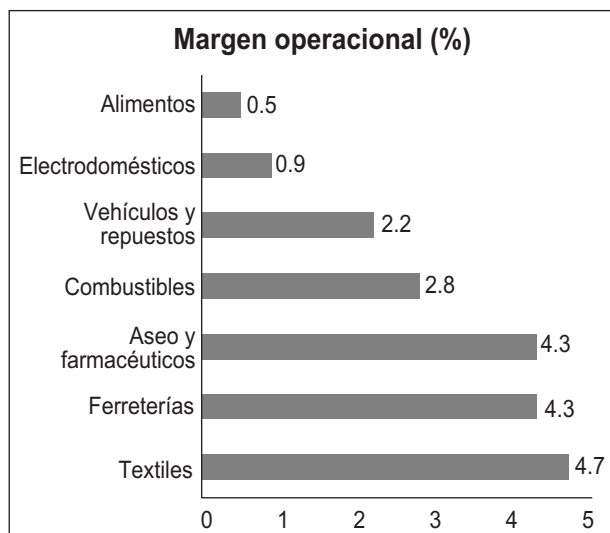


rotación de las ventas con respecto al nivel de los activos. El primero mide la ganancia operacional por cada peso vendido, mientras que el segundo mide la habilidad de las empresas para generar ventas a partir de un determinado nivel de inversión (los activos totales representan el nivel total de inversión).

La rentabilidad operacional del activo para el promedio del sector comercio en 2001 fue de 4.3%, similar al nivel reportado en el promedio de los dos últimos años. Del total de sectores analizados, los sectores de aseo personal y farmacéuticos son los más rentables con un ROA en conjunto de 8.5%, mientras que el sector menos rentable es el de electrodomésticos con una rentabilidad del activo de 1.2%.



Por composición, la rotación de activos (ventas/activo) promedio del comercio en 2001 es de 1.82. Según las características propias del sector, la rotación se encuentra por encima o por debajo del promedio. Sectores como el de combustibles y alimentos registran altos niveles de rotación (3.21 y 2.53 respectivamente), mientras que el sector de electrodomésticos registra el más bajo indicador, 1.42.



En cuanto a la habilidad para generar utilidades operacionales, el sector con mayor margen operacional es el de textiles con un margen de 4.7% en 2001. El sector con el más bajo margen operacional es el de alimentos: 0.5%.

El ligero aumento observado en el nivel de rentabilidad operacional se dio por un leve incremento en el margen operacional, que pasó de 2.1% en el promedio de los dos años anteriores a 2.4% el año pasado. Esto compensó la caída en la rotación de las ventas, que cayó de 1.99 en el promedio 1999-2000 a 1.82.

### Rentabilidad patrimonial

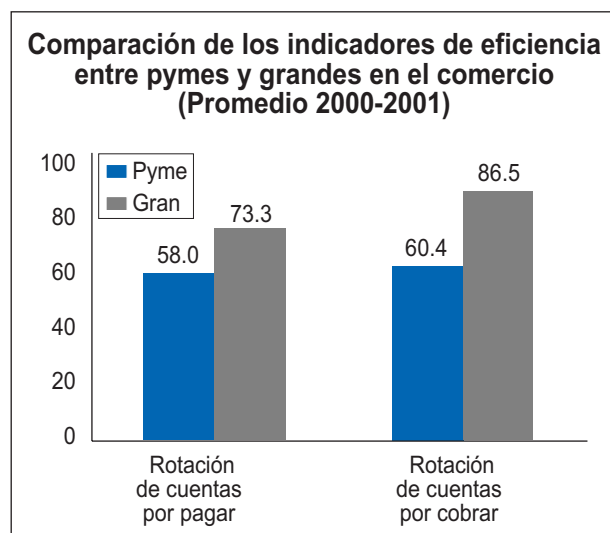
A partir de los resultados de rentabilidad patrimonial de las empresas comerciales, se concluye que la mayoría de ellas aún no se recuperan o apenas están comenzando a dar señales de mejoría después de la grave crisis de los años anteriores. Del total de empresas comerciales analizadas (1,391), 22% continúan arrojando pérdidas netas y 24% reportan utilidades netas sobre el patrimonio inferiores a 5%.

En algunos casos, las empresas que reportaron bajos niveles de rentabilidad o pérdidas en 2001

habían logrado una mejoría a nivel operacional en el mismo período. Sin embargo, el peso de los costos financieros y en algunos casos la carga impositiva absorbió una porción significativa del margen de ganancia operacional. Por consiguiente, las empresas requieren de un tiempo más prolongado para sanear su situación financiera, logrando una mayor y sostenida ganancia operacional y reduciendo a la vez sus gastos no operacionales como proporción del patrimonio.

### Comparación de eficiencia entre empresas comerciales grandes y pequeñas

Al comparar los indicadores de eficiencia de las empresas grandes (activos > \$16,200 millones) y las pequeñas y medianas empresas (activos entre \$154 – \$16,200 millones), se observan diferencias importantes. Mientras que las pequeñas y medianas empresas tienen un manejo eficiente entre el ciclo de la cartera de cobro y el pago a proveedores, las empresas de mayor tamaño mantienen en promedio un ciclo de cartera mayor al del pago a proveedores. Esto deja a las empresas *pyme* en mejores condiciones de flujo de caja, ya que la diferencia entre los períodos de cobro y de pago en el caso de las grandes puede resultar en problemas de liquidez.



### Proyecciones y resultados de la calificación de riesgo

El comportamiento de la demanda interna en lo que resta del año estará marcado por un crecimiento muy moderado. Esta tendencia está definida por la evolución esperada del PIB que para este año se estima será de 1.68%. Además no se esperan mejoras sustanciales en cuanto al empleo, lo que no nos permite pensar en una

recuperación significativa en el nivel de ingresos de los hogares.

Sin embargo, algunos sectores entre los cuales se destacan el de vehículos, electrodomésticos y muebles, registraron en el primer semestre del año tasas de crecimiento importantes que sin duda permitirán un crecimiento en 2002 por encima del de hace un año.

Por otra parte, el bajo nivel de las tasas de interés le ha permitido al sector beneficiarse de una reactivación de las compras realizadas a crédito y al mismo tiempo de una financiación propia a menores costos.

Teniendo en cuenta lo anterior, Anif proyecta un crecimiento en las ventas minoristas<sup>1</sup> de 3.0% para 2002. Este año el sector sigue impulsado por el desempeño en las ventas de bienes durables, aunque se espera una desaceleración en su ritmo de crecimiento. Si se excluyen las ventas de vehículos, el resto del comercio crece tan sólo 1%.

A pesar del mejor escenario de crecimiento en las ventas y la ligera mejora en la situación financiera de las empresas el año pasado, Anif mantiene su calificación de riesgo de 7.3, mientras no se observe una recuperación sostenida en la mayoría de las actividades comprendidas en el sector del comercio. La calificación de los sectores de textiles, calzado, ferreterías y vehículos y repuestos se redujo al compararlo con la calificación de comienzos del año, mientras que el sector de farmacéuticos registra un aumento de dos puntos.

### EVOLUCIÓN CALIFICACIÓN DE RIESGO

	Última	Seis meses atrás
Alimentos	7.3	7.3
Vestuario	7.6	7.7
Calzado	9.5	9.7
Farmacias	6.5	6.3
Muebles	8.5	8.5
Electrodomésticos	9.8	9.6
Ferreterías	7.2	7.5
Automóviles	7.1	7.5
Repuestos	6.4	6.3
Combustibles	5.6	5.6
<b>Promedio</b>	<b>7.3</b>	<b>7.3</b>

Fuente: Anif.

<sup>1</sup> A partir de la proyección de ventas minoristas, Anif calcula el crecimiento del valor agregado del comercio que además de la distribución al detal incorpora el comportamiento de los márgenes comerciales, la actividad mayorista y el valor agregado de las actividades comerciales asociadas con el comercio exterior. Para este año Anif calcula un crecimiento del valor agregado total de 1.4%.

**RESUMEN INDICADORES FINANCIEROS - COMERCIO TOTAL**

	2001	Promedio 2000/1999
<b>ENDEUDAMIENTO</b>		
Razón de endeudamiento	55.9%	55.8%
Concentración endeudamiento de corto plazo	79%	80.3%
<b>APALANCAMIENTO FINANCIERO</b>		
Deuda total/patrimonio	35.0%	37.6%
Deuda neta/patrimonio	31.9%	29.6%
<b>LIQUIDEZ</b>		
Capital de trabajo/activos	10.7%	12.1%
Razón corriente	1.24	1.27
<b>RENTABILIDAD (EFICIENCIA)</b>		
Ventas/activo (veces)	1.82	1.99
Margen operacional (%)	2.4%	2.1%
Rotación cuentas por cobrar (días)	59.9	40.5
Rotación cuentas por pagar (días)	60.4	51.6
Rentabilidad operacional del activo (%)	4.3%	3.9%
Rentabilidad operacional del activo (después de impuestos) (%)	2.5%	2.2%
Rentabilidad neta del patrimonio (%)	6.1%	3.2%
<b>NÚMERO DE EMPRESAS CON PÉRDIDA OPERACIONAL</b>	32.0%	33.5%

Fuente: Supersociedades, cálculos Anif.



# ALIMENTOS Y BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS

## CIFRAS BÁSICAS

### ESTRUCTURA

Participación en el gasto de los hogares	
Nacional	25.7%
Participación regional en el gasto de la agrupación	
Bogotá	40.3%
Cali	13.2%
Medellín	12.5%
Barranquilla	5.8%
Resto (19 ciudades)	28.2%
Elasticidad ingreso	0.58
Número de establecimientos	
Al por mayor	11.096
Al por menor	264.505
Número de empleados	
Al por mayor	59.618
Al por menor	423.919

### ENCUESTA ANUAL DE COMERCIO 2000 DANE

#### ALIMENTOS NO ESPECIALIZADOS

Número de empresas	159
Participación	8%
Ventas en miles de millones	8.959.571.679
Participación	50%
Número de empleados	55.305
Participación	44%
Remuneración/Ventas (Promedio 1996-2000)	7%
Remuneración/Ventas (2000)	7%

#### ALIMENTOS ESPECIALIZADOS

Número de empresas	32
Participación	2%
Ventas en miles de millones	80.627.222
Participación	0.5%
Número de empleados	8.313
Participación	7%
Remuneración/Ventas (Promedio 1996-2000)	7%
Remuneración/Ventas (2000)	6%

### COYUNTURA

	Fecha último dato	Variaciones del acumulado anual		
		Último dato	Seis meses atrás	Un año atrás
Ventas reales (alimentos y bebidas)	Jun-02	0.5	0.7	0.1
Precios venta	Jul-02	8.0	12.3	13.0
Márgenes reales	Jul-02	3.0	1.8	-0.6
<b>Alimentos</b>			<b>Rangos</b>	
Situación de las empresas	Jun-02	3.0	2.3	1.9
Existencias	Jun-02	3.9	3.9	2.8
Porcentaje de empresarios con:				
Problema de demanda	Jun-02	65	57	69
Problema de rotación de cartera	Jun-02	24	27	31
Contrabando	Jun-02	15	13	22
<b>Bebidas</b>			<b>Nivel (de 0 a 5)</b>	
Situación de las empresas	Jun-02	2.7	1.9	0.6
Existencias	Jun-02	2.2	1.0	0.7
Porcentaje de empresarios con:				
Problema de demanda	Jun-02	72	83	100
Problema de rotación de cartera	Jun-02	50	67	67
Problema de contrabando	Jun-02	78	50	0

### FINANCIERAS \*

	2001	Promedio 2000/1999
Deuda total/patrimonio (%)	48.1	54.0
Razón de endeudamiento (%)	63.4	63.5
Ventas/activo (veces)	2.53	2.15
Margen operacional (%)	0.5	0.6
Rentabilidad operacional del activo (%)**	1.3	1.4
Rentabilidad neta del patrimonio (%)***	7.0	2.4

### OTROS INDICADORES

Porcentaje de empresas con pérdida operacional	32.6	33.7
--	------	------

### CALIFICACIÓN DE RIESGO

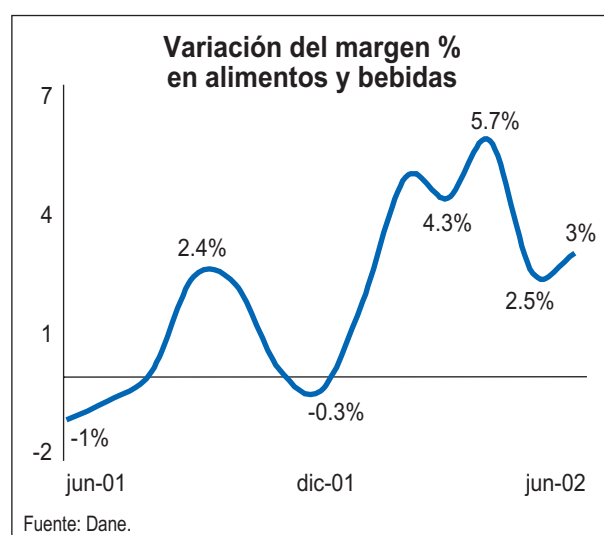
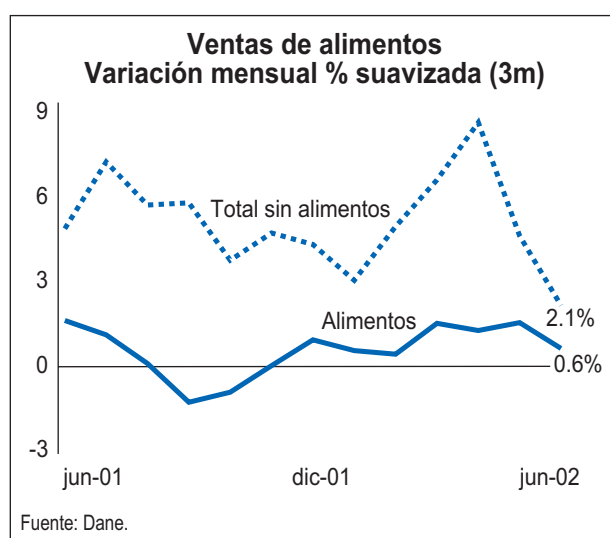
	2002 II	2002 I	2001 II
	7.3	7.3	7.1

\* Cálculos Anif - Promedio por sector, Resultados financieros Superintendencia de Sociedades, año 2001. \*\*Utilidad operacional/activo. \*\*\*Utilidad neta/patrimonio.

# Alimentos y bebidas no alcohólicas

## Factores positivos

Los márgenes continuaron mejorando. Aunque a un ritmo menor al observado a comienzos del año, los precios al consumidor para el conjunto de alimentos y bebidas aumentaron a junio 7.8% anual, mientras el IPP del sector creció a un ritmo anual de 4.7%. El incremento el último año de los precios al consumidor por encima del IPP permitió que los márgenes de la agrupación crecieran 3.0% anual a junio de 2002 (cabe anotar que se observa un leve descenso en el ritmo de crecimiento, frente al registrado en abril de este año cuando el margen creció 5.7% anual). Los resultados fi-

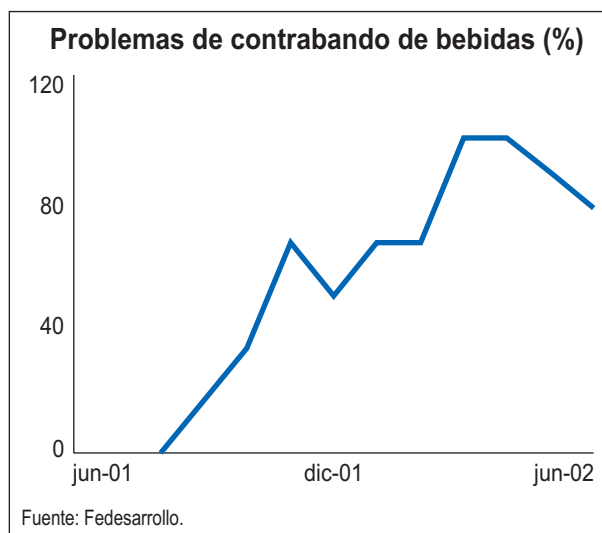
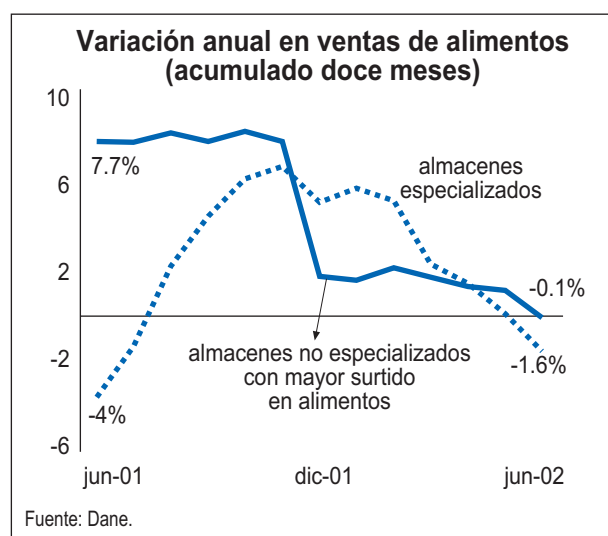


nancieros reportados por la Superintendencia de Sociedades registraron un comportamiento similar en los márgenes promedio del sector a finales del año pasado. Aunque todavía no es una recuperación significativa de los márgenes, a nivel operacional se observa una tendencia positiva; la rentabilidad operacional del activo pasó de 1.1% en el promedio de los últimos dos años a 1.3% el año pasado.

La mejora en los márgenes fue mayor en el segmento de alimentos que creció a una tasa promedio de 3.1% anual a junio pasado. Por productos, el comportamiento de los márgenes es el siguiente: la papa está entre los de mayor deterioro y

conserva tasas negativas en los últimos meses. Entre los que muestran una recuperación, cabe mencionar la carne de res, que después de registrar tasas negativas hasta comienzos de este año, registra una variación de 7.0% a junio (la carne de pollo tuvo un comportamiento similar). Por otro lado, las bebidas crecieron 2.7% después de haber aumentado a tasas negativas hasta diciembre del año pasado.

**Disminuyen los problemas de recuperación de cartera en alimentos.** Aunque se mantiene entre los problemas mencionados por un mayor número de comerciantes de esta rama, el indicador de la encuesta de Fedesarrollo se redujo desde los últimos meses de 2001, pasando de 43% en agosto de 2001 a 27% en diciembre y 24% en junio de este año. Sin embargo, en el caso de los comerciantes de bebidas no se registra una mejora en este indicador, que se ha mantenido en niveles elevados desde el segundo semestre de 2001; actualmente se ubica en 50%. Los resultados financieros al cierre del año pasado confirman la mejor situación de la rama de alimentos. El ciclo de cuentas por cobrar fue de 36 días el año pasado, frente a 40 días en el promedio de los dos años anteriores.



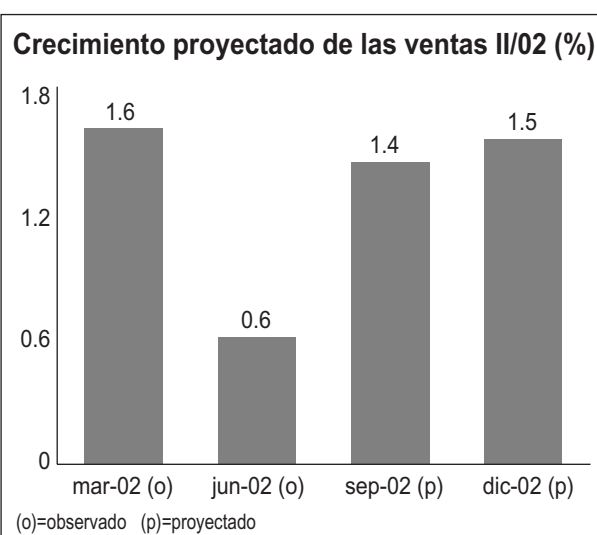
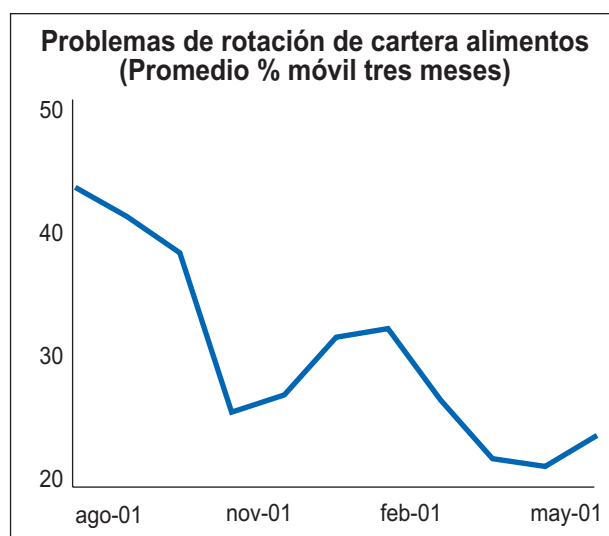
**Se observan buenos resultados en las políticas de financiación.** Aunque la razón de endeudamiento de las empresas del sector se mantiene en 63% –nivel ligeramente superior al promedio del comercio–, su apalancamiento financiero es menor. La reducción en la relación de deuda total a patrimonio (pasó de 54% a 48%) estuvo acompañada de una ampliación en el ciclo de pago a proveedores, que en promedio se amplió a 55 días. Con este aumento se registra una buena relación entre el ciclo de pago y el cobro de cartera, lo que se traduce en un buen manejo de caja. La disminución en el nivel de apalancamiento y el uso de fuentes alternativas de financiación (por ejemplo las cuentas por pagar) también se reflejan en un aumento en la rentabilidad del patrimonio, ya que la mayor utilidad se ve favorecida por una reducción de los costos financieros.

## Factores negativos

**No hay señales claras de recuperación de las ventas de alimentos y bebidas no alcohólicas.** El acumulado anual para este segmento, en el primer semestre, tan solo creció 0.5%, ni-

vel que se ha mantenido en el último año. La debilidad de la demanda sigue siendo un problema común a todos los canales de comercialización de la agrupación. Por tipo de almacén, las ventas de alimentos en almacenes no especializados (con surtido especialmente de alimentos) mostraron un fuerte descenso en su ritmo de crecimiento desde diciembre del año pasado y, desde entonces, mantienen un nivel de ventas muy bajo. A junio de este año, las ventas en el acumulado anual cayeron -0.1%. Lo mismo ocurrió con la venta de alimentos en almacenes especializados, en donde se observa una ligera recuperación hacia finales del año pasado, seguido por una fuerte recaída. La grave situación de la demanda se confirma a través de la encuesta de Fedesarrollo. El porcentaje de comerciantes que mencionan este problema se ha mantenido en niveles altos y en junio el resultado fue de 65% para alimentos y 72% para bebidas. Por otra parte, el nivel de existencias según la encuesta, también registra una tendencia creciente como consecuencia del bajo nivel de ventas.

**Las ventas de bebidas alcohólicas también muestran una tendencia decreciente.** El crecimiento del grupo de bebidas alcohólicas



y cigarrillos fue de 6.2% anual en el acumulado de doce meses a junio pasado, superior al crecimiento observado hace seis meses (3.4%), pero inferior a 8.4% de hace un año.

**Aumenta el problema de contrabando.** En la agrupación de bebidas el problema del contrabando está aumentando, cobrando cada vez mayor importancia. El porcentaje de comerciantes que mencionó el problema ascendió a 78% en junio, frente a resultados más bajos o nulos un año atrás. En alimentos, aunque el porcentaje de comerciantes que lo menciona ha aumentado, su nivel aún es bajo en comparación (15%) a junio.

## Perspectivas y calificación de riesgo

En el segundo semestre, Anif proyecta un crecimiento para el sector de 1.5%, es decir un aumento muy moderado frente al año pasado. Esto se traduce en un crecimiento de 1.3% para el año completo. En el comportamiento por trimestres se anticipan unos resultados similares en cada uno. Sin embargo, al interior del sector

se registrarán diferencias en la medida en que el alza en los precios de algunos productos alimenticios junto con la débil demanda esperada, podrá generar una reducción en las ventas. En algunos casos se espera que los márgenes de comercialización sigan aumentando a raíz de un incremento en los precios, lo que se debe reflejar en un mayor valor de las ventas (aunque un aumento en los precios junto con la débil demanda resulta en un menor volumen de

ventas, el mayor margen resulta en una mayor rentabilidad).

Por consiguiente, a pesar de un leve mejoramiento en el desempeño financiero de las empresas, frente a unas perspectivas de bajo crecimiento, la calificación de riesgo se mantiene en 7.3. Esta calificación deja a la agrupación en el mismo nivel del promedio para el comercio agregado.

#### RESUMEN INDICADORES FINANCIEROS - ALIMENTOS

	2001	Promedio 2000/1999	Promedio comercio
<b>ENDEUDAMIENTO</b>			
Razón de endeudamiento	63.4%	63.5%	55.9%
Concentración endeudamiento de corto plazo	89.4%	90.1%	79%
<b>APALANCAMIENTO FINANCIERO</b>			
Deuda total/patrimonio	48.1%	54.0%	35.0%
Deuda neta/patrimonio	41.4%	48.1%	31.9%
<b>LIQUIDEZ</b>			
Capital de trabajo/activos	14.8%	10.4%	10.7%
Razón corriente	1.26	1.18	1.24
<b>RENTABILIDAD (EFICIENCIA)</b>			
Ventas/activo (veces)	2.53	2.15	1.82
Margen operacional (%)	0.5%	0.6%	2.4%
Rotación cuentas por cobrar (días)	36.3	39.6	59.9
Rotación cuentas por pagar (días)	55.5	27.0	60.4
Rentabilidad operacional del activo (%)	1.3%	1.1%	4.3%
Rentabilidad operacional del activo (después de impuesto) (%)	-0.4%	0.3%	2.5%
Rentabilidad neta del patrimonio (%)	7.0%	2.4%	6.1%
<b>PORCENTAJE DE EMPRESAS CON PÉRDIDA OPERACIONAL</b>	32.6%	33.7%	

Fuente: Supersociedades, cálculos Anif.

# TEXTILES Y PRENDAS DE VESTIR

## CIFRAS BÁSICAS

### ESTRUCTURA

Participación en el gasto de los hogares	
Bogotá	40.8%
Cali	12.0%
Medellín	11.7%
Barranquilla	5.1%
Nacional	30.3%
Elasticidad ingreso	0.85
Número de establecimientos	
Al por mayor	1.913
Al por menor	48.111
Número de empleados	
Al por mayor	11.916
Al por menor	97.894

### ENCUESTA ANUAL DE COMERCIO 2000 DANE

#### TEXTILES

Número de empresas	103
Participación	5%
Ventas en miles de millones	243.287.836
Participación	1%
Número de empleados	7.454
Participación	6%
Remuneración/Ventas (Promedio 1996-2000)	14%
Remuneración/Ventas (2000)	12%

#### VESTUARIO

Número de empresas	165
Participación	9%
Ventas en miles de millones	509.275.068
Participación	3%
Número de empleados	2.198
Participación	2%
Remuneración/Ventas (Promedio 1996-2000)	12%
Remuneración/Ventas (2000)	11%

### COYUNTURA

	Fecha último dato	Variaciones del acumulado anual		
		Último dato	Seis meses atrás	Un año atrás
Ventas reales	Jun-02	1.7	3.6	7.3
Precios venta	Jul-02	0.9	2.3	3.5
Márgenes reales	Jul-02	-2.8	0.2	-2.2
Nivel (de 0 a 5)				
Situación de las empresas (0 = mala)*	Jun-02	3.1	4.5	3.2
Existencias (5 = gran acumulación de existencias)	Jun-02	4.6	3.8	4.0
Porcentaje de empresarios con:				
Problema de demanda	Jun-02	92	70	74
Problema de rotación de cartera	Jun-02	38	20	17
Contrabando	Jun-02	37	36	32

### FINANCIERAS\*\*

	2001	Promedio 2000/1999
Deuda total/patrimonio (%)	53.9	48.4
Razón de endeudamiento (%)	59.3	58.5
Ventas/activo (veces)	1.46	1.33
Margen operacional (%)	4.7	4.4
Rentabilidad operacional (%)***	6.8	6.0
Rentabilidad neta del patrimonio (%)****	6.2	6.1

### OTROS INDICADORES

Porcentaje de empresas con pérdida operacional	15.5	36.9
--	------	------

### CALIFICACIÓN DE RIESGO

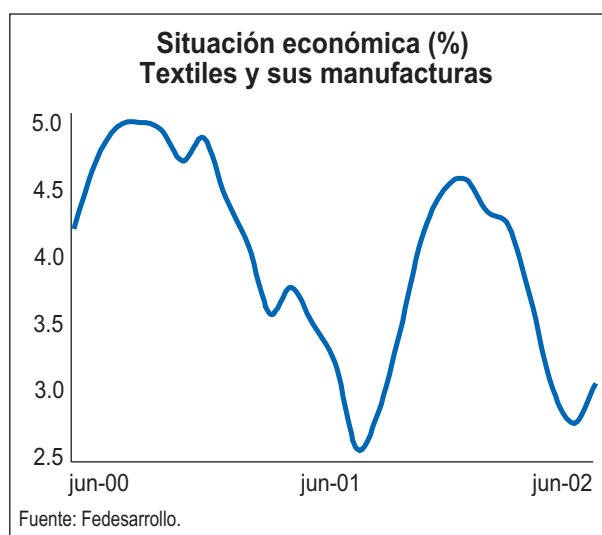
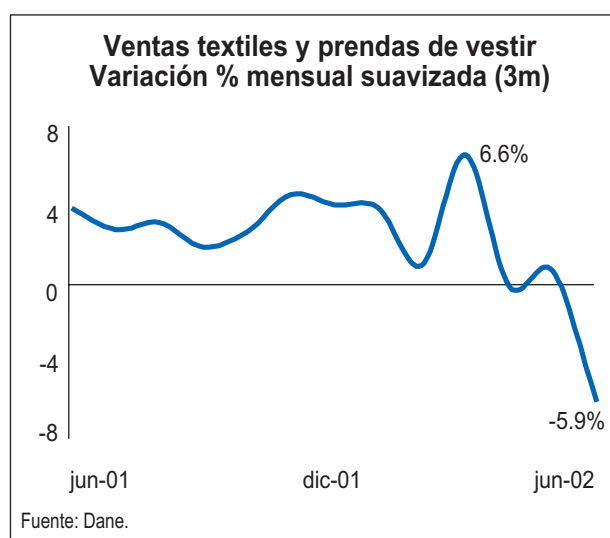
2002 II	2002 I	2001 II
7.6	7.7	7.6

\* Los resultados de la Encuesta de Fedesarrollo corresponden al sector de textiles (sin incluir vestuario). \*\* Cálculos Anif - Promedio por sector, Resultados financieros Superintendencia de Sociedades, año 2001. \*\*\*Utilidad operacional/activo. \*\*\*\*Utilidad neta/patrimonio.

# Textiles y prendas de vestir

## Factores positivos

Los indicadores de liquidez y rentabilidad mejoraron en 2001. Según la información financiera de la Superintendencia de Sociedades, el desempeño de las empresas comerciales de textiles mejoró en 2001 con respecto al año anterior. Un incremento en los niveles de rentabilidad operacional, como resultado de un aumento en los márgenes, dejó a las empresas en mejores condiciones financieras. El porcentaje de empresas que reportó pérdidas operacionales se redujo de 37% en promedio entre 1999 y 2001, a 16% el año pasado. Sin em-



bargo, como se verá más adelante, en el segundo trimestre de este año se observa de nuevo una reducción en los márgenes, situación que podría volver a afectar las condiciones financieras de las empresas.

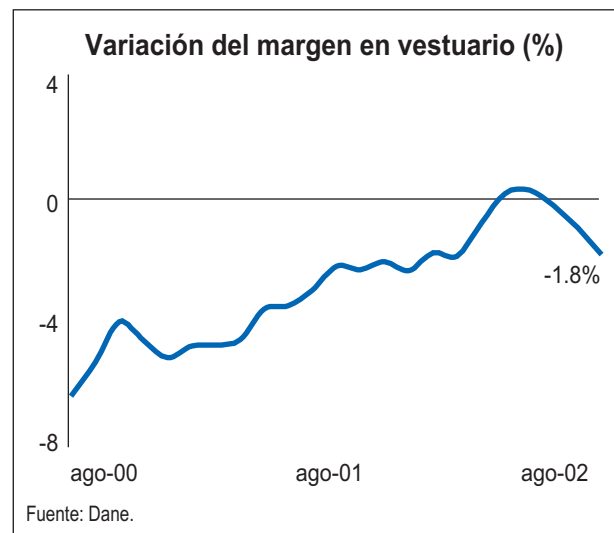
**Los comerciantes de confecciones mantienen su calificación de situación económica en niveles altos.** Según los encuestados, la situación económica no ha cambiado en los últimos seis meses y se mantiene en niveles altos (4.4), lo que significa que dichos comerciantes sienten que están pasando por un mejor momento frente a la mala situación de hace un año cuando la calificación osciló entre 1.0 y 2.0.

**Disminuye el impacto negativo de las ventas ambulantes.** Después de un preocupante aumento en la percepción de las ventas ambulantes como problema importante para el sector, éste ha reducido su impacto. Esto demuestra el éxito de programas de eliminación de ventas informales, especialmente en las grandes ciudades.

## Factores negativos

**Según los comerciantes de textiles, la situación económica de sus empresas ha empeorado en los últimos seis meses.** Como consecuencia de la moderación en el nivel de ventas en el primer semestre del año, según la encuesta de Fedesarrollo, los comerciantes de textiles manifiestan estar pasando por un peor momento con respecto a comienzos del año. Entre enero pasado y junio la calificación cayó de 4.5 a 3.1.

**La falta de demanda y la mala rotación de cartera vuelven a retomar importancia como los principales problemas para los textileros.** Mientras que en enero 66% de los encuestados consideró la demanda como el principal proble-



ma del sector, a junio lo mencionaron 92% de los comerciantes. De igual manera, la mala rotación de cartera que en enero fue mencionada por 20% de los comerciantes, pasó a 38% en junio pasado. Esto lo explica una moderada caída observada en el ritmo de ventas de los confeccionistas, lo que puede resultar en una caída en la demanda de textiles para el resto del año y en dificultades en el cumplimiento de pagos a los proveedores de textiles. Según la encuesta, entre enero y abril el nivel de pedidos de los confeccionistas a sus proveedores cayó, lo que indica que los comerciantes estaban manejando niveles altos de inventarios con respecto al ritmo de la demanda. Según los resultados financieros de 2001, la rotación de cartera es aún muy baja (92 días en promedio). Aunque las empresas reportaron unos niveles de liquidez aceptables, la baja rotación de la cartera frente a un menor ciclo de pago a proveedores puede volver a generar problemas de flujo de caja o mayores requerimientos de financiación de corto plazo.

**Continúa la desaceleración en las ventas de textiles.** Las ventas de textiles y confeccionistas crecieron tan sólo 1.7% anual en términos reales a junio de este año, lo que muestra una



continua tendencia decreciente a lo largo del último año. El ritmo de crecimiento anual en junio del año pasado fue de 7.3%. Aunque las tasas se mantienen positivas, los datos mensuales registran una fuerte caída de 18% en abril de este año. De seguir así, la posible recuperación del sector frente a la mala situación de hace dos años se hace menos evidente. La reducción en la rotación de ventas reitera esta situación y pone en duda la necesidad de sostener una agresiva política de reducción de precios (a través de promociones y descuentos), ya que, según los datos, el sacrificio en los márgenes no se traduce en un mayor volumen de ventas.

**Los inventarios aumentaron en los últimos seis meses.** La encuesta de Fedesarrollo muestra un aumento en el nivel de existencias en el primer semestre de este año, lo que coincide con la menor demanda observada. Esto se explica por las expectativas que hubo a comienzos del año de una mayor recuperación de la demanda en este año, por encima de lo registrado.

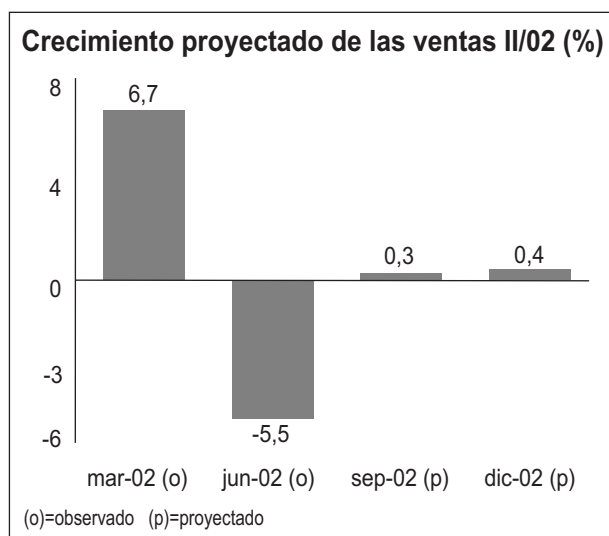
**Los márgenes comerciales volvieron a caer.** Desde agosto del año pasado los precios al consumidor del sector textil han desacelerado su rit-

mo de crecimiento. Mientras que en agosto de 2001 éstos aumentaron 3.3%, a junio de este año su tasa de crecimiento se ubicó por debajo de 1%. Aunque también han caído, los precios del productor crecen actualmente a niveles por encima del IPC del sector (2.8%). En consecuencia, después de una efímera recuperación en el primer trimestre del año, éstos han vuelto a caer. A junio, la tasa anual de variación fue de -1.8%, frente a 0.2% en febrero pasado.

**El contrabando sigue siendo un problema importante para los comerciantes de textiles y confecciones.** Aunque a comienzos del año pasado se percibía un menor impacto del contrabando sobre el negocio de los comerciantes nacionales, según los empresarios encuestados éste volvió a empeorar en lo corrido de este año. El mayor contrabando explica en parte la desaceleración de las ventas formales, al verse este comprometido por productos vendidos a través de canales informales.

## Perspectivas y calificación de riesgo

Anif no prevé un mejoramiento significativo en la demanda del sector y por consiguiente estima unas tasas de crecimiento bastante moderadas en el segundo semestre, como consecuencia de unas perspectivas de lento incremento en el ingreso de los consumidores y un mayor crecimiento de los precios como política necesaria para defender los márgenes. Aparte de eventos especiales tales como el inicio del año escolar, los cambios de colección y promociones de fin de año, consideramos bastante difícil que el sector mantenga una política de reducción de precios agresiva como estrategia para aumentar ventas. Ya que sin una recuperación sostenida en los márgenes de comercialización, la rentabilidad de la empre-



sas se verá de nuevo afectada. Por otra parte, el problema del contrabando sigue siendo un obstáculo para la pronta recuperación del sector.

Para el tercer y cuarto trimestre Anif estima crecimientos reales de 0.3% y 0.4% respectivamente, lo que resulta en un crecimiento anual proyectado de 0.5%. Entre los principales factores que determinan el comportamiento del sector en la segunda mitad del año destacamos lo siguiente: 1) un ligero aumento en los precios como estrategia para mantener los márgenes comerciales en niveles más rentables. 2) Un aumento puntual en

la demanda por el inicio de la temporada escolar y la presentación de nuevas colecciones –en ambos casos se llevan a cabo agresivas actividades promocionales, especialmente en las grandes cadenas–.

De esta manera la calificación de riesgo del sector pasa de 7.7 hace seis meses a 7.6. Aunque vemos una mejoría en las condiciones financieras de las empresas, las ventas no muestran todavía una recuperación sostenida, lo que no nos permite ser más optimistas sobre el desempeño del sector.

#### RESUMEN INDICADORES FINANCIEROS - TEXTILES Y PRENDAS DE VESTIR

	2001	Promedio 2000/1999	Promedio comercio
<b>ENDEUDAMIENTO</b>			
Razón de endeudamiento	59.3%	58.5%	55.9%
Concentración endeudamiento de corto plazo	88.2%	85.2%	79%
<b>APALANCAMIENTO FINANCIERO</b>			
Deuda total/patrimonio	53.9%	48.4%	35.0%
Deuda neta/patrimonio	48.1%	45.7%	31.9%
<b>LIQUIDEZ</b>			
Capital de trabajo/activos	28.5%	29.0%	10.7%
Razón corriente	1.54	1.58	1.24
<b>RENTABILIDAD (EFICIENCIA)</b>			
Ventas/activo (veces)	1.46	1.33	1.82
Margen operacional (%)	4.7%	4.4%	2.4%
Rotación cuentas por cobrar (días)	91.9	101.3	59.9
Rotación cuentas por pagar (días)	80.2	91.6	60.4
Rentabilidad operacional del activo (%)	6.8%	6.0%	4.3%
Rentabilidad operacional del activo (después de impuesto) (%)	5.0%	4.6%	2.5%
Rentabilidad neta del patrimonio (%)	6.2%	6.1%	6.1%
<b>PORCENTAJE DE EMPRESAS CON PÉRDIDA OPERACIONAL</b>	15.5%	36.9%	

Fuente: Supersociedades, cálculos Anif.

# CALZADO Y ARTÍCULOS DE CUERO

## CIFRAS BÁSICAS

### ESTRUCTURA

Participación en el gasto de los hogares	
Nacional	1.3%
Participación regional en el gasto de la agrupación	
Bogotá	33.8%
Cali	14.3%
Medellín	13.5%
Barranquilla	6.3%
Resto (19 ciudades)	32.1%
Elasticidad ingreso	0.85
Número de establecimientos	
Al por mayor	283
Al por menor	15.796
Número de empleados	
Al por mayor	2.449
Al por menor	108.467

### ENCUESTA ANUAL DE COMERCIO 2000 DANE

#### CALZADO

Número de empresas	66
Participación	3%
Ventas en miles de millones	157.404.809
Participación	1%
Número de empleados	5.765
Participación	5%
Remuneración/Ventas (Promedio 1996-2000)	15%
Remuneración/Ventas (2000)	16%

### COYUNTURA

	Fecha último dato	Variaciones del acumulado anual		
		Último dato	Seis meses atrás	Un año atrás
Ventas reales	Jun-02	2.9	4.5	10.8
Precios venta	Jul-02	1.3	3.8	6.2
Márgenes reales	Jul-02	-1.9	-4.6	-4.7
Nivel (de 0 a 5)				
Situación de las empresas	Jun-02	2.9	2.8	3.1
Existencias	Jun-02	3.0	3.3	2.5
Porcentaje de empresarios con:				
Problema de demanda	Jun-02	55	57	61
Problema de rotación de cartera	Jun-02	14	10	16
Contrabando	Jun-02	26	31	28
Prob. financieros (créditos bancarios, costos financieros)	Jun-02	6	14	27

### CALIFICACIÓN DE RIESGO

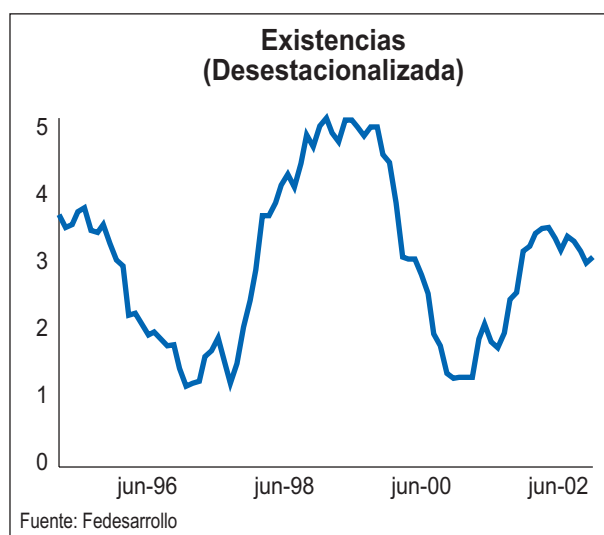
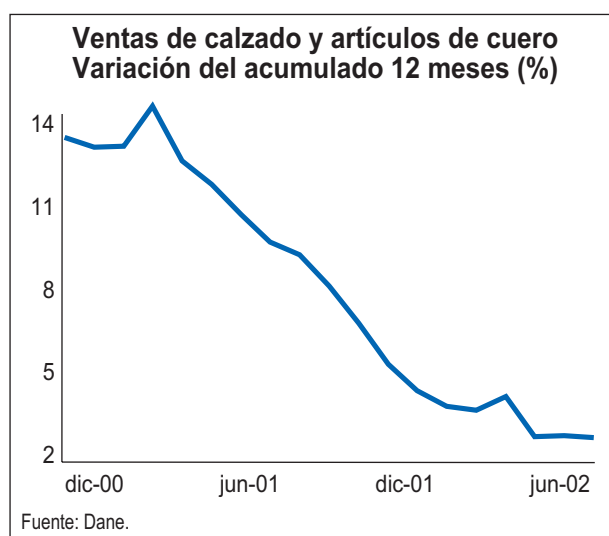
2002 II	2002 I	2001 II
9.5	9.7	9.7

Nota: Debido a la reducción en el número de empresas que reportaron a la Supersociedades en 2001, la muestra resultante para este año no es representativa. Por consiguiente, no se presentan indicadores financieros para el promedio del sector.

# Calzado y artículos de cuero

## Factores positivos

Las ventas crecen a buen ritmo pero se desaceleran. En los primeros seis meses del año las ventas del sector crecieron 2.4%, frente al mismo período de 2001. Esta tasa de crecimiento fue inferior a la registrada en el primer semestre del año pasado, cuando las ventas aumentaron 6.3% anual. La variación de las ventas acumuladas en doce meses llegó en junio a 2.9%, continuando la tendencia a la baja iniciada en abril del año pasado. La expansión en las ventas de la agrupación durante el primer semestre se dio gracias al dinamismo que mostraron aquellas realizadas por los grandes al-



macenes, las cuales crecieron 6.3% en los primeros seis meses del año.

El nivel de existencias se encuentra por debajo del observado a comienzos de año. De acuerdo con la Encuesta de Comercio de Fedesarrollo, la calificación del nivel de inventarios, que va de 0 a 5<sup>1</sup>, decrece desde noviembre del año pasado; en junio se ubicó en 3.0, un ligero incremento frente a la calificación de 2.9 regis-

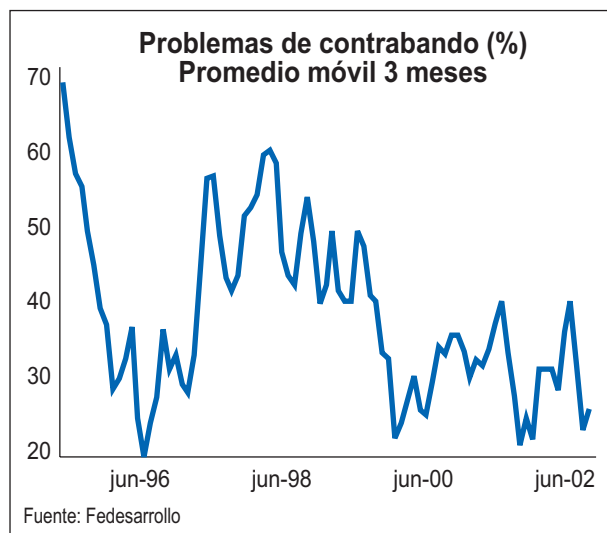
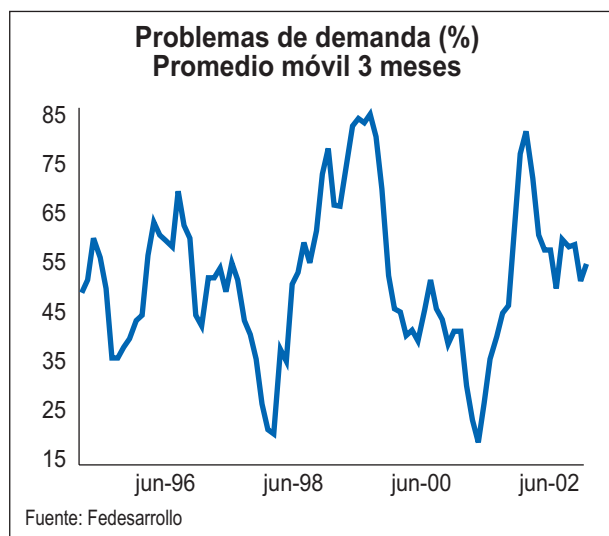
<sup>1</sup> El nivel de existencias se califica de 0 a 5, siendo 0 el nivel más bajo de existencias en el periodo comprendido entre 1990 y 2002, y 5 el más alto.

trada en el mes anterior. Sin embargo, el nivel de existencias sin vender fue superior al de un año atrás, cuando la calificación fue de 2.5.

## Factores negativos

**La situación económica desmejora.** La tendencia al alza que mostró el indicador de la situación económica entre agosto del año pasado y febrero del presente año, desapareció a partir de marzo. En junio el indicador se ubicó en 2.9<sup>2</sup>, cifra inferior a 3.4 registrado en febrero y a 3.1 observado un año atrás, reflejando la pérdida de dinamismo de las ventas de calzado y artículos de cuero durante el segundo trimestre.

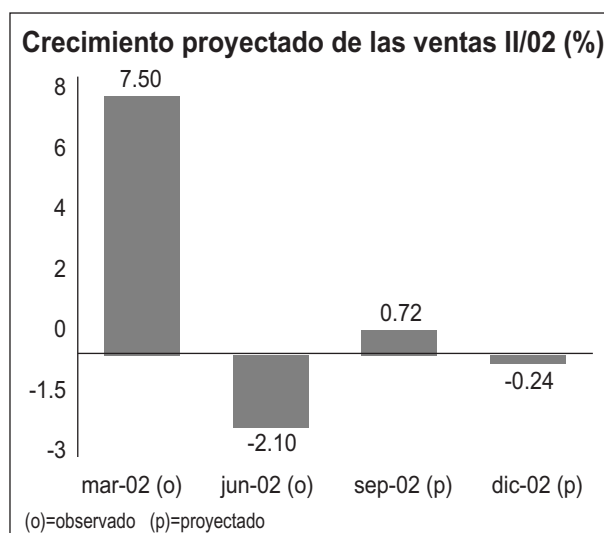
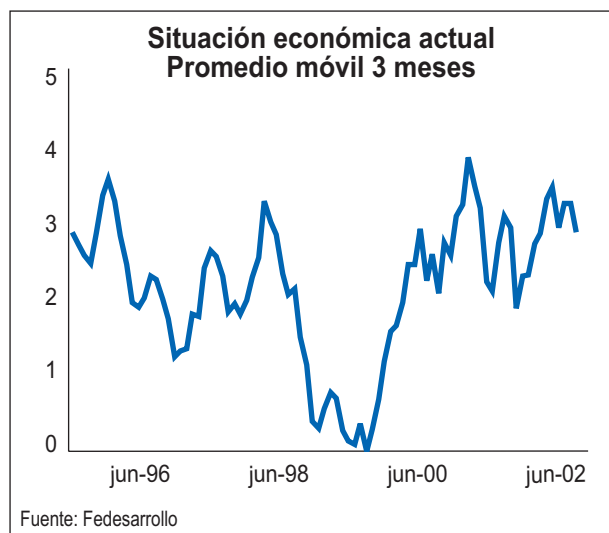
**Los márgenes comerciales continúan en terreno negativo como una estrategia para aumentar volúmenes de venta.** A pesar de que el margen de comercialización continuó en terreno negativo durante el primer semestre, la reducción de los precios para mantener participación en el mercado parece estar llegando a su fin, pues los ajustes a la baja en los precios de los productos a comercializar son cada vez menores, debido al efecto negativo sobre la rentabilidad de los negocios.



**La demanda continúa siendo el principal problema.** Pese a que un menor porcentaje de comerciantes consideró en junio la falta de demanda como el principal problema en comparación con lo que opinaban un año atrás, todavía más de la mitad considera a la debilidad en los pedidos como la principal traba en la actividad. Así, mientras doce meses atrás 61% citaba la baja demanda como el principal limitante a la actividad, en junio pasado el porcentaje descendió a 55%.

**El contrabando continúa causando problemas.** El porcentaje de aquellos que lo señalan como el problema más importante disminuyó de 28% en junio de 2001 y de 29% en enero del presente año, a 26% en junio pasado. De acuerdo con Acicam, de aproximadamente 53 millones de pares de zapatos que se importaron el año pasado, 30 millones ingresaron al país mediante operaciones de contrabando. Como es obvio, esta situación afecta a aquellos comerciantes que se

<sup>2</sup> La situación económica se califica de 0 a 5, siendo 0 la peor situación económica en el período comprendido entre 1990 y 2002, y 5 la mejor situación económica.

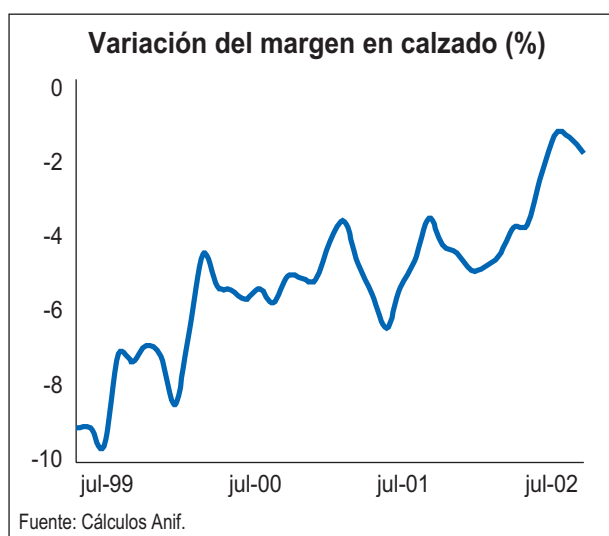


nutren del mercado nacional o que importan su mercancía de manera legal, más aun en momentos en que la demanda interna muestra signos de debilidad.

## Perspectivas y calificación de riesgo

El ritmo de crecimiento de las ventas del sector se debilitó durante el segundo trimestre del año como consecuencia de la debilidad de la de-

manda. El porcentaje de comerciantes que, de acuerdo con la Encuesta de Fedesarrollo, considera que la demanda por sus productos es aceptable, llegó en junio a 63%<sup>3</sup>, cuando a comienzos de año se encontraba en 68%. En un contexto en el que la demanda interna se debilita, la estrategia de reducción de márgenes que se ha sostenido durante varios meses con el fin de no perder participación de mercado, no podrá extenderse por más tiempo, pues el descenso en la rentabilidad de los negocios deberá obligar a los comerciantes a trasladar los mayores costos que afrontan a los consumidores finales.



La calificación de riesgo del comercio minorista de calzado y artículos de cuero descendió de 9.7 en el anterior informe a 9.5, reflejo del incremento de las ventas en el primer semestre. Anif estima que las ventas del sector crecerán 1.5% en promedio en 2002, y que éstas se concentraran especialmente en el primer semestre. Para el tercer y cuarto trimestre Anif pronostica tasas anuales de incremento en las ventas de 0.7% y -0.2% respectivamente.

<sup>3</sup> Promedio móvil de 3 meses.

# MUEBLES

## CIFRAS BÁSICAS

### ESTRUCTURA

Participación regional en el gasto de la agrupación	
Bogotá	30.8%
Cali	14.6%
Medellín	14.9%
Barranquilla	4.5%
Resto (19 ciudades)	35.3%
Participación en el gasto de los hogares	0.33%
Elasticidad ingreso	0.91
Número de establecimientos	
Al por mayor	nd
Al por menor	4.442
Número de empleados	
Al por mayor	nd
Al por menor	12.274

### ENCUESTA ANUAL DE COMERCIO 2000 DANE

#### MUEBLES HOGAR

Número de empresas	15
Participación	1%
Ventas en miles de millones	26.083.863
Participación	0.14%
Número de empleados	1.523
Participación	1%
Remuneración/Ventas (Promedio 1996-2000)	13%
Remuneración/Ventas (2000)	11%

### COYUNTURA

	Fecha último dato	Variaciones del acumulado anual		
		Último dato	Seis meses atrás	Un año atrás
Ventas reales*	Jun-02	-2.6	7.4	2.7
Precios venta	Jul-02	0.8	4.2	5.2
Márgenes reales	Jul-02	-1.2	0.5	-1.6
Nivel (de 0 a 5)				
Situación de las empresas	Jun-02	4.1	3.5	4.0
Existencias	Jun-02	2.2	2.0	1.4
Porcentaje de empresas con:				
Problema de demanda	Jun-02	62	60	65
Ventas directas de fábrica	Jun-02	25	10	4

### CALIFICACIÓN DE RIESGO

2002 II	2002 I	2001 II
8.5	8.5	8.5

\* Corresponde a muebles para el hogar.

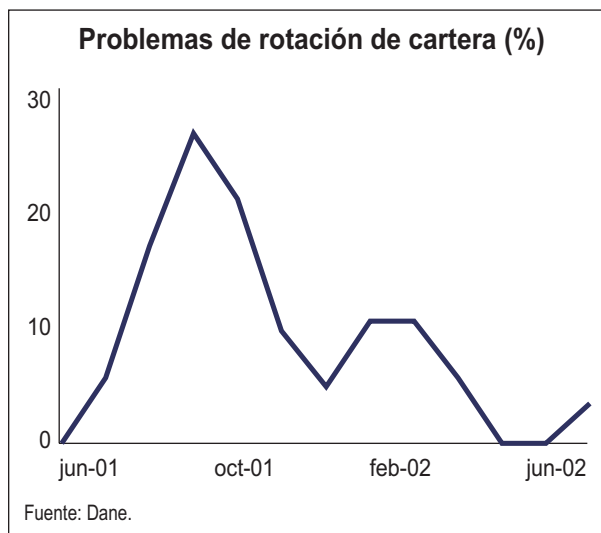
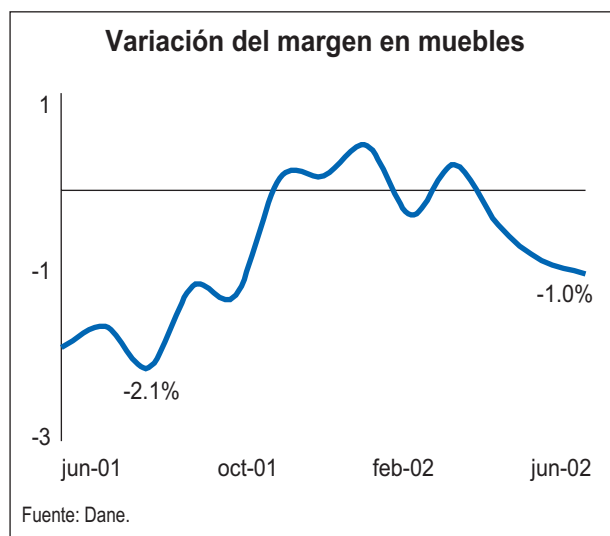
Nota: Debido a la reducción en el número de empresas que reportaron a la Supersociedades en 2001, la muestra resultante para este año no es representativa. Por consiguiente no se presentan indicadores financieros para el promedio del sector.

# Muebles

## Factores positivos

**La rotación de cartera sigue mejorando.** Hasta hace un año, la mala rotación de cartera era uno de los problemas mencionados con mayor frecuencia por los comerciantes de muebles del hogar. Sin embargo, el porcentaje de comerciantes que lo menciona ha caído de 26% en septiembre del año pasado, a tan solo 3% en junio de este año.

**La baja demanda interna sigue siendo el principal obstáculo, pero ha disminuido su importancia.** En junio pasado 62% de los encuestados señaló la baja demanda como el principal problema, aunque es un porcentaje in-



ferior al reportado en agosto del año pasado cuando lo mencionaron 94% de los encuestados. La desaceleración en las ventas coincide con esta percepción de baja demanda, sin embargo se considera que la situación ha mejorado con respecto al año pasado.

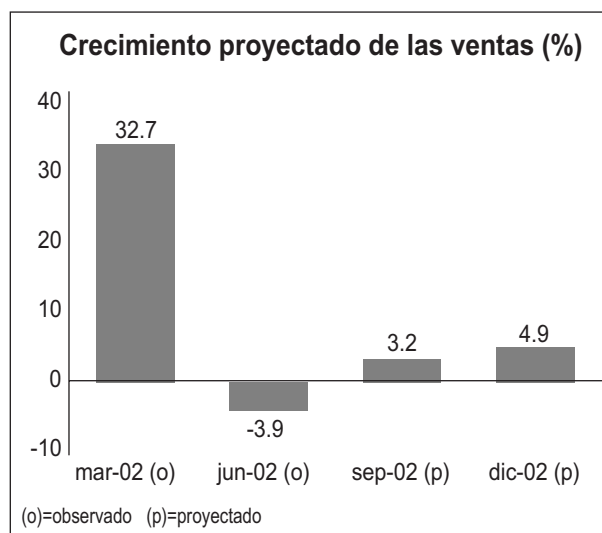
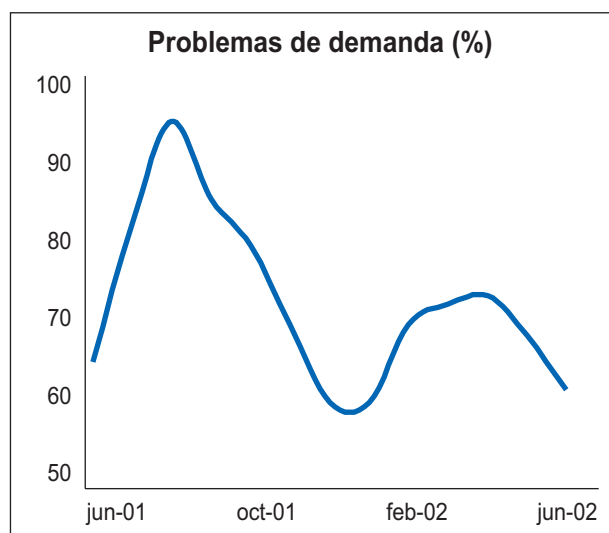
**El indicador de situación económica permanece estable.** La encuesta de Fedesarrollo revela que la situación económica del sector se ha mantenido estable en los últimos meses, a pesar de la caída en las ventas. La calificación se ha mantenido entre 3.6 y 4.1 en los últimos seis meses. Entre los encuestados existe la percepción de que en el mediano plazo habrá una moderada recuperación, lo que les permite ser optimistas sobre su situación económica.



## Factores negativos

El sector volvió a registrar tasas de crecimiento negativas en ventas. En el acumulado a doce meses hasta junio, el sector de muebles para el hogar registró una caída anual de 1.6%. Este sector venía presentando tasas de crecimiento positivas hasta enero de este año cuando comenzó a caer. Aunque la caída observada en los últimos meses es menor a aquella observada en el año 2000 y comienzos de 2001, es preocupante que la recuperación del sector haya durado tan poco. Por su parte, los muebles y equipos de oficina siguen creciendo en el acumulado a doce meses hasta junio, a una tasa de 26% anual. El análisis de este último segmento, cuyo comportamiento refleja entre otros productos el movimiento en las ventas de computadores y software, se encuentra en el capítulo de electrodomésticos.

El sector mantiene una alta dependencia con el repunte del sector de la construcción. Dentro de la línea de muebles para el hogar, la demanda está encabezada por los muebles para alcoba, y para sala y comedor. El comportamiento



to de las ventas de estos productos está estrechamente vinculado con el desempeño de la construcción. Sin embargo, aunque la construcción muestra señales de recuperación en lo corrido del año, su impacto sobre el sector de muebles se verá más adelante.

**Los márgenes del sector no mejoran.** Como consecuencia de la baja demanda, los comerciantes de muebles se han visto obligados a un estricto control en precios. Aunque a finales del año pasado se observó una pequeña mejora en los márgenes (por primera vez en dieciocho meses), ésta no duró. Las tasas de crecimiento fueron muy bajas. Además, la ligera mejora de los márgenes no se dio por un aumento en los precios del consumidor, sino porque los precios al productor se moderaron en el segundo semestre del año.

**Las ventas directas de fábrica son un problema importante.** Si bien éste no es un problema persistente, sigue siendo mencionado ocasionalmente por los comerciantes como una de sus dificultades. En junio pasado 25% de los encuestados así lo mencionó.

## Perspectivas y calificación de riesgo

El sector de muebles se sigue beneficiando de un buen desempeño en las ventas a través de los grandes almacenes. Sin embargo, en los últimos meses ésto no ha sido suficiente para compensar la debilidad en la demanda de los almacenes especializados. Una de las principales desventajas de los almacenes especializados es su menor capacidad financiera para realizar actividades promocionales.

Se espera que la reactivación del sector de la construcción resulte en un aumento en la demanda de muebles para el hogar, lo que a su vez le permitirá a los comerciantes mejorar su política de precios. Sin embargo, Anif considera que el efecto sobre los márgenes de una mayor recuperación en la demanda no se verá en el corto plazo. Por consiguiente, se mantiene la calificación de riesgo en 8.5.

Para el segundo semestre la proyección de ventas es de 3.2% en el tercer trimestre y 4.9% en el cuarto, lo que se traduce en un crecimiento anual de las ventas de 9.2%.

# ELECTRODOMÉSTICOS

## CIFRAS BÁSICAS

### ESTRUCTURA

Participación regional en el gasto de la agrupación	
Bogotá	37.3%
Cali	11.5%
Medellín	12.5%
Barranquilla	5.0%
Resto (19 ciudades)	33.7%
Participación en el gasto de los hogares	0.87%
Número de establecimientos	
Al por mayor	221
Al por menor	4.818
Número de empleados	
Al por mayor	2.542
Al por menor	24.456

### ENCUESTA ANUAL DE COMERCIO 2000 DANE

#### ELECTRODOMÉSTICOS

Número de empresas	78
Participación	4%
Ventas en miles de millones	281.397.743
Participación	2%
Número de empleados	386
Participación	0.3%
Remuneración/Ventas (Promedio 1996-2000)	16%
Remuneración/Ventas (2000)	15%

#### MUEBLES Y EQUIPO DE OFICINA

Número de empresas	36
Participación	2%
Ventas en miles de millones	121.956.443
Participación	1%
Número de empleados	4.793
Participación	4%
Remuneración/Ventas (Promedio 1996-2000)	14%
Remuneración/Ventas (2000)	16%

### COYUNTURA

	Fecha último dato	Variaciones del acumulado anual		
		Último dato	Seis meses atrás	Un año atrás
Ventas reales	Jun-02	12.4	8.3	9.6
Precios venta	Jul-02	-1.6	1.3	4.3
Márgenes reales	Jul-02	-4.8	1.9	-0.7
Nivel (De 0 a 5)				
Situación de las empresas	Jun-02	4.6	3.4	3.5
Existencias	Jun-02	3.1	3.6	4.9
Porcentaje de empresas con:				
Problema de demanda	Jun-02	41	50	100
Problema de rotación de cartera	Jun-02	14	61	64
Contrabando	Jun-02	14	25	30
Prob. financieros (créditos bancarios, costos financieros)	Jun-02	17	31	30

### FINANCIERAS\*

	2001	Promedio 2000/1999
Deuda total/patrimonio (%)	44.8	65.4
Razón de endeudamiento (%)	77.4	77.7
Ventas/activo (veces)	1.42	1.22
Margen operacional (%)	0.8	4.5
Rentabilidad operacional del activo (%)**	1.2	5.5
Rentabilidad neta del patrimonio (%)***	0.5	2.9

### OTROS INDICADORES

Porcentaje de empresas con pérdida operacional	48.9	46.7
--	------	------

### CALIFICACIÓN DE RIESGO

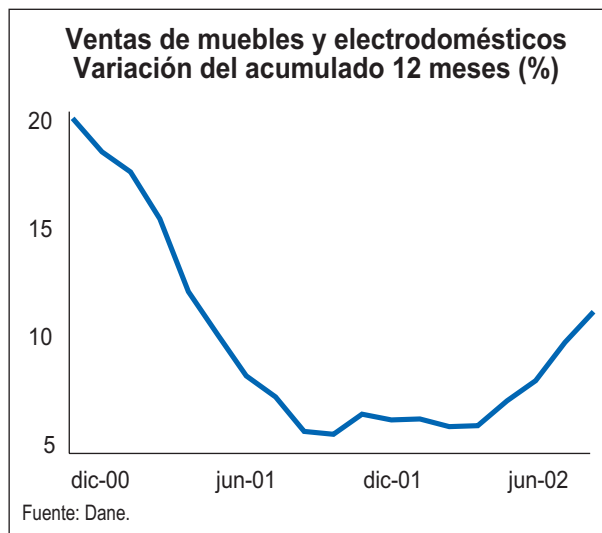
	2002 II	2002 I	2001 II
	8.6	9.8	9.8

\*Cálculos Anif-Promedio por sector, Resultados financieros Superintendencia de Sociedades, año 2001. \*\*Utilidad operacional/activo. \*\*\*Utilidad neta/patrimonio.

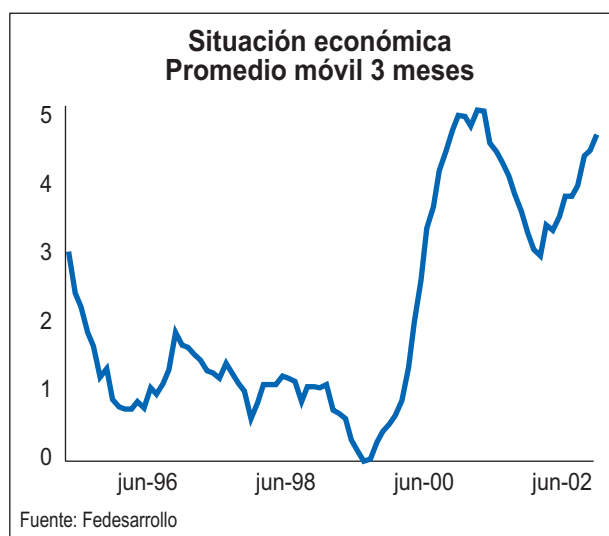
# Electrodomésticos

## Factores positivos

Las ventas crecieron en el primer semestre del año. En el primer semestre las ventas de electrodomésticos y muebles<sup>1</sup> para el hogar se incrementaron 15.1% frente al mismo período del año pasado (aumentaron 11.2% en el acumulado doce meses), impulsadas por el dinamismo de las ventas de los grandes almacenes, que crecieron 17.8%. Las ventas de la agrupación en el período enero-junio se desplazaron hacia el comercio no especializado, pues las ventas de electrodomésticos en los comercios especializados se mantuvieron sin cambio frente al primer semestre del año pasado, mientras que las de muebles se contrajeron -5.0%. Por otro lado, las ventas de muebles y equipo de oficina<sup>2</sup> crecieron 12.7% en lo corrido del año a junio (aumentaron 26.1% en el acumu-



lado anual), concentrándose, al igual que el año pasado, en las ventas de software, computadores y otros productos relacionados



La recuperación de la construcción influye positivamente en las ventas. Varias líneas de productos que son dependientes de la actividad edificadora, entre las que se encuentran los gasodomésticos, han incrementado sus ventas como consecuencia de la mejor situación que presenta la actividad edificadora frente a años anteriores.

<sup>1</sup> El Dane presenta las cifras agregadas para estas dos agrupaciones.

<sup>2</sup> El Dane presenta las cifras agregadas para estas dos agrupaciones.

Los comerciantes del sector reportan una mejor situación económica. La calificación de la situación económica se encuentra en su nivel más alto desde octubre de 2000, al alcanzar en junio pasado un nivel de 4.6<sup>3</sup>, evidenciando el dinamismo que demuestran las ventas de la agrupación.

**Disminuyen los inventarios.** El mejor nivel de ventas durante el primer semestre ha permitido una reducción en los inventarios de acuerdo a lo reportado por los comerciantes a Fedesarrollo. La calificación de las existencias se mantuvo en 3.1 durante el segundo trimestre, la más baja desde mayo de 2000.

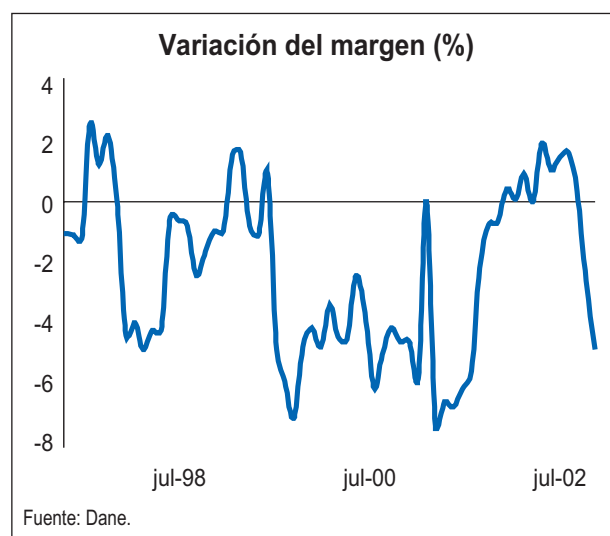


## Factores negativos

**La devaluación comienza a afectar los márgenes.** La aceleración de la devaluación que se viene presentando desde junio, ha elevado el ritmo de incremento de los precios del productor, los cuales se ven afectados por el importante componente importado que hace parte de los electrodomésticos. Al coincidir el incremento de los precios del productor con la contracción en los precios al consumidor, el margen comercial

ha vuelto a reducirse a partir de junio, luego de nueve meses de recuperación. En julio, la reducción anual del margen comercial fue de -4.8%.

**El crédito de los proveedores se constituye en el principal problema de los comerciantes del ramo.** Durante el segundo trimestre un creciente número de comerciantes reportó en la Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo, que los problemas con el crédito de proveedores se constituyeron como el obstáculo más importante para el desarrollo de la actividad. En junio pasado 50%<sup>4</sup> de los encuestados identificó la financiación de los proveedores como el problema más importante, cuando un año atrás apenas 5% de ellos lo consideraba el principal problema. De hecho, de acuerdo con la muestra de empresas de la Superintendencia de Sociedades, la rotación de cuentas por pagar se redujo drásticamente el año pasado al ubicarse en 90.8 días, frente al promedio de 126.6 días de 1999 y 2000.



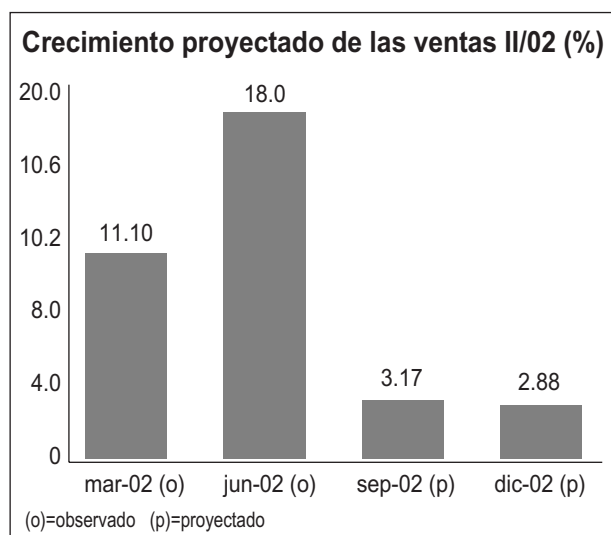
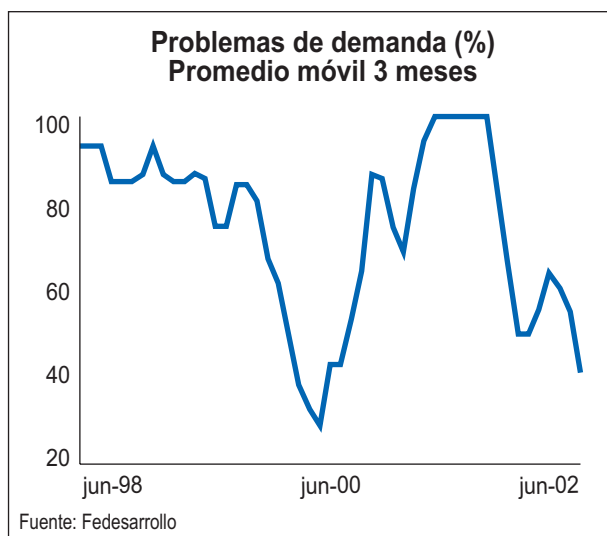
<sup>3</sup> La situación económica se califica de 0 a 5, siendo 0 la peor situación económica en el período comprendido entre 1990 y 2002, y 5 la mejor situación económica.

<sup>4</sup> Promedio móvil de tres meses.

**Persisten los problemas ocasionados por la baja demanda.** Aunque un porcentaje decreciente de comerciantes de la agrupación reportó la falta de demanda como el principal problema que afrontan, lo cual es congruente con el incremento en las ventas que se observó en la primera mitad del año, 41%<sup>5</sup> de los encuestados en junio por Fedesarrollo admitió que enfrenta dificultades con la demanda, nivel que sin embargo es muy inferior a 100% que opinaba lo mismo un año atrás.

**Los comerciantes mantuvieron altos niveles de endeudamiento.** El año pasado el sector mantuvo los altos niveles de endeudamiento que se observaron los dos años anteriores. La razón de endeudamiento se ubicó en 77.4%, frente a un promedio de 55.9% que presentó el total del comercio. Pese a que las obligaciones a corto plazo no mostraron reducciones significativas (pasaron de un promedio de 70.5% en 1999 y 2000, a 70.0% en 2001), la concentración de endeudamiento de corto plazo es inferior a la del total de la actividad comercial, que se ubicó en 79%.

**Las menores ventas en 2001 deterioraron los indicadores de rentabilidad.** Las empresas redujeron los días que les toma recuperar



sus ventas a crédito, pues la rotación de cuentas por cobrar descendió de un promedio de 111.6 días en 1999 y 2000, a 92.9 días en 2001. Pese a la disminución que sufrieron las ventas durante el año pasado, el indicador de ventas sobre activo presentó una ligera mejoría al pasar de un promedio de 1.22 entre 1999 y 2000, a 1.42 el año pasado. Sin embargo, el deterioro en la utilidad operacional causado por la disminución en las ventas de electrodomésticos afectó notablemente el margen operacional, que se redujo a 0.9% en 2001 de un promedio de 4.5% registrado los dos años anteriores, afectando negativamente la rentabilidad operacional del activo, que se ubicó en 1.2%, cuando el promedio de los dos años anteriores era de 5.5%. De la misma manera, el deterioro sufrido por los resultados de los negocios terminó afectando la rentabilidad neta del patrimonio, que llegó a 0.5%, cifra inferior en 1.4 puntos porcentuales al promedio registrado en 1999 y 2000, lo cual puede ser el reflejo de los altos gastos no operacionales a los que deben hacer frente las empresas. Otra prueba de lo anterior

<sup>5</sup> Promedio móvil de tres meses.

radica en el hecho de que la rentabilidad operacional de los activos decae de 1.2% a 0.3% cuando se restan los impuestos.

## Perspectivas y calificación de riesgo

A diferencia del año pasado, cuando el único segmento que mostraba crecimientos en sus ventas era el de los computadores y los bienes relacionados, durante el primer semestre del presente año las ventas de electrodomésticos han mostrado dinamismo. Por su condición de bienes durables, en la primera mitad del año las ventas fueron estimuladas por unas tasas de interés a la baja, que permitieron cierta recuperación en el crédito de consumo, y una devaluación moderada y estable, que contribuyó a aplacar los costos de este tipo de bienes, que o son importados o contienen un alto porcentaje de componentes fabricados en el exterior. No obstante, el panorama luce diferente para el segundo semestre, pues el incremento del valor del dólar au-

mentará los costos, ocasionando alzas en los precios finales, lo que no necesariamente podría significar incrementos en el margen de los comerciantes. La estabilidad de las tasas de interés dependerá del mercado cambiario y de la evolución de la inflación en los meses venideros, pero en todo caso parece poco probable que se repita el escenario de reducciones en los tipos de interés que operó en los primeros seis meses del año.

De acuerdo con lo argumentado, Anif estima que el ritmo de ventas se resentirá en lo que resta del año, y que por tanto se observarán tasas de crecimiento en las ventas muy inferiores a las registradas en la primera mitad del año. Anif proyecta un incremento en las ventas de 3.2% en el tercer trimestre y 2.9% en el cuarto, lo que significa un aumento promedio en las ventas anuales de 9.0%. La calificación de riesgo se redujo de 9.8 en el informe anterior a 9.6 en el presente, como resultado de las mejores condiciones de las que ha gozado el sector durante el primer semestre del año, lo que se reflejará en los estados financieros de las compañías en 2002.

## RESUMEN INDICADORES FINANCIEROS - ELECTRODOMÉSTICOS

	2001	Promedio 2000/1999	Promedio comercio
<b>ENDEUDAMIENTO</b>			
Razón de endeudamiento	77.4%	77.7%	55.9%
Concentración endeudamiento de corto plazo	70.0%	70.5%	79%
<b>APALANCAMIENTO FINANCIERO</b>			
Deuda total/patrimonio	44.8%	65.4%	35.0%
Deuda neta/patrimonio	40.4%	60.5%	31.9%
<b>LIQUIDEZ</b>			
Capital de trabajo/activos	15.0%	15.7%	10.7%
Razón corriente	1.28	1.29	1.24
<b>RENTABILIDAD (EFICIENCIA)</b>			
Ventas/activo (veces)	1.42	1.22	1.82
Margen operacional (%)	0.9%	4.5%	2.4%
Rotación cuentas por cobrar (días)	92.9	111.6	59.9
Rotación cuentas por pagar (días)	90.8	126.6	60.4
Rentabilidad operacional del activo (%)	1.2%	5.5%	4.3%
Rentabilidad operacional del activo (después de impuesto) (%)	0.3%	3.9%	2.5%
Rentabilidad neta del patrimonio (%)	0.5%	2.9%	6.1%
<b>PORCENTAJE DE EMPRESAS CON PÉRDIDA OPERACIONAL</b>	<b>48.9%</b>	<b>46.7%</b>	<b>32.0%</b>

Fuente: Supersociedades, cálculos Anif.



# ASEO PERSONAL Y FARMACÉUTICOS

## CIFRAS BÁSICAS

### ESTRUCTURA

Participación regional en el gasto de la agrupación	
Bogotá	35.6%
Cali	14.3%
Medellín	13.6%
Barranquilla	6.0%
Resto (19 ciudades)	30.5%
Participación del gasto en los hogares	2.0%
Elasticidad ingreso	0.8
Número de establecimientos	
Farmacias al por mayor	454
Farmacias al por menor	11.952
Perfumería y cosméticos al por mayor	231
Perfumería y cosméticos al por menor	4.519
Número de empleados	
Farmacias al por mayor	6.044
Farmacias al por menor	29.236
Perfumería y cosméticos al por mayor	2.557
Perfumería y cosméticos al por menor	7.389

### ENCUESTA ANUAL DE COMERCIO 2000 DANE

#### FARMACIAS

Número de empresas	96
Participación	5%
Ventas en miles de millones	817.269.923
Participación	5%
Número de empleados	4.305
Participación	3%
Remuneración/Ventas (Promedio 1996-2000)	11%
Remuneración/Ventas (2000)	13%

### COYUNTURA

	Fecha último dato	Variaciones del acumulado anual		
		Último dato	Seis meses atrás	Un año atrás
Ventas reales*	Jun-02	-0.3	-0.5	1.6
Precios venta	Jul-02	10.7	11.0	12.0
Márgenes reales	Jul-02	6.1	4.9	4.6
Nivel (de 0 a 5)				
Situación de las empresas	Jun-02	4.5	3.0	1.2
Existencias	Jun-02	0.8	4.1	4.3
Porcentaje de empresarios con:				
Problema de demanda	Jun-02	19	36	37

### FINANCIERAS\*\*

	2001	Promedio 2000/1999
Deuda total/patrimonio (%)	36.9	45.6
Razón de endeudamiento (%)	57.5	62.7
Ventas/activo (veces)	1.98	1.67
Margen operacional (%)	4.3	3.4
Rentabilidad operacional (%)***	10.0	5.6
Rentabilidad neta del patrimonio (%)****	8.5	5.8

### OTROS INDICADORES

Porcentaje de empresas con pérdida operacional	28.3	19.1
--	------	------

### CALIFICACIÓN DE RIESGO

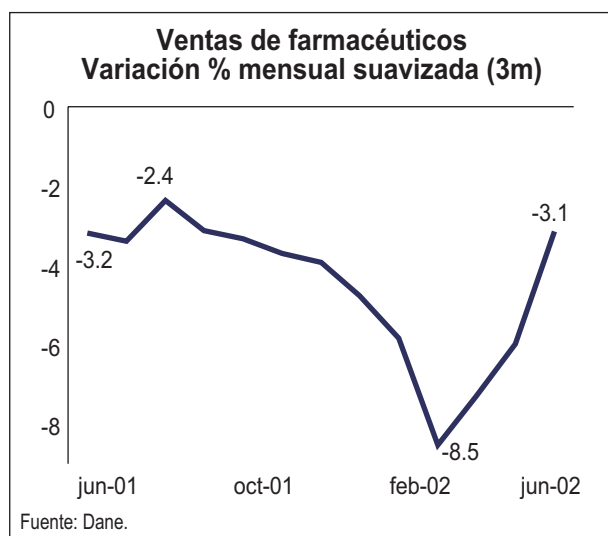
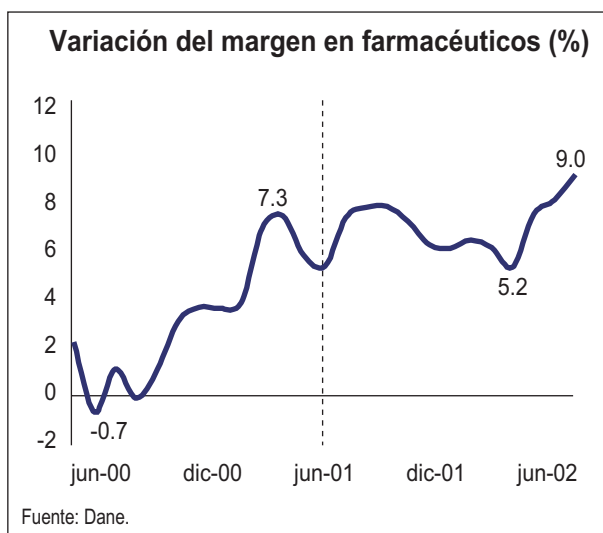
	2002 II	2002 I	2001 II
	6.5	6.3	6.3

\* Consolidados aseo personal y farmacéuticos. \*\* Cálculos Anif - Promedio por sector, Resultados financieros Superintendencia de Sociedades, año 2001. \*\*\*Utilidad operacional/activo. \*\*\*\*Utilidad neta/patrimonio.

# Aseo personal y farmacéuticos

## Factores positivos

**Aumentaron los márgenes comerciales en ambas ramas.** Se observa una recuperación en los márgenes de los farmacéuticos, que a junio registraron una variación anual de 9.0% frente a 5.7% un año atrás. Esta recuperación se debe a una moderación observada en los ajustes de precios de los productores, que incluso en algunos meses han estado por debajo de la inflación promedio de la industria. A junio, crecieron 4.0% anual frente a 7.3% seis meses atrás y 8.0% en junio del año pasado. Por otro lado, a junio, el crecimiento anual de los precios al consumidor



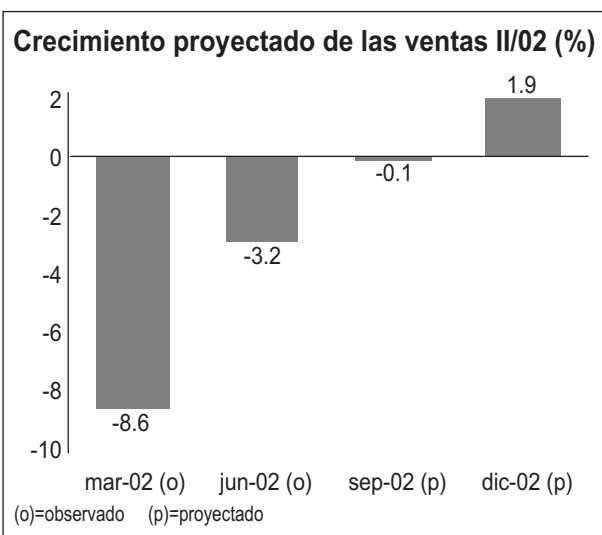
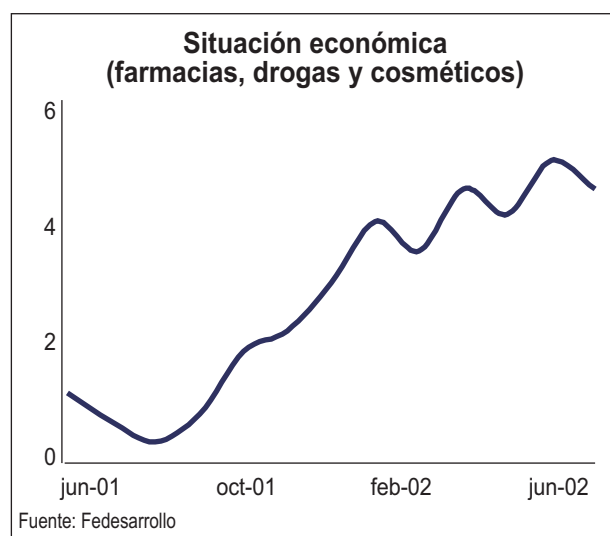
fue de 13.3%, registrando así una tendencia al alza que se ha mantenido en el último año.

En el caso de los productos de aseo personal, la situación es similar: unos precios al productor que crecen a 4.4% anual a junio y unos precios al consumidor que crecen a 8.9%. Este comportamiento favorable se manifiesta a su vez en una variación anual del margen comercial que a junio creció 4.3%, frente a 2.6% seis meses atrás. La recuperación ha sido aún más evidente desde el segundo trimestre de este año, cuando se dio la mayor caída en el ritmo de crecimiento de los precios al productor.

**Las empresas reportaron al cierre de 2001 una mayor rentabilidad.** Según los resultados financieros reportados por la Superintendencia de Sociedades, el buen comportamiento de los márgenes se tradujo en un mejoramiento en los indicadores de rentabilidad operacional. Tanto el margen como la rentabilidad del activo aumentaron con respecto al promedio de los dos últimos años, situándose por encima del promedio del comercio agregado.

**El comportamiento favorable de los márgenes mejora la situación económica de los empresarios.** A pesar de la caída en la demanda de farmacéuticos, los empresarios de la rama de farmacias, drogas y cosméticos, dicen estar en una mejor situación económica como consecuencia de la recuperación de los márgenes en las tres actividades. La calificación de situación de las empresas de la encuesta de Fedesarrollo pasó de 1.2 en junio del año pasado, a 4.5 en junio de este año.

**Mejoran los resultados de rotación de cartera.** El principal obstáculo para los comerciantes de farmacéuticos y aseo personal sigue siendo la mala rotación de cartera, pero su im-



portancia ha disminuido. A junio de este año, 58% de los encuestados mencionó la mala rotación de cartera frente a 73% un año atrás.

Aunque según los resultados financieros para 2001 el ciclo de recolección continúa ligeramente por encima del promedio para el comercio agregado, el mayor período de pago a sus proveedores favorece la disponibilidad de caja de los comerciantes. Así lo confirma también el aumento en los indicadores de liquidez y la disminución en el nivel de apalancamiento financiero, ya que una mejora en el flujo de caja de las empresas se puede traducir en menores requerimientos de financiación externa de corto plazo.

**Se observa una recuperación importante en la rentabilidad patrimonial.** Según los datos de la Superintendencia de Sociedades, al cierre del año pasado la rentabilidad neta del patrimonio tuvo una recuperación importante, ya que pasó de 5.6% en el promedio de los últimos dos años, a una rentabilidad de 10% en 2001 (por encima del promedio para el comercio agregado). Este indicador se pudo ver favorecido por la reducción en el nivel de deuda, ya

que esto se traduce en un menor costo financiero para las empresas.

**La falta de demanda ha reducido su importancia.** Mientras que un año atrás 38% de los encuestados por Fedesarrollo mencionó la falta de demanda como uno de los principales problemas, en junio pasado lo hicieron 19% de los comerciantes. Esto se reflejó a su vez en una disminución en el nivel de existencias que se ubicó en 7% en junio pasado. Esto se explica por la ligera recuperación en las ventas de los productos de aseo personal.

## Factores negativos

**Las ventas de farmacéuticos continúan deprimidas.** Las ventas de farmacéuticos se encuentran entre las de peor desempeño entre todas las agrupaciones comerciales analizadas. Esta rama registró crecimientos negativos para el acumulado anual a junio de -4.7%, frente a un crecimiento positivo de 1.0% un año atrás. El sector había registrado un buen desempeño en el primer semestre del año pasado, con una recaída desde mediados del año. Este comportamiento lo explica en parte el ajuste en los precios durante el segundo semestre del año pasado, lo cual sigue teniendo un efecto nocivo sobre la demanda.

## Perspectivas y calificación de riesgo

Aunque hasta el momento los altos márgenes han contrarrestado las dificultades por el lado de la demanda, resultando una mayor rentabilidad de las empresas, una reducción sostenida en los volúmenes de venta como consecuencia del incremento en los precios y la debilidad de la demanda puede ser nocivo para el sector. Es, por lo tanto, importante hacerle un seguimiento cuidadoso al comportamiento de las ventas en lo que resta del año, como una manera de evaluar el impacto de los precios sobre la demanda.

Para este año, Anif estima unos precios ligeramente por encima de la inflación en el caso de los farmacéuticos y ligeramente por encima, en la caso de los productos de aseo personal. En cuanto a las ventas, se estima una caída de 2.5% sustentado en una ligera recuperación de la demanda en el último trimestre del año. Por esta razón, a pesar del buen desempeño financiero del sector, la calificación de riesgo aumenta de 6.3 a 6.5 ya que, como señalamos anteriormente, la mala situación de las ventas no nos permite ser más optimistas.

## RESUMEN INDICADORES FINANCIEROS - ASEO PERSONAL Y FARMACÉUTICOS

	2001	Promedio 2000/1999	Promedio comercio
<b>ENDEUDAMIENTO</b>			
Razón de endeudamiento	57.7%	62.7%	55.9%
Concentración endeudamiento de corto plazo	93.4%	88.4%	79%
<b>APALANCAMIENTO FINANCIERO</b>			
Deuda total/patrimonio	36.9%	45.7%	35.0%
Deuda neta/patrimonio	32.7%	44.6%	31.9%
<b>LIQUIDEZ</b>			
Capital de trabajo/activos	29.9%	26.7%	10.7%
Razón corriente	1.56	1.48	1.24
<b>RENTABILIDAD (EFICIENCIA)</b>			
Ventas/activo (veces)	1.98	1.65	1.82
Margen operacional (%)	4.3%	3.5%	2.4%
Rotación cuentas por cobrar (días)	66.4	76.8	59.9
Rotación cuentas por pagar (días)	80.2	98.2	60.4
Rentabilidad operacional del activo (%)	8.5%	5.8%	4.3%
Rentabilidad operacional del activo (después de impuesto) (%)	5.9%	3.9%	2.5%
Rentabilidad neta del patrimonio (%)	10.0%	5.6%	6.1%
<b>PORCENTAJE DE EMPRESAS CON PÉRDIDA OPERACIONAL</b>	15.6%	14.3%	

Fuente: Supersociedades, cálculos Anif.

# ARTÍCULOS DE FERRETERÍAS

## CIFRAS BÁSICAS

### ESTRUCTURA

Número de establecimientos	
Al por mayor	7.036
Al por menor	9.418
Número de empleados	
Al por mayor	35.302
Al por menor	26.558

### ENCUESTA ANUAL DE COMERCIO 2000 DANE

#### FERRETERÍAS

Número de empresas	68
Participación	4%
Ventas en miles de millones	161.990.293
Participación	1%
Número de empleados	120
Participación	0.1%
Remuneración/Ventas (Promedio 1996-2000)	10%
Remuneración/Ventas (2000)	9%

### COYUNTURA

	Fecha último dato	Variaciones del acumulado anual		
		Último dato	Seis meses atrás	Un año atrás
Ventas reales	Jun-02	1.9	1	-3.3
Precios venta	Jul-02	6.8	8	13.8
Márgenes reales	Jul-02	-1.7	-0.3	0.4
Nivel (de 0 a 5)				
Situación de las empresas	Jun-02	3.5	3.9	3.6
Existencias	Jun-02	4.4	4.3	3.1
Porcentaje de empresas con:				
Problema de demanda	Jun-02	70	53	71
Problema de rotación de cartera	Jun-02	36	23	43
Contrabando	Jun-02	14	10	12
Prob. financieros (créditos bancarios, costos financieros)	Jun-02	6	6	5

### FINANCIERAS\*

	2001	Promedio 2000/1999
Deuda total/patrimonio (%)	33.9	32.9
Razón de endeudamiento (%)	46.1	46.9
Ventas/activo (veces)	1.85	1.58
Margen operacional (%)	4.3	3.2
Rentabilidad operacional del activo (%)**	7.9	5.2
Rentabilidad neta del patrimonio (%)***	4.7	1.5

### OTROS INDICADORES

Porcentaje de empresas con pérdida operacional	18.2	11.1
--	------	------

### CALIFICACIÓN DE RIESGO

	2002 II	2002 I	2001 II
	7.3	7.5	7.5

\*Cálculos Anif-Promedio por sector, Resultados financieros Superintendencia de Sociedades, año 2001. \*\*Utilidad operacional/activo. \*\*\*Utilidad neta/patrimonio.

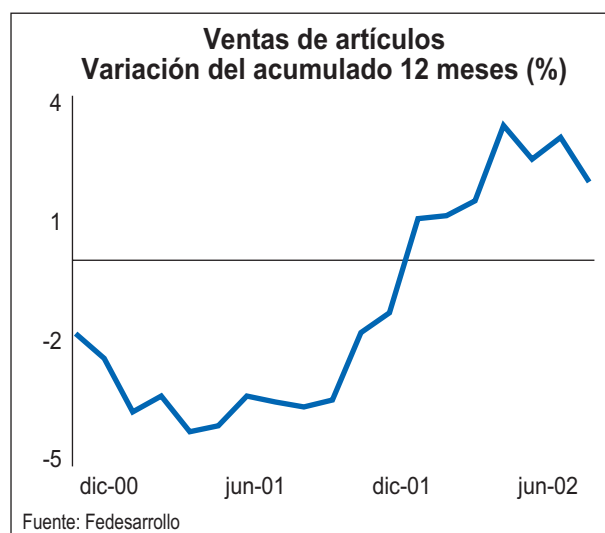
# Artículos de ferreterías

## Factores positivos

**Las ventas se recuperaron en el primer semestre.** La recuperación de la actividad constructora empezó a incentivar las ventas de las ferreterías, las cuales crecieron 2.8% en el primer semestre, confirmando las mejores condiciones del sector que se empezaron a observar en la segunda mitad del año pasado. El aumento de las ventas de ferreterías durante los primeros seis meses del año fue 1.8 puntos superior al registrado en la primera mitad del año pasado. El repunte de las ventas se debió al dinamismo que éstas mostraron en el primer trimestre, al crecer a una tasa anual de 6.8%, para contraerse en el siguiente trimestre a -0.8%.

**Las ventas de los grandes almacenes impulsaron la actividad.** Las ventas de artículos de ferretería en los grandes almacenes crecieron 2.7% en el primer semestre de 2002, cifra superior a 0.1% al que crecieron en igual período de 2001. Esta situación evidencia que una parte de la demanda se ha desplazado hacia el comercio de grandes superficies.

**El endeudamiento se mantuvo constante.** El año pasado el nivel de endeudamiento de las empresas del sector se mantuvo relativamente constante (los pasivos representaron 46.1% del



activo, frente al promedio de 46.9% en 1999 y 2000). De igual manera, la concentración de endeudamiento de corto plazo no mostró mayores cambios al ubicarse en 88.4%, frente a un promedio de 88.6% en 1999 y 2000, aunque continuó por encima del promedio del comercio, en el que 79% de sus pasivos tienen vencimiento inferior a un año.

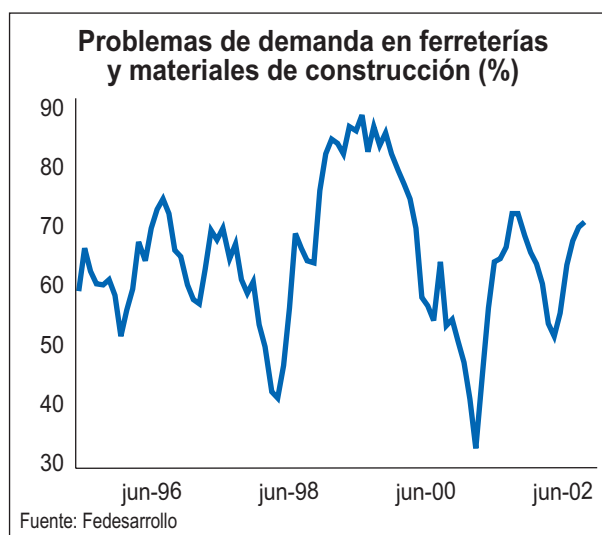
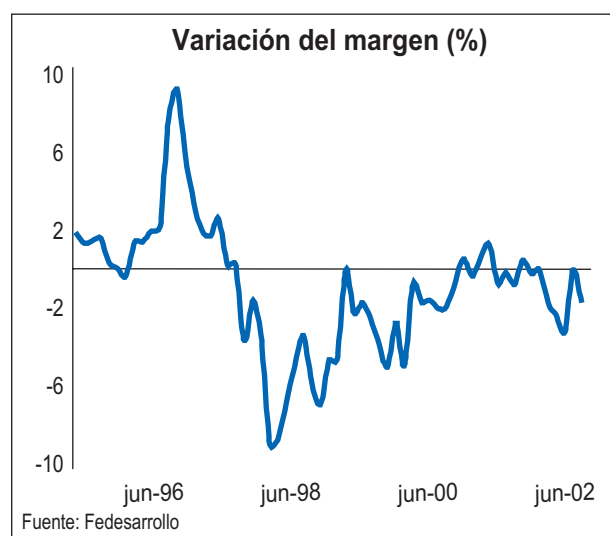
**Mejoraron los indicadores de rentabilidad y de eficiencia.** La modesta recuperación que mostraron las ventas el año pasado permitió una mejora en el indicador de ventas sobre activo, que ascendió a 1.85 en 2001, de un promedio de 1.58 en 1999 y 2000. Pese a la mejo-

ría registrada en las ventas, el porcentaje de empresas con pérdida operacional se incrementó, al pasar de un promedio de 11.1% en 1999 y 2000, a 18.2% el año pasado. Sin embargo, esta situación no afectó al margen operacional, que aumentó a 4.3% en 2001 de un promedio de 3.2% en los dos años previos, reflejando los esfuerzos de varias de las empresas de la actividad por mejorar sus niveles de eficiencia.

La rentabilidad operacional del activo y la rentabilidad del patrimonio mejoraron el año pasado frente a lo observado en 1999 y 2000. Así, la primera de ellas creció de un promedio de 5.2% en 1999 y 2000, a 7.9% en 2001, mientras que la segunda ascendió a 4.7% en 2001 de un promedio de 1.5% en los dos años previos.

## Factores negativos

**Los márgenes comerciales siguen en terreno negativo.** El incremento en las ventas durante el primer semestre se dio a costa de la reducción en los márgenes comerciales. La tendencia a la recuperación que se empezaba a dar en los primeros dos meses del año desapareció; desde ese momento se inició de nuevo el deterioro en los



márgenes comerciales, como consecuencia del mayor incremento en los precios del productor, frente a los aumentos de precios que realizan los comerciantes del ramo. Esta situación se dio después de que el año pasado el margen operacional terminase en terreno negativo.

**Aunque los comerciantes perciben una mejor situación económica frente a la vivida un año atrás, ésta se ha deteriorado.** De acuerdo con la Encuesta de Opinión de Fedesarrollo, el indicador de situación económica se ubicó en junio pasado en 3.5<sup>1</sup>, cifra que aunque superior a 2.6 reportado un año atrás, viene decreciendo desde comienzos de año, reflejando la pérdida de ritmo en las ventas durante el segundo trimestre y la imposibilidad de traspasar los mayores costos a los consumidores.

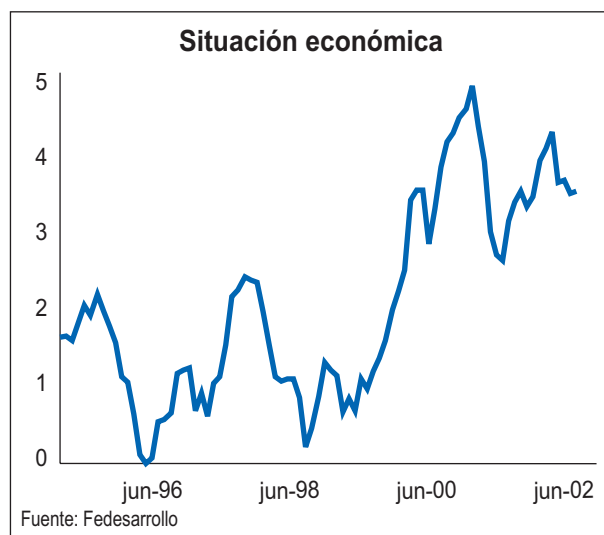
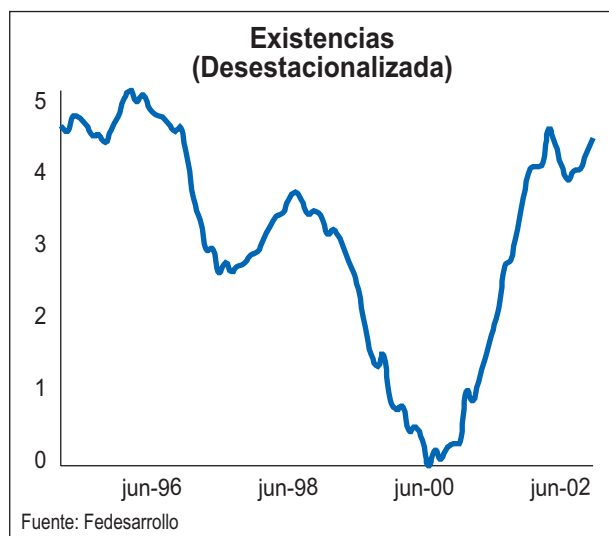
**Las existencias aumentan.** De acuerdo con la Encuesta de Opinión Empresarial, las existencias de las ferreterías vienen incrementándose

<sup>1</sup> La situación económica se califica de 0 a 5, siendo 0 la peor situación económica en el período comprendido entre 1990 y 2002, y 5 la mejor.



luego de una ligera reducción que sufrieron entre finales del año pasado y comienzos del presente. La calificación del nivel de inventarios llegó en junio a 4.4<sup>2</sup>, cifra superior a la de 3.1 observada un año atrás.

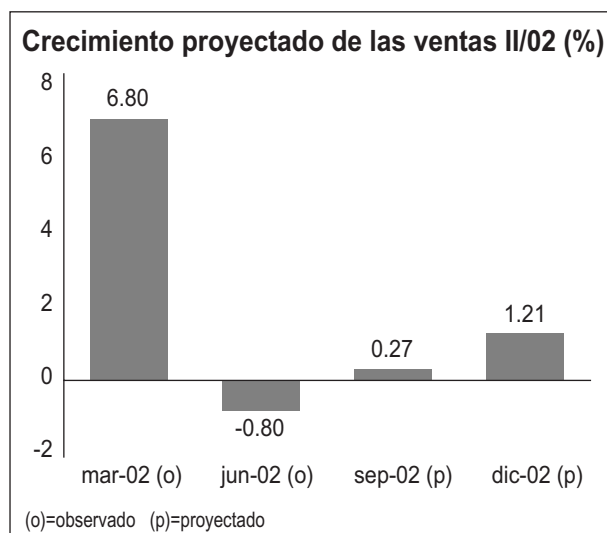
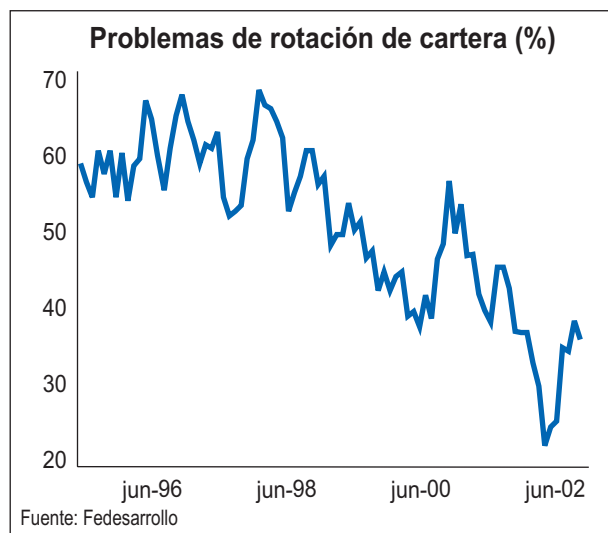
**Los comerciantes reportan crecientemente la falta de demanda como el principal problema.** La debilidad de la demanda es una de las principales limitantes que tradicionalmente reportan los comerciantes de la actividad. Sin embargo, desde el segundo semestre del año pasado, el porcentaje de los comerciantes que lo consideraba como el principal problema decrecía: de 71%<sup>3</sup> que lo veía como el principal obstáculo para el desarrollo de la actividad en junio de 2001, se pasó a 51% en enero de 2002. Este panorama comenzó a cambiar a partir de febrero pasado, pues la baja demanda comenzó a ser reportada crecientemente alcanzando de nuevo los niveles observados a mediados del año pasado, pues en junio de 2002, 70% de los encuestados por Fedesarrollo citaron la baja demanda como el principal problema, resultado de la pérdida de dinamismo de las ventas durante el segundo trimestre del año.



**Los problemas de rotación de cartera aumentan.** Al igual que la falta de demanda, los problemas de rotación de cartera se han incrementado durante la primera parte del año. En junio 36% de los comerciantes encuestados lo consideró el principal problema frente a 25% en enero. Este hecho puede estar reflejando el desbalance existente entre el período que toma a los comerciantes recuperar su cartera y el lapso de tiempo que estos tienen para cumplir sus obligaciones con los proveedores. Así, aunque la rotación de cuentas por cobrar se redujo de un promedio de 58.7 días en 1999 y 2000 a 53.3 en 2001, el número de días que le toma a los comerciantes recuperar sus ventas a crédito continuó siendo superior al período que obtienen de financiación por parte de los proveedores, pues la rotación de cuentas por pagar fue de 43.6 días.

<sup>2</sup> El nivel de existencias se califica de 0 a 5, siendo 0 el nivel más bajo de existencias en el período comprendido entre 1990 y 2002, y 5 el más alto.

<sup>3</sup> Promedio móvil de tres meses.



## Perspectivas y calificación de riesgo

Las ventas de los artículos de ferretería registraron un mejor desempeño en el primer semestre de 2002, frente a lo ocurrido en igual período del año pasado. Sin embargo, la recuperación del sector de las edificaciones, cuyo PIB creció 20.87% en el segundo trimestre del año, no alcanza a estimular suficientemente las ventas, que decrecieron en el segundo trimestre.

El renglón que presentará mayor dinamismo al interior de la actividad será el de ferretería liviana, el cual se beneficiará de la mejor situa-

ción de la que goza la construcción de edificaciones, que permitirá una modesta recuperación en las ventas del ramo en lo que resta del año. Anif estima que las ventas se incrementarán 0.3% y 1.2% en el tercer y cuarto trimestre respectivamente, para completar en el año un crecimiento promedio de 1.9% en el acumulado anual de las ventas.

La calificación de riesgo del comercio al por menor de artículos de ferretería se ubica en 7.3, inferior a la calificación de 7.5 del informe anterior, reflejando la mejor situación de las empresas durante el año pasado y el mayor ritmo de crecimiento que presentaron las ventas durante el primer semestre de 2002.

## RESUMEN INDICADORES FINANCIEROS - ARTÍCULOS DE FERRETERÍAS

	2001	Promedio 2000/1999	Promedio comercio
<b>ENDEUDAMIENTO</b>			
Razón de endeudamiento	46.1%	46.9%	55.9%
Concentración endeudamiento de corto plazo	88.4%	88.6%	79%
<b>APALANCAMIENTO FINANCIERO</b>			
Deuda total/patrimonio	33.9%	32.9%	35.0%
Deuda neta/patrimonio	32.1%	30.9%	31.9%
<b>LIQUIDEZ</b>			
Capital de trabajo/activos	27.1%	28.1%	10.7%
Razón corriente	1.67	1.68	1.24
<b>RENTABILIDAD (EFICIENCIA)</b>			
Ventas/activo (veces)	1.85	1.58	1.82
Margen operacional (%)	4.3%	3.2%	2.4%
Rotación cuentas por cobrar (días)	53.3	58.7	59.9
Rotación cuentas por pagar (días)	43.6	51.7	60.4
Rentabilidad operacional del activo (%)	7.9%	5.2%	4.3%
Rentabilidad operacional del activo (después de impuesto) (%)	6.0%	3.8%	2.5%
Rentabilidad neta del patrimonio (%)	4.7%	1.5%	6.1%
<b>PORCENTAJE DE EMPRESAS CON PÉRDIDA OPERACIONAL</b>	18.2%	11.1%	32.0%

Fuente: Supersociedades, cálculos Anif.

# VEHÍCULOS Y REPUESTOS

## CIFRAS BÁSICAS

### ESTRUCTURA

Participación en el gasto de la agrupación	
Bogotá	46.2%
Cali	14.2%
Medellín	11.6%
Barranquilla	2.4%
Resto (19 ciudades)	25.5%
Participación en el gasto de los hogares	2.1%
Número de establecimientos	
Vehículos nuevos al por mayor y por menor	400
Vehículos usados al por mayor y por menor	527
Número de empleados	
Vehículos nuevos al por mayor y por menor	7.576
Vehículos usados al por mayor y por menor	3.731
Autopartes	
Establecimientos de autopartes	10.662
Número de empleados autopartes	39.057

### ENCUESTA ANUAL DE COMERCIO 2000 DANE

#### VEHÍCULOS AUTOMOTORES

Número de empresas	175
Participación	9%
Ventas en miles de millones	2.265.909.752
Participación	13%
Número de empleados	9.312
Participación	7%
Remuneración/Ventas (Promedio 1996-2000)	6%
Remuneración/Ventas (2000)	8%

#### PARTES, PIEZAS Y ACCESORIOS

Número de empresas	256
Participación	13%
Ventas en miles de millones	1.043.809.990
Participación	6%
Número de empleados	7.536
Participación	6%
Remuneración/Ventas (Promedio 1996-2000)	6%
Remuneración/Ventas (2000)	8%

### COYUNTURA

	Fecha último dato	Variaciones del acumulado anual Último dato	Seis meses atrás	Un año atrás
<b>Vehículos</b>				
Ventas reales	Jul-02	26.1	9.9	0
Precios venta	Jul-02	1	5.2	9
Márgenes reales	Jul-02	-2.7	-3.3	-1.5
<b>Repuestos</b>				
Ventas reales	Jun-02	-0.3	-1.0	-0.6
Precios venta	Jul-02	6.8	5.2	8.1
Márgenes reales	Ago-02	0.6	-0.2	-2.4
<b>Vehículos</b>			Nivel (de 0 a 5)	
Situación de las empresas	Jun-02	3.5	3	2.1
Existencias	Jun-02	4	4.2	4.3
Porcentaje de empresarios con:				
Problema de demanda	Jun-02	24	27	45
Problema de rotación de cartera	Jun-02	10	12	7
Contrabando	Jun-02	11	16	10
Prob. financieros (créditos bancarios, costos financieros)	Jun-02	15	10	9
<b>Repuestos</b>				
Situación de las empresas	Jun-02	3.5	2.8	1.9
Existencias	Jun-02	5	4.4	3.8
Porcentaje de empresarios con:				
Problema de demanda	Jun-02	39	40	44
Problema de rotación de cartera	Jun-02	27	42	39
Contrabando	Jun-02	32	33	27
Prob. financieros (créditos bancarios, costos financieros)	Jun-02	13	9	9

### FINANCIERAS\*

	2001	Promedio 2000/1999
Deuda total/patrimonio (%)	69.1	21.6
Razón de endeudamiento (%)	55.5	28.3
Ventas/activo (veces)	1.79	0.76
Margen operacional (%)	2.2	2.3
Rentabilidad operacional del activo (%)**	3.9	3.5
Rentabilidad neta del patrimonio (%)***	3.6	-3.9

### OTROS INDICADORES

Porcentaje de empresas con pérdida operacional	21.9	28.7
--	------	------

### CALIFICACIÓN DE RIESGO

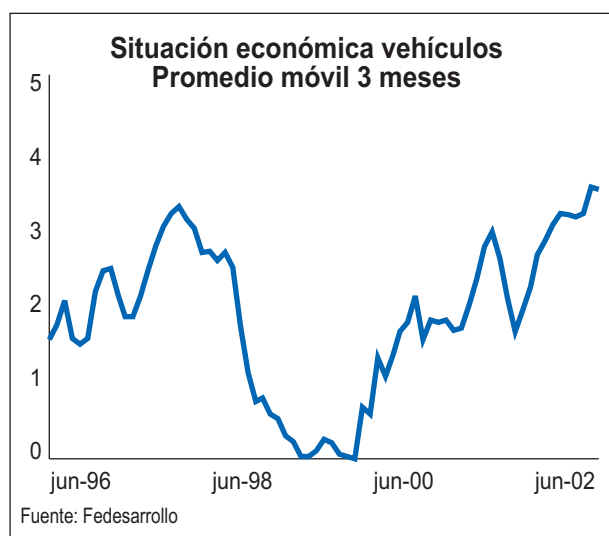
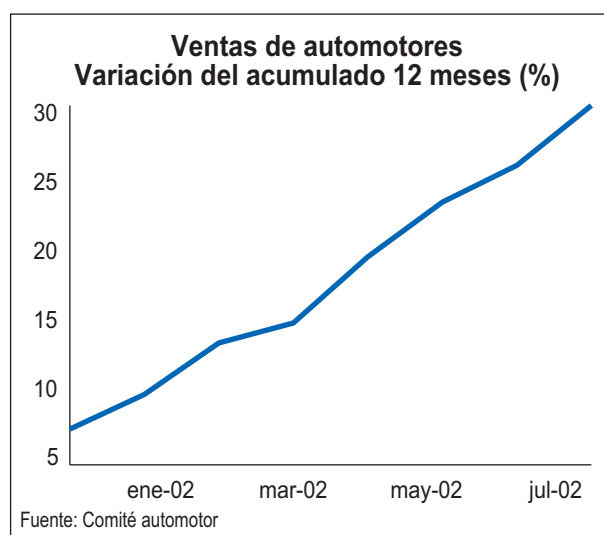
	2002 II	2002 I	2001 II
Vehículos	7.2	7.5	7.5
Repuestos	6.4	6.3	6.3

\*Cálculos Anif-Promedio por sector, Resultados financieros Superintendencia de Sociedades, año 2001. \*\*Utilidad operacional/activo. \*\*\*Utilidad neta/patrimonio.

# Vehículos y repuestos

## Factores positivos

Las ventas de vehículos nuevos crecen a tasas elevadas. En julio se vendieron 8,381 unidades de automotores, acumulando en lo corrido del año 48,722 unidades, lo que representa un incremento de 40.8% en las ventas frente al mismo período del año pasado, y un promedio de ventas mensuales cercano a las 7,000 unidades. La recuperación de las ventas comenzó en el segundo semestre del año pasado, luego de un primer semestre en el que éstas decayeron – 0.37%. Con excepción de las *pick ups*, los demás segmentos incrementaron sus ventas. Por tipo de



vehículos, las ventas que registraron mayor dinamismo fueron las correspondientes a las *vans* y las furgonetas, las cuales crecieron 102.8% en el período enero-julio, seguidas por las ventas de taxis y automóviles particulares, que crecieron 49.5% y 46.2% respectivamente.

Los comerciantes de vehículos y repuestos reportan una mejor situación económica. La Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo revela que los comerciantes de vehículos opinan que se encuentran en una mejor situación económica, frente a la vivida un año atrás y a comienzos de año. En junio pasado la calificación de situación económica se ubicó en

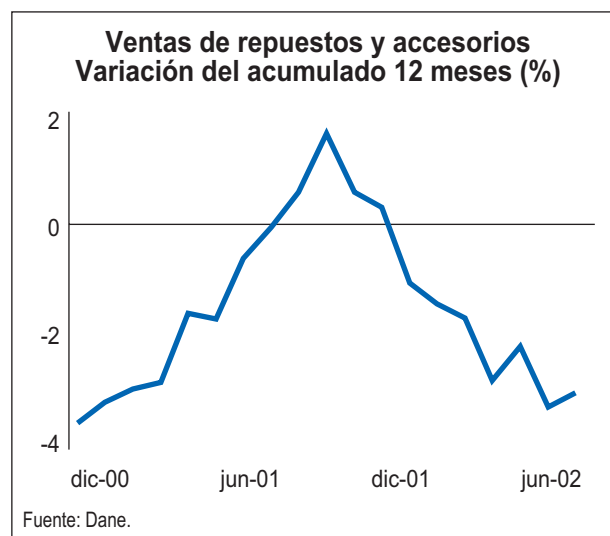
3.5<sup>1</sup>, cifra superior al nivel de 2.1 de un año atrás y al de 3.2 de inicios del año. Por otra parte, los comerciantes de repuestos y accesorios también notan una mejoría en su situación económica, frente a la vivida un año atrás, pues la calificación subió de 2.8 a 3.5, entre un año y otro.

**Las existencias de la agrupación de vehículos decrecen.** El aumento en las ventas ha permitido una ligera reducción en los inventarios, que sin embargo continúan en niveles elevados. La calificación de inventarios que los comerciantes de la agrupación reportan a Fedesarrollo se ubicó en junio en 4.0<sup>2</sup>, 0.3 puntos inferior a la registrada en junio de 2001, e igual a la cifra de enero del presente año.

**Las empresas mejoraron la liquidez y la eficiencia.** El incremento en el flujo de caja, motivado por el aumento de las ventas durante el año pasado, se reflejó en mejoras, tanto en la liquidez de las compañías, como en sus indicadores de eficiencia. La razón corriente creció de un promedio de 0.80 en 1999 y 2000, a 1.54 en 2001. De la misma manera, el aumento en la rentabilidad operacional del activo, que pasó de un promedio de 3.5% en 1999 y 2000, a 3.9% en 2001, fue pro-



ducto del mayor volumen de ventas que se dio a costa de sacrificios en el margen comercial. Así, la rotación de las ventas (ventas/activo) ascendió en 2001 a 1,79 veces cuando el promedio de los dos años anteriores se ubicó en 0,76, mientras que la utilidad operacional se redujo de un promedio de 2.3% en 1999 y 2000 a 2.2% el año pasado. La mejor situación económica de los comerciantes se reflejó en el incremento de la rentabilidad neta del patrimonio que se ubicó en 3.6% durante 2001, cuando el promedio de los dos años previos fue de 2.7%.



## Factores negativos

Pese a que un menor porcentaje de comerciantes de vehículos considera la demanda como el principal problema, éste ha ascendido en los últimos meses. En junio, 24% de los

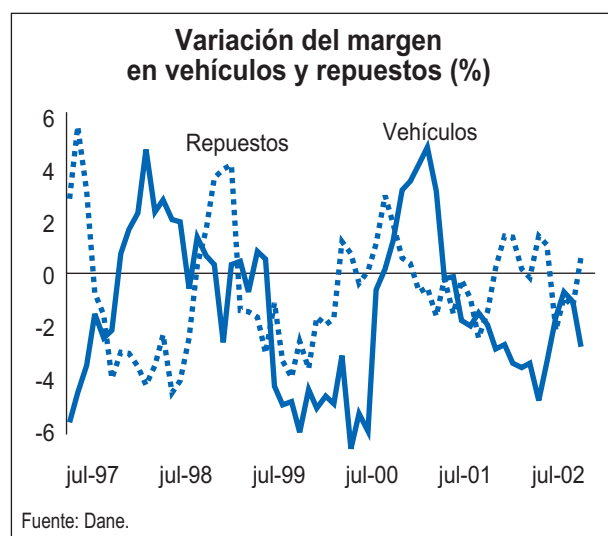
<sup>1</sup> La situación económica se califica de 0 a 5, siendo 0 la peor situación económica en el período comprendido entre 1990 y 2002, y 5 la mejor.

<sup>2</sup> El nivel de existencias se califica de 0 a 5, siendo 0 el nivel más bajo de existencias en el período comprendido entre 1990 y 2002, y 5 el más alto.

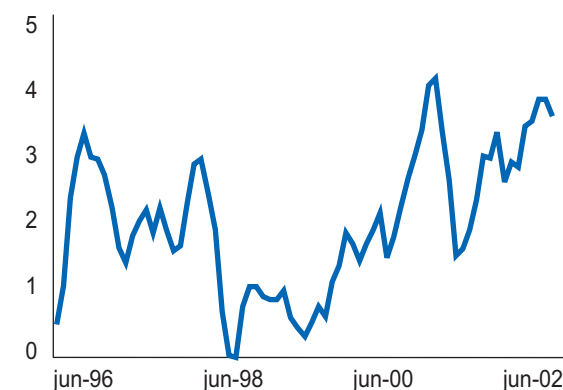
comerciantes consideraron la baja demanda como el principal problema, cifra que aunque muy inferior a 45% que lo reportaba como la principal traba a la actividad en junio de 2001, se incrementó a partir de abril. El hecho de que cerca de un cuarto de los entrevistados considerasen la baja demanda como el problema más importante, a pesar del dinamismo que demostraron las ventas, ilustra la contracción sufrida por el sector en los años recientes, el cual está aún muy lejos de las ventas que se alcanzaron en 1997.

**La recuperación de las ventas de vehículos no ha permitido mejoras en los márgenes comerciales.** La reducción de los márgenes en la comercialización de automotores continuó pese a la mejora en las ventas. Los efectos de la devaluación en junio empezaron a reflejarse en los precios del productor, los cuales no se trasladaron a los precios al consumidor, que vienen moderando sus tasas de crecimiento desde enero de 2001.

**El incremento en las ventas de automotores no se refleja en las ventas de repuestos y accesorios.** En el primer semestre del año las ventas reales de repuestos y accesorios para vehículos se contrajeron -3.3% anual (-3.0% en el



**Situación económica repuestos y accesorios**  
**Promedio móvil 3 meses**



Fuente: Fedesarrollo.

acumulado doce meses). La ligera recuperación que se observó en las ventas de la agrupación a partir del segundo semestre del año pasado, no se extendió al presente año.

**La debilidad de la demanda interna y el contrabando afectaron negativamente el desempeño de las ventas de repuestos durante la primera mitad de 2002.** De acuerdo con la Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo, en junio 39%<sup>3</sup> de los comerciantes citaron la baja demanda como el principal factor que afectó sus ventas, cifra que sin embargo es inferior a 44% que la reportaba un año atrás. La menor proporción de comerciantes que consideraron a la demanda como el principal inconveniente en su actividad, se debe en parte a que con mayor frecuencia éstos percibieron al contrabando como una amenaza para sus ventas, pues el porcentaje que considera que lo afecta la competencia de mercancía que entró de manera ilegal al país, pasó de 27% en junio del año pasado a 32% en junio de 2002.

<sup>3</sup> Promedio móvil de tres meses.

**Las existencias del comercio de repuestos y accesorios llegan al nivel más alto en doce años.** La encuesta de Fedesarrollo revela una acumulación de inventarios sin precedentes, pues la calificación de existencias sin vender llegó en junio del presente año a 5.0, el nivel máximo, cuando un año atrás se encontraba en 3.8, constituyéndose en un claro indicio de la desaceleración que ha sufrido la demanda por este tipo de bienes.

**Se incrementó el endeudamiento.** Las empresas dedicadas a la comercialización de automotores, repuestos y accesorios para vehículos incrementaron sus niveles de endeudamiento el año pasado, especialmente el de corto plazo. Así, la razón de endeudamiento creció de un promedio de 28.3% en 1999 y 2000, a 55.5% en 2001, mientras que la concentración de endeudamiento de corto plazo subió a 79.0% el año pasado, cuando el promedio de este indicador se situó en 39.4% en los dos años anteriores. La mayor exposición al endeudamiento situó las razones financieras anteriormente citadas dentro del promedio del sector comercial, cuyos pasivos representaron 55.9% de los activos, y cuyo porcentaje de pasi-

vos con vencimiento inferior a un año se ubicó en 79%. El aumento de los pasivos se reflejó en un aumento del apalancamiento financiero, que subió de un promedio de 26.1% en 1999 y 2000, a 69.1% en 2001, aumentando el grado de compromiso del patrimonio de los dueños de las empresas para con los acreedores.

## Perspectivas y calificación de riesgo

Durante el primer semestre del año las ventas de automotores fueron beneficiadas por una devaluación moderada, situación que favoreció tanto la venta de automotores importados como nacionales. Estos últimos se vieron beneficiados por la reducción en el incremento del costo del material CKD utilizado en el ensamblaje.

La reducción en las tasas de interés facilitó la financiación para la compra de automóviles, siendo el crédito un factor decisivo en la comercialización de los vehículos.

Proyecciones para los dos trimestres restantes en el crecimiento de las ventas son de 31.5% y 1.3%, completando un crecimiento promedio en el año de 26.7%.

La calificación de riesgo para el comercio minorista de automotores descendió de 7.5 en el último reporte a 7.2 en el presente informe, como consecuencia del incremento en las ventas y la mejoría en la situación financiera de las empresas en 2001. En el caso de los repuestos, la calificación asciende de 6.3 a 6.4, como consecuencia de la desaceleración que sufrió la actividad en el primer semestre del año y de las condiciones económicas que rodearán al sector durante el segundo semestre.





## RESUMEN INDICADORES FINANCIEROS - VEHÍCULOS Y REPUESTOS

	2001	Promedio 2000/1999	Promedio comercio
<b>ENDEUDAMIENTO</b>			
Razón de endeudamiento	55.5%	28.3%	55.9%
Concentración endeudamiento de corto plazo	79.0%	39.4%	79%
<b>APALANCAMIENTO FINANCIERO</b>			
Deuda total/patrimonio	69.1%	21.6%	35.0%
Deuda neta/patrimonio	65.8%	20.3%	31.9%
<b>LIQUIDEZ</b>			
Capital de trabajo/activos	23.8%	13.5%	10,.7%
Razón corriente	1.54	0.80	1.24
<b>RENTABILIDAD (EFICIENCIA)</b>			
Ventas/activo (veces)	1.79	0.76	1.82
Margen operacional (%)	2.2%	2.3%	2.4%
Rotación cuentas por cobrar (días)	41.4	28.9	59.9
Rotación cuentas por pagar (días)	40.6	25.6	60.4
Rentabilidad operacional del activo (%)	3.9%	3.5%	4.3%
Rentabilidad operacional del activo (después de impuesto) (%)	2.7%	2.6%	2.5%
Rentabilidad neta del patrimonio (%)	3.6%	2.7%	6.1%
<b>PORCENTAJE DE EMPRESAS CON PÉRDIDA OPERACIONAL</b>	21.9%	28.7%	32.0%

Fuente: Supersociedades, cálculos Anif.

# COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES

## CIFRAS BÁSICAS

### ESTRUCTURA

Distribución regional del consumo de gasolina de los hogares:

Bogotá	45.7%
Cali	15.7%
Medellín	9.3%
Barranquilla	4.7%
Bucaramanga	3.9%
Resto (19 ciudades)	20.6%

Distribución regional del consumo de lubricantes de los hogares:

Bogotá	58.8%
Cali	11.7%
Medellín	8.1%
Bucaramanga	3.1%
Barranquilla	2.9%
Resto (19 ciudades)	15.3%

Participación en el gasto de los hogares

	1.0%
--	------

Número de establecimientos

Al por mayor	204
Al por menor	432

Número de empleados

Al por mayor	2,158
Al por menor	3,190

### ENCUESTA ANUAL DE COMERCIO 2000 DANE

#### COMBUSTIBLES

Número de empresas	338
Participación	18%
Ventas en miles de millones	1.709.103.088
Participación	10%
Número de empleados	6.899
Participación	5%
Remuneración/Ventas (Promedio 1996-2000)	3.8%
Remuneración/Ventas (2000)	5%

### COYUNTURA

	Fecha último dato	Último dato	Seis meses atrás	Un año atrás
Ventas reales de combustibles líquidos	Jun-02	-11.0	-8.9	-8.2
Precios venta de la gasolina regular y ACPM	Ago-02	4.6	4.2	13.1
Márgenes reales (gasolina)	Ago-02	3.2	2.5	2.8

### FINANCIERAS\*

	2001	Promedio 2000/1999
Deuda total/patrimonio (%)	20.3	62.2
Razón de endeudamiento (%)	49.7	71.9
Ventas/activo (veces)	3.21	5.47
Margen operacional (%)	2.8	2.2
Rentabilidad operacional (%)**	1.3	6.3
Rentabilidad neta del patrimonio (%)***	5.3	11.7

### OTROS INDICADORES

Porcentaje de empresas con pérdida operacional	42	56
--	----	----

### CALIFICACIÓN DE RIESGO

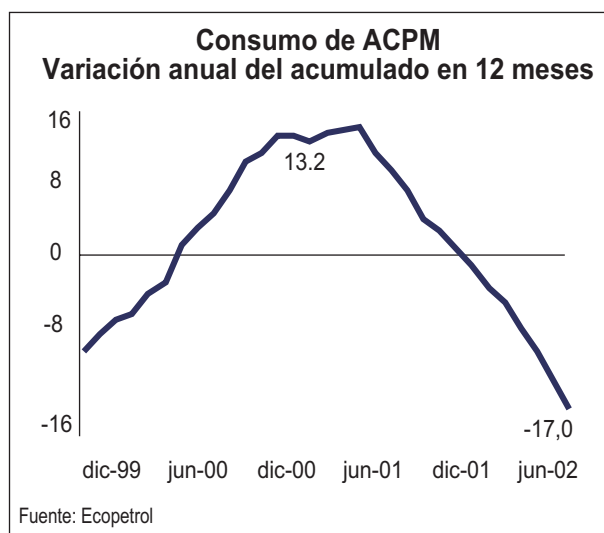
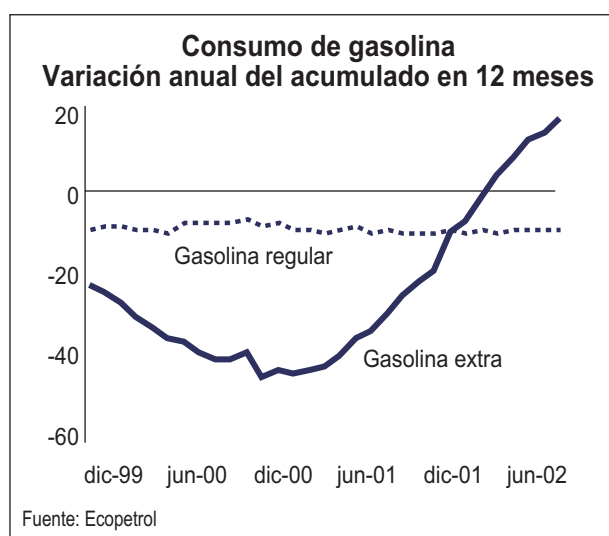
	2002 II	2002 I	2001 II
	5.6	5.6	5.5

\* Cálculos Anif - Promedio por sector, Resultados financieros Superintendencia de Sociedades, año 2001. \*\*Utilidad operacional/activo. \*\*\*Utilidad neta/patrimonio.

# Combustibles y lubricantes

## Factores positivos

**Mejoran los ciclos de cobro de cartera.** Las empresas del sector reportan una reducción importante en el período de cobro de la cartera que pasó de treinta días en el promedio de los años 1999-2000, a quince días al cierre de 2001. Esto a su vez mejoró en forma importante los indicadores de liquidez; la razón corriente pasó de 1.06 a 1.17 y el capital de trabajo como proporción de los activos aumentó 3 puntos porcentuales. A pesar del menor período de pago a proveedores, la igualdad en los ciclos de cobro y de pago permitieron un adecuado flujo de caja.



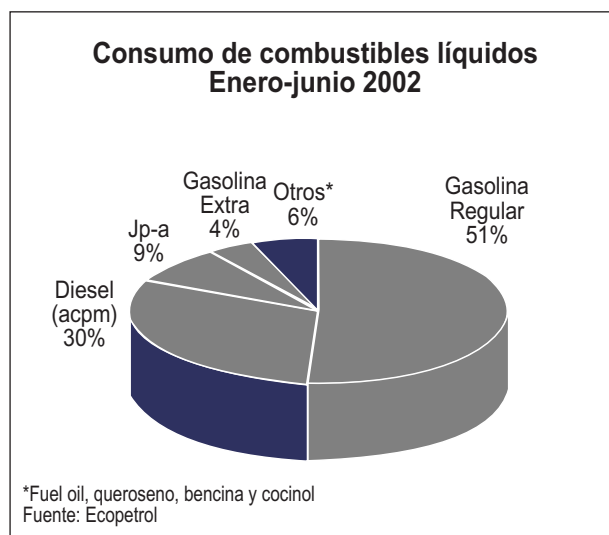
**Se aprecia una importante reducción en los niveles de endeudamiento y de apalancamiento.** La caída en el nivel de endeudamiento se puede explicar en parte por las menores necesidades de financiación de corto plazo, resultado del mejor manejo de la cartera. Sin embargo, a pesar de la fuerte caída en los niveles de endeudamiento que a su vez se debe traducir en unos menores costos financieros, el sector registra en promedio una menor rentabilidad neta.

## Factores negativos

**Se deterioran los márgenes.** Después del aumento en los márgenes en el mercado regulado

en enero de 2002, estos volvieron a caer en los meses siguientes. La variación de los márgenes de ACPM y gasolina corriente fue en conjunto de 2.1% en agosto, mientras que en enero pasado era de 3.7% anual. Si esta situación persiste, los buenos resultados financieros reportados el año pasado podrían verse afectados, en la medida en que los menores márgenes observados en lo corrido de este año se traduzcan en una menor rentabilidad del activo y del patrimonio.

**Creciente caída de la demanda de combustibles.** El consumo de combustibles líquidos cayó -11.0% en el acumulado a doce meses a junio, frente a una caída de -8.9% al final del año pasado, completando tres años de caídas muy fuertes. El deprimido mercado del ACPM que se contrajo 17% en este período, es el principal responsable de este resultado. Este mercado comenzó a caer a finales del año pasado, después de año y medio de crecimiento positivo, registrando un fuerte deterioro en el segundo trimestre del año. Por otra parte el consumo de gasolina regular sigue cayendo a una tasa promedio de 9.5% en el acumulado a doce meses, mientras que la gasolina extra muestra un incremento importante (16.7%) a junio, luego de tres años de tasas negativas consecutivas.



**La necesidad de equilibrar el precio interno de los combustibles con el precio internacional se traduce en un desmonte del subsidio actual.** El pasado mes de septiembre el Gobierno advirtió que el desmonte del subsidio implicaría un incremento cercano a 22% en el precio final de la gasolina y 25% en el caso del ACPM. Este cálculo supone que los demás componentes del precio final se mantienen estables, excepto aquellos que se mueven en función del ingreso del productor –el IVA y la sobretasa.

Estos incrementos eran en su momento los necesarios para equilibrar el precio interno con el precio de referencia en el mercado internacional (costo del combustible en el Golfo de México, más los costos incurridos para llevar la gasolina a la refinería). Cabe resaltar que el comportamiento esperado en el precio internacional del combustible, al igual que el comportamiento esperado en la tasa de cambio, serán determinantes a la hora de calcular la magnitud del desmonte del subsidio.

Aunque la necesidad de esta medida es compartida por varios comerciantes del sector, algunos han expresado su preocupación con respecto al efecto que esto pueda tener sobre el problema del contrabando, ya que una fuerte alza en los precios puede generar mayores incentivos para el mercado ilegal que aprovecharía el diferencial de precios.

**Creció el mercado ilegal.** Una de las razones principales que explican la caída en la demanda es la creciente participación de las ventas ilegales. Según los comerciantes del sector, las ventas provenientes del contrabando fronterizo como del robo al poliducto, representan cerca de 15% del mercado de combustibles. Con el fin de combatir este flagelo, Ecopetrol implementó a comienzos de este año un proyecto de

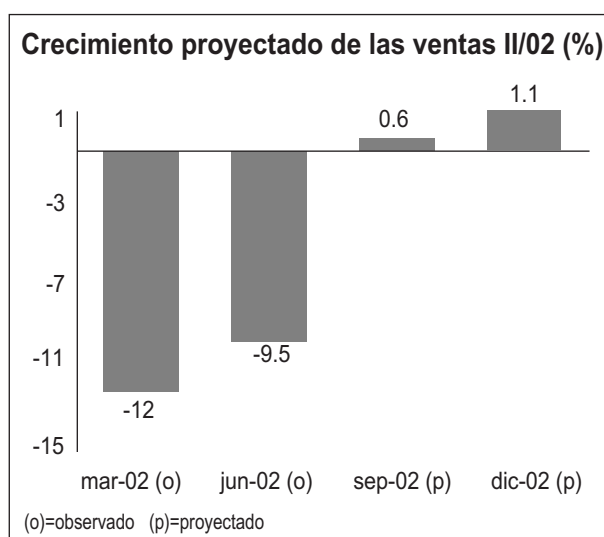
control de pérdidas de combustibles que busca reducir las pérdidas por contrabando y hurto. Sin embargo aún es prematuro evaluar los resultados del proyecto.

**El mercado de lubricantes también sufre la caída en la demanda.** Al igual que los combustibles, este segmento también se ha visto afectado por un menor consumo durante el año, consecuencia de la caída en las ventas para automotores y el estancamiento de la actividad industrial. A esto se suma la creciente falsificación de productos y la entrada de nuevos competidores, como es el caso de PDVSA, que penetró al mercado de la Costa Atlántica.

## Perspectivas y calificación de riesgo

Anif proyecta una caída de las ventas de combustibles de -4.9% para 2002. El pobre desempeño de las ventas en el primer semestre, sumado a la fuerte competencia de las ventas ilegales, no nos permiten ser optimistas sobre los resultados del sector para este año. También se debe tener en consideración que en el último trimestre del año existen mayores presiones sobre los precios, tanto por la posibilidad de un alza en las cotizaciones internacionales como por el mayor ritmo de devaluación. Si consideramos una lenta recuperación de los ingresos, el impacto de un alza en los precios sobre el consumo puede ser bastante nocivo.

En el caso de los lubricantes, pronosticamos un año con ajustes más moderados en los precios y el desarrollo de estrategias por parte de



los mayoristas, dirigidas a frenar la creciente falsificación de productos. En el caso de este negocio, las mejores perspectivas de la construcción ayudarán a impulsar una mayor demanda hacia finales de este año y comienzos del año entrante. Sin embargo, el consumo proveniente de otros sectores productivos se mantendrá estancado dadas las bajas perspectivas de crecimiento de la economía en lo que resta del año.

Por lo anterior, la calificación de riesgo del sector se mantiene en 5.6. A pesar de algunas señales de recuperación financiera, mientras el sector no registre una recuperación importante y sostenida de la demanda, es difícil considerar un menor nivel de riesgo. Sin embargo, gracias a su moderado endeudamiento financiero con respecto al promedio del comercio y un comportamiento relativamente favorable en cuanto a la rentabilidad y la liquidez de las empresas, su calificación de riesgo se mantiene en niveles bajos al compararlo con el resto de sectores analizados.

# GRANDES ALMACENES

## CIFRAS BÁSICAS

Razón Social	Ventas (En \$ millones)		Razón corriente	Ventas/ Activos		Margen operacional (%)		Rentabilidad operacional del activo (%)		Rentabilidad neta del patrimonio (%)		Razón de endeudamiento	
	2000	2001		2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001
Almacenes Éxito S.A.*	1.497.242,56	3.101.038,12	1,61	1,07	1,33	6,73	3,42	7,18	4,54	7,71	4,48	21,05	32,80
Gran Cadena de Almacenes Colombiano	1.337.739,10	n.d	1,01	1,41	n.d	2,64	n.d	3,71	n.d	0,86	n.d	29,31	n.d
Superfrendas y Droguerías Olímpica S.A.	981.223,94	1.108.386,21	0,78	2,41	2,37	-1,16	-1,23	-2,80	-2,91	3,25	4,31	55,96	53,63
Carulla Vivero S.A.	933.349,31	1.357.034,67	0,83	1,76	1,73	1,91	2,03	3,38	3,52	4,96	4,37	44,80	60,32
Cacharrería La 14 S.A.	491.736,05	576.850,48	0,96	1,59	1,53	-0,48	-1,74	-0,77	-2,66	5,18	5,54	54,37	60,42
Grandes Superficies de Colombia S.A.	249.716,08	483.797,67	0,54	0,96	1,17	-2,14	-0,66	-2,05	-0,77	1,74	3,06	40,88	55,54
Makro de Colombia S.A.	231.989,19	283.074,99	0,68	0,86	0,91	-5,64	-4,60	-4,85	-4,18	-1,04	0,78	23,75	23,72
Almacenes Yep Ltda.	92.238,76	97.232,71	1,47	2,77	2,57	-0,61	-1,21	-1,68	-3,12	8,40	2,61	61,17	65,79
Mercados de Familia S.A.	84.219,16	95.199,22	1,07	2,77	2,53	1,99	1,94	5,51	4,90	17,79	17,35	54,61	49,94
Enrique Delgado Gómez Sucesores Ltda.	63.148,20	58.080,53	1,28	4,14	4,55	-0,08	-0,23	-0,35	-1,03	11,07	9,12	59,07	50,75
Almacenes Flamingo S.A.	62.566,15	72.794,94	2,17	1,23	1,18	9,36	7,76	11,46	9,14	17,09	18,28	50,14	48,96
Tía Ltda.	53.380,08	51.441,72	1,31	2,15	2,28	3,60	-2,23	7,74	-5,09	31,36	-52,53	84,48	93,40
Almacenes Máximo S.A.	34.217,11	38.380,32	1,59	0,56	0,55	11,74	9,16	6,55	5,02	-2,00	1,03	40,81	30,76
Ramal S.A.	27.858,09	29.554,30	1,12	2,76	2,34	-0,15	0,82	-0,42	1,93	25,70	25,92	80,84	85,20
<b>Total</b>	<b>6.140.623,78</b>	<b>7.352.865,89</b>	<b>1,04</b>	<b>1,41</b>	<b>1,49</b>	<b>2,19</b>	<b>1,39</b>	<b>3,09</b>	<b>2,07</b>	<b>4,52</b>	<b>3,77</b>	<b>34,51</b>	<b>43,58</b>

Fuente: Superintendencia de Sociedades.

\* A partir de 2001, Almacenes Éxito incluye a Cadenalco

Razón Social	Ventas		Margen operacional 2001	Gastos operac./ Ventas 2001	
	2000	2001		2000	2001
C.C.F Huila	20.932,32		-2,84	18,29	
C.C.F Tulúa	21.870,43		-2,82	14,83	
Comfaboy Boyacá	29.390,51		-3,42	14,88	
Cajasan Santander	32.368,28		-4,26	16,88	
C.C.F Cauca	32.752,97		-4,47	16,34	
Comfamiliar	47.515,86		-7,40	21,15	
Comfenalco	55.988,02		-2,14	17,36	
C.C.F Risaralda	72.245,24		0,12	16,34	
Comfandi	132.143,20		-0,46	17,12	
Colsubsidio Bogotá	282.903,00		0,27	17,32	
Cafam Bogotá	520.838,07		-1,17	22,09	
<b>Total</b>	<b>1.248.947,89</b>		<b>-1,25</b>	<b>19,26</b>	

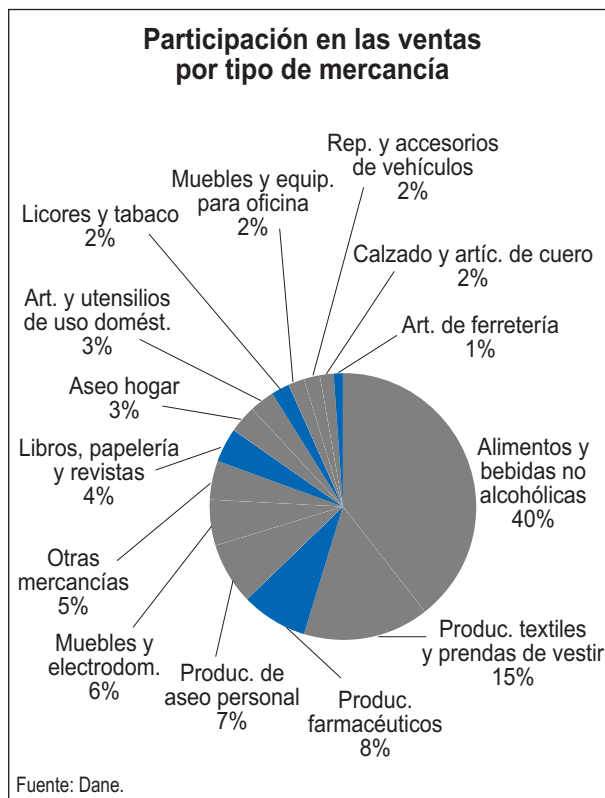
# Grandes almacenes

Los grandes almacenes incluidos en este capítulo, corresponden a aquellos almacenes de cadena y almacenes por departamentos con ventas anuales iguales o superiores a los \$20,000 millones. Se incluyen en el estudio supermercados e hipermercados. La información utilizada en este capítulo proviene de la Superintendencia de Sociedades y la Superintendencia del Subsidio Familiar.

## Evolución reciente

Las ventas de los grandes almacenes analizados crecieron a una tasa anual de 7.9% en términos reales el año pasado. Mientras las grandes cadenas privadas incrementaron sus ventas reales en 11.2%, las cajas de compensación continuaron cediendo terreno, pues sus ventas decrecieron -8.2% en términos reales. Las cifras del Dane<sup>1</sup> dan cuenta de un crecimiento anual de las ventas de 1.5% real en el primer semestre del año, tasa muy inferior a la de la primera mitad del año pasado, que registró un incremento en las ventas de 5.7%.

El dinamismo del sector continuó durante el año pasado y el presente, expresado en un ambiente de competencia, que llevó a varias de las principales cadenas a continuar con su proceso de expansión, que se extendió a las ciudades intermedias, como una manera de contrarrestar la caída en la demanda interna. En este contexto, las fricciones entre proveedores y supermercados



fueron la consecuencia del afán de las cadenas por incrementar su participación en el mercado, las cuales al acudir a promociones y reducir su margen, exigieron a los productores mejores condiciones de precios y de plazo de financiación para exhibir sus productos en las góndolas. Así, los con-

<sup>1</sup> Encuesta de grandes almacenes e hipermercados del Dane, que incluye aquellas empresas con ventas superiores a \$7,000 millones, tanto especializadas como no especializadas.

flictos entre Nestlé y Éxito, que causó la suspensión temporal de la venta de los productos de la multinacional en la cadena, Noel y Zenú en Carrefour y Postobón, Nestlé y las licoreras nacionales en Carulla, fueron los casos más notorios.

Estos inconvenientes parecen haberse resuelto con la firma de un convenio entre las partes, que busca asegurar las buenas prácticas. Los principales puntos que se incluyeron en este arreglo establecen que los supermercados no pueden vender por debajo del costo con el fin de eliminar a sus competidores o evitar la entrada de nuevos; además, las cadenas de grandes almacenes no pueden recurrir a descuentos más allá de lo acordado con proveedores, a lo que se suma el compromiso de los comercios de grandes superficies de crear condiciones de negocios que estén más acordes con las características de las Pyme y microempresas que deseen vender sus productos en los supermercados.

Hay que recordar que las diferencias que se han presentado entre proveedores y comerciantes no son exclusivas de Colombia. En otros países de la región en los que la entrada de nuevas compañías extranjeras ha escalado la competencia, se han presentado también desacuerdos entre industriales y grandes almacenes. En Chile, los problemas entre ambas partes se han profundizado desde 1998. En Argentina y Uruguay, el deterioro en las relaciones entre supermercados y las empresas que los abastecen llevó a acuerdos de prácticas comerciales, que en el caso del primer país no han estado exentos de problemas. En resumen, los enfrentamientos entre abastecedores y supermercados son el reflejo de un cambio en el modelo de negociación que busca asemejarse al prevaleciente en los países desarrollados.

Cabe resaltar que la penetración de los grandes almacenes en Colombia es aún muy baja, pues

existen aproximadamente 25,000 habitantes por supermercado en el país, mientras que el promedio latinoamericano es de 3,000<sup>2</sup>, lo que sin duda da una idea del potencial de crecimiento que aún mantiene el sector.

En momentos en los que el alto nivel de desempleo y la baja demanda afectan a las ventas, los super e hipermercados han profundizado su participación en el terreno de las marcas propias –productos comercializados con una marca registrada por el vendedor–, con el fin de aumentar su margen, brindando a los consumidores productos de buena calidad a un menor precio, pero también con el propósito de crear fidelidad entre sus clientes. La venta de productos con marcas propias puede resultar un segmento de importante crecimiento para los grandes almacenes, teniendo en cuenta que en Colombia 73.4% de los consumidores compran marcas propias, el porcentaje más alto de Latinoamérica<sup>3</sup>.

## Evolución financiera

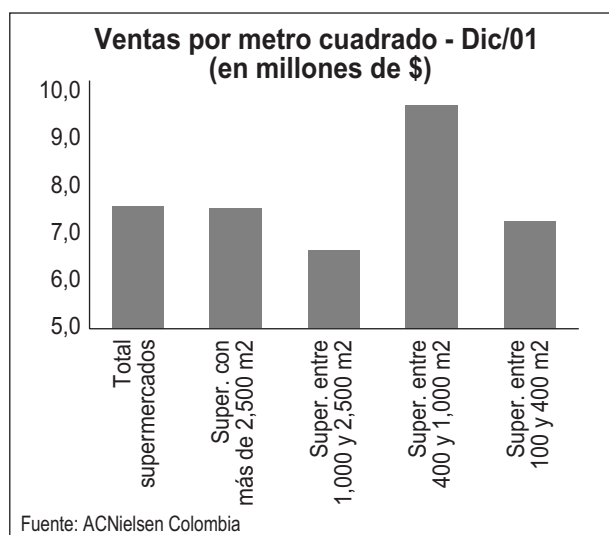
**Ventas.** El año pasado las ventas de los grandes almacenes con ingresos anuales superiores a \$20,000 millones, llegaron en 2001 a más de \$8,6 billones. Las ventas registraron un crecimiento anual de 7.9% real, frente a un incremento de 7.6% en 2000. La dinámica fue explicada por el incremento de las ventas de las cadenas privadas, que crecieron 11.2% real, mientras que las de las cajas de compensación disminuyeron -8.2% en términos reales. Las empresas que registraron los ma-

---

<sup>2</sup> Corfivalle, Sector Comercio Minorista – Actualización mayo 31 de 2001.

<sup>3</sup> AC Nielsen 2000. 1,700 encuestas en las que no se diferencia por tipo de producto.





yores ingresos fueron Almacenes Éxito, Carulla Vivero y Supertiendas y Droguerías Olímpica, mientras que la caja de compensación con mayor volumen de ventas fue Cafam, el quinto supermercado con mayores ingresos (ver cuadro de indicadores financieros).

**Participación en el mercado.** Dentro de la muestra analizada, las cadenas privadas representaron 85% de las ventas totales, mientras que las cajas de compensación participaron con el restante 15%. Las tres principales cadenas, Éxito, Carulla Vivero y Olímpica, concentraron 65% de las ventas durante el año pasado, cifra que es un punto porcentual superior a la de 2000 (para realizar la comparación se sumaron las ventas de Cadenalco y Éxito durante 2000). Las ventas de Almacenes Éxito, que alcanzaron \$3,1 billones el año pasado (con 36% del mercado), incluyen las de Cadenalco, como consecuencia de la fusión de ambas cadenas, que fue aprobada en noviembre del año pasado, dos años después de iniciada la integración administrativa y logística de ambas compañías. Carulla Vivero, que a finales de 2000 adquirió las operaciones de Comfama en Medellín y que recibió en agosto de 2002 la au-

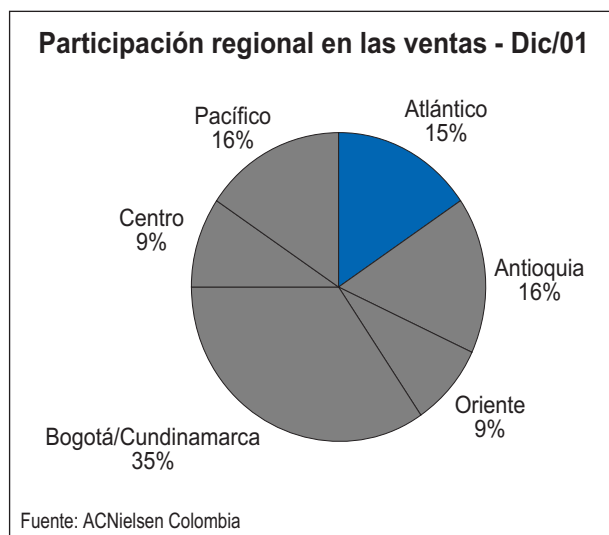
torización para comprar tres almacenes de Comfamiliar en Barranquilla, desplazó del segundo lugar a Olímpica gracias a la apertura de nuevos locales comerciales con especial énfasis en Antioquia, logrando ventas por más de \$1,3 billones, que correspondieron a 16% del mercado. Supertiendas y Droguerías Olímpica, con ventas por \$1,1 billones (representaron 13% del mercado), invirtió, al igual que sus competidores, en la remodelación de nuevas tiendas y en la ampliación geográfica de sus operaciones, además recibió la autorización para comprar los activos de las empresas José Alvarez y Merca Express.

#### PARTICIPACIÓN EN EL MERCADO

Razón Social	Ventas 2001 (\$ millones)	Participación 2001
Almacenes Éxito S.A.*	3.101.038	36.05%
Carulla Vivero S.A.	1.357.035	15.78%
Supertiendas y Droguerías Olímpica S. A.	1.108.386	12.89%
Cacharrería La 14 S.A.	576.850	6.71%
Cafam Bogotá	520.838	6.05%
Grandes Superficies de Colombia S.A.	483.798	5.62%
Makro de Colombia S.A.	283.075	3.29%
Colsubsidio Bogotá	282.903	3.29%
Comfandi	132.143	1.54%
Almacenes Yep S.A.	97.233	1.13%
Mercados de Familia S.A.	95.199	1.11%
Almacenes Flamingo S.A.	72.795	0.85%
C.C.F. Risaralda	72.245	0.84%
Enrique Delgado Gómez Sucesores Ltda.	58.081	0.68%
Comfenalco	55.988	0.65%
Tia Ltda.	51.442	0.60%
Comfamiliar	47.516	0.55%
Almacenes Máximo S.A.	38.380	0.45%
C.C.F. Cauca	32.753	0.38%
Cajasan Santander	32.368	0.38%
Ramal S.A.	29.554	0.34%
Comfaboy Boyacá	29.391	0.34%
C.C.F. Tulúa	21.870	0.25%
C.C.F. Huila	20.932	0.24%
<b>Total</b>	<b>8.601.814</b>	<b>100%</b>

\*Incluye Cadenalco.

Fuente: Supersociedades, Superintendencia de Subsidio Familiar.



Los almacenes de las Cajas de Compensación Familiar analizados continuaron reduciendo su participación de mercado. De una porción de 18% del mercado que poseían en 1998, ésta disminuyó a 17% en 2000 y 15% el año pasado. El lento crecimiento de las ventas reales en 2000, y la reducción de éstas en 2001 han afectado la participación de las Cajas de Compensación.

**Endeudamiento.** El acelerado proceso de expansión por el que atravesaron el año pasado las cadenas más grandes, que ha incluido la apertura y mejora de locales en varias ciudades del país y la adquisición de empresas, incrementó el nivel de endeudamiento, que sin embargo se mantuvo en niveles moderados. Para la muestra de almacenes privados la razón de endeudamiento se ubicó en 43.6%, en 2001 frente a un nivel de 34.5% en 2000. El endeudamiento financiero (deuda financiera total/patrimonio), subió de 8.7% en 2000 a 16.2%, un nivel que continúa siendo bajo, reflejando el uso de fuentes alternativas de financiación, pues las principales cadenas han acudido a la emisión de bonos para financiar sus proyectos de expansión. Carulla emitió el año pasado bonos por un valor de

\$70,000 millones, mientras que Éxito y Olímpica, la única de las tres que no cotiza sus acciones en Bolsa, emitieron títulos en el presente año por \$200,000 millones y \$80,000 millones respectivamente. Se estima que los planes de expansión y modernización en 2001 le costaron al Éxito cerca de \$500,000 millones, a Carulla \$160,000 millones y a Olímpica \$60,000 millones.

**Rentabilidad y eficiencia.** El aumento de la competencia en el segmento de los grandes almacenes, que implicó la introducción de promociones y descuentos para ganar participación de mercado y el incremento de los gastos necesarios para ampliar y mejorar la red de locales, redujeron la rentabilidad del negocio el año pasado. La ligera mejoría registrada por las ventas generadas por el activo, que pasaron de 1,4 pesos por cada peso de activo en 2000 a 1,5 pesos en 2001, no compensó la caída en el margen operacional, que se redujo de 2.2% a 1.4% entre 2000 y 2001, afectando la rentabilidad operacional del activo, que disminuyó a 2.1% el año pasado de 3.1% en 2000. Sin embargo, el mayor poder de negociación que han obtenido las cadenas, fruto de las fusiones y la expansión geográfica, se ha reflejado en un aumento en la rotación de cuentas por pagar, que pasó de 63 días en 2000 a 70 días el año pasado, lo que, sumado a la reducción en costos, incrementará el margen de ganancia en los años venideros en la medida en que disminuya la necesidad de los recursos destinados a la expansión.

De la muestra de once supermercados pertenecientes a las cajas de compensación, sólo dos presentaron utilidades operacionales (Caja de Compensación Familiar de Risaralda y Colsubsidio Bogotá), generando un margen operacional negativo de -1.3%, producto de las nuevas prácticas y estrategias adoptadas por los almacenes privados nacionales y los competidores extranjeros.

La redistribución del mercado, que se ha dado a costa de las cajas de compensación, ha favorecido a aquellas empresas que cuentan con mayor solidez, es decir un mayor músculo financiero para afrontar la competencia, una estructura tecnológica que les ha ayudado a reducir costos, y una mayor cobertura a nivel nacional que les ha permitido sacar un mayor provecho de sus relaciones con los proveedores, entre otros factores.

La compra de Comfama y Comfamiliar por parte de Carulla, abrió la posibilidad para que los grandes jugadores del *retail* en Colombia adquieran las operaciones de mercadeo de las ca-

jas de compensación en las que el negocio ha perdido rentabilidad; mientras tanto, en el gobierno aún se estudia un decreto que permitiría a las cajas independizar los servicios de mercadeo de los subsidios, así como realizar alianzas con otros agentes privados para incrementar su competitividad. Adicionalmente, las adquisiciones también podrán extenderse a las cadenas de almacenes privados de tamaño pequeño, pero que tienen una importante penetración regional, pues resultan atractivas para las empresas más grandes, con lo que se agudizaría el proceso de concentración del sector en manos de unas pocas compañías.

# Anexo:

# Metodología

# de la calificación de riesgo

## Objetivo

El propósito de la calificación de riesgo es evaluar la capacidad de una empresa con resultados financieros promedio<sup>1</sup>, especializado en una actividad comercial definida (venta de alimentos, vestuario, vehículos, etc.), para servir adecuadamente sus créditos en el corto plazo.

El hecho de que los establecimientos comerciales de una agrupación estén expuestos a factores de riesgo comunes (vulnerabilidad a los cambios en las tasas de interés, en la tasa de cambio, a las ventas ambulantes, al ciclo de la construcción, al contrabando etc.) permite a nuestra institución elaborar este análisis de riesgo sectorial o análisis de riesgo sistémico.

## Metodología

El análisis de riesgo de corto plazo de los establecimientos de comercio se realiza con base en el comportamiento reciente y perspectivas de las ventas y del margen comercial.

A continuación se detalla la justificación y el impacto en el corto plazo de este elemento:

- **Comportamiento reciente y perspectivas de las ventas y del margen comercial.** La evolución reciente se evalúa a través de los indicadores de actividad que publica el Dane, de los resultados de los análisis de margen de comercialización que efectúa Anif y de los indicadores cualitativos que se obtienen de la encuesta Fedesarrollo-Fenalco. Las previsiones de corto plazo se obtienen de estas mismas fuentes, además de las consideraciones de carácter macroeconómico que determinan cambios en el consumo y la inversión agregados en la economía.

- **Nivel de endeudamiento.** Se analiza el nivel de endeudamiento promedio del sector. A partir de este nivel se calcula un costo financiero promedio.

---

<sup>1</sup> A partir de los resultados financieros reportados por la Superintendencia de Sociedades, Anif calcula el desempeño financiero promedio para cada sector.

## Interpretación de los resultados

De acuerdo con la evolución de estos dos indicadores, se construye una calificación de riesgo que varía entre 1 y 10<sup>2</sup>. Las calificaciones más cercanas a 1 indican que el pago de intereses sigue siendo bajo en comparación con los niveles de utilidad operacional; las calificaciones cercanas a 10, por el contrario, señalan que los costos financieros de la empresa típica no podrán ser cubiertos en forma satisfactoria dados los niveles de utilidad operacional. El análisis debe hacerse con las siguientes consideraciones:

- **Calificaciones inferiores a 4.** Es poco probable que la empresa tipo que se encuentre en la agrupación que tenga esta calificación, sufra dificultades financieras por razones sectoriales, en los siguientes seis meses.

- **Calificaciones entre 4 y 6.** La empresa tipo perteneciente a agrupaciones con esta calificación parten de una situación aceptable. Es improbable que en los próximos seis meses tenga problemas crediticios lo bastante graves como para afectar a sus acreedores.

- **Calificaciones superiores a 6.** Esta calificación implica una probabilidad alta de que la empresa tipo de esta agrupación, que incluso parta de una situación aceptable, tenga problemas crediticios lo bastante serios como para afectar a sus acreedores.

## Precauciones

El análisis de riesgo que elaboramos no reemplaza el concienzudo estudio de los más recientes estados financieros de la empresa, así como

la evaluación de su desempeño futuro cuando se involucran los proyectos e iniciativas que son objeto de una solicitud de crédito.

En efecto, dentro del proceso de correcta asignación de éstos, el análisis de riesgo sectorial es el primero de cuatro elementos igualmente importantes que debe incluir el análisis de los estados financieros históricos del deudor potencial, la proyección de esos estados financieros así como la evaluación de la capacidad gerencial y de la trayectoria bancaria de la empresa solicitante.

Por estas razones, debe tenerse en cuenta que de ninguna manera una calificación desfavorable debe interpretarse como sugerencia de frenar el crédito para todas las empresas de la agrupación en cuestión. Esto es más importante, aun si se tiene en cuenta que la calificación aquí presentada se refiere a la 'empresa promedio'. En muchos casos la empresa sujeta a la decisión de crédito difiere de la empresa promedio, así que la calificación puede no corresponder a sus circunstancias particulares. Sin embargo, una calificación alta sí debería llevar, además de la obvia exigencia de garantías adecuadas, a un análisis de crédito todavía más concienzudo que el usual: mayor atención a los estados financieros para cerciorarse de que reflejen la situación real de las empresas, a los niveles de capitalización, a los resultados operacionales absolutos y en comparación con el promedio sectorial, etc.

---

<sup>2</sup> En términos financieros, la calificación de riesgo se aproxima mucho al inverso del indicador de cobertura de intereses (intereses pagados / utilidad operacional). Sin embargo, adquiere un carácter prospectivo y por ello incluye tanto la utilidad operacional como el pago de intereses esperados.

Esta precaución debe extremarse en el caso particular que nos ocupa, en la medida en que la información del sector comercial es mucho más deficiente de la que se tiene para el análisis de riesgo en otros sectores.

Una precaución sobre la que quisiéramos llamar especialmente la atención tiene que ver con la no especialización. Cada día es mayor la tendencia que existe a diversificar la gama de productos que venden los establecimientos comerciales. Infortunadamente, no existe información de coyuntura que discrimine entre grandes y pequeños almacenes o almacenes especializados o no especializados. De acuerdo con la composición de ventas del establecimiento en particular y con las calificaciones que se dan en este trabajo a las diferentes actividades, es posible aproximarse a la calificación que tiene un alma-

cén no especializado. Esto implica que, al contrario de lo que ocurre con el análisis de riesgo en el sector industrial, donde es comparativamente fácil asociar la calificación de un sector con la de un establecimiento tipo, el buen juicio y el análisis concienzudo de la realidad del establecimiento particular (en especial de la composición de bienes comercializados) se convierte en un elemento imprescindible para la buena asignación del crédito.

**Depuración de la muestra de la Superintendencia de Sociedades.** Antes de utilizar los cálculos financieros, se hizo una depuración de los resultados con el fin de evitar la inclusión de datos erróneos. En el siguiente recuadro se señalan cuáles son los principales ajustes que se le debe hacer a la muestra de la Superintendencia de Sociedades para aumentar la confiabilidad de los datos.

## MUESTRA DE LA SUPERINTENDENCIA DE SOCIEDADES

A continuación se describen los principales ajustes (inclusión o exclusión de empresas) que se le debe hacer a la muestra de la Superintendencia de Sociedades para mejorar su representatividad y para evitar distorsiones a la hora de analizar la información.

- **Error en la magnitud de cuenta reportada.** La Superintendencia de Sociedades ordena que la información se reporte en miles de pesos. Sin embargo, es frecuente encontrar empresas que reportan sus estados financieros en pesos. Por esta razón se encuentran empresas pequeñas que figuran con rubros por fuera del rango esperado o muy por encima de las grandes empresas de un sector determinado. Es importante identificar estos errores (en algunos casos es muy claro que las cifras reportadas están sobreestimadas), para evitar errores al realizar ordenamientos de las cuentas.

- **Errores en la clasificación CIIU.** Las empresas se autoclasifican según actividad económica, de acuerdo con la Clasificación Internacional Industrial Uniforme, (CIIU, re-

visión 3). Sin embargo sí la empresa no está familiarizada con esta metodología es usual encontrar errores. Es importante depurar la clasificación a la hora de comparar la información por sectores con otras fuentes (el Dane, por ejemplo) o de contrastar resultados entre las mismas empresas de cada sector.

- **Empresas que se desempeñan en varias actividades.** Las diferencias en clasificación no siempre pueden juzgarse como un error: hay empresas que se desempeñan simultáneamente en varias actividades y se clasifican bajo la que consideran más importante. En estos casos es útil corroborar la información directamente con la misma empresa o con otra base de datos (Byington por ejemplo ofrece un directorio de empresas con una clasificación por actividades). Si se trata de empresas muy grandes puede ser necesario eliminarlas cuando se hacen análisis sectoriales porque distorsionan la información. Otra solución es hablar directamente con la empresa para realizar una reclasificación de las cuentas (por ejemplo conocer las ventas por actividad).

- **Empresas que no presentan Estado de Pérdidas y Ganancias.** En algunos casos, si se trata de empresas en proceso de liquidación, fusiones, adquisiciones o escisiones aparecen las cuentas del Balance General, pero no aparecen las cuentas del Estado de Pérdidas y Ganancias. En otras ocasiones, sí se reportan los estados financieros completos pero se observan cambios abruptos en las ventas o en el nivel de activos o se registran patrimonios negativos. En muchos casos esto se presenta cuando suceden reestructuraciones internas o escisiones (la compañía divide su negocio entre varias empresas pequeñas), o cuando la empresa está próxima a liquidarse.

- **Nivel de desagregación de las cuentas.** La información del Balance General es mucho más detallada que la del PyG, y esto último limita la capacidad de analizar los resultados. En general la información de las principales cuentas se encuentra completa, pero si se van a utilizar las subcuentas (por ejemplo, a nivel de tipo de inventarios, costos, etc.) suele reducirse el tamaño de la muestra, porque no todas las empresas reportan a ese nivel. Otro caso es el de empresas que reportan endeudamiento de corto plazo y no reportan deuda de largo plazo (o viceversa), lo cual hace sospechar de la calidad de la información financiera reportada.

Si se está analizando la información de la gran empresa se debe tener en cuenta que las cuentas de la Superintendencia de Valores son más desagregadas. Entre las diferencias importantes se encuentran la clasificación de deuda en moneda legal y en moneda extranjera, y la cuenta de gastos financieros. Este tipo de información no está disponible en el caso de la muestra de la Superintendencia de Sociedades.

**RESULTADOS FINANCIEROS - PRINCIPALES EMPRESAS DEL SECTOR DE ALIMENTOS Y BEBIDAS (Cifras en miles de pesos)**

Empresa	Total activo	Total pasivo	Total patrimonio	Ingresos operacionales	Utilidad operacional	Utilidad neta
<b>COMERCIO AL POR MAYOR</b>						
Latinoamericana de Conservas S.A.	5.324.898	262.026	5.062.872	1.699.420	186	17.325
Azucarera del Valle Ltda.						
(Acuerdo de reestructuración)	25.720.301	38.561.308	-12.841.007	-	-13.179.819	-13.292.773
Lloreda Distribuciones S.A.	344.521	243.516	101.005	142.514	-267	-26.181
Distribuidora Costeña y Cía. Ltda.	1.178.931	674.330	504.601	10.991.277	-1.241.533	62.246
Comercial SM y Cía. Ltda.	8.685.997	6.134.399	2.551.598	10.283.602	582.129	212.639
Coldecom Ltda. y Cía. SCA	11.127.450	6.154.241	4.973.209	8.671.453	1.179.254	443.115
Planetcafé S.A.	2.003.663	1.269.621	734.042	17.750.140	124.417	-26.100
Frigo Cargo Internacional Ltda.	5.817.038	3.656.531	2.160.507	33.029.841	1.839.727	1.215.244
Sociedad Agrícola y Pecuaria de Occidente S.A.	7.161.508	5.593.146	1.568.362	113.081.288	1.315.689	432.337
World y Administration Colombia CI	223.391	200.712	22.679	1.046.192	-56.354	4.479
Exportadora de Café Córdor S.A.	11.240.860	10.888.559	352.301	30.846.422	-1.825.750	-2.615.087
Frigorífico del Sinú S.A.	11.611.768	4.398.356	7.213.412	44.339.211	663.445	686.776
Compañía Nacional de Café Ltda.	1.698.102	838.036	860.066	2.124.989	-280.409	-282.376
Intercafé Colombia Ltda.	8.870.329	4.250.757	4.619.572	28.826.088	-228.617	-422.034
Trilladora Manizales S.A.	2.001.681	930.229	1.071.452	6.077.402	104.077	156.983
Café Colsuaves Ltda.	3.364.274	2.462.835	901.439	22.441.502	-73.489	74.505
J.J. Hermanos Cía. Ltda.	1.913.505	740.018	1.173.487	4.442.091	17.475	16.112
Trilladora de Café Popayán Ltda.	17.688.419	5.157.849	12.530.570	26.334.840	191.354	-13.739
Empresa Exportadora Colombiana de Café Ltda.	7.190.317	5.652.350	1.537.967	21.320.415	612.244	52.841
Rafael Espinosa Hermanos & Cía SCA-						
Racafé & Cía. SCA	102.380.127	59.427.074	42.953.053	215.984.277	-2.642.364	216.957
Agropecuaria Molina Vivas Ltda.	12.273.680	9.574.345	2.699.335	21.592.033	660.982	245.219
Comercializadora Internacional						
de Azúcares y Mieles S.A.	94.568.283	58.783.504	35.784.779	388.410.185	-1.552.639	428.619
GonchecolL Ltda. (En concordato)	15.625.560	14.750.475	875.085	555.038	-481.409	4.436.640
Taloca y Cía. Ltda.	8.392.215	4.227.235	4.164.980	18.149.790	-422.475	-525.900
CI Promotora Bananera S.A.-CI Proban S.A.	115.256.794	35.952.758	79.304.036	64.480.521	-1.040.533	671.740
Compañía de Ferias y Mataderos						
del Caquetá S.A.-Cofema	4.254.171	2.058.925	2.195.246	5.308.795	-562.571	-587.173
Inversiones El Carmen SCA	6.947.813	4.455.472	2.492.341	15.061.099	131.050	75.066
Sociedad Trilladora Cafetera						
del Valle del Cauca Ltda.	7.444.796	1.961.606	5.483.190	2.962.643	202.074	143.296
Cereales del Llano S.A.	10.206.213	4.684.532	5.521.681	15.339.468	-299.495	-463.977
Comercial Pacífico L.D. Ltda.	1.064.123	935.273	128.850	-	-174	5.824
Ocati Ltda.	2.512.391	2.090.222	422.169	5.459.184	8.492	-333.654
El Tesoro Fruit S.A.	2.301.507	1.263.035	1.038.472	7.924.167	113.801	61.901
CI Acepalma S.A.	15.036.265	4.260.304	10.775.961	53.169.717	-2.519.699	54.978
Fruticola Colombo Americana S.A.-EMA	3.250.979	1.737.304	1.513.675	-	-390.368	61.449
Empresa Comercializadora						
de Trigo Nacional S.A.-Trigonal S.A.	904.965	555.058	349.907	6.874.356	-94.347	20.288
Espinosa Tabacos S.A.	10.887.180	6.011.665	4.875.515	6.193.046	-330.672	-374.691
Remolino S.A.	4.235.332	1.083.454	3.151.878	13.834.071	189.903	206.128
Fruticola Comercial Panamericana S.A.-EMA	5.225.738	5.100.452	125.286	30.857.507	160.942	-69.016
Exportables S.A.	1.894.872	437.398	1.457.474	591.150	442.470	331.827
Carnes Los Sauces Ltda.	6.169.975	8.109.571	-1.939.596	4.179.596	-920.013	190.382
Comefrut Ltda.	3.497.747	2.035.902	1.461.845	12.394.142	114.332	23.567
Agropecuaria Todo en Ganado Ltda.	2.266.474	660.308	1.606.166	2.686.740	99.020	39.184
Exportadora Antioquia Ltda.	3.298.520	1.545.754	1.752.766	8.770.525	425.555	200.124
Frigorífico Tequendama de Cali S.A.	4.371.734	3.936.063	435.671	19.117.249	1.587.085	252.894
Berli S.A.	1.336.414	975.494	360.920	7.838.148	-318.774	-135.612
Invercardenas S.A.	39.120.032	33.077.124	6.042.908	142.477.521	1.144.718	425.676
Natures Sunshine Products de Colombia S.A.	4.366.470	1.166.173	3.200.297	10.570.751	629.059	616.019
Productos Alimenticios Real S.A.						
(En acuerdos de reestructuración)	625.644	736.660	-111.016	1.239.427	-179.165	-157.990
Distriabastos Ltda.	2.557.157	1.973.295	583.862	10.505.750	-71.981	20.180
Morales Gutiérrez y Cía. S en C	1.438.760	1.133.410	305.350	6.338.139	177.123	56.541
Granos y Cereales de Colombia Ltda.	320.573	1.352	319.221	6.679.581	267.952	25.976
Pronaca Colombia CA	3.707.135	2.700.647	1.006.488	19.630.874	1.848.491	531.068
ADM - SAO S.A. Sucursal Colombia	265.873	137.986	127.887	-	-666.093	-353.432
Megabastos Ltda.	5.940.824	5.121.634	819.190	24.498.769	12.178	-72.482



**RESULTADOS FINANCIEROS - PRINCIPALES EMPRESAS DEL SECTOR DE ALIMENTOS Y BEBIDAS (Cifras en miles de pesos)**

Empresa	Total activo	Total pasivo	Total patrimonio	Ingresos operacionales	Utilidad operacional	Utilidad neta
Distribuciones Barú S.A.	3.511.867	2.319.319	1.192.548	22.975.129	1.543.058	581.205
Surtiviveres Ltda.	907.290	1.186.860	-279.570	5.846.436	-301.376	-1.059.100
Promesa de Colombia S.A.	8.213.990	7.301.905	912.085	20.399.308	-1.745.334	-1.638.683
General Mills de Colombia S.A.	11.016.597	12.305.269	-1.288.672	7.939.888	-4.977.697	-6.420.737
Hincapié & Cía. Ltda.	2.915.945	2.347.270	568.675	8.981.650	179.971	10.285
Almacenes Máximo S.A.	70.125.647	21.568.784	48.556.863	38.380.324	3.517.490	436.671
CI Acuacultivos del Caribe S.A.	14.615.904	2.850.189	11.765.715	10.614.941	619.480	315.144
Pinillar Ltda.	3.129.894	1.546.049	1.583.845	9.164.855	462.831	280.850
Datacentrum Ltda.	1.502.115	637.607	864.508	658.225	-101.727	-183.030
Sociedad de Comercialización Internacional						
Frigoríficos Mar Azul Ltda.	2.681.127	1.451.032	1.230.095	1.736.859	-269.850	-351.392
Madrid Hermanos Cía. Ltda.	2.561.509	646.428	1.915.081	9.078.505	196.890	213.366
Tecniagro S.A.	129.306.132	5.499.846	123.806.286	67.193.437	6.331.187	6.820.031
Cables y Accesorios Eléctricos S.A.	2.500.596	1.000.790	1.499.806	3.194.533	130.706	9.760
Distribuidora Tropisinú Ltda.	2.161.513	1.159.093	1.002.420	7.650.507	190.917	173.949
Arroz Marfil Fernández Restrepo y Cía. SCA	5.380.950	2.584.400	2.796.550	23.218.974	215.300	-638.287
Distribuidora Playa Ltda.	6.560.061	5.967.564	592.497	16.361.144	238.977	-35.716
Distribuidora Surtiupar Ltda.	2.264.350	1.938.731	325.619	7.853.025	61.247	-22.265
Distribuidora Surtilima Ltda.	2.801.865	2.032.123	769.742	10.028.235	363.260	164.337
Distribuidora Servivalle Ltda.	1.522.314	783.203	739.111	6.085.722	194.539	113.600
Distribuidora Surticaldas Ltda.	1.958.261	1.226.664	731.597	7.522.844	113.947	84.122
Productos de Consumo Ltda.	3.710.253	928.565	2.781.688	13.881.563	285.411	119.449
Altípal Bogotá Ltda.	13.098.465	10.549.030	2.549.435	47.044.119	-575.061	409.239
Confitecol S.A.	7.431.799	5.516.846	1.914.953	18.884.218	1.282.329	576.848
Ventas Institucionales Ltda.	3.815.334	2.910.334	905.000	9.567.599	774.163	324.686
Dicermex S.A.	4.851.390	2.615.505	2.235.885	11.188.587	1.884.488	1.292.622
CI Grasas y Aceites Andinos Grandinos S.A.	31.330.317	30.558.020	772.297	61.671.533	320.405	97.377
Deco S.A.	14.616.685	13.661.668	955.017	23.619.730	-608.699	-1.689.967
Distribuidora de Alimentos Masivos S.A.	9.882.041	8.739.516	1.142.525	20.660.701	41.550	794.384
Altípal Pereira Ltda.	3.923.355	2.877.609	1.045.746	21.712.716	-297.400	209.499
British American Tobacco (South America) Ltda.	134.780.010	26.507.531	108.272.479	162.532.605	19.610.567	10.396.565
Ferrero del Ecuador S.A. - Industria						
de Dulces y Alimentos	7.262.642	6.155.542	1.107.100	19.910.104	1.515.824	235.679
Provisiones y Servicios del Caribe-Provyser S.A.	5.548.611	4.373.023	1.175.588	10.480.650	-766.648	-1.479.840
Distribuidora Nacional de Comestibles S.A.	8.307.758	9.230.773	-923.015	9.177.891	-470.087	-924.166
Mavesa de Colombia S.A.	4.155.630	11.746.488	-7.590.858	16.699.850	-2.145.972	-3.344.983
Guinness UDV Colombia S.A.	33.698.440	24.278.278	9.420.162	32.883.446	4.136.246	3.428.772
Atlas Comercial Seagram de Colombia S.A.	17.812.665	3.511.449	14.301.216	12.956.623	-2.319.111	1.321.246
Comercial de Oriente Ltda.	5.745.954	2.402.688	3.343.266	6.138.024	525.646	310.865
Distribuidora Tropiabastos Ltda.	16.164.316	8.850.062	7.314.254	35.968.902	-4.581	73.512
Zuluaga & Soto Cía. Ltda	4.562.505	2.827.241	1.735.264	18.287.804	469.853	194.021
Distribuciones Pastor Julio Delgado y Cía. Ltda.	19.023.367	4.947.031	14.076.336	60.560.659	1.660.789	1.230.256
Populares Ltda.	10.382.556	9.209.244	1.173.312	17.955.342	1.116.171	233.651
Distribuidora Tropisander Ltda.	3.668.572	1.014.107	2.654.465	9.378.110	337.008	394.136
Distribuidora Colombina Ltda.	11.676.394	8.888.550	2.787.844	78.617.353	-150.765	232.766
Amaury Martelo y Cía Ltda.	2.620.043	1.733.285	886.758	9.112.615	37.085	15.693
Productos Alimenticios La Comarca S.A .	5.231.787	3.301.901	1.929.886	11.045.216	-161.974	-67.441
Distribuidora de Confites Ltda.	11.234.101	6.557.293	4.676.808	39.021.169	1.144.664	651.275
Dissantamería S.A.	10.021.595	4.275.801	5.745.794	32.282.493	-236.439	-166.986
Distribuciones Antioquia Ltda.-Disantioquia	4.082.787	2.356.233	1.726.554	11.417.467	216.821	188.016
Distribuidora de Vinos y Licores S.A.	7.853.289	5.165.544	2.687.745	12.659.698	1.090.684	305.131
Licores de la Sabana Ltda.	4.494.646	3.373.161	1.121.485	18.917.773	401.482	142.958
Distribuidora Tropitodo Ltda.	5.866.187	3.573.397	2.292.790	21.816.150	573.135	316.739
Distribuidora La Economía Giraldo Hnos. Ltda.	1.291.920	837.326	454.594	4.976.464	14.086	-75.737
Distribuciones Aldana & Cía. S. en C.	4.860.616	2.845.326	2.015.290	17.453.055	194.303	157.493
Ventas Neiva Ltda.	5.341.994	4.024.390	1.317.604	14.378.649	218.912	159.923
DistribuidoraTropihulla Ltda.	4.636.303	1.942.906	2.693.397	14.880.111	537.014	291.841
Cigarrería Playa Ltda.	8.153.161	7.397.168	755.993	15.845.622	251.629	-593.164
Distribuidora Playa Ltda.	5.334.373	5.155.301	179.072	12.837.863	51.677	-242.218
Distribuidora Tropitodo Ltda.	5.866.187	3.573.397	2.292.790	21.816.150	573.135	316.739
Total	1.375.089.264	715.494.938	659.594.326	2.796.246.111	23.958.370	5.943.251

**RESULTADOS FINANCIEROS - PRINCIPALES EMPRESAS DEL SECTOR DE ALIMENTOS Y BEBIDAS (Cifras en miles de pesos)**

Empresa	Total activo	Total pasivo	Total patrimonio	Ingresos operacionales	Utilidad operacional	Utilidad neta
<b>COMERCIO AL POR MENOR</b>						
Carnicos Ltda.	1.411.706	1.159.353	252.353	8.544.334	187.919	82.490
Inaves Fuenterrabia S.A.	11.235.134	7.849.473	3.385.661	20.335.804	483.118	95.999
Compañía Exportadora de Productos Agrícolas Bana y Cía. S A	3.334.094	227.888	3.106.206	-	-5.169	-3.439.268
Centro Agroindustrial y de Exposiciones del Huila S.A.	5.887.754	856.691	5.031.063	6.311.474	137.211	82.574
Proalimentos Ltda.	3.376.725	1.604.950	1.771.775	6.453.350	240.876	178.727
Avegar Ltda.	922.501	839.737	82.764	1.439.298	-70.310	-1.173
Alimentos del Valle Ltda.	11.465.816	3.342.816	8.123.000	35.789.008	858.442	-1.045.018
Distribuidora Surtinorte Ltda.	8.842.732	5.890.985	2.951.747	43.452.213	2.218.433	1.192.426
Saceites Distribuciones S.A.	4.696.387	2.670.093	2.026.294	20.390.632	589.613	418.253
John Restrepo A. y Cía. Ltda.	95.651.560	83.486.391	12.165.169	213.400.005	-456.520	25.979
Puyo y Cía. Ltda.	8.736.156	4.525.647	4.210.509	18.508.096	462.523	229.804
Distribuidora Tropicallano Ltda.	4.250.380	2.693.630	1.556.750	13.374.172	530.103	292.864
Distracar Ltda.	371.938	334.634	37.304	6.795.555	-137.582	-140.945
Distribuidora Tropicallano Ltda.	2.924.974	2.403.527	521.447	9.045.082	439.991	71.757
Productos 3A Ltda. (En concordato)	1.748.111	1.388.568	359.543	2.943.241	44.786	-140.593
Distribuciones Lunes S.A.	1.386.589	1.227.133	159.456	32.159.446	-474.805	3.507
Omnilife de Colombia Ltda.	6.605.720	2.847.005	3.758.715	21.153.075	328.647	-45.375
Factorías Dopicolsa S.A.	1.128.090	602.664	525.426	4.220.108	81.625	105.267
Corporación Discográfica Latinoamericana						
Sucursal Colombia	998.843	880.366	118.477	1.414.909	76.496	41.005
Ibañez Castilla y Cía. Ltda.	5.343.932	4.025.078	1.318.854	14.918.572	455.324	109.376
Girones S.A.	2.677.241	780.041	1.897.200	7.452.461	826.353	375.542
Distribuidora Surtivalle Ltda.	4.694.242	3.557.960	1.136.282	14.848.099	92.305	-179.767
Jorge A. Torres R. e Hijos Cía. Ltda.	2.504.287	854.106	1.650.181	6.330.095	459.674	178.117
Distribuciones T.A.T. Ltda.	2.774.171	2.425.329	348.842	11.350.875	-232.583	35.413
Julio César Restrepo y Cía. S. en C.	1.617.160	480.183	1.136.977	5.625.665	14.447	25.714
Mercado Zapatoca Ltda.	7.428.823	5.761.539	1.667.284	25.273.730	53.429	334.196
Comercializadora Super Estrellas Ltda.	8.228.904	7.047.751	1.181.153	1.088.759	-1.238.470	-859.139
Mercacentro Ltda.	1.474.523	1.314.931	159.592	11.254.213	-162.741	9.849
Supermercados Robertico/Roberto						
Esper y Cía. Ltda.	2.382.732	1.080.162	1.302.570	1.821.880	-317.035	-260.808
Distribuidora Tropicallano Ltda.	2.532.170	2.190.132	342.038	9.396.143	163.393	-51.440
Comercializadora Fleischpan S.A.	1.269.807	453.018	816.789	4.584.304	-29.820	28.206
Tobar Sánchez, Valencia y Vallejo & Cía. SCA	4.990.604	2.191.220	2.799.384	17.420.409	-245.739	-10.169
Distribuidora Tropicali Ltda.	8.322.870	5.416.028	2.906.842	17.973.577	413.317	245.937
Mercar Ltda.	7.186.685	3.442.451	3.744.234	25.964.480	179.633	469.009
Total	238.403.361	165.851.480	72.551.881	641.033.064	5.966.884	-1.541.684

**RESULTADOS FINANCIEROS - PRINCIPALES EMPRESAS DEL SECTOR DE TEXTILES Y PRENDAS DE VESTIR (Cifras en miles de pesos)**

Empresa	Total activo	Total pasivo	Total patrimonio	Ingresos operacionales	Utilidad operacional	Utilidad neta
Comercializadora de Fabricato y Tejicondor S.A.	80.867.352	56.573.588	24.293.764	72.000	-549.549	-446.164
Rodríguez Franco y Cía. SCS - Organización Nacional de Comercio Only	51.938.297	25.502.230	26.436.067	106.093.757	2.072.193	1.933.379
Primatela S.A.	49.723.724	41.255.681	8.468.043	48.264.416	7.317.501	367.537
Si S.A.	42.583.958	19.048.555	23.535.403	62.697.104	2.430.692	1.298.541
Comertex S.A.	41.499.136	25.844.206	15.654.930	75.169.345	2.172.072	559.958
Los Tres Elefantes S.A.	33.124.270	8.329.480	24.794.790	20.240.915	808.221	362.729
Facol S.A.	24.310.331	17.190.666	7.119.665	34.714.091	738.941	658.150
CI Fabricato Tejicondor S.A.	24.192.225	48.522	24.143.703	-	-14.085	-12.423
Semek S.A.	23.253.213	19.113.844	4.139.369	16.579.252	-377.007	-3.309.449
Comercializadora Internacional Dugotex S.A.	22.743.020	21.151.832	1.591.188	44.927.814	1.721.739	281.402
Pizantex S.A.	21.954.410	13.909.479	8.044.931	28.078.386	767.332	630.301
Alcantara Asociados S.A.	19.604.356	5.140.189	14.464.167	22.589.721	2.084.165	1.922.088
Compañía de Cosméticos Votre Passion Ltda.	19.243.167	18.487.707	755.460	127.356.860	618.394	88.312
Centro Textil S.A. - Centex	17.993.727	13.608.867	4.384.860	18.400.235	822.098	334.931
Tania S.A.	15.777.281	4.061.431	11.715.850	21.218.068	643.831	703.010
Comercializadora Kaisser C.K. S.A.	14.260.464	9.371.285	4.889.179	10.793.796	299.790	149983
Inversiones Patojito Ltda.	12.945.229	6.940.940	6.004.289	12.718.622	-245.610	53.992
Comercializadora El Supercombate Ltda.	12.363.719	10.771.397	1.592.322	1.633.635	-211.293	64.309
Texdoral S.A. y/o V&B - Textil S.A.	11.974.019	6.479.227	5.494.792	16.478.108	1.857.245	328443
John Uribe e Hijos S.A.	11.754.570	9.530.540	2.224.030	21.559.406	1.107.352	426.171
Sutex S.A.	11.542.163	7.143.134	4.399.029	18.958.689	1.830.743	361.817
Coltefuturo S.A.	11.044.140	9.561.712	1.482.428	14.433.666	-127.956	198.180
Marrocar S.A.	10.651.763	6.717.017	3.934.746	14.414.679	-698.075	507.964
José Pérez T. y Cía. S.A.	10.493.698	5.667.577	4.826.121	7.563.022	1.029.238	-172.969
Generation Jeans S.A.	10.334.461	9.332.174	1.002.287	15.876.880	1.101.375	319.960
Floral S.A.	10.195.835	6.060.242	4.135.593	27.050.837	3.060.531	1.168.498
Stilotex S.A.	9.182.573	6.476.627	2.705.946	17.492.986	1.397.396	349.268
Distribuidora Nacional de Telas Ltda.	9.076.931	6.097.507	2.979.424	12.258.987	547.426	391.469
Moda Sofisticada Ltda.	8.965.577	8.454.122	511.455	6.163.664	436.186	186.081
Comercial Spazio Ltda. y Cía. SCA	8.883.512	6.245.623	2.637.889	14.808.539	944.552	295.362
Madeira S.A.	8.874.822	1.284.354	7.590.468	6.173.032	540.346	641.672
Nacional de Comercio S.A.	8.753.256	4.932.943	3.820.313	13.140.228	1.146.081	51.981
Saraluz Ltda.	8.506.312	1.754.377	6.751.935	6.478.233	-336.214	-678.709
Sara Lee Colombia S.A.	8.416.531	6.418.863	1.997.668	9.964.417	82.510	-564.382
Gamboia Amezquita y Cía. S. en C.	8.135.636	1.273.038	6.862.598	4.065.635	457.255	251.275
Kristen S.A.	8.118.572	4.269.982	3.848.590	8.640.432	319.978	2.195
Comercial De Confecciones S.A. - Comercon	8.076.441	6.332.311	1.744.130	9.363.857	595.448	195.408
Textiles Granada Ltda.	8.026.662	5.924.933	2.101.729	14.183.229	154.462	488.337
Comercializadora Baldini S.A.	7.955.473	4.877.432	3.078.041	19.953.527	717.425	366.482
Agencia Cauchosol del Centro Ltda.	7.815.076	7.681.576	133.500	13.481.550	369.870	88.490
Comercializadora Internacional Iblu S.A.	7.633.197	4.542.927	3.090.270	8.781.892	384.242	307.668
Sudamtex de Colombia S.A.	7.520.811	6.336.370	1.184.441	8.209.451	215.864	-146.453
Colteantioquia S.A.	7.413.791	3.547.978	3.865.813	11.123.816	406.100	298.265
Colecciones Exclusivas de Textiles S.A.	7.323.784	3.398.967	3.924.817	16.104.936	2.041.206	946.531
Procesadora de Hilos Especiales S.A.	7.282.514	6.208.029	1.074.485	10.426.052	-145.774	-722.434
Comercializadora Juanguí S.A. (En concordato)	6.800.215	4.468.483	2.331.732	9.644.953	408.594	130.466
Iboma S.A.	6.753.057	3.480.920	3.272.137	16.882.987	389.551	555.694
Distribuidora Leonisa de Colombia Ltda.	6.684.525	4.623.938	2.060.587	12.074.151	-5.369.845	-230.734
Aaron Dayan e Hijos Ltda.	6.615.330	386.806	6.228.524	9.743.000	630.730	307.121
Cognis de Colombia S.A.	6.471.797	1.841.731	4.630.066	10.663.171	2.419.716	992.466
Texeli S.A.	6.348.782	4.065.909	2.282.873	10.268.083	456.543	207.649
Tejidos de Occidente Ltda. y Cía. SCA	6.170.729	2.915.769	3.254.960	10.870.711	673.456	295.106
Insumos & Textiles S.A.	5.906.396	3.725.559	2.180.837	10.619.588	400.964	99.252
Multitex Del Caribe Ltda. y Cía. S.C.A.	5.884.722	3.462.944	2.421.778	7.125.602	567.775	168.563
Mercantil Bogota Ltda.	5.764.179	3.634.533	2.129.646	8.291.567	292.719	23.568
Expotelas y Cía. Ltda.	5.732.264	3.440.697	2.291.567	701.135	-53.176	-82.235
Almacenes Ensueño CI S.A.	5.656.021	4.070.224	1.585.797	3.981.389	-557.369	-598.339
Sucesores de José I. Malca Ltda.	5.643.196	2.855.745	2.787.451	3.018.088	204.291	68.091
Mercantil del Norte Textilera Ltda. y Cía. SCA	5.629.721	3.113.852	2.515.869	7.172.112	195.278	74.819
Asuf Torres y Cía. S. en C.	5.628.444	2.200.260	3.428.184	12.275.584	569.676	122.422
Modanova S.A.	5.530.676	1.669.605	3.861.071	12.379.613	865.901	230.413

**RESULTADOS FINANCIEROS - PRINCIPALES EMPRESAS DEL SECTOR DE TEXTILES Y PRENDAS DE VESTIR (Cifras en miles de pesos)**

Empresa	Total activo	Total pasivo	Total patrimonio	Ingresos operacionales	Utilidad operacional	Utilidad neta
William Chams y Cía.Ltda	5.442.352	3.969.435	1.472.917	9.528.794	240.181	66.754
Perlatex Ltda.	5.167.887	2.317.120	2.850.767	9.846.959	1.230.779	689.481
Inversiones Betancourt Martinez y Cía. Ltda.	5.057.902	3.298.090	1.759.812	1.005.512	-75.795	-100.920
Paños Atlas S.A.	4.971.506	265.755	4.705.751	3.680.071	502.797	311.801
Compañía Bogotana de Textiles S.A.	4.882.319	2.557.683	2.324.636	5.909.421	739.645	163.378
Cosmotextil S.A.	4.842.007	2.340.680	2.501.327	7.372.975	385.943	140.506
Grupo Total S.A.	4.810.633	2.245.043	2.565.590	7.568.835	691.275	124.944
Comercial Nueva America S.A.	4.694.779	1.565.549	3.129.230	5.601.661	461.299	174.707
Iván y Jairo López y Cía. S.A.	4.675.625	1.509.527	3.166.098	6.536.836	326.420	-32.880
Textiles Papagallo S.A.- (En concordato)	4.660.132	6.729.458	-2.069.326	5.805.729	295.562	68.264
Comercializadora Internacional Fabricato S.A.	4.634.239	4.333.090	301.149	5.140.918	178.215	-199.599
Hilatela S.A.	4.544.192	3.880.755	663.437	6.716.492	27.811	-264.531
Inversiones Giratell Ltda.	4.500.242	1.567.608	2.932.634	3.331.167	45.767	-164.157
Texinco S.A.	4.490.376	3.210.454	1.279.922	4.928.423	212.247	-102.966
Pirámide Textil S.A.	4.419.111	2.671.085	1.748.026	6.679.103	122.507	26.477
Distribuidora de Los Andes S.A. - Disandes S.A.	4.414.769	1.812.509	2.602.260	6.641.299	-528.976	226.057
Comercial Gilberto Restrepo Ltda.	4.363.045	2.111.373	2.251.672	7.177.097	389.309	108.785
Manufacturas Fulef S.A.	4.258.817	1.507.157	2.751.660	5.863.810	343.785	133.820
Vitral Textil Ltda.	4.019.380	1.807.604	2.211.776	5.536.272	962.209	106.757
Todo Comercio de Confecciones S.A.-Confe S.A.	3.965.448	2.340.981	1.624.467	6.791.379	122.853	197.803
Almacenes Vasconia S.A.	3.912.541	2.751.931	1.160.610	4.158.274	-785.341	9.347
Rayotex S.A.	3.821.345	1.876.306	1.945.039	10.638.596	786.481	546.190
Ensenada S.A.	3.774.572	1.843.310	1.931.262	9.984.076	1.105.114	639.871
Textiles America Ltda.	3.590.918	2.440.729	1.150.189	3.592.039	-38.099	47.822
Fabricali Ltda.	3.567.903	1.630.196	1.937.707	8.494.317	310.389	316.630
Texnal S.A.	3.511.408	1.509.737	2.001.671	7.664.294	17.686	72.477
Zbc S.A.	3.416.461	1.356.531	2.059.930	9.622.623	288.982	157.629
Doble L y Cía. Ltda.	3.402.565	1.223.110	2.179.455	7.767.505	209.922	101.772
Disco S.A.	3.307.663	1.000.653	2.307.010	5.705.495	479.264	125.822
Fabrilar Ltda.	3.305.576	1.000.215	2.305.361	7.667.631	154.315	465.418
Starwear International S.A.	3.165.277	2.424.340	740.937	5.582.141	341.804	115.393
Tayrona Comercial S.A.	2.832.582	1.697.541	1.135.041	4.899.441	463.672	112.359
Freudenberg Colombia	2.709.857	888.380	1.821.477	4.156.703	421.937	147.573
Industrias Mannix Ltda. (Admitida a concordato)	2.698.951	1.689.331	1.009.620	1.197.850	167.111	147.758
Capitol S.A.	2.392.704	2.263.430	129.274	3.352.380	-39.446	-36.031
Queentex S.A. CI	2.324.968	1.759.551	565.417	4.960.722	-54.055	52.080
Frapa Ltda.	2.271.582	1.349.767	921.815	5.105.572	173.405	56.824
La Marca Textil S.A. - (En concordato)	2.073.289	3.128.258	-1.054.969	3.406.610	169.361	54.210
Dendy S.A.	1.938.601	1.042.906	895.695	2.672.912	-211.381	-190.390
Cuatro en Textiles S.A. - (En concordato)	1.824.576	2.348.020	-523.444	3.383.415	297.443	155.099
Distribuidora Comercial Nueva América Ltda.	1.691.446	990.689	700.757	2.445.812	63.380	70.604
Newnet S.A.	1.654.109	1.299.306	354.803	3.829.525	67.895	34.424
Inboma S.A.	1.627.635	213.436	1.414.199	1.021.457	-94.891	-108.462
Enfoque Textil Ltda.	1.586.846	1.045.581	541.265	2.474.382	146.317	-47.096
Centraltex S.A. Sucursal Colombia	1.556.279	579.008	977.271	3.005.591	550.997	313.830
Aljeni Ltda.	1.496.433	1.476.685	19.748	-	-79.533	-90.602
Cri S.A.	1.119.434	2.297.640	-1.178.206	1.101.587	-263.328	-239.810
Jamri Ltda.	1.079.744	564.977	514.767	1.132.853	85.784	28.935
Textilera Cúcuta Ltda.	1.013.465	322.004	691.461	2.818.090	199.286	97.510
Textisexy Ltda.	806.980	327.912	479.068	788.151	71.672	17.649
Diversificación Industrial de San Pedro S.A.	781.632	728.444	53.188	489.562	-55.833	-88.137
Conte Niño S.A.	706.497	276.892	429.605	653.450	-184.356	733.855
Almacenes Paguemenos S.A.						
(En Acuerdos de Reestructuración)	542.462	6.708.670	-6.166.205	524.130	-144.887	-825.438
Viva la Moda Ltda. (En concordato)	457.836	858.757	-400.921	819.864	-194.664	-162.269
Almacén Distrihogar Ltda.	320.965	293.972	26.993	3.776.825	87.359	-20.204
Mercadeo Textil Andino S.A.	127.792	33.830	93.962	-	-256.182	50.881
Productora de Confección	115.221	1.604	113.617	-	-1.524	-1.524
Texmundo S.A.	16.309	632.444	-616.135	-	-	-
Total	1.038.909.238	628.773.505	410.135.736	1.404.966.129	53.558.930	18.427.958

**RESULTADOS FINANCIEROS - PRINCIPALES EMPRESAS DEL SECTOR DE CALZADO Y CUERO (Cifras en miles de pesos)**

Empresa	Total activo	Total pasivo	Total patrimonio	Ingresos operacionales	Utilidad operacional	Utilidad neta
<b>COMERCIO AL POR MAYOR</b>						
Calzatodo S.A.	21.174.008	15.550.619	5.623.389	39.239.254	3.749.772	1.060.135
Adidas Colombia Ltda.	14.119.782	9.470.488	4.649.294	42.335.745	5.695.147	1.489.039
Venus de Colombia	6.938.916	5.216.317	1.722.599	22.791.497	1.322.906	1.024.277
Eura Sport Ltda.	4.470.941	4.224.259	246.682	3.358.958	482.481	67.338
Agencia Cauchosol del Centro Ltda.	7.815.076	7.681.576	133.500	13.481.550	369.870	88.490
Total	54.518.723	42.143.259	12.375.464	121.207.004	11.620.176	3.729.279
<b>COMERCIO AL POR MENOR</b>						
Ekro Distribuciones S.A.	10.485.271	4.897.906	5.587.365	7.527.717	-4.429.345	209.820
Madeira S.A.	8.874.822	1.284.354	7.590.468	6.173.032	540.346	641.672
La Pielroja S.A.	8.799.629	5.815.352	2.984.277	7.967.900	441.132	68.578
Gamboa Amezquita y Cía. S. en C.	8.135.636	1.273.038	6.862.598	4.065.635	457.255	251.275
Comercializadora Baldini S.A.	7.955.473	4.877.432	3.078.041	19.953.527	717.425	366.482
Almacenes Ensueño Cl S.A.	5.656.021	4.070.224	1.585.797	3.981.389	-557.369	-598.339
Libcom de Colombia Ltda.	4.484.474	3.677.109	807.365	3.209.555	132.343	18.933
Cri S.A.	1.119.434	2.297.640	-1.178.206	1.101.587	-263.328	-239.810
Total	55.510.760	28.193.055	27.317.705	53.980.342	-2.961.541	718.611

**RESULTADOS FINANCIEROS - PRINCIPALES EMPRESAS DEL SECTOR DE MUEBLES (Cifras en miles de pesos)**

Empresa	Total activo	Total pasivo	Total patrimonio	Ingresos operacionales	Utilidad operacional	Utilidad neta
<b>COMERCIO AL POR MAYOR</b>						
Muebles y Almacenamiento Técnico						
Carvajal S.A.	26.219.025	12.020.088	14.198.937	41.052.690	-1.229.133	-1.127.679
CI Carvajal S.A.	20.508.991	8.892.395	11.616.596	4.631.605	427.295	335.748
La Mansión Deko LTDA.	4.630.815	2.121.201	2.509.614	7.200.234	-84.030	-169.587
Total	51.358.831	23.033.684	28.325.147	52.884.529	-885.868	-961.518
<b>COMERCIO AL POR MENOR</b>						
Muebles Malvic LTDA.	431.597.912	329.869.193	101.728.719	369.237.502	18.983.431	11.589.414
Iván Botero Gómez E.U.	291.037.747	290.508.993	528.754	0	0	0
Muebles Bima S.A.						
(En acuerdo de restructuración)	18.061.387	9.760.208	8.301.179	31.346.150	-2.563.398	-2.729.566
Supra S.A.	13.281.228	8.849.223	4.432.005	30.193.279	1.559.561	670.964
Auditamos Ltda.	11.551.307	4.285.857	7.265.450	25.291.060	3.494.851	2.024.137
Compuredes S.A.	11.541.923	8.983.216	2.558.707	14.428.846	726.796	-403.105
Controles Empresariales Ltda.	10.432.799	7.220.159	3.212.640	19.641.672	1.189.935	525.256
WM Computadores y Electrónica Ltda.	10.174.836	2.358.041	7.816.795	19.823.193	175.562	96.359
Upsistemas Ltda.	9.568.755	1.297.717	8.271.038	4.589.948	731.996	325.155
Sistemas y Comunicaciones Carvajal S.A.	8.873.012	3.135.851	5.737.161	8.898.639	-290.092	-673.176
Software y Algoritmos Ltda.	8.790.590	6.480.308	2.310.282	25.786.290	-216.611	-481.820
Computadores Sistemas y Capacitación S.A.	7.376.299	6.073.191	1.303.108	20.461.837	-509.690	-757.029
Compunet S.A.	7.303.674	6.817.888	485.786	3.421.307	-1.489.060	-144.553
Gestetner Colombia S.A.	6.473.033	2.093.381	4.379.652	10.742.420	1.153.143	482.223
Red Colombia S.A.	5.052.069	3.719.976	1.332.093	12.476.846	579.102	62.796
Ericsson SPC S.A.	4.828.602	4.358.685	469.917	8.687.535	341.062	99.540
Informática y Gestión S.A.	4.554.437	3.558.003	996.434	7.592.387	170.897	-68.358
Integrar S.A.	3.948.072	2.454.001	1.494.071	7.192.883	54.317	17.945
IBM de Colombia S.A.	3.132.554	2.442.081	690.473	5.096.374	329.377	193.680
Econta S.A.	3.093.798	1.933.911	1.159.887	6.081.509	370.883	96.681
Procibernética S.A.	2.771.653	1.577.181	1.194.472	6.246.441	142.621	18.565
Singetel Ltda. - Sociedad de Ingenieros en Telecomunicaciones y Obras Civiles	2.733.615	1.273.919	1.459.696	8.072.609	275.050	825.992
Continet Ltda.	2.533.339	1.485.568	1.047.771	6.016.097	49.516	-198.163
Comercializadora de Microcomputadores S.A.	2.056.982	1.699.453	357.529	6.814.225	48.878	67.406
Lexco S.A.	1.842.818	857.093	985.725	2.441.412	-74.739	153.522
Sistemas Integrales de Informática S.A.-Sisa S.A.	1.819.170	3.496.730	-1.677.560	1.277.363	-918.296	-2.813.809
Muebles Fábricas Unidas S.A.	1.106.147	1.371.944	-265.797	10.947	-52.858	-83.075
Total	885.537.758	717.961.771	167.575.987	661.868.771	24.262.234	8.896.981

**RESULTADOS FINANCIEROS - PRINCIPALES EMPRESAS DEL SECTOR ELECTRODOMÉSTICOS (Cifras en miles de pesos)**

Empresa	Total activo	Total pasivo	Total patrimonio	Ingresos operacionales	Utilidad operacional	Utilidad neta
<b>COMERCIO AL POR MAYOR</b>						
Compaq Computer de Colombia Ltda.	151.700.772	141.510.222	10.190.550	237.919.182	4.124.330	-13.972.388
Hewlett Packard Colombia S.A.	115.633.423	83.575.956	32.057.467	179.292.786	33.107.735	20.892.101
Informática Datapoint de Colombia Ltda.	62.095.248	42.420.061	19.675.187	33.830.120	-474.274	-4.105.187
Samsung Electronics Latinoamerica Colombia S.A.	54.124.420	49.798.756	4.325.664	125.366.358	3.516.592	386.844
LGN Electronics Colombia Ltda.	44.525.521	33.815.561	10.709.960	113.800.630	5.185.408	-492.229
NCR Colombia S.A.	42.663.752	42.123.685	540.067	46.148.448	2.445.803	556.742
Makro Computo S.A.	38.546.838	27.378.010	11.168.828	80.537.432	-4.419.313	198.065
Whirlpool Colombia S.A.	36.093.721	11.846.271	24.247.450	92.802.425	5.940.747	3.005.995
Daewoo Electronics de Colombia Ltda.	35.819.505	33.079.887	2.739.618	50.736.154	136.018	68.077
MPS Mayorista de Colombia S.A.	34.641.791	30.089.426	4.552.365	98.100.773	-180.409	360.509
Sony Corporation of Panama S.A.	33.953.875	17.874.456	16.079.419	90.528.223	-3.757.741	-4.498.964
SUn Microsystems de Colombia S.A..	32.387.781	27.766.263	4.621.518	48.143.982	767.093	117.835
Creditítulos S.A. - Credias	29.157.010	9.746.364	19.410.646	20.876.655	2.437.097	657.050
Alcatel de Colombia S.A.	22.259.571	16.186.419	6.073.152	37.232.122	-1.881.882	-3.699.573
Sed Internacional de Colombia Ltda.	21.876.131	15.156.287	6.719.844	57.220.967	317.125	-233.466
Electrolux S.A.	19.894.122	8.647.333	11.246.789	19.543.535	-219.468	2.528.498
Electrojaponesa S.A.	19.522.706	13.138.198	6.384.508	19.437.962	515.525	-56.297
Impresistem S.A.	18.557.953	15.132.735	3.425.218	69.015.675	3.003.130	1.516.152
Nexsys de Colombia S.A.	17.773.913	14.304.619	3.469.294	56.574.992	1.409.480	1.100.116
Applica de Colombia Ltda.	14.682.822	11.537.638	3.145.184	18.051.314	2.362.605	430.034
Datecsa S.A.	14.480.508	9.154.356	5.326.152	19.469.498	1.715.475	720.976
Olivetti Colombiana S.A.	14.231.245	5.734.785	8.496.460	12.399.495	-1.969.588	-2.598.372
Colombiana de Software y Hardware Ltda.	11.821.575	8.112.129	3.709.446	21.838.821	623.639	137.297
Integrales Colombia S.A.	11.688.669	8.642.918	3.045.751	17.110.208	-1.099.836	-1.459.507
Partnet S.A.	10.909.329	10.560.910	348.419	797.302	-435.633	-342.985
Serrano Orejarena y Cía. Ltda.	10.033.855	9.706.361	327.494	5.871.332	276.217	148.842
Lanier Colombia S.A.	8.590.037	4.388.066	4.201.971	10.602.316	-2.307.849	-3.048.815
Comercializadora Santander S.A.	8.448.607	3.928.728	4.519.879	17.648.264	114.448	46.814
Texins de Colombia S.A.	5.785.413	12.612.179	-6.826.766	5.313.497	-4.656.386	-6.607.452
Acer Computers Colombia S.A.	5.687.097	10.104.327	-4.417.230	22.010.917	-6.677.829	-8.449.244
CI Casagas S.A. - Empresa Multinacional Andina	5.223.453	314.150	4.909.303	1.556.736	-284.620	180.369
Wonderful Muebles Ltda.	4.689.900	4.069.270	620.630	4.769.336	124.844	14.405
Knoll Muebles y Sistemas S.A.	3.117.532	1.014.073	2.103.459	4.540.835	-44.598	-860.125
Distribuciones Carnaval Ltda.	2.058.439	1.630.836	427.603	4.819.479	175.087	139.546
Reconocimientos S.A.	1.724.879	1.469.934	254.945	5.623.771	-77.046	-217.319
Descuentos Ltda.	1.511.259	1.067.552	443.707	1.380.038	57.657	14.382
Distribuciones El Apogeo Ltda.	1.496.286	6.205.214	-4.708.928	14.086	-119.807	118.823
Liat Verseas Corp. Sucursal Colombia CI	871.989	799.677	72.312	2.825.836	-46.758	-6.602
Action Trading S.A.	586.599	297.817	288.782	746.235	98.519	37.554
El Surtidor Comercial Ltda.	259.949	373.572	-113.623	252.577	-88.043	-526.026
Ofigrup S.A.	115.817	68.911	46.906	263.147	396	-23.799
<b>Total</b>	<b>1.226.525.856</b>	<b>909.619.730</b>	<b>316.906.126</b>	<b>2.100.475.664</b>	<b>47.144.035</b>	<b>-17.372.061</b>

**RESULTADOS FINANCIEROS - PRINCIPALES EMPRESAS DEL SECTOR ELECTRODOMÉSTICOS (Cifras en miles de pesos)**

Empresa	Total activo	Total pasivo	Total patrimonio	Ingresos operacionales	Utilidad operacional	Utilidad neta
<b>COMERCIO AL POR MENOR</b>						
Ibm de Colombia S.A.	431.597.912	329.869.193	101.728.719	369.237.502	18.983.431	11.589.414
Corporación Andina de Representaciones S.A. (En Acuerdo de Reestructuración)	22.415.362	48.952.095	-26.536.733	927.814	-8.288.367	-7.707.593
Panasonic Latin America S.A. - Sucursal Colombia	15.621.434	13.336.383	2.285.051	31.472.323	270.526	-361.180
Distribuidora Rayco Ltda.	14.986.086	10.485.810	4.500.276	21.603.642	887.386	330.177
Credigane Electrodomesticos S.A.	12.814.197	11.397.463	1.416.734	19.730.348	-118.914	53.992
Sistemas Integrales de Informática S.A.-Sisa S.A.	11.551.307	4.285.857	7.265.450	25.291.060	3.494.851	2.024.137
Lagobo Distribuciones Ltda.	11.160.452	10.047.771	1.112.681	13.825.572	-214.093	-198.653
Iván Botero Gómez E.U.	10.174.836	2.358.041	7.816.795	19.823.193	175.562	96.359
Informática y Gestión S.A.	8.873.012	3.135.851	5.737.161	8.898.639	-290.092	-673.176
Red Colombia S.A.	8.790.590	6.480.308	2.310.282	25.786.290	-216.611	-481.820
Dalhom S.A. (En concordato)	8.244.707	6.481.597	1.763.110	9.389.714	-3.952.427	-4.040.147
Almacén Navarro Ospina S.A.	5.754.971	4.893.180	861.791	7.647.836	-130.113	44.777
Software y Algoritmos Ltda.	5.052.069	3.719.976	1.332.093	12.476.846	579.102	62.796
Almacenes Arco Ltda.	4.931.629	3.709.722	1.221.907	7.767.456	455.608	119.269
Asyco Ltda.	4.902.675	2.880.753	2.021.922	6.417.006	208.156	135.484
Compunet S.A.	4.828.602	4.358.685	469.917	8.687.535	341.062	99.540
Electrobello Ltda.	4.699.506	1.934.653	2.764.853	5.898.088	-662.209	93.229
Gestetner Colombia S.A.	4.554.437	3.558.003	996.434	7.592.387	170.897	-68.358
Distribuidora Electrojapones Ltda.	3.195.396	2.406.333	789.063	4.472.273	-245.716	19.785
Lexco S.A.	3.132.554	2.442.081	690.473	5.096.374	329.377	193.680
WM Computadores y Electrónica Ltda.	3.093.798	1.933.911	1.159.887	6.081.509	370.883	96.681
Lux de Colombia S.A.	2.669.888	3.218.609	-548.721	3.198.226	-1.001.783	-1.252.435
Casa Mettler Ltda.	2.620.444	1.547.206	1.073.238	3.154.702	-13.104	-38.649
Computadores Sistemas y Capacitación S.A.	2.533.339	1.485.568	1.047.771	6.016.097	49.516	-198.163
Comercializadora Gamez y Valencia S.A.	2.207.787	1.840.163	367.624	5.290.885	-321.545	-391.206
Muebles Malvic Ltda.	2.056.982	1.699.453	357.529	6.814.225	48.878	67.406
Inversiones Electroconfort Ltda.	1.887.321	1.140.227	747.094	4.849.503	94.047	33.228
Comercializadora de Microcomputadores S.A.	1.106.147	1.371.944	-265.797	10.947	-52.858	-83.075
Electro Sagave S.A.	685.210	2.443.098	-1.757.888	998.185	-361.382	-816.222
<b>Total</b>	<b>616.142.650</b>	<b>493.413.934</b>	<b>122.728.716</b>	<b>648.456.177</b>	<b>10.590.068</b>	<b>-1.250.723</b>



**RESULTADOS FINANCIEROS - PRINCIPALES EMPRESAS DEL SECTOR DE ASEO PERSONAL Y FARMACÉUTICOS (Cifras en miles de pesos)**

Empresa	Total activo	Total pasivo	Total patrimonio	Ingresos operacionales	Utilidad operacional	Utilidad neta
<b>COMERCIO AL POR MAYOR</b>						
Mundo Medico Ltda.	108.518.168	65.274.928	43.243.240	162.240.986	18.918.873	6.043.222
Reprefarma y Cía. Ltda.	82.384.185	76.256.513	6.127.672	81.874.567	-23.952.337	-32.178.676
Distribuidora Costanorte Ltda.	70.239.073	43.251.773	26.987.300	79.865.928	914.552	1.703.559
Memphis Products S.A.	59.800.480	27.677.358	32.123.122	106.514.939	11.946.502	3.804.694
Distribuciones Axa S.A.	50.315.229	10.891.418	39.423.811	33.153.305	1.024.800	822.610
Eduardo Martínez e Hijos Sucesores S.A.	38.382.053	31.539.079	6.842.974	96.866.583	2.666.141	632.587
Disdrogas Ltda.	31.975.275	30.572.365	1.402.910	64.787.546	3.253.750	235.722
Pharmacia Interamerican Corporation	30.399.565	18.935.484	11.464.081	57.282.266	657.738	1.004.401
Depósito de Drogas Profesional S.A.	29.859.003	27.124.224	2.734.779	66.569.769	-516.599	425.879
Laboratorios Pauly Pharmaceutical S.A.	29.224.748	9.652.475	19.572.273	36.893.902	2.608.504	-766.420
Industrial Farmacéutica Unión de Vertices de Tecnofarma S.A.	25.805.503	20.186.085	5.619.418	55.668.661	521.064	473.683
Emergencias Clínicas Ltda.	25.697.881	13.602.027	12.095.854	60.578.769	3.222.931	1.397.668
Belleza Express Ltda.	25.067.297	20.389.931	4.677.366	34.011.980	1.801.751	-293.632
Laboratorios Calier de Los Andes S.A.	23.982.871	17.774.307	6.208.564	34.304.401	-5.045.473	-2.222.784
Farmasanitas Ltda.	23.272.395	10.806.715	12.465.680	16.622.094	-5.949.978	-1.480.586
Distrialce Ltda.	22.200.788	4.524.466	17.676.322	29.624.003	1.798.726	2.273.489
Drogas Ltda.	21.278.717	4.575.512	16.703.205	23.937.620	-5.326.035	-279.054
Drosan Ltda.	19.389.880	11.507.010	7.882.870	35.979.901	-111.669	246.777
Waked Internacional de Colombia Ltda.	19.243.167	18.487.707	755.460	127.356.860	618.394	88.312
Perfumes y Cosméticos Internacionales Percoint S.A.	19.049.450	14.638.725	4.410.725	18.124.835	-184.448	-146.791
AZ Pharma S.A.	18.744.923	13.610.831	5.134.092	37.274.491	1.366.320	1.262.442
Dromayor Pereira S.A.	18.297.660	11.811.326	6.486.334	33.540.884	3.128.203	485.019
Laboratorios Librapharma Ltda.	17.816.656	4.957.766	12.858.890	26.821.957	3.892.349	1.118.857
Serma Farmacéutica Ltda.	17.685.182	10.472.483	7.212.699	28.135.004	3.132.099	1.286.666
Axa Caribe S.A.	16.367.428	11.856.658	4.510.770	31.608.958	2.860.109	1.423.067
Serono de Colombia Ltda.	15.876.107	18.541.203	-2.665.096	30.260.507	-1.022.489	-2.301.112
Loreal Colombia S.A.	15.311.700	6.475.906	8.835.794	34.052.976	4.233.355	1.937.596
Compañía California S.A.	14.728.126	9.259.963	5.468.163	16.793.745	2.514.308	1.273.604
Distribuidora Costanorte Valledupar Ltda.	14.213.096	8.914.567	5.298.529	41.306.249	-1.023.706	403.567
Biotoscana Farma S.A.	13.358.544	6.269.295	7.089.249	16.230.685	-1.317.192	709.815
Formas Genericas Farmacéuticas S.A.	12.525.492	1.766.587	10.758.905	9.842.208	1.387.606	427.613
Surtidrogas Ltda.	12.097.145	6.973.973	5.123.172	35.291.148	-558.463	128.263
Dista Inc.	11.650.254	8.881.467	2.768.787	25.528.812	819.448	656.786
Axa Pacífico S.A.	11.353.463	8.228.312	3.125.151	22.594.605	2.267.539	426.999
Droguistas S.A.	11.139.675	3.725.458	7.414.217	24.948.623	1.008.951	1.220.161
Ancor Cosmetics CA	10.905.873	6.190.639	4.715.234	34.800.931	4.229.575	931.474
Deposito de Drogas Monaco S.A. (En acuerdos de restructuración)	10.886.624	9.380.973	1.505.651	19.598.387	1.557.669	1.063.060
Coty Colombia Ltda.	10.563.047	8.543.194	2.019.853	8.771.881	-127.243	57.940
Axa Sur S.A.	10.518.287	7.222.748	3.295.539	10.752.210	694.687	657.783
Audifarma S.A.	10.476.455	3.937.486	6.538.969	20.596.876	3.141.340	846.002
Drypers Andina y Cía. SCA	9.903.332	4.914.592	4.988.740	17.963.182	1.301.009	574.634
Amway Colombia	9.331.329	6.338.668	2.992.661	15.371.769	2.529.948	243.933
Inmedical & Cía. Ltda.	9.158.221	2.282.984	6.875.237	12.946.121	513.146	14.080
Epsifarma S.A.	9.049.655	4.418.581	4.631.074	16.362.075	2.342.254	695.232
Unixa S.A.	9.040.085	4.211.115	4.828.970	15.537.341	1.385.884	494.992
Galderma de Colombia S.A.	8.438.361	2.664.065	5.774.296	8.128.485	1.198.136	269.373
Pasteur Merieux Connaught Colombia S.A.	8.388.035	5.693.336	2.694.699	24.167.015	1.979.738	798.346
Sunrider Colombia Inc.	8.240.614	4.236.191	4.004.423	12.726.265	2.427.917	567.186
Laboratorios Eron S.A. Sucursal en Colombia	8.194.744	2.915.484	5.279.260	11.244.015	1.412.192	488.155
Oriflame de Colombia S.A.	7.458.671	4.710.335	2.748.336	14.568.198	929.165	864.281
Orgenics Ltda.	7.427.685	7.615.887	-188.202	16.285.261	42.436	300.831
Laboratorios Farmacéuticos Ophalac S.A.	7.009.892	4.330.073	2.679.819	15.319.408	1.523.947	260.336
Heel Colombia Ltda	6.882.167	4.107.060	2.775.107	218.684	-2.346	-292.137
Boston Scientific Colombia Ltda.	6.844.101	2.722.970	4.121.131	16.006.382	-124.519	-554.706
Astrazeneca Colombia S.A.	6.790.372	3.737.410	3.052.962	12.057.560	712.329	579.139
Drypers Limited Sucursal Colombia	6.758.349	3.536.105	3.222.244	8.169.826	-997.701	-761.808

**RESULTADOS FINANCIEROS - PRINCIPALES EMPRESAS DEL SECTOR DE ASEO PERSONAL Y FARMACÉUTICOS (Cifras en miles de pesos)**

Empresa	Total activo	Total pasivo	Total patrimonio	Ingresos operacionales	Utilidad operacional	Utilidad neta
Colorcon Sucursal de Colombia	6.445.070	3.860.890	2.584.180	22.295.073	744.031	221.749
Almapal Colombia	6.396.232	4.973.978	1.422.254	8.677.138	421.097	33.293
Pharmax Red de Suministros Farmaceuticos S.A.	6.247.862	5.236.496	1.011.366	13.645.039	479.049	-195.959
Ivoclar Vivadent Marketing Limited	6.219.257	3.832.787	2.386.470	9.739.249	2.074.955	521.320
Laboratorios Virbac Mexico S.A. de CV Sucursal Colombia	5.991.319	5.571.805	419.514	17.415.871	-1.814.585	-2.300.385
Wella Colombiana S.A.	5.864.559	2.562.703	3.301.856	17.692.436	-227.299	291.264
El Surtidor de Drogas - Drogas Ibla S.A.	5.855.794	3.231.962	2.623.832	6.032.378	-926.020	-635.644
Dromayor Bogotá S.A.	5.638.451	3.846.181	1.792.270	12.385.857	1.101.978	486.247
Productos Roche S.A.	5.534.085	2.893.842	2.640.243	15.619.224	1.495.929	556.989
Organon Teknika Colombiana S.A.	5.462.322	3.618.566	1.843.756	8.859.482	1.150.521	-84.264
Grunenthal Colombiana S.A.	5.423.841	2.875.360	2.548.481	12.288.882	182.768	205.970
Grupo Farma de Colombia S.A.	5.392.720	3.266.113	2.126.607	10.211.302	501.382	318.478
Frosst Laboratories Inc	5.202.181	3.661.260	1.540.921	10.545.392	999.197	862.717
Laboratorios Alcon de Colombia S.A.	5.188.303	3.579.779	1.608.524	11.258.683	930.758	-25.616
Allergan de Colombia S.A.	5.128.442	2.419.372	2.709.070	11.225.623	446.072	151.693
SC Johnson y Johnson Colombiana S.A.	5.080.606	3.177.566	1.903.040	11.776.800	842.062	267.233
Pfizer S.A.	4.861.987	4.231.351	630.636	5.429.384	-157.927	-330.604
Zambon Colombia S.A.	4.791.870	1.062.911	3.728.959	8.456.821	1.663.355	1.051.200
Bogofarma Ltda.	4.748.608	2.022.855	2.725.753	9.900.641	851.530	367.355
Drogas Colombia Ltda.	4.631.279	2.832.104	1.799.175	7.280.040	253.711	-156.974
Asociados Farmacéuticos Ltda. - Asofarma (En acuerdo de restructuración)	4.476.744	2.152.879	2.323.865	10.366.161	996.489	269.023
Drocol S.A.	4.449.870	641.007	3.808.863	4.140.172	771.082	296.302
Molina y Lopez Ltda.	4.360.479	1.284.033	3.076.446	8.206.501	385.236	213.388
Velez Lab y Cía. S. en C.	4.209.069	1.113.820	3.095.249	8.444.102	460.224	2.792
Yanbal de Colombia S.A.	4.145.932	1.377.238	2.768.694	2.285.035	-122.901	-127.490
Asepsis Products de Colombia Ltda. - Proasepsis Ltda.	4.118.898	2.196.321	1.922.577	8.973.512	1.046.156	676.957
Janssen Cilag S.A.	4.047.264	2.580.965	1.466.299	7.264.081	586.501	105.479
Dromayor Barranquilla S.A.	3.925.301	1.892.483	2.032.818	6.105.325	290.175	-127.662
Fedco S.A.	3.881.678	2.482.472	1.399.206	9.234.849	-91.894	83.405
Zafarco Comercial S.A.	3.789.767	1.600.281	2.189.486	9.316.528	675.689	87.540
Represander Ltda.	3.738.434	727.695	3.010.739	8.457.704	1.133.457	256.455
Unión de Droguistas de Los Santanderes S.A.	3.657.966	1.990.817	1.667.149	13.430.727	90.323	48.268
Dromayor Cali S.A.	3.370.130	829.094	2.541.036	6.629.093	443.424	-181.125
H. Adolfo Allers y Cía Ltda.	3.364.564	2.733.927	630.637	7.761.479	-112.816	-243.146
Drogueria Humanitaria S.A.	3.252.074	2.444.884	807.190	9.057.286	625.595	142.215
Globoventas S.A.	3.213.759	1.602.538	1.611.221	6.080.055	1.068.463	1.028.458
Depósito de Drogas del Norte S.A.	3.168.523	1.427.183	1.741.340	10.942.194	264.755	17.410
Distribuidora Farmacéutica Roma S.A.	2.771.334	2.597.566	173.768	7.976.328	-141.648	-202.296
Drogueria Popular S.A.	2.701.830	1.474.264	1.227.566	8.187.783	99.843	-59.663
Dromayor Medellín S.A.	2.290.792	2.988.709	-697.917	1.230.495	-333.432	-602.829
Inversiones Dropopular S.A.	2.244.969	1.227.692	1.017.277	4.567.262	414.632	-41.937
Grupo Litoral S.A.	2.096.277	1.360.254	736.023	3.176.062	349.330	145.521
Ronelly S.A.	1.915.550	1.282.158	633.392	7.773.780	176.066	25.228
Depósito de Drogas del Valle S.A.	1.874.047	992.256	881.791	3.497.090	272.643	117.267
Farmacia Cespedes S.A.	1.855.927	822.260	1.033.667	1.376.899	126.836	10.827
Distribuidora Pasteur S.A.	1.548.609	1.345.497	203.112	3.801.932	-256.557	-138.929
Dromayor Neiva S.A.	1.506.040	1.845.470	-339.430	587.974	-498.901	-513.589
Dromayor Pasto S.A.	525.800	241.982	283.818	686.214	-446.670	-457.003
H. Wolf S.A.	432.883	303.361	129.522	733.440	82.264	43.160
Drogas Caldas S.A.	296.488	129.794	166.694	486.135	55.827	21.421
Eve Distribuciones S.A.	272.387	29.718	242.669	25.767	-941.307	-973.234
Inversiones Rincón Díaz Ltda.	245.397	119.880	125.517	758.268	-49.860	-4.297
Dromayor Sincelejo S.A.	225.810	19.578	206.232	0	-1.441	-1.088
Drogas Sucre S.A.	81.328	51.770	29.558	154.620	29.549	24.512
Compañía Colombiana de Químicos S.A.	74.323	4.008	70.315	0	-437.090	-488.974
Compañía de Cosméticos Votre Passion Ltda	7.361	0	7.361	0	-12.343	8.855.096
<b>Total</b>	<b>1.357.759.470</b>	<b>827.795.528</b>	<b>529.963.942</b>	<b>2.360.531.807</b>	<b>76.235.450</b>	<b>10.255.653</b>

**RESULTADOS FINANCIEROS - PRINCIPALES EMPRESAS DEL SECTOR DE ASEO PERSONAL Y FARMACÉUTICOS (Cifras en miles de pesos)**

Empresa	Total activo	Total pasivo	Total patrimonio	Ingresos operacionales	Utilidad operacional	Utilidad neta
<b>COMERCIO AL POR MENOR</b>						
Droguerías Profamiliar Ltda.	52.375.439	30.265.799	22.109.640	106.601.461	5.325.193	3.454.295
Almacenes Farmacéuticos Especializados -						
Alfares Ltda.	36.184.515	9.607.278	26.577.237	16.640.778	320.154	-376.919
Depósito de Medicamentos Pos Ltda.	21.600.566	11.284.348	10.316.218	16.246.566	-502.003	123.660
786 Internacional de Colombia Ltda.	17.931.621	12.486.398	5.445.223	27.110.914	1.254.869	236.171
Jafra Cosmetic de Colombia S.A.	9.265.142	5.237.247	4.027.895	30.055.275	-343.386	-66.791
Detal S.A.	9.033.702	2.932.588	6.101.114	24.266.997	484.328	212.061
Droguería Ultramar S.A.	7.852.384	5.280.054	2.572.330	20.731.435	-284.914	147.263
Droguerías Electra Ltda.	5.407.495	2.023.575	3.383.920	8.295.552	-352.849	-486.184
Optiproducos Ltda.	5.149.695	4.417.087	732.608	16.353.675	949.343	95.262
Laboratorios Incobra S.A.	5.039.775	2.693.846	2.345.929	13.255.695	49.896	399.404
Casa Dental Gabriel Velásquez & Cía. Ltda.	4.654.996	3.443.075	1.211.921	10.321.845	128.680	81.453
Drocentro Ltda.	4.380.003	3.289.413	1.090.590	10.461.535	545.051	119.505
Farmacia Pasteur S.A.	4.203.528	3.117.466	1.086.062	10.749.077	962.501	632.936
Droguería Continental S.A.	2.698.214	1.119.372	1.578.842	4.477.852	362.467	172.167
Eticos Serrano Gómez Ltda.	283.264	277.715	5.549	975.755	-47.551	32.466
Total	186.060.339	97.475.261	88.585.078	316.544.412	8.851.779	4.776.749

**RESULTADOS FINANCIEROS - PRINCIPALES EMPRESAS DEL SECTOR DE ARTÍCULOS DE FERRETERÍAS (Cifras en miles de pesos)**

Empresa	Total activo	Total pasivo	Total patrimonio	Ingresos operacionales	Utilidad operacional	Utilidad neta
<b>COMERCIO AL POR MAYOR</b>						
Cacharrería Mundial S.A.	141.718.575	62.130.839	79.587.736	294.588.679	17.266.394	4.120.791
Sodimac Colombia S.A.	66.619.283	47.644.388	18.974.895	143.248.634	2.556.327	1.857.384
Ferrasa S.A.	48.922.775	25.976.079	22.946.696	89.698.954	2.596.663	986.128
Vidrio Andino S.A.	39.805.869	6.751.644	33.054.225	12.317.247	22.665	76.587
Inversiones Y Mercadeo S.A.	25.397.439	12.171.829	13.225.610	30.762.553	1.389.741	1.212.914
Alfredo Stecker E Hijos S.A.	21.135.094	15.353.134	5.781.960	11.706.631	-1.314.109	-489.318
Jen S.A.	20.781.945	12.048.586	8.733.359	17.713.965	3.771.217	1.436.543
Agofer Ltda.	18.293.093	4.557.000	13.736.093	42.567.144	716.028	340.548
Cyrgo S.A.	18.204.968	2.599.127	15.605.841	43.404.145	794.155	711.497
Fajobe S.A.	17.515.338	12.492.572	5.022.766	36.557.670	1.755.327	316.932
Dyna y Cía. S.A.	17.480.422	5.270.775	12.209.647	29.674.914	1.743.860	1.180.079
Ferretería La Campana S.A.	16.114.320	7.336.647	8.777.673	21.394.517	1.535.544	-606.169
Enchapados de Colombia S.A.	15.939.731	10.316.064	5.623.667	16.598.057	2.570.763	403.858
Materiales de Construcción Varlop S.A.	15.247.056	8.312.397	6.934.659	16.267.291	300.224	-1.298.139
Aldía S.A.	14.534.015	8.583.790	5.950.225	31.021.185	988.953	-191.153
Kanguroid Ltda.	14.285.552	3.119.465	11.166.087	7.031.148	343.031	174.521
Casa de La Válvula Ltda.	13.821.563	9.925.129	3.896.434	14.979.217	2.198.570	1.006.350
Black Y Decker De Colombia S.A.	10.971.427	1.678.763	9.292.664	16.560.423	1.087.596	997.882
GYJ Ferreterías S.A.	10.622.528	4.654.867	5.967.661	22.993.100	1.093.951	650.736
Terminados Industriales S.A.	10.506.724	5.645.663	4.861.061	29.714.453	3.384.682	509.221
Impofer Importadora de Ferretería Ltda.	10.251.363	1.813.706	8.437.657	12.463.175	1.005.184	378.924
Marpico S.A.	10.000.722	7.054.783	2.945.939	17.767.959	1.981.476	478.648
Metaza S.A.	9.895.296	5.332.103	4.563.193	15.757.793	1.307.021	536.000
Hidelpa País del Hierro S.A.	9.647.949	6.390.153	3.257.796	27.527.819	737.590	300.458
Distribuciones Torhefe S.A.	9.352.298	2.932.884	6.419.414	13.022.322	2.305.773	1.374.124
Comercializadora La Rita S.A.	9.152.436	128.023	9.024.413	3.071.992	40.516	-388.979
Mecanelectro S.A.	8.940.526	5.239.395	3.701.131	38.927.222	300.952	172.925
Central de Hierros Ltda	8.733.737	5.214.241	3.519.496	17.446.610	1.171.821	644.185
Importadores Exportadores Solmaq S.A.	8.283.622	1.521.535	6.762.087	12.271.075	2.220.849	265.109
Construcciones Coramar S.A.	8.264.056	2.352.161	5.911.895	317.629	-3.102.572	319.369
Ferretería Nuruena Ltda.	7.263.921	270.637	6.993.284	5.309.900	800.187	348.382
Comercial GYJ S.A.	7.074.656	4.149.114	2.925.542	17.364.670	643.148	330.077
Fernando Vélez S.A.	6.878.654	1.707.187	5.171.467	1.981.411	-651.809	-506.333
Mundial de Aluminios S.A.	6.724.143	3.053.764	3.670.379	9.208.678	-176.595	246.803
Armetales S.A.	6.373.375	3.300.007	3.073.368	21.586.912	168.641	331.311
Tornillos y Partes Plaza Ltda	6.079.940	2.916.342	3.163.598	7.323.817	604.297	137.716
GYJ Ferrexpress S.A.	5.994.147	4.346.121	1.648.026	13.772.591	169.341	-59.574
Decorcerámica S.A.	5.986.221	2.828.374	3.157.847	6.871.009	687.537	114.336
Coval Comercial S.A.	5.959.312	4.615.345	1.343.967	19.202.878	464.517	126.016
G & J Boyacá S.A.	5.861.513	4.208.061	1.653.452	17.326.850	614.715	310.180
Ferretería Multialambres Ltda.	5.742.813	3.361.224	2.381.589	22.343.476	313.321	160.284
Distribuidora Acerías Paz del Río Ltda.	5.680.369	5.123.354	557.015	17.227.036	-1.163.681	-811.823
Dimaderas Santa Lucia Ltda.	5.505.323	1.788.740	3.716.583	7.638.380	-635.818	-725.413
Soldaduras Megriweld S.A.	5.382.651	466.575	4.916.076	5.540.286	627.640	222.608
Ardisa S.A.	5.294.999	880.067	4.414.932	11.106.364	71.240	152.515
Nicastillo S.A.	5.286.241	3.539.918	1.746.323	7.376.888	191.299	136.398
Importaciones y Representaciones Moreno S.A.	4.907.246	2.501.135	2.406.111	4.593.075	519.645	56.111
Empresas Vitral de Colombia Ltda.	4.830.960	1.899.778	2.931.182	8.262.728	452.570	143.565
Asistencia Técnica de Materiales para la construcción Ltda	4.724.625	1.457.842	3.266.783	10.415.281	339.365	176.659
Almacén Ferromotores Cía. Ltda.	4.486.057	2.626.191	1.859.866	7.639.094	152.328	174.262
La Balinera Montoya Buenaventura y Cía.	4.414.124	2.284.499	2.129.625	3.373.957	254.078	1.636
Distribuidora de Cementos Ltda	4.382.551	2.119.275	2.263.276	9.943.437	1.154.786	753.660
Fijaciones Torres M. y Cía. Ltda.	4.361.836	336.224	4.025.612	5.520.289	561.846	205.152
Almacén Sanitario Ltda.	4.047.903	1.076.585	2.971.318	14.202.237	633.706	242.686
Ferrosvel Ltda.	3.805.943	1.923.970	1.881.973	13.280.632	460.943	111.116
Ferretería Forero S.A.	3.755.252	1.069.685	2.685.567	7.714.608	177.104	143.235
Euromarmol Ltda.	3.568.842	1.315.250	2.253.592	3.593.917	265.190	-7.746
Ferretería Tuboláminas S.A.	3.527.975	1.180.873	2.347.102	9.387.238	373.257	124.656

**RESULTADOS FINANCIEROS - PRINCIPALES EMPRESAS DEL SECTOR DE ARTÍCULOS DE FERRETERÍAS (Cifras en miles de pesos)**

Empresa	Total activo	Total pasivo	Total patrimonio	Ingresos operacionales	Utilidad operacional	Utilidad neta
Dispano S.A.	3.460.099	718.303	2.741.796	7.372.429	386.030	101.647
Altacol Norventas S.A.	3.438.900	1.000.136	2.438.764	9.211.955	-294.804	-400.109
Importaciones El Crisol Ltda.	3.251.534	485.071	2.766.463	3.870.178	381.992	285.649
Togos Cía. Ltda. Materiales de Construcción	3.181.280	1.882.270	1.299.010	7.439.826	205.051	36.489
Ferretería Tama S.A.	3.162.990	1.301.096	1.861.894	9.886.103	197.551	58.968
Maeléctricos S.A.	3.083.624	191.109	2.892.515	4.173.676	223.097	90.810
Ferretería Santa Catalina Ltda.	3.068.298	653.449	2.414.849	3.947.002	91.296	101.671
Sumatec S.A.	2.987.883	1.657.420	1.330.463	7.385.544	347.052	81.232
Ferragro Ltda.	2.963.633	2.320.772	642.861	8.862.023	265.172	45.527
DYS Ltda.	2.863.496	871.898	1.991.598	12.380.573	419.883	139.755
Distribuciones PVC y Cía. Ltda.	2.828.308	530.807	2.297.501	7.022.382	453.906	424.192
Ferretería El Cóndor Ltda.	2.709.824	1.057.803	1.652.021	7.691.865	52.825	-152.083
Ferretería Imperial Ltda.	2.599.802	1.317.840	1.281.962	6.572.337	287.442	38.409
Equipos Eléctricos Ltda.	2.555.587	1.146.852	1.408.735	4.249.210	140.139	63.251
Almacén El Arquitecto S.A.	2.548.308	1.178.566	1.369.742	1.045.373	20.777	-135.969
Serviperfiles Ltda.	2.493.796	1.603.450	890.346	6.411.066	231.788	89.217
Comercial de Empaques y Papeles S.A.	2.482.340	996.232	1.486.108	9.291.576	76.692	123.626
Materiales El Oriente Ltda.	2.286.947	1.265.885	1.021.062	8.697.241	16.714	30.305
Siderúrgica del Turbio de Colombia Ltda.	2.285.489	1.012.082	1.273.407	8.223.362	259.295	152.765
Multilambres Cali Ltda.	2.215.774	1.239.690	976.084	8.930.747	40.276	-82.576
Inversiones Cañaveralejo S.A.	2.010.157	807.523	1.202.634	220.090	-110.366	-172.267
Constructora Rodríguez Nueva Era S.A. (En concordato)	1.996.187	3.199.463	-1.203.276	0	-37.521	-192.686
CI Pizano Trading S.A.	1.965.653	734.139	1.231.514	0	-7.402	-253.983
Distribuciones Colombia Ltda.	1.742.395	442.939	1.299.456	4.709.854	-267.446	-243.100
Distribuciones Saldarriagas & Cía. Ltda.	1.719.094	328.349	1.390.745	3.915.936	-48.757	122.581
Metalcenter S.A.	1.710.144	1.102.851	607.293	6.307.239	-34.552	-71.026
Comercial Caldas S.A.	1.662.361	323.564	1.338.797	4.967.747	-152.166	131.264
Los Vélez Ltda.	1.659.617	791.546	868.071	4.673.261	48.086	56.164
Ferretería Aristizábal y Cía. Ltda.	1.598.323	418.423	1.179.900	6.210.445	104.889	-2.082
Distrivalles S.A.	1.569.643	1.245.650	323.993	8.243.802	-175.441	-34.564
Metales del Risaralda Ltda.	1.481.683	556.505	925.178	5.638.099	56.573	-90.453
Maderas de La Costa S.A.	1.480.737	1.698.728	-217.991	44.760	-37.877	-122.051
Ferropinturas del Cauca Ltda.	1.403.363	522.016	881.347	6.804.009	183.585	191.006
Madesa Carlos Torres y Cía. Ltda.	1.339.563	1.098.012	241.551	2.812.861	-44.793	-34.640
Ovelpa S.A.	1.270.106	81.466	1.188.640	5.599.957	311.819	-8.944
PVM S.A.	1.243.813	86.068	1.157.745	4.730.662	227.843	-6.859
Inversiones El Bosque de San Jorge Ltda.	1.185.866	1.138.992	46.874	524.880	466.490	33.732
Construcciones S.A.	1.149.060	579.063	569.997	3.266.899	-105.876	-43.919
Distribuciones MRG S.A.	1.113.271	2.016.691	-903.420	48.247	-49.797	-122.162
Techos Ltda.	1.029.999	536.368	493.631	4.544.890	65.130	-56.898
Todo para Construcciones S.A.	975.996	206.570	769.426	4.123.318	59.692	70.508
Invecomercial S.A.	909.272	454.128	455.144	2.779.873	61.562	24.880
Compañía de Inversiones Inca Octavio Pérez S. Ltda. (En concordato)	857.839	836.272	21.567	229.330	-136.690	5.770
PVmetal S.A. (En concordato)	789.440	266.637	522.803	748.952	-152.448	-237.398
Hijos de Pedro Luis González Ltda.	776.450	686.621	89.829	1.161.143	-20.586	-47.830
Cenor S.A.	761.595	215.916	545.679	7.468.651	51.962	34.560
Acuacento Ferretería S.A.	742.702	817.160	-74.458	1.171.474	-96.932	-153.799
Central de Aceros y Aluminios S.A. - Centralum	681.661	419.342	262.319	0	-13.830	-54.045
Alcanos S.A.	421.235	182.569	238.666	672.102	80.127	33.627
Interatlántica S.A.	214.201	789.098	-574.897	411.146	-3.781	-34.606
Mangueras de Colombia Manguercol Ltda. (En acuerdos de restructuración)	178.184	193.533	-15.349	138.218	-55.522	-70.241
Comercial De Herramientas Ltda.	176.552	158.639	17.913	31.764	-6.631	-16.699
Redes Eléctricas y Telefónicas de Colombia Ltda. (En acuerdo de restructuración)	156.841	118.062	38.779	160.683	2.026	-9.886
Distribuidora Martello Ltda. (En concordato)	115.909	975.915	-860.006	169.112	-143.669	-69.388
<b>Total</b>	<b>892.898.138</b>	<b>417.353.428</b>	<b>475.544.710</b>	<b>1.611.675.034</b>	<b>64.662.865</b>	<b>19.763.772</b>

**RESULTADOS FINANCIEROS - PRINCIPALES EMPRESAS DEL SECTOR DE ARTÍCULOS DE FERRETERÍAS (Cifras en miles de pesos)**

Empresa	Total activo	Total pasivo	Total patrimonio	Ingresos operacionales	Utilidad operacional	Utilidad neta
<b>COMERCIO AL POR MENOR</b>						
Arcesa S.A.	17.868.012	15.305.737	2.562.275	88.674.360	-1.303.692	-608.682
Disico Ltda.	17.681.015	8.326.070	9.354.945	16.590.388	1.484.370	586.415
Ferretería Española y Cía. Ltda.	17.275.475	7.242.082	10.033.393	15.178.538	1.263.140	552.878
Ferretería Reina S.A.	17.060.085	6.406.706	10.653.379	11.680.710	1.842.782	266.763
Ferretería Yacaman S.A.	15.446.028	5.331.251	10.114.777	22.387.859	2.452.907	1.217.694
Ferricentros S.A.	8.891.123	1.344.922	7.546.201	8.624.971	336.475	-36.316
Almacenes JJ S.A.						
(En acuerdo de restructuración)	8.568.774	3.971.721	4.597.053	2.776.620	30.605	-238.566
Ferretería Industrial S.A.	7.260.920	1.937.820	5.323.100	4.800.682	398.507	-119.840
Electra S.A.	6.795.896	2.969.277	3.826.619	7.215.814	615.768	270.149
Pedro Sánchez Ramírez & Cía. Ltda.	5.440.792	801.689	4.639.103	5.999.187	592.291	169.186
Districondor Ltda.	4.097.695	1.112.909	2.984.786	12.993.893	848.925	382.281
Konker S.A.	3.499.276	2.490.222	1.009.054	4.428.644	137.398	-70.178
Surtir Mayorista S.A.	2.476.552	1.281.834	1.194.718	4.880.755	69.849	57.024
Bazar Americano Ltda.	2.116.257	671.460	1.444.797	6.702.677	-106.228	133.611
Costa Glass Ltda.	1.749.069	1.698.384	50.685	283.485	-238.405	-169.358
Ferretería Rodríguez Fandiño Cía. Ltda. Ferrofan	1.425.588	969.666	455.922	8.116.017	169.225	102.040
Importadora Casa Sueca Ltda.	1.276.081	434.940	841.141	2.178.549	78.452	-32.930
Galvaceros S.A..	1.263.456	129.333	1.134.123	3.812.559	196.106	159.659
Eléctricas Barranquilla Ltda.	968.359	842.646	125.713	1.045.891	3.224	-66.800
Eléctrica S.A.	857.044	887.800	-30.756	807.050	-140.752	-135.009
Eitenal Ltda.	302.176	610.610	-308.434	160	-319.476	-268.248
Total	142.319.673	64.767.079	77.552.594	229.178.809	8.411.471	2.151.773

**RESULTADOS FINANCIEROS - PRINCIPALES EMPRESAS DEL SECTOR DE VEHÍCULOS Y REPUESTOS (Cifras en miles de pesos)**

Empresa	Total activo	Total pasivo	Total patrimonio	Ingresos operacionales	Utilidad operacional	Utilidad neta
General Equipos De Colombia S.A.	202.423.838	150.125.861	52.297.978	206.800.077	13.402.931	3.218.678
Distribuidora Nissan S.A.	80.039.050	41.999.439	38.039.611	108.689.286	6.386.290	2.826.121
Daewoo Motor Colombia S.A.	70.887.350	55.948.926	14.938.424	127.515.823	9.349.098	8.710.931
Bridgestone Firestone Colombiana S.A.	68.541.768	55.956.663	12.585.105	80.513.473	5.209.684	-1.935.574
Casa Toro S.A.	58.798.754	19.757.267	39.041.487	53.550.300	5.521.852	1.958.583
Dida Colombiana S.A.	57.693.386	27.435.695	30.257.691	57.314.647	2.277.854	1.016.427
Distribuidora Los Coches La Sabana S.A.	53.748.982	37.480.483	16.268.499	112.998.908	1.250.168	692.986
Motores y Máquinas S.A.	52.968.422	14.202.207	38.766.215	52.498.667	3.076.895	1.622.328
Mercedes Benz Colombia S.A.	49.070.632	42.806.022	6.264.610	39.093.776	-3.714.721	1.212.807
Coéxito S.A.	46.653.455	41.487.404	5.166.051	99.955.628	2.795.663	687.406
Hyundai Colombia Automotriz S.A.	44.667.120	30.668.470	13.998.650	107.017.326	5.080.946	1.054.247
Chaneme Comercial S.A.	41.952.511	32.963.434	8.989.077	43.622.564	-1.075.702	-3.707.889
Comercial Internacional de Equipos y Maquinaria S.A.	37.306.720	16.874.120	20.432.600	59.363.653	5.019.268	2.430.661
Ford Motor de Colombia Sucursal	28.072.615	26.875.670	1.196.945	73.655.418	-3.115.741	-9.266.654
Pirelli de Colombia S.A.	24.803.235	20.797.834	4.005.401	36.761.662	870.223	-3.315.300
Peláez Hermanos S.A.	23.169.850	13.643.766	9.526.084	43.682.100	1.088.535	691.502
Distribuidora Toyota Ltda.	22.887.517	4.627.304	18.260.213	48.044.401	856.683	357.174
Crump América S.A.	21.548.846	19.575.667	1.973.179	34.561.834	1.387.691	93.436
Alcides Arévalo V. y Cía. Ltda.	20.675.068	8.937.586	11.737.482	11.658.537	1.892.803	723.639
Internacional de Vehículos Ltda.	20.655.484	13.941.642	6.713.842	41.435.119	-1.106.034	232.065
Almacén Rodamientos S.A.	20.650.665	5.157.517	15.493.148	12.794.853	1.932.760	397.322
Automotores La Floresta S.A.	20.122.745	8.385.658	11.737.087	31.721.053	-366.186	148.853
Yokomotor S.A.	19.654.065	4.446.996	15.207.069	20.328.002	597.409	366.589
Proactiva Colombia S.A.	18.797.233	14.602.831	4.194.402	3.050.649	-1.847.095	-2.466.866
Automotora Nacional S.A.	18.516.469	16.431.824	2.084.645	28.453.527	-779.945	-3.244.475
Motores del Valle	17.906.673	2.977.895	14.928.778	38.450.771	936.381	746.011
Centro Automotor Diesel S.A.	16.622.897	1.771.769	14.851.128	18.815.593	-238.358	31.151
Importadora Cali Ltda.	15.636.104	537.204	15.098.900	25.995.769	2.445.728	861.048
Autogermana S.A.	14.832.467	11.303.972	3.528.495	13.885.678	1.546.178	1.140.479
Stewart & Stevenson de Las Américas Colombia Ltda.	14.806.287	13.259.704	1.546.583	18.400.480	1.032.047	283.580
Auto Unión S.A.	14.155.765	9.264.528	4.891.237	7.588.471	-10.726	99.801
Autoniza Ltda.	13.849.455	8.397.400	5.452.055	31.259.420	510.752	132.979
Antioqueña de Automotores y Repuestos S.A.	13.843.868	8.697.723	5.146.145	22.301.521	691.891	-1.100.679
Distribuidor y Consecionario de Carros Districars Ltda.	13.561.309	7.833.111	5.728.198	3.426.416	368.745	136.323
Continental Automotora S.A.	12.583.490	8.367.429	4.216.061	40.591.333	-792.402	374.125
Maz Autos Ltda.	12.196.700	5.681.782	6.514.918	44.074.376	479.760	201.063
Autolarte S.A.	11.994.346	5.266.177	6.728.169	38.486.189	-465.926	-237.142
Distribuidora Subaru de Colombia S.A.	11.602.820	12.816.049	-1.213.229	6.644.892	227.942	-1.228.600
Auto Full Ltda.	11.210.385	5.723.217	5.487.168	2.329.657	-73.171	-24.697
Lyra Motors Ltda.	11.156.656	6.736.111	4.420.545	16.474.214	-7.966	111.921
Cummins de Los Andes S.A. - Cumandes S.A.	11.023.342	10.375.617	647.725	14.968.675	375.788	401.495
Parra Arango y Cía. S.A.	10.587.768	6.551.671	4.036.097	10.964.626	535.510	340.497
Automotores La Calleja S.A.	10.540.055	9.902.966	637.089	18.015.369	-193.477	-169.106
Kia Plaza S.A.	10.485.269	8.044.402	2.440.867	7.255.372	137.905	53.404
Distribuidora Kenworth de La Montaña S.A.	10.460.205	4.072.968	6.387.237	5.190.097	252.889	342.561
Autopacífico Ltda.	10.411.823	5.941.369	4.470.454	25.170.902	365.539	267.232
Corporacion de Taxis de Colombia S.A.	10.340.180	5.709.858	4.630.322	10.780.201	-406.022	-125.847
Automontana Ltda.	10.259.858	9.092.862	1.166.996	11.830.811	-840.650	-867.887
Internacional de Llantas S.A.	10.038.696	5.380.180	4.658.516	20.745.656	969.218	849.371
Sanautos S.A.	9.970.656	5.791.727	4.178.929	43.041.922	689.576	788.545
Casa Británica S.A.	9.902.753	2.487.062	7.415.691	30.891.858	437.336	255.487
Country Motors S.A.	9.761.339	5.196.575	4.564.764	18.770.622	845.715	93.460
Ayco Ltda.	9.605.889	3.212.986	6.392.903	7.879.724	971.165	52.517
Maquinarias S.A.	9.602.352	4.084.521	5.517.831	9.572.459	583.580	323.528
Agencia de Automóviles S.A.	9.498.857	5.234.449	4.264.408	15.432.552	-252.859	59.815
Car Hyundai S.A.	9.477.871	1.580.623	7.897.248	6.551.149	252.358	476.955
Paremos S.A.	9.350.567	6.284.132	3.066.435	14.447.195	1.906.330	388.546

**RESULTADOS FINANCIEROS - PRINCIPALES EMPRESAS DEL SECTOR DE VEHÍCULOS Y REPUESTOS (Cifras en miles de pesos)**

Empresa	Total activo	Total pasivo	Total patrimonio	Ingresos operacionales	Utilidad operacional	Utilidad neta
Comercializadora e Importadora Autochecho Ltda. (En acuerdo de restructuración)	9.335.030	18.727.876	-9.392.846	626.424	-463.381	-4.515.354
Cigsa S.A.	9.303.823	2.836.214	6.467.609	1.872.805	-201.088	27.897
Colwagen S.A.	9.186.236	4.708.151	4.478.085	32.661.766	1.015.495	786.430
Caribe Motor de Medellín S.A.	9.116.888	2.824.704	6.292.184	16.398.455	506.114	281.987
Moto Mart S.A.	9.062.110	3.967.712	5.094.398	12.771.267	825.993	326.200
Vehicolda Ltda.	8.504.312	5.586.142	2.918.170	5.956.577	-885.139	133.965
Inversiones y Servicios de Colombia S.A.	8.490.680	1.175.234	7.315.446	10.654.231	991.305	652.641
Autoamerica S.A.	8.449.127	2.718.347	5.730.780	8.390.320	353.647	37.166
Sida S.A.	8.311.985	4.772.203	3.539.782	19.025.453	455.181	282.176
Caesca S.A.	8.065.027	860.240	7.204.787	9.405.622	-10.429	1.418.682
Unicamperos Ltda.	7.680.482	5.722.188	1.958.294	6.382.843	601.716	138.193
Autosuperior Ltda.	7.435.672	5.634.523	1.801.149	18.846.823	22.011	232.411
Garcillantas S.A.	7.139.147	1.722.424	5.416.723	8.760.913	275.464	225.507
Mazko S.A.	6.972.738	973.080	5.999.658	17.323.235	193.432	200.321
Diesel Andino S.A.	6.965.617	4.792.751	2.172.866	15.023.920	115.001	59.174
Comercializadora de Autos Marcali S.A. - Automarcali	6.885.852	2.104.365	4.781.487	21.458.472	-426.786	-35.540
Vehículos de La Costa S.A.	6.878.634	2.565.521	4.313.113	17.757.129	-265.800	93.422
Colombiana de Repuestos para Maquinaria Ltda.	6.739.939	5.469.519	1.270.420	18.492.483	2.211.312	852.866
Compañía Automotriz Diesel S.A.	6.608.809	5.069.491	1.539.318	22.590.168	-79.786	-173.187
Comercializadora Llantas Unidas Ltda.	6.549.249	4.330.553	2.218.696	9.348.602	838.226	367.151
Mayoraautos S.A.	6.494.510	2.544.218	3.950.292	21.274.118	712.114	270.870
Compañía Automotora del Tolima Ltda.	6.393.319	2.100.497	4.292.822	10.749.334	202.705	161.098
Automotriz Interamericana S.a.	6.226.301	5.593.998	632.303	23.010.473	484.894	75.459
Automayor S.A.	6.113.884	2.065.425	4.048.459	10.446.199	55.577	50.532
Camperos de Santander S.A.	5.860.217	4.488.736	1.371.481	19.937.598	405.935	54.987
Casa Restrepo S.A.	5.783.760	1.413.366	4.370.394	15.494.583	85.826	108.136
Unikia S.A.	5.753.158	3.847.775	1.905.383	706.005	-78.254	-37.012
Acumuladores Duncan S.A..	5.725.563	4.448.583	1.276.980	9.932.925	-433.573	-5.822
Calima Motor S.A..	5.652.368	5.139.811	512.557	15.207.379	130.235	-18.365
Almacenes y Talleres Moto Precisión Ltda.	5.632.749	2.775.353	2.857.396	13.343.591	1.552.627	466.046
Procar Inversiones S en C	5.553.424	715.263	4.838.161	23.856.656	-722.191	356.574
Vehivalle S.A.	5.476.872	2.955.837	2.521.035	9.399.848	102.480	-13.746
Automotores San Jorge S.A.	5.399.589	3.318.280	2.081.309	17.514.964	-143.857	16.323
Industrias Ivor Ltda. - Casa Inglesa	5.321.051	1.981.148	3.339.903	7.202.052	881.503	698.606
Servijaponés Ltda.	5.238.754	4.077.519	1.161.235	2.590.861	-246.557	-59.147
Atleta Llantas S.A.	5.183.941	1.039.183	4.144.758	33.888	-465.806	-574.175
Autoyota S.A.	5.168.165	2.297.990	2.870.175	7.840.776	174.306	261.305
Sociedad Mercantil de Automotores S.A.	5.167.740	1.679.726	3.488.014	12.110.608	-52.012	-314.382
Autollantas Nutibara S.A.	5.103.789	468.033	4.635.756	5.611.181	-53.987	196.173
Germán Gaviria S. y Cía. Ltda. Distrimotos	5.028.300	3.298.728	1.729.572	11.368.777	1.433.648	324.957
Super Motos Ltda.	4.976.831	1.572.631	3.404.200	0	-1.379	-374.050
Talleres Autorizados S.A.	4.859.472	2.242.656	2.616.816	8.880.884	-859.044	59.737
Compañía Colombiana de Servicio Automotriz S.A.	4.778.254	444.429	4.333.825	3.628.088	-1.840	-45.231
Distribuidora de Rodamientos Ltda.	4.776.253	179.274	4.596.979	8.311.457	929.330	475.282
Equipos Técnicos Y Logística S.A.	4.648.175	1.646.444	3.001.731	8.518.120	365.550	328.049
Llantas Gigantes S.A.	4.600.025	2.912.606	1.687.419	7.551.208	277.690	19.683
Servicio de Reparación Integral Automotriz - Seriauto S.A.	4.562.301	1.058.034	3.504.267	9.012.031	324.447	420.226
Central de Rodamientos S.A.	4.434.710	816.677	3.618.033	4.261.695	519.870	194.414
COM Automotriz Ltda.	4.425.861	4.298.456	127.405	13.023.516	111.400	44.229
Mercallantas S.A.	4.396.233	3.463.889	932.344	7.629.301	87.638	-382.844
Casa Toro Automotriz S.A.	4.350.986	2.650.565	1.700.421	14.320.140	585.465	91.260
Motores de La Costa Ltda.	4.346.496	2.816.061	1.530.435	6.545.065	-183.135	-110.036
Autobol S.A.	4.306.133	2.103.889	2.202.244	8.254.060	332.966	134.102
Juanautos S.A.	4.302.982	1.478.078	2.824.904	0	-57.608	-9.401
Ayura Motor S.A.	4.294.592	3.133.798	1.160.794	15.153.930	107.431	67.151
Franco & Cía. SCA	4.288.763	3.482.350	806.413	9.190.223	-378.192	-22.023
Obyco S.A.	4.182.012	1.043.556	3.138.456	9.550.882	544.622	290.883



**RESULTADOS FINANCIEROS - PRINCIPALES EMPRESAS DEL SECTOR DE VEHÍCULOS Y REPUESTOS (Cifras en miles de pesos)**

Empresa	Total activo	Total pasivo	Total patrimonio	Ingresos operacionales	Utilidad operacional	Utilidad neta
Automotores del Este Amaya Serrano S.A.	4.166.693	1.880.954	2.285.739	7.379.030	-229.092	-600.643
IC Automotores Ltda.	4.157.681	2.888.531	1.269.150	4.389.215	-326.775	55.956
Garrimotor Ltda.	4.056.587	1.913.488	2.143.099	8.925.122	330.715	20.376
Mazco Bogotá S.A.	4.032.655	1.867.416	2.165.239	8.482.800	232.733	31.989
Sincromotors S.A.	3.980.822	1.756.079	2.224.743	17.431.478	417.542	187.667
Motrix Car Ltda.	3.957.102	2.506.679	1.450.423	10.588.783	25.836	-205.730
Motorysa Camperos S.A.	3.920.705	2.277.800	1.642.905	17.223.116	340.130	206.030
Colombiana de Autos S.A.	3.906.442	384.133	3.522.309	9.559.643	131.983	106.134
Calima Diesel S.A.	3.901.082	1.143.457	2.757.625	15.405.917	239.546	256.650
Automotora Norte y Sur Ltda.	3.837.056	1.840.021	1.997.035	17.928.940	368.511	167.633
National Truck Service S.A.	3.623.849	2.754.333	869.516	9.696.465	333.192	140.491
Importadora Celeste S.A.	3.586.599	1.968.248	1.618.351	6.968.230	164.772	10.049
Maquinaria Agrícola e Industrial S.A.	3.582.348	1.710.266	1.872.082	8.797.855	156.397	-131.826
Central Ltda.	3.426.050	1.184.941	2.241.109	1.239.741	-66.992	-19.639
Centro Motor S.A.	3.379.916	1.103.086	2.276.830	12.411.029	-35.732	192.072
Autos Marca Ltda.	3.359.207	8.664.491	-5.305.284	7.871.159	-163.035	-167.219
Automotora Sandiego S.A.	3.279.384	2.522.986	756.398	6.029.870	277.160	-57.217
Industria de Faros Ltda.	3.266.956	1.422.278	1.844.678	7.538.240	585.108	210.335
Camperos del Café S.A.	3.259.865	1.300.001	1.959.864	10.530.334	235.945	98.666
Fábrica de Amortiguadores S.A.	3.220.569	1.075.153	2.145.416	2.351.445	198	6.036
Autotropical Ltda.	3.107.584	1.962.899	1.144.685	11.817.460	196.503	120.062
Automotores de La Sierra Ltda.	3.098.256	641.929	2.456.327	7.657.633	-269.095	-98.736
Mazmotor Ltda.	3.080.233	2.155.133	925.100	6.745.640	197.668	69.660
Muelles Atlántico S.A.	3.066.376	1.972.932	1.093.444	2.536.251	-127.728	-326.888
Dimautos S.A.	3.059.277	2.655.879	403.398	5.959.818	64.212	43.635
Automotores Comagro S.A.	3.024.763	3.188.535	-163.772	8.493.268	-77.262	2.269
Calefacciones y Aires S.A. - Calaires S.A. (En acuerdo de restructuración)	3.016.467	2.332.630	683.837	1.489.675	-369.052	-399.002
Marcali y Cia. Ltda.	2.991.217	1.022.543	1.968.674	13.435.017	-292.176	121.499
Andina Motors S.A.	2.936.984	2.361.772	575.212	3.615.930	-290.243	11.100
Carmatts Hyundai Ltda.	2.936.004	1.654.135	1.281.869	13.091.838	134.252	202.917
Automotores Llano Grande Ltda.	2.917.049	2.703.855	213.194	11.266.510	161.733	22.744
Auto Orion S.A.	2.867.459	1.716.010	1.151.449	10.097.254	40.287	117.714
Autogalias S.A.	2.858.267	994.255	1.864.012	15.176.399	912.884	527.817
Supercali Ltda.	2.856.214	1.776.069	1.080.145	4.700.422	-307.915	-81.441
Andinautos S.A.	2.851.564	1.692.057	1.159.507	10.516.165	-165.158	-292.702
Importadora Japón S.A.	2.826.453	1.800.070	1.026.383	7.325.136	111.234	20.158
Omniparts Ltda.	2.814.206	2.042.460	771.746	6.156.168	575.381	137.180
Autos de Risaralda S.A.	2.794.473	393.368	2.401.105	8.975.686	69.486	129.268
Eurocar S.A.	2.734.298	1.279.586	1.454.712	5.206.953	-226.175	79.341
Agrícola Automotriz Ltda.	2.723.103	768.798	1.954.305	8.289.910	-30.762	-113.161
Auto Andromeda S.A.	2.722.229	2.001.641	720.588	11.961.846	-12.826	-11.651
Automotora Dorautos Ltda.	2.709.485	1.745.071	964.414	10.462.485	-59.786	-23.667
Blindex S.A.	2.697.290	1.621.668	1.075.622	6.229.606	477.083	118.681
Automotores de Nariño Ltda.	2.633.887	1.019.406	1.614.481	6.019.487	32.355	137.999
Mercantil Colombiana Ltda. de Cali	2.615.952	1.650.112	965.840	5.834.246	3.881	-32.277
Centro Jeep S.A.	2.605.695	2.140.881	464.814	3.098.761	356.478	108.831
Auto Antia S.A.	2.481.632	2.346.566	135.066	98.737	-145.660	-78.403
Vehículos de Caldas S.A.	2.471.244	91.689	2.379.555	2.289.142	85.362	68.707
Auto Roble Ltda.	2.467.441	1.456.720	1.010.721	6.209.170	139.160	11.613
Camilo Arana y Cia. Ltda.	2.418.973	1.567.520	851.453	2.941.050	38.016	-160.364
Demcautos y Compania Ltda.	2.417.783	1.687.536	730.247	4.028.347	169.905	43.695
Vía Libre S.A.	2.391.749	1.138.890	1.252.859	0	-1.700	-103.836
Industrias Cabynor S.A.	2.297.871	3.501.483	-1.203.612	822.778	-220.805	-51.216
Tolimotos Ltda.	2.297.397	1.733.519	563.878	2.634.278	-293.344	5.441
La Máquina Ltda.	2.235.162	1.675.151	560.011	6.515.723	-427.922	61.699
Casa López S.A.	2.227.692	1.505.768	721.924	3.957.118	-90.886	-138.680
Dismerca S.A.	2.218.089	2.028.204	189.885	3.280.538	-352.849	6.513
Compañía Automotriz Frevel Ltda.	2.197.866	58.192	2.139.674	1.454.072	-180.546	-132.771
Tamara Samudio S.A.	2.166.732	1.515.081	651.651	2.011.793	-269.112	-2.710.362
Multilantas Ltda.	2.139.541	878.087	1.261.454	2.341.427	-179.930	-386.707

**RESULTADOS FINANCIEROS - PRINCIPALES EMPRESAS DEL SECTOR DE VEHÍCULOS Y REPUESTOS (Cifras en miles de pesos)**

Empresa	Total activo	Total pasivo	Total patrimonio	Ingresos operacionales	Utilidad operacional	Utilidad neta
Tulio Henao y Cía. Ltda	2.120.474	377.946	1.742.528	3.249.615	392.720	67.419
Mercantil Automotivaria S.A.	2.093.296	1.972.195	121.101	1.626.620	-374.589	198.963
Somos Llantas Ltda.	2.085.115	580.406	1.504.709	5.751.697	85.431	43.571
Casa Buralgo Ltda.	2.049.703	1.107.362	942.341	5.199.996	-302.808	71.102
Rincars Ltda.	2.017.202	913.158	1.104.044	81.897	-137.894	-208.676
Ichi Ban Motors S.A.	1.964.103	1.196.057	768.046	2.347.745	-51.212	1.511
Automotora de Occidente S.A.	1.894.478	395.621	1.498.857	4.081.693	-193.672	-230.655
Importadora Nipon S.A.	1.884.976	925.082	959.894	5.090.712	97.063	7.262
Motos y Motos Ltda.	1.861.917	1.300.178	561.739	1.891.320	-304.740	-59.311
Supermotos de Bogotá Ltda.	1.835.430	1.380.786	454.644	3.159.518	-97.506	-81.938
Caldas Motor S.A.	1.812.572	557.645	1.254.927	6.515.437	103.003	137.265
Automercentil Del Caribe Ltda.	1.685.247	618.439	1.066.808	3.997.251	25.169	-8.319
Alciautos Ltda.	1.588.154	466.085	1.122.069	4.952.802	-19.794	-97.043
Pasto Motors Ltda.	1.486.975	634.215	852.760	6.821.517	6.838	23.704
Angel Botero Ltda.	1.484.634	373.736	1.110.898	3.421.950	-124.184	-108.631
Robert Bosch (Francia) S.A. Sucursal Colombia	1.484.242	46.759	1.437.483	102.612	-162.724	-171.128
Globollantas Ltda.	1.482.077	959.336	522.741	6.208.342	-8.998	47.607
Central Motor Hyundai Ltda.	1.477.075	1.141.361	335.714	7.071.592	-15.111	71.390
Comercializadora La Pampa S.A.	1.473.975	1.145.263	328.712	2.718.248	126.384	23.795
Nissho Iwai De Colombia S.A.	1.460.746	122.470	1.338.276	438.805	-1.007.045	-906.270
Discarros Hyundai S.A.	1.353.010	1.245.233	107.777	5.262.979	31.943	-39.603
CDC Mayoreo S.A.	1.348.947	1.020.856	328.091	1.575.335	61.656	-58.481
Sensei Motor Ltda.	1.333.331	1.569.836	-236.505	0	-176.980	-223.260
Autos Universo S.A.	1.315.761	876.798	438.963	4.949.784	152.385	29.190
Inversiones Automotrices S.A.	1.299.238	1.628.372	-329.134	413.240	-185.857	-33.543
Tire Depot Ltda.	1.256.674	954.697	301.977	2.375.858	-330.996	-275.731
Loper Automotivaria Andina S.A. (En concordato)	1.248.138	2.002.412	-754.274	0	0	-1
Automotores Crump Diesel S.A. (En acuerdo de restructuración)	1.234.079	1.042.005	192.074	667.057	-770.625	-818.570
Armotor Ltda.	1.213.811	613.396	600.415	8.599.071	67.451	-17.984
Automotores Fujiyama Ltda.	1.153.366	696.959	456.407	4.038.348	53.518	6.401
Auto Boreal Ltda.	1.024.540	551.107	473.433	1.851.020	50.561	-4.681
Carco Ltda.	989.585	753.152	236.433	2.877.509	84.647	97.923
Gerardo Bejarano y Cía. S en C	936.268	526.715	409.553	269.022	2.189	19.659
Administradora Spath S.A.	904.488	4.727.537	-3.823.049	7.242	-380.920	-606.358
Detropuestos Ltda.	904.361	161.505	742.856	1.359.093	203.400	74.508
Distribuidora Gran Colombiana Ltda.	897.914	349.212	548.702	2.793.611	276.727	68.386
Autos del Camino Ltda.	859.222	567.770	291.452	3.891.513	-141.237	-24.621
Colombiana de Camperos Ltda.	837.066	209.215	627.851	3.622.623	14.875	42.989
Autolaurel S.A.	762.030	450.286	311.744	2.422.132	-84.360	-2.680
Autos Talleres Ltda.	749.307	60.270	689.037	387.248	-86.451	-79.414
Auto Nissan S.A.	744.766	14.167	730.599	3.272.208	-136.752	-127.802
Vehiculos del Llano Ltda.	744.468	82.305	662.163	2.687.559	95.491	74.753
Servicio Superior S.A.	643.783	567.063	76.720	2.021.758	-59.559	-32.542
Autocoral S.A.	638.800	399.478	239.322	1.393.583	-148.219	-109.633
Japón Llantas Ltda.	619.238	565.012	54.226	685.146	-195.178	-270.439
Intercar Ltda.	549.176	641.343	-92.167	4.382.681	-536.551	-972.621
Vehiservicio S.A.	475.035	329.181	145.854	2.649.187	-91.529	-25.521
Comercializadora Víctor - Comvícol Ltda.	463.460	5.055	458.405	154.132	10.109	-6.830
Macautos Juliao y Cía. Ltda. (En liquidación obligatoria)	368.979	887.630	-518.651	620.247	-276.181	-274.245
Gela Repuestos y Cía. Ltda.	362.805	402.959	-40.154	464.005	-33.554	-30.278
Automotora del Oriente Ltda. (En acuerdos de restructuración)	334.872	683.195	-348.323	1.037.270	-84.922	-195.460
Spath y Cía. S.A.	302.561	1.693.173	-1.390.612	39.594	-113.202	-192.656
Tracto Cali Ltda.	231.419	37.000	194.419	0	-1.107	-5.581
Juanautos Ltda.(En concordato)	128.592	267.108	-138.516	228.442	-5.394	-20.017
Motoinsa S.A. Sucursal Colombia	63.417	3.684	59.733	0	-202.197	-36.145
<b>Total</b>	<b>2.129.788.515</b>	<b>1.279.178.772</b>	<b>850.609.744</b>	<b>3.417.108.845</b>	<b>84.587.287</b>	<b>8.870.769</b>

**RESULTADOS FINANCIEROS - PRINCIPALES EMPRESAS DEL SECTOR DE COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES (Cifras en miles de pesos)**

Empresa	Total activo	Total pasivo	Total patrimonio	Ingresos operacionales	Utilidad operacional	Utilidad neta
Texas Petroleum Company	869.436.368	577.011.468	292.424.900	1.506.684.198	162.135.027	115.166.942
Mobil de Colombia S.A.	783.190.182	554.001.648	229.188.534	3.162.225.186	-10.625.372	-5.077.307
Estación Term. de Dist. de Prod. de Bucaramanga	210.952.622	47.072.894	163.879.731	132.202.723	5.454.939	5.589.183
Petroleum Trading Corporation LI - Sucursal Colombia	157.616.958	157.266.985	349.973	276.075.416	243.508	140.019
Planta Terminal de Dist.de P.der.del Centro	156.007.112	46.136.683	109.870.429	142.801.302	7.323.705	8.092.549
Planta Term. de Dist. de Petr. Anti	97.943.671	26.764.857	71.178.816	97.425.875	3.620.773	3.903.213
Terpel de La Sabana S.A.	81.641.268	35.830.804	45.810.464	218.560.446	5.104.279	3.145.385
Terpel Sur S.A.	81.598.826	28.673.012	52.925.815	143.156.161	4.749.089	4.987.021
Terminal de Distribución de Productos de Petróleo del Norte S.A.	80.415.887	39.369.297	41.046.590	123.865.267	479.053	654.585
Bridgestone Firestone Colombiana S.A.	68.541.768	55.956.663	12.585.105	80.513.473	5.209.684	-1.935.574
Terpel del Occidente S.A.	68.394.311	29.867.799	38.526.512	104.939.971	2.718.678	2.613.757
Gas Natural Comprimido S.A.	64.494.070	22.900.929	41.593.141	44.162.548	13.733.038	10.514.695
Colombiana de Tanques Coltanques Ltda.	53.082.065	17.122.777	35.959.288	61.407.870	2.479.223	193.930
Chaneme Comercial S.A.	41.952.511	32.963.434	8.989.077	43.622.564	-1.075.702	-3.707.889
Petroleum Trading Corporation - Sucursal Colombia	33.300.877	32.807.961	492.916	298.323.240	-25.001	-251.858
Inversiones Betco S.A.	29.837.401	33.538.752	-3.701.351	6.409.232	-1.987.326	-4.751.566
Flota La Macarena S.A.	18.996.243	12.012.731	6.983.512	9.040.278	-1.590.228	152.731
Moggio S.A.	15.498.851	1.933.094	13.565.757	33.033	-418.769	-659.902
Castrol Colombia Ltda.	14.700.138	11.020.845	3.679.293	17.502.252	227.848	324.924
Juanbe Centro Mundial de Llantas Ltda.	13.602.852	6.285.821	7.317.031	20.674.509	-20.212	171.310
Infineum Colombia Sucursal Colombiana	11.890.331	8.550.810	3.339.521	21.144.031	758.374	-547.885
Orlando Riascos y Cía. S en C	11.075.963	3.190.123	7.885.840	12.678.085	467.180	1.333.163
Terminal de Transportes de Girardot S.A.	10.454.891	1.296.444	9.158.447	3.322.615	80.975	68.381
Lubrificados de Colombia S.A.	9.399.272	5.354.177	4.045.095	22.855.896	6.922	-152.196
Universal Automotora de Transportes S.A.	9.252.033	7.556.819	1.695.214	5.577.359	195.479	154.599
Automarket Limited	8.559.346	8.655.577	-96.231	206.305.073	440.329	718.558
Master Ltda.	7.662.534	3.240.210	4.422.324	12.178.638	432.919	481.576
Anibal Arango y Cía. SCA	7.304.137	3.154.070	4.150.067	6.153.948	-335.348	52.144
Autofax S.A..	7.283.660	4.913.087	2.370.573	17.521.988	800.704	331.700
Petrocomercial S.A.	7.213.357	3.399.839	3.813.518	4.151.779	611.372	573.991
Garcillantas S.A.	7.139.147	1.722.424	5.416.723	8.760.913	275.464	225.507
Expreso Bogotano S.A.	6.974.485	4.873.198	2.101.287	10.451.795	-497.887	8.467
Terminal de Transportes de Armenia S.A.	6.648.556	403.124	6.245.432	7.490.090	127.437	464.239
La Rueda S.A.	6.035.613	2.953.215	3.082.398	9.232.458	-586.841	146.562
Distribuidora Zona Industrial Ltda.	5.945.990	1.847.031	4.098.959	5.487.880	-70.741	223.977
Aerocombustibles de Colombia S.A.	5.935.484	4.065.002	1.870.482	19.193.640	-710.483	-877.719
CI Exportadora Interamerican Coal Colombia Ltda.	5.891.529	5.850.183	41.346	13.901.104	45.407	-9.186
Dagota S.A.	5.485.471	3.447.490	2.037.981	3.178.394	-178.445	-520.867
Grupo López y Cía. S. en C	5.315.032	1.156.048	4.158.984	131	-126.578	-48.019
Carbones y Petróleos Colombianos S.A. (En concordato)	5.287.686	4.661.795	625.891	3.058.365	-65.524	299.326
Nueva Transportadora de Bogotá S.A.	5.147.947	4.404.901	743.046	378.540	-535.206	-89.807
Asociados Distribuidores de Derivados del Petróleo Ltda.	4.842.356	685.790	4.156.566	14.034.849	115.849	159.085
Inversiones El Diamante S.A.	4.834.126	1.531.190	3.302.936	6.433.064	-31.303	85.890
Corporacion de Transportadores Nariñenses S.A.	4.629.668	1.208.311	3.421.357	12.242.371	98.171	227.877
Constructora La Nubia Ltda.	4.486.085	2.646.632	1.839.453	3.385.701	-235.445	108.202
Diego López T. y Cía. Ltda. (En concordato)	4.193.638	5.120.464	-926.826	6.250.069	-350.191	-27.743
Lubricantes de La Sabana S.A.	4.131.631	852.867	3.278.764	16.568.269	793.651	656.500
Distribuidora La Candelaria Ltda. (En acuerdo de restructuración)	3.810.609	2.656.375	1.154.234	3.760.562	-199.456	-150.147
Distribuidora Sullanta S.A.	3.403.374	1.594.356	1.809.018	8.144.509	-20.515	90.578
Republicana de Transportes S.A.	3.321.895	1.321.296	2.000.599	8.986.870	-101.721	31.845
Transportes Fontibón S.A.	3.223.979	864.426	2.359.553	2.506.628	101.820	34.090
Distrillantas S.A.	3.178.075	339.713	2.838.362	5.316.265	215.311	6.643

**RESULTADOS FINANCIEROS - PRINCIPALES EMPRESAS DEL SECTOR DE COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES (Cifras en miles de pesos)**

Empresa	Total activo	Total pasivo	Total patrimonio	Ingresos operacionales	Utilidad operacional	Utilidad neta
Penn Port de Colombia S.A.	3.117.707	2.827.483	290.224	2.224.387	-512.611	-387.581
Consultores Mineros Ltda. - Conminas Ltda.	2.992.347	1.762.491	1.229.856	18.594.825	586.782	817.793
ABA Central de Combustibles y Lubricantes Cia..S en C	2.973.226	1.143.752	1.829.474	9.600.707	90.645	59.364
Productos Petroleros Industriales Ltda.	2.804.684	1.181.788	1.622.896	6.963.647	143.043	93.035
Alberto Ochoa y Cia. Ltda.	2.686.965	1.529.479	1.157.486	4.018.917	3.637	-40.747
Distribuidora Nacional de Asfaltos Ltda.	2.686.019	1.366.579	1.319.440	2.620.356	-74.241	514.019
Empresa Vecinal de Transportes de Suba S.A.	2.671.481	1.644.605	1.026.876	7.822.482	-175.081	100.148
Transportes Santa Lucía S.A.	2.379.705	1.280.241	1.099.464	5.782.875	107.982	49.335
Proveedora de Crudos Prodecrudos S.A.	2.259.671	1.359.120	900.551	16.151.346	361.181	93.998
Compañía Metropolitana de Transportes S.A.	2.070.579	1.599.385	471.194	7.286.598	141.534	22.810
Centro de Diagnóstico Automotor de Risaralda Ltda.	1.990.712	335.272	1.655.440	4.823.614	-57.250	740
Central Técnica de Llantas S.A.	1.934.275	1.030.675	903.600	3.228.534	156.179	89
Inversiones Coro Ltda.	1.719.558	1.261.344	458.214	6.944.309	120.142	10.194
Lubricantes del Oriente Ltda.	1.646.551	706.338	940.213	4.571.241	203.612	181.546
Herramientas Suspensiones y Combustibles S.A.	1.497.047	952.375	544.672	16.473.128	135.738	1.664
Distribuciones El Apogeo Ltda.	1.496.286	6.205.214	-4.708.928	14.086	-119.807	118.823
Globollantas Ltda.	1.482.077	959.336	522.741	6.208.342	-8.998	47.607
Manuel Gaitán e Hijos y Cia. S en C	1.460.489	716.617	743.872	7.026.684	-140.516	68.630
Carbones y Petróleos Colombianos - Carbopetrol S.A. Cali	1.436.184	1.243.745	192.439	1.192.490	-14.587	37.546
Distribuidora de Lubricantes STM Ltda.	1.385.020	564.601	820.419	6.197.528	146.149	64.187
Lubrillantas Ltda. (En acuerdos de restructuración)	1.248.619	565.415	683.204	3.291.990	137.698	184.794
Petrocomercializadora S.A.	1.213.933	909.751	304.182	17.694.753	73.370	57.016
Carbones de Boyacá S.A.	1.192.145	611.654	580.491	864.573	47.756	4.895
Inversiones Penn Port de Colombia S.A.	1.102.867	823.510	279.357	3.819.057	8.387	1.921
Asfalto de Colombia Ltda. (En concordato)	967.747	238.409	729.338	759.512	55.761	42.043
Estrella del Sur	838.036	736.759	101.277	8.081.602	180	-4.315
La Glorieta Ltda.	806.598	422.980	383.618	6.253.765	-1.735	7.204
Combustibles y Servicios Las Murallas Ltda.	746.726	327.470	419.256	7.419.793	44.761	31.905
AMH Servicios Ltda.	722.546	531.252	191.294	10.319.403	25.191	17.948
Delfines Plus Ltda.	616.848	475.903	140.945	6.844.257	986	3.172
Comercializadora de Servicios Colombia Ltda.	539.769	515.410	24.359	659.245	-13.251	-9.518
FIF y Cia. Ltda.	537.411	524.645	12.766	7.038.954	-22.727	-22.258
Lubrillantas Dorada Ltda.	529.100	265.720	263.380	2.038.092	87.394	-12.837
Unión Panamericana de Inversiones Ltda.	510.513	205.471	305.042	13.976.671	81.504	32.145
Servicentro El Tesoro S.A.	439.503	202.194	237.309	6.664.220	88.592	15.231
Distribuciones Hevy Ltda.	383.546	42.223	341.323	1.176.368	18.763	64.405
Guysama Ltda..	369.936	167.304	202.632	8.527.749	26.069	6.946
Inversiones La Glorieta Ltda.	313.933	260.323	53.610	7.241.326	45.082	14.934
Spath y Cia. S.A.	302.561	1.693.173	-1.390.612	39.594	-113.202	-192.656
Transportes Unión Anserma S.A.	249.345	113.743	135.602	629.532	19.891	9.211
<b>Total</b>	<b>3.202.799.178</b>	<b>1.912.515.238</b>	<b>1.290.283.946</b>	<b>7.221.364.106</b>	<b>200.835.339</b>	<b>145.382.846</b>