



**SUPERINTENDENCIA
DE SOCIEDADES**

2015

DESEMPEÑO DEL SECTOR TEXTIL-CONFECCIÓN 2012-2014 INFORME



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

Bogotá D.C.
Agosto de 2015

**DESEMPEÑO DEL SECTOR TEXTIL-CONFECCIÓN
2012-2014**

FRANCISCO REYES VILLAMIZAR
Superintendente de Sociedades

JUAN ANTONIO DUQUE DUQUE
Superintendente Delegado para Asuntos Económicos y Contables

NEILA PATRICIA CÁCERES VARGAS
Coordinadora Grupo Estudios Económicos y Financieros

NATALI MARCELA CUBILLOS CASTAÑO
Analista Grupo de Estudios Económicos y Financieros

BOGOTÁ D.C., AGOSTO DE 2015

TABLA DE CONTENIDO

| | |
|---|-----------|
| INTRODUCCIÓN | 4 |
| 1. DESCRIPCIÓN DEL SECTOR | 6 |
| 1.1 Producto Interno Bruto PIB | 6 |
| 1.2 Producción y exportaciones..... | 6 |
| 2. ASPECTOS MICROECONÓMICOS | 7 |
| 2.1 Naturaleza jurídica de las entidades de la muestra..... | 8 |
| 2.2 Participación del Capital Extranjero | 8 |
| 3. ANÁLISIS DE DESEMPEÑO..... | 10 |
| 3.1 TEXTIL..... | 10 |
| 3.1.1 Estados Financieros..... | 10 |
| 3.1.2 Análisis Financiero | 13 |
| 3.2 CONFECCIÓN | 14 |
| 3.2.1 Estados financieros | 14 |
| 3.2.2 Análisis financiero | 17 |
| 3.3 COMERCIALIZACION | 18 |
| 3.3.1 Estados financieros | 18 |
| 3.3.2 Análisis financiero | 21 |
| 4. EMPRESAS VIGILADAS POR LA SUPERFINANCIERA..... | 22 |
| 5. CONCLUSIONES..... | 24 |

INTRODUCCIÓN

El sector textil-confección tiene marcada relevancia en la economía nacional. Muestra de ello es que para el año 2014, este sector tuvo una participación del 9,2% en el PIB de la industria manufacturera. Dada la importancia del sector, a través del presente informe, la Superintendencia de Sociedades quiere dar a conocer su situación económica y financiera por medio del análisis comparativo de los últimos tres años (2012 - 2014).

Los estados financieros reportados por las empresas supervisadas por la Superintendencia de Sociedades¹ y por tres empresas supervisadas por la Superintendencia Financiera², constituyen la principal fuente de información para la elaboración de este informe. Adicionalmente, se utilizó información publicada por otras entidades como la Asociación Colombiana de Empresarios de Colombia (ANDI), el Programa de Transformación Productiva (PTP), el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, los gremios del sector, el Departamento Nacional de Estadística (DANE) y el Banco de la República.

Así, el presente estudio analiza la situación financiera de una muestra de 816 empresas con diferente naturaleza jurídica, tamaño y operación, que han sido clasificadas en tres subsectores representativos, teniendo cuenta el tipo de negocio y su cadena de valor: (i) el subsector textil³, integrado por las empresas del primer eslabón de la cadena productiva, correspondiente a la materia prima, insumos como telas, fibras etc.; (ii) el subsector de confección, integrado por las empresas confeccionistas⁴; y (iii) el subsector de comercialización⁵.

ESTRUCTURA DEL ESTUDIO

Este estudio está organizado de la siguiente forma:

1. Descripción de las principales variables del sector Textil-Confección, el desarrollo de los mismos y su tendencia en el país.
2. Descripción de aspectos microeconómicos del sector para el año 2014, tales como tamaño de las empresas, naturaleza jurídica y capital extranjero
3. Análisis de desempeño de las empresas por los tres (3) subsectores mencionados. Con el fin de hacer comparable la información, la muestra cuenta con 816 empresas que reportaron estados financieros de forma continua durante el período 2012-2014.

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

² Las siguientes 3 empresas: Compañía Colombiana de Tejidos S.A. COLTEJER, Fabricato S.A., y Enka de Colombia S.A., pertenecen al sector real de la economía; sin embargo por participar en el mercado público de valores su supervisión está a cargo de la Superintendencia Financiera.

³ CIIU: D1710, D1720 y D1730 de la Versión 3.1

⁴ CIIU: D1741, D1742, D1743, D1749, D1750 y D1810 de la Versión 3.1

⁵ CIIU: G5131, G5132, G5154, G5232 y G5233 de la Versión 3.1

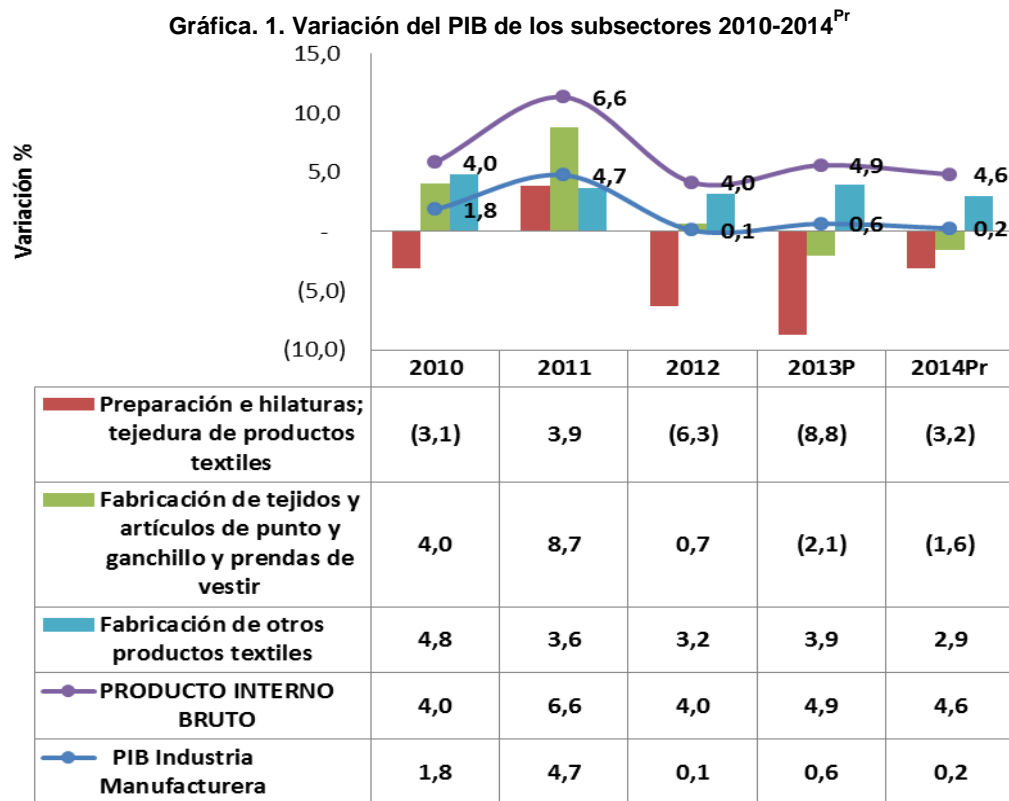
4. Análisis de la situación financiera de 3 empresas vigiladas por la Superintendencia Financiera. Teniendo en cuenta que se trata de las empresas más grandes del sector, y que su comportamiento tiene una alta influencia en los resultados del estudio, se hace necesario hacer un análisis separado.

5. Conclusiones del estudio.

1. DESCRIPCIÓN DEL SECTOR

1.1. Producto Interno Bruto PIB

Para el año 2014, la industria manufacturera representó el 12,3% del PIB Nacional. Por su parte, el sector textil-confecciones tuvo una participación del 9,2% en el PIB de la industria manufacturera. Las actividades de preparación de hilaturas y tejedura de productos textiles, y de fabricación de tejidos y prendas de vestir, presentaron una variación negativa del 3,2% y 1,6% respectivamente. Contrario a esta situación, la actividad de fabricación de otros productos textiles evidenció un aumento del 2,9%.



Fuente: Dane - Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros. P=Provisional Pr= Preliminar

1.2. Producción y exportaciones

De acuerdo a la encuesta de la industria manufacturera, durante el año 2014 el valor de las ventas y la producción aumentó para los tres subsectores, destacándose la actividad de comercio al por menor de prendas vestir, la cual incrementó 7,7%. Así mismo, esta actividad presentó el mejor nivel de valor agregado (8,1%).

En materia de comercio exterior, de acuerdo a las cifras publicadas por el DANE (teniendo en cuenta su clasificación), las exportaciones del sector textil-confección percibieron una contracción en todos los subsectores durante el último año. En

preparación e hilatura de fibras textiles se presentó una variación negativa del 22%, mientras que en fabricación de tejidos de punto se presentó una del 16,6% y en fabricación de prendas de vestir, un 11,4%.

Tabla 1. Exportaciones -Variación acumulada anual (%)

| SUBSECTOR | Var% 2012/2011 | Var% 2013/2012 | Var% 2014/2013 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Preparación e hilatura de fibras textiles | -18,4% | -16,9% | -22,0% |
| Tejedura de productos textiles | -7,1% | -29,2% | -13,0% |
| Fabricación de otros productos textiles | -5,4% | -5,4% | -6,6% |
| Fabricación de tejidos y artículos de punto y ganchillo | 5,3% | -11,7% | -16,6% |
| Fabricación de prendas de vestir, excepto las de piel | 8,4% | -13,5% | -11,4% |

Fuente: Dane - Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

Las importaciones del sector textil-confección mostraron un comportamiento creciente durante los últimos 4 años, especialmente en los subsectores de fabricación e hilatura de fibras textiles y de fabricación de tejidos y artículos de punto y ganchillo, con un aumento del 13,9% y 17,58%, respectivamente.

Tabla 2. Importaciones -Variación acumulada anual (%) Subsectores

| SUBSECTOR | Var% 2012/2011 | Var% 2013/2012 | Var% 2014/2013 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Preparación e hilatura de fibras textiles | -10,08% | -15,52% | 13,92% |
| Tejedura de productos textiles | 1,18% | -0,60% | 9,72% |
| Fabricación de otros productos textiles | 4,81% | 3,51% | 1,98% |
| Fabricación de tejidos y artículos de punto y ganchillo | 11,97% | -0,15% | 17,58% |
| Fabricación de prendas de vestir, excepto las de piel | 29,46% | 4,15% | 6,53% |

Fuente: Dane - Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros

2. ASPECTOS MICROECONÓMICOS

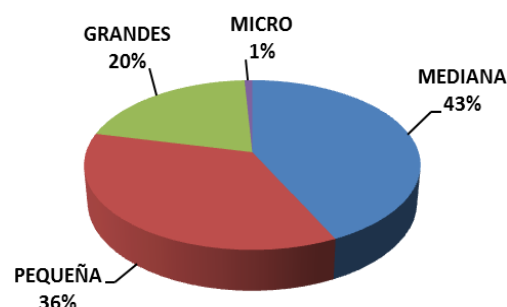
A continuación se presenta el análisis microeconómico de las 816 empresas del sector que remitieron la información de los estados financieros para el 2014.

Con respecto al tamaño⁶ de las 816 empresas del estudio, el 43% se puede considerar como mediana empresa, el 36% como pequeña empresa, el 20% como grande empresa, y el 1% como microempresas. La mayor participación en ingresos operacionales durante 2014 fue reportada por las grandes empresas con un 79% del total (ver gráfica 2).

⁶ De acuerdo con la Ley, por microempresa se entiende la que cuenta con planta de personal no superior a los 10 trabajadores y activos totales excluida la vivienda por valor inferior a 500 SMMLV. Por pequeña empresa se entiende la que cuenta con planta de personal entre 11 y 50 trabajadores y activos totales por valor entre 501 y menos de 5.000 SMMLV. Por mediana empresa, la que cuenta con planta de personal entre 51 y 200 trabajadores y activos totales por valor entre 5.001 y 30.000 SMMLV.

Gráfica. 2. Participación del Número de Empresas e Ingresos según el Tamaño

| TAMAÑO | No DE EMPRESAS | INGRESOS OPERACIONALES (Millones de Pesos) | |
|--------------|----------------|--|---------------------------|
| | | 2014 | participación % 2013/2014 |
| TOTAL | 816 | 17.478.718 | 100,00% |
| MEDIANA | 350 | 3.002.649 | 17,18% |
| PEQUEÑA | 292 | 640.221 | 3,66% |
| GRANDES | 167 | 13.835.637 | 79,16% |
| MICRO | 7 | 212 | 0,00% |



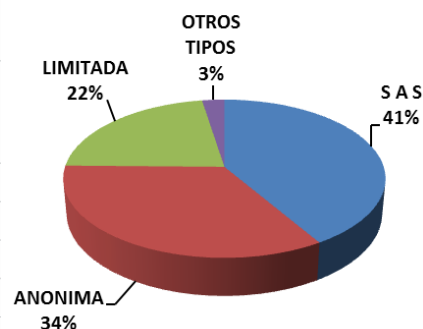
Fuente: Superintendencia de Sociedades – Cálculos Grupo de Estudios Económicos y financieros

2.1. Naturaleza jurídica de las entidades de la muestra

De las empresas de la muestra, 337 son sociedades por acciones simplificadas (S.A.S) (41% del total) y 277 son sociedades anónimas (34%). Las sociedades anónimas de la muestra fueron las que generaron el mayor valor en ingresos operacionales, para el periodo de estudio.

Gráfica. 3. Participación del Número de Empresas e Ingresos según naturaleza jurídica

| TIPO SOCIETARIO | No DE EMPRESAS | INGRESOS OPERACIONALES (Millones de Pesos) | | |
|-----------------|----------------|--|-------------------|-----------------|
| | | 2013 | 2014 | VAR % 2013/2014 |
| TOTAL | 816 | 16.016.540 | 17.478.718 | 9,13% |
| S A S | 337 | 6.940.444 | 7.427.934 | 7,02% |
| ANONIMA | 277 | 7.587.278 | 8.476.674 | 11,72% |
| LIMITADA | 181 | 1.114.118 | 1.187.038 | 6,55% |
| OTROS TIPOS | 21 | 374.701 | 387.072 | 3,30% |

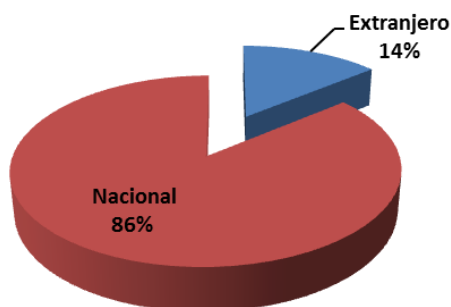


Fuente: Superintendencia de Sociedades – Cálculos Grupo de Estudios Económicos y financieros

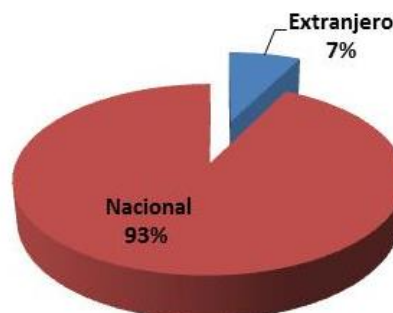
2.2. Participación del Capital Extranjero

La participación del capital extranjero respecto del capital de toda la muestra para 2014 fue, en promedio, del 12,1%. Por su parte, la participación promedio de capital extranjero por subsectores fue de 16% para el subsector comercialización, 14% para el textil y 7% para el de las confecciones, acorde con la participación del sector en general.

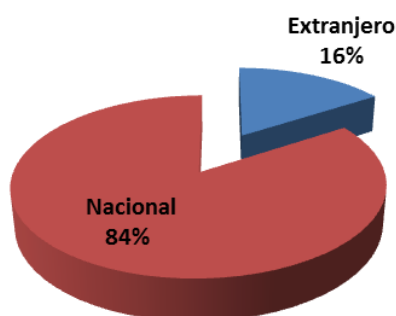
Gráfica 4 Textil. % de Participación capital



Gráfica 5 Confección. % de Participación capital



Gráfica 6 Comercialización % de Participación capital



Fuente: Superintendencia de Sociedades – Cálculos Grupo de Estudios Económicos y financieros

Por otro lado, de los rankings que se encuentran como Anexo No. 1 de este informe, es posible destacar lo siguiente:

- La empresa Marketing Personal S.A. ganó posiciones tanto en los ingresos operacionales como en la utilidad neta. En efecto, escaló del puesto 19 en 2013 al puesto 10 en 2014 en ingresos operacionales y del puesto 203 en 2013, al puesto 6 en 2014, en utilidad neta.
- Por su parte la empresa Proquinal S.A. tuvo una recuperación luego de tener pérdidas en 2013 y reportar ganancias en 2014, proporcionándole un ascenso importante dentro del ranking de utilidad neta (ver anexo1).
- La empresa Falabella de Colombia S.A. estuvo en los primeros 5 puestos en todos los rankings realizados (ver anexo 1).

3. ANÁLISIS DE DESEMPEÑO

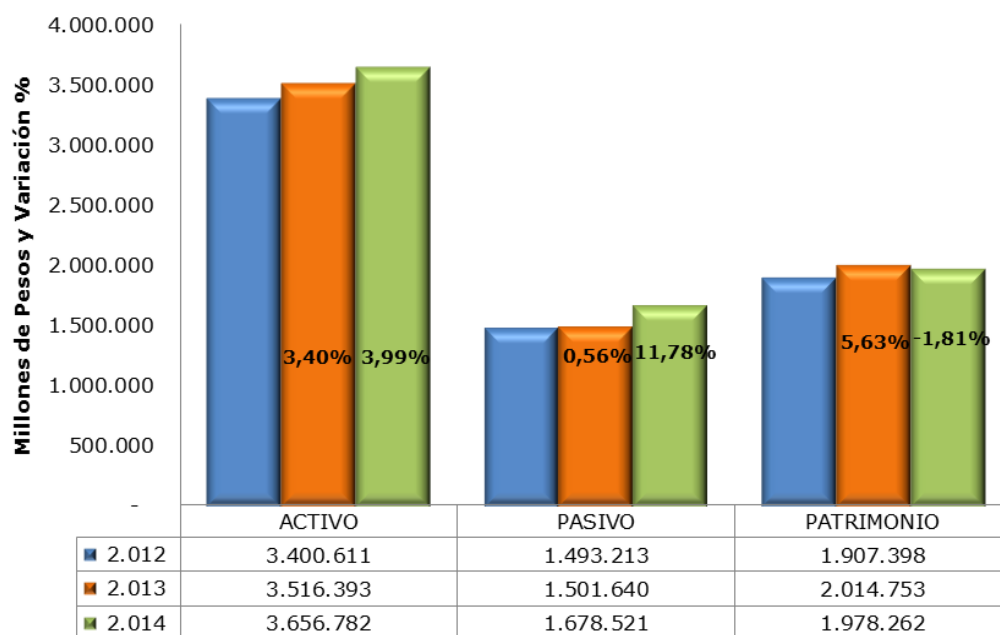
A continuación se analiza el desempeño financiero de los tres (3) subsectores objeto del estudio: (i) textil, (ii) confección y (iii) comercialización.

3.1. TEXTIL

3.1.1. Estados Financieros

El subsector textil presentó, durante el año 2014, una continuación de la tendencia creciente de los activos y pasivos con una leve caída del patrimonio. El activo aumentó el 3,99%, al incrementarse en \$140.389 millones del año 2013 al 2014. En cuanto a los pasivos, se observa un aumento del 11,78% en los mismos, es decir, de \$176.881 millones en el periodo mencionado. Por su parte, el patrimonio bajó en 1,81%, al pasar de \$2 billones en 2013 a \$1,9 billones en 2014.

Gráfica. 7. Principales cuentas del balance general



Fuente: Superintendencia de Sociedades – Cálculos Grupo de Estudios Económicos y financieros

El crecimiento que se refleja en el activo, se da principalmente, por el crecimiento de \$104.392 millones en los deudores a corto plazo, de \$35.346 millones en materias primas y de \$39.783 en valorizaciones en propiedad, planta y equipo entre los años 2013 y 2014.

Tabla 3. Principales cuentas que aportaron al Activo (Millones de Pesos)

| Cuentas Principales del Activo | 2.012 | 2.013 | 2.014 | Variación % 2013/2012 | Variación % 2014/2013 |
|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------|------------------------------|------------------------------|
| DEUDORES (Corto Plazo) | 1.027.698 | 1.015.649 | 1.120.041 | -1,17% | 10,28% |
| MATERIAS PRIMAS | 255.849 | 227.968 | 263.315 | -10,90% | 15,51% |
| VALORIZACIONES | 687.286 | 762.792 | 802.575 | 10,99% | 5,22% |

Fuente: Superintendencia de Sociedades – Cálculos Grupo de Estudios Económicos y financieros

Respecto del pasivo, el crecimiento se explica, entre otros, por un crecimiento en los pasivos corrientes (en especial la cuenta de obligaciones financieras que creció en \$23.849 millones, de proveedores que lo hizo en \$18.839 millones y de las cuentas por pagar en \$73.598).

Tabla 4. Principales cuentas que aportaron al Pasivo (Millones de Pesos)

| Cuentas Principales del Pasivo | 2.012 | 2.013 | 2.014 | Variación % 2013/2012 | Variación % 2014/2013 |
|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------|------------------------------|------------------------------|
| OBLIGACIONES FINANCIERAS (CP) | 508.404 | 518.356 | 542.205 | 1,96% | 4,60% |
| PROVEEDORES (CP) | 377.837 | 393.613 | 412.452 | 4,18% | 4,79% |
| CUENTAS POR PAGAR (CP) | 150.291 | 125.200 | 198.798 | -16,69% | 58,78% |

Fuente: Superintendencia de Sociedades – Cálculos Grupo de Estudios Económicos y financieros. (CP)= Corto plazo

El comportamiento en el patrimonio se debe, básicamente, a la disminución de 17.99% ó \$69.225 millones en las reservas.

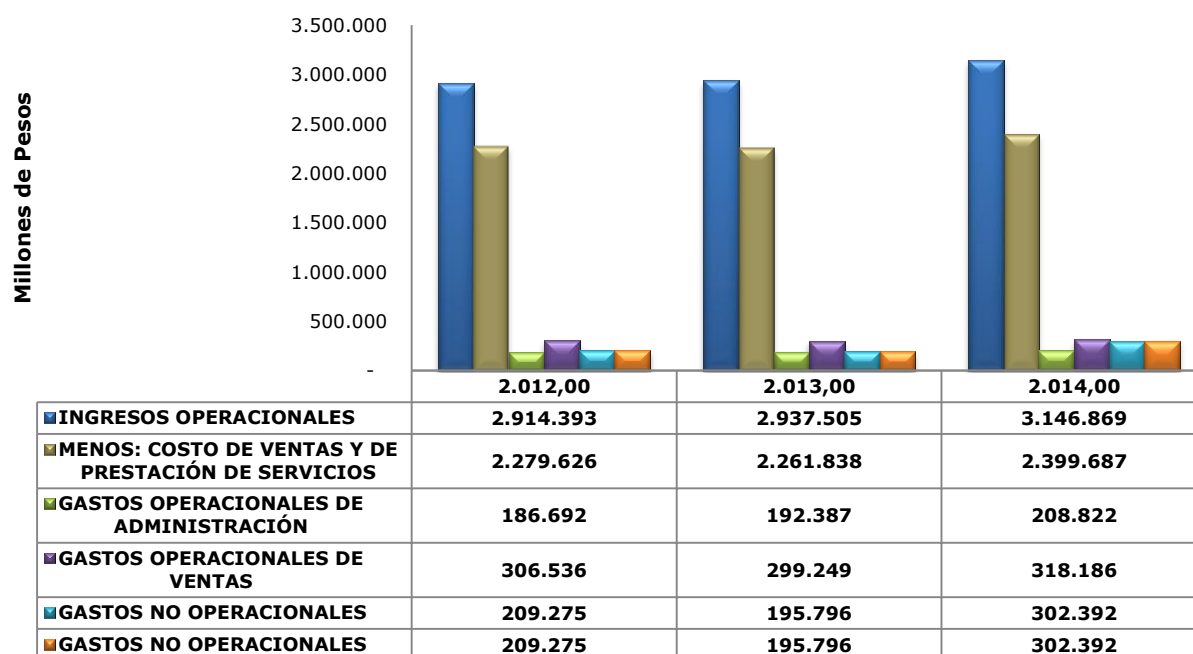
Tabla 5. Principales cuentas que aportaron al Patrimonio (Millones de Pesos)

| Cuentas Principales del Patrimonio | 2.012 | 2.013 | 2.014 | Variación % 2013/2012 | Variación % 2014/2013 |
|---|--------------|--------------|--------------|------------------------------|------------------------------|
| RESERVAS | 352.638 | 384.737 | 315.512 | 9,10% | -17,99% |

Fuente: Superintendencia de Sociedades – Cálculos Grupo de Estudios Económicos y financieros. (CP)= Corto plazo

En materia de ingresos operacionales, cabe destacar la recuperación del subsector textil, que venía reportando un comportamiento negativo en años anteriores y que para el 2014 obtuvo un incremento de \$ 209.364 millones, con una variación del 7,13%.

Gráfica 8 Ingresos, costos y gastos del estado de resultados



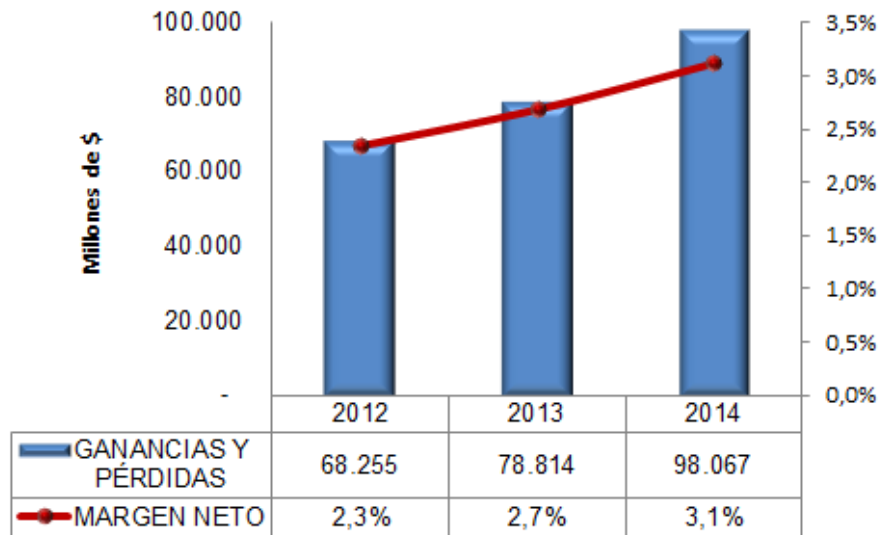
Fuente: Superintendencia de Sociedades – Cálculos Grupo de Estudios Económicos y financieros

Los costos de ventas tuvieron una participación del 78% en los ingresos operacionales y un aumento del 6,09%. Esta situación fue generada, probablemente, por el modelo de negocio que produce altos costos fijos en maquinaria, equipo, modernización, energía y mano de obra en las empresas⁷.

Para 2014 se observa una continuación en la tendencia creciente de las ganancias, de la mano del aumento en los ingresos operacionales. El crecimiento de las utilidades fue de 24,43% ó \$19.253 millones frente a 2013. Como se puede observar en la gráfica 9, las ventas para el año 2014 generaron el 3,1% de las ganancias.

⁷ Impacto Socio-Económico del sector textil, confección y moda en la economía nacional- Cámara Colombiana de la Confección y Afines-UniAndes 2012.

Gráfica.9. Ganancias y pérdidas

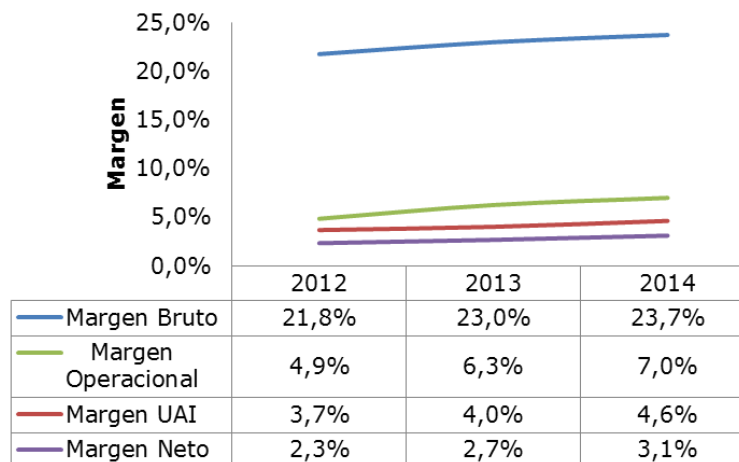


Fuente: Superintendencia de Sociedades – Cálculos Grupo de Estudios Económicos y financieros

3.1.2. Análisis Financiero

Como se puede observar en la gráfica 10, existe una brecha significativa entre el margen bruto y los márgenes operacionales, antes de impuestos y neto, lo que indica que los costos de venta representan un buen porcentaje de las ventas. Adicionalmente, un margen neto positivo indica que a pesar del aumento en los costos de venta y en los gastos de administración y ventas, las ventas crecieron lo suficiente para asumir dicho aumento.

Gráfica. 10. Márgenes



Fuente: Superintendencia de Sociedades – Cálculos Grupo de Estudios Económicos y financieros

Nota: Margen Bruto (Utilidad Bruta / Ingresos Operacionales); Margen UAI (Utilidad Antes de Impuestos / Ingresos Operacionales); Margen Operacional (Utilidad Operacional / Ingresos Operacionales); Margen Neto (Ganancias y Pérdidas / Ingresos Operacionales)

En el año 2014, las empresas de este subsector presentaron resultados positivos. La rentabilidad del patrimonio creció en 1,1% frente a 2013 y la rentabilidad del activo

0,5% para el mismo periodo. El aumento en las rentabilidades se debe, principalmente, al crecimiento del margen neto producto de la variación positiva de los ingresos operacionales y al uso eficiente de los activos de cada empresa.

Tabla 6. Indicadores de Financieros

| SUBSECTOR | INDICADORES FINANCIEROS | | |
|-----------------------------|-------------------------|------|------|
| | 2012 | 2013 | 2014 |
| MARGEN NETO | 2,3% | 2,7% | 3,1% |
| ROTACIÓN DE ACTIVOS | 0,86 | 0,84 | 0,86 |
| APALANCAMIENTO | 1,78 | 1,75 | 1,85 |
| RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO | 3,6% | 3,9% | 5,0% |
| RENTABILIDAD DEL ACTIVO | 2,0% | 2,2% | 2,7% |

Fuente: Superintendencia de Sociedades - Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros

Nota: Margen Neto = Utilidad Neta / Ingresos Operacionales; Rotación de activos = Ingresos Operacionales / Total Activos; Apalancamiento=Total Activo / Total Patrimonio; ROA = U. Neta / Total Activos; ROE = Utilidad Neta / Total Patrimonio

Por su parte, el EBITDA se incrementó el 12,4% en el año 2014 frente al 2013, al pasar de \$279.322 millones a \$313.955 millones. Para el año 2014 el margen EBITDA creció 0,5% al pasar de 9,5% en el año 2013 a 10% en el año 2014, lo cual indica una mayor eficiencia de los ingresos por ventas generadas.

Tabla 7. Indicadores de liquidez (Millones de Pesos)

| SUBSECTOR | INDICADORES FINANCIEROS | | |
|----------------------|-------------------------|---------|---------|
| | 2012 | 2013 | 2014 |
| EBITDA | 239.654 | 279.322 | 313.955 |
| MARGEN EBITDA | 8,2% | 9,5% | 10,0% |

Fuente: Superintendencia de Sociedades - Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

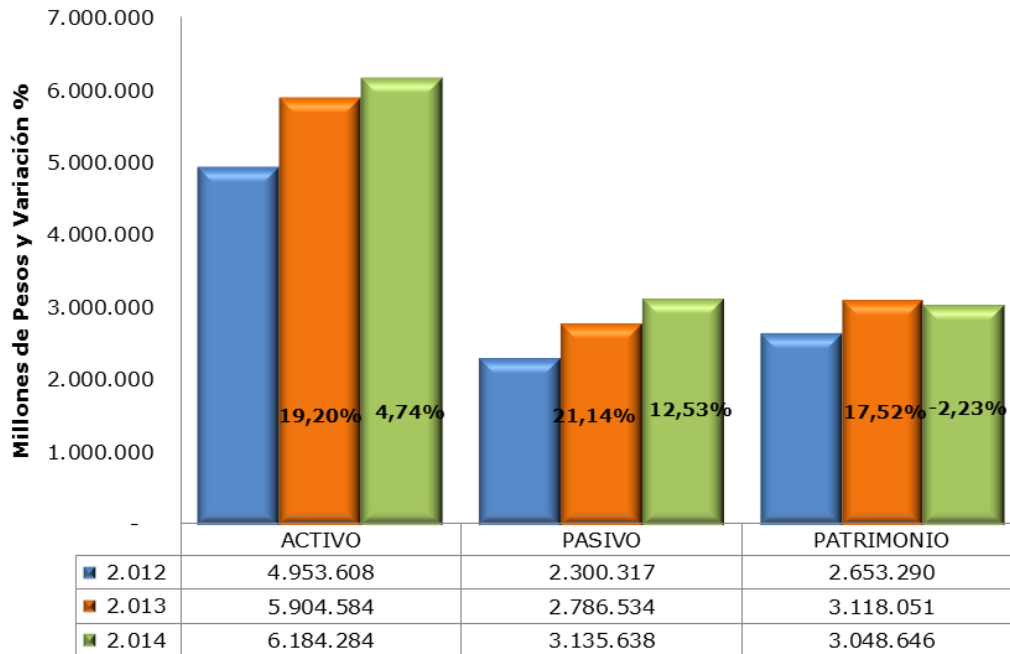
Nota: EBITDA= Utilidad operacional + Depreciaciones + Amortizaciones; Margen EBITDA = EBITDA / Ingresos Operacionales.

3.2. CONFECCIÓN

3.2.1. Estados financieros

El subsector confección presentó, durante el año 2014, una continuación de la tendencia creciente de los activos y pasivos con una leve caída del patrimonio. El activo aumentó el 19,2%, al incrementarse en \$279.700 millones del año 2013 al 2014. En cuanto a los pasivos, se observa un aumento del 12,53% en los mismos, es decir, de \$349.104 millones en el periodo mencionado. Por su parte, el patrimonio bajó en 2,23%, al pasar de \$3,1 billones en 2013 a \$3 billones en 2014.

Gráfica. 11. Principales cuentas del balance general



Fuente: Superintendencia de Sociedades - Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

El crecimiento que se refleja en el activo, se da principalmente, por el crecimiento de \$35.416 millones en los deudores a corto plazo, de \$51.413 millones en inventarios y de \$35.170 en propiedad planta y equipo entre los años 2013 y 2014.

Tabla 8. Principales cuentas que aportaron al Activo (Millones de Pesos)

| Cuentas Principales del Activo | 2012 | 2013 | 2014 | Variación % 2013/2012 | Variación % 2014/2013 |
|--------------------------------|-----------|-----------|-----------|--------------------------|--------------------------|
| DEUDORES (CP) | 1.528.561 | 1.737.781 | 1.773.197 | 13,7% | 2,0% |
| INVENTARIOS | 1.094.311 | 1.445.978 | 1.497.391 | 32,1% | 3,6% |
| PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO | 746.918 | 835.597 | 870.768 | 11,9% | 4,2% |

Fuente: Superintendencia de Sociedades – Cálculos Grupo de Estudios Económicos y financieros. (CP)= Corto plazo

Respecto del pasivo, el crecimiento se explica, entre otros, por un crecimiento en los pasivos corrientes (en especial las cuentas por pagar que creció en \$117.799 millones, y las obligaciones financieras en \$48.591).

Tabla 9. Principales cuentas que aportaron al Pasivo (Millones de Pesos)

| Cuentas Principales del Pasivo | 2.012 | 2.013 | 2.014 | Variación % 2013/2012 | Variación % 2014/2013 |
|--------------------------------|---------|---------|---------|--------------------------|--------------------------|
| OBLIGACIONES FINANCIERAS (CP) | 688.627 | 874.872 | 923.463 | 27,05% | 5,55% |
| CUENTAS POR PAGAR (CP) | 323.065 | 353.246 | 471.045 | 9,34% | 33,35% |

Fuente: Superintendencia de Sociedades – Cálculos Grupo de Estudios Económicos y financieros. (CP)= Corto plazo

El comportamiento en el patrimonio se debe, fundamentalmente, a la disminución de 16,25% ó \$99.644 millones en las reservas.

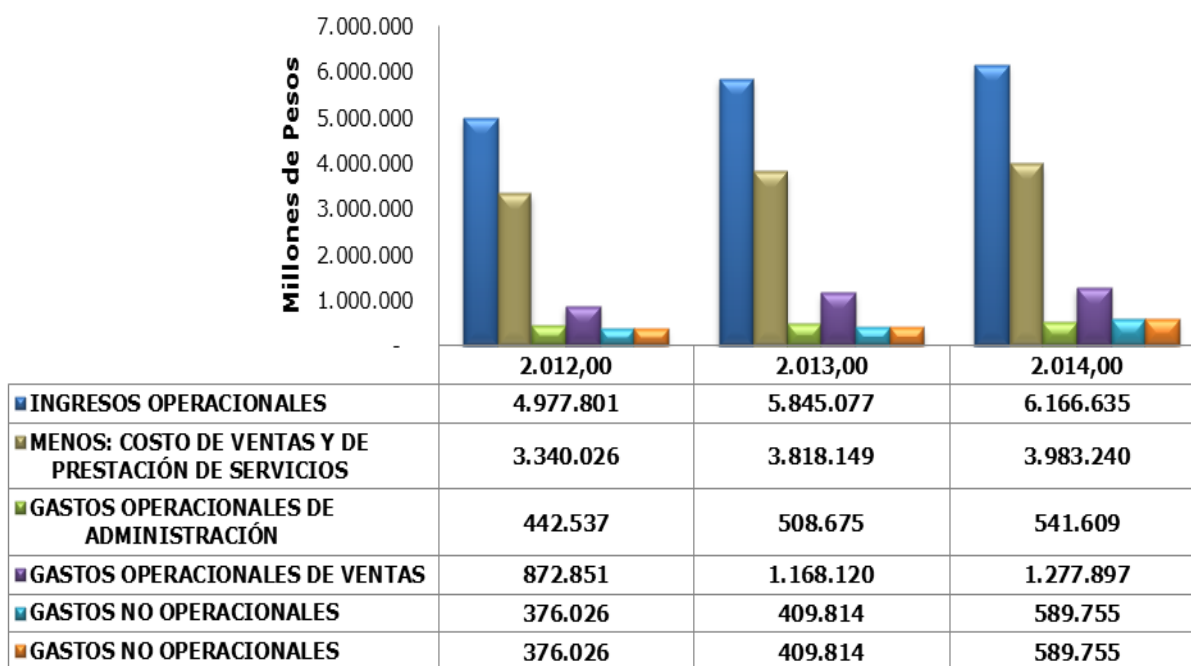
Tabla 10. Principales cuentas que aportaron al Patrimonio (Millones de Pesos)

| Cuentas Principales del Patrimonio | 2.012 | 2.013 | 2.014 | Variación % 2013/2012 | Variación % 2014/2013 |
|------------------------------------|---------|---------|---------|-----------------------|-----------------------|
| Reservas | 484.628 | 613.122 | 513.478 | 26,51% | -16,25% |

Fuente: Superintendencia de Sociedades – Cálculos Grupo de Estudios Económicos y financieros

Como se observa en la gráfica 12, los ingresos operacionales se han incrementado entre los años 2012 y 2014. En particular, los ingresos operacionales del año 2014 aumentaron en \$321.558 millones frente a 2013, lo que representa una variación del 5,5%.

Gráfica. 12. Ingresos, costos y gastos del estado de resultados

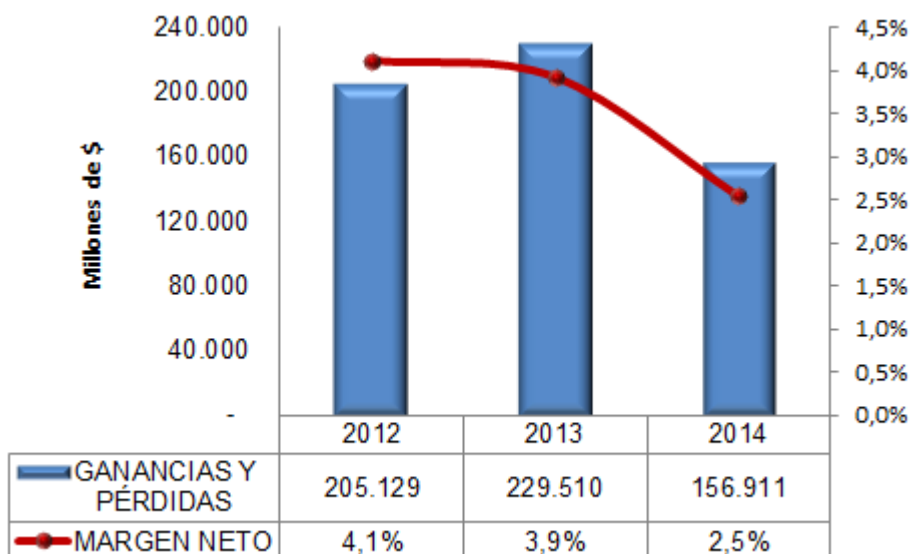


Fuente: Superintendencia de Sociedades - Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

Por su parte, los costos de ventas tuvieron una participación del 65% en casi todos los años del periodo de estudio. Así mismo, se presentó un incremento del 8,5% de los gastos operacionales (sin embargo estos fueron menores a los reportados en 2013). En este subsector también se identificó una alta brecha entre la utilidad bruta y operacional por un aumento en los gastos de operación.

Para 2014 se observa que, aun cuando se generaron utilidades, éstas fueron inferiores las del año 2013 en 31,63% ó \$72.599 millones. Como se puede observar en la gráfica 13, las ventas para el año 2014 generaron el 2,5% de las ganancias.

Gráfica. 13. Ganancias y pérdidas

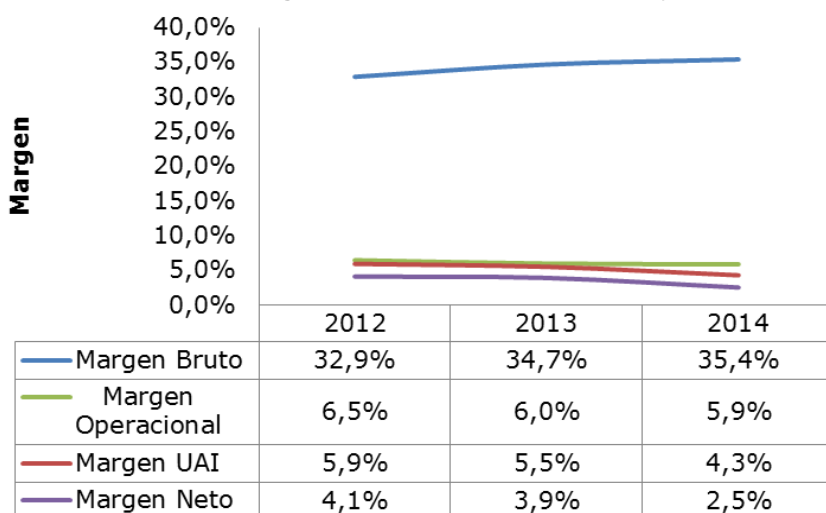


Fuente: Superintendencia de Sociedades - Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

3.2.2. Análisis financiero

Como se puede observar en la gráfica 14, en este subsector también existe una brecha significativa entre el margen bruto y los márgenes operacionales, antes de impuestos y neto.

Gráfica. 14. Márgenes Bruto, Operacionales, UAI y Neto



Fuente: Superintendencia de Sociedades - Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

Nota: Margen Bruto (Utilidad Bruta / Ingresos Operacionales); Margen UAI (Utilidad Antes de Impuestos / Ingresos Operacionales); Margen Operacional (Utilidad Operacional / Ingresos Operacionales); Margen Neto (Ganancias y Pérdidas / Ingresos Operacionales)

En el año 2014, las empresas de este subsector presentaron resultados positivos a pesar de la caída reportada en sus indicadores financieros. La rentabilidad del patrimonio cayó en 2,3% frente a 2013 y la rentabilidad del activo 1,4% para el mismo

periodo. La disminución en las rentabilidades se debe principalmente, a la baja del margen neto producto de la variación negativa de las utilidades netas.

Tabla 11. Indicadores Financieros

| SUBSECTOR | INDICADORES FINANCIEROS | | |
|-----------------------------|-------------------------|------|------|
| | 2012 | 2013 | 2014 |
| MARGEN NETO | 4,1% | 3,9% | 2,5% |
| ROTACIÓN DE ACTIVOS | 1,00 | 0,99 | 1,00 |
| APALANCAMIENTO | 1,87 | 1,89 | 2,03 |
| RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO | 7,7% | 7,4% | 5,1% |
| RENTABILIDAD DEL ACTIVO | 4,1% | 3,9% | 2,5% |

Fuente: Superintendencia de Sociedades - Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

Nota: Margen Neto = Utilidad Neta / Ingresos Operacionales; Rotación de activos = Ingresos Operacionales / Total Activos; Apalancamiento = Total Activo / Total Patrimonio; ROA = U. Neta / Total Activos; ROE = Utilidad Neta / Total Patrimonio

Por su parte, el EBITDA se incrementó el 1,42% en el año 2014 frente al 2013, al pasar de \$536.821 millones a \$544.418 millones. Para el año 2014 el margen EBITDA decreció 0,4% al pasar de 9,2% en el año 2013 a 8,8% en el año 2014, lo cual indica una baja en la eficiencia de los ingresos por ventas generadas.

Tabla 12. Indicadores de Liquidez (Millones de Pesos)

| SUBSECTOR | INDICADORES FINANCIEROS | | |
|---------------|-------------------------|---------|---------|
| | 2012 | 2013 | 2014 |
| EBITDA | 456.332 | 536.821 | 544.418 |
| MARGEN EBITDA | 9,2% | 9,2% | 8,8% |

Fuente: Superintendencia de Sociedades - Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

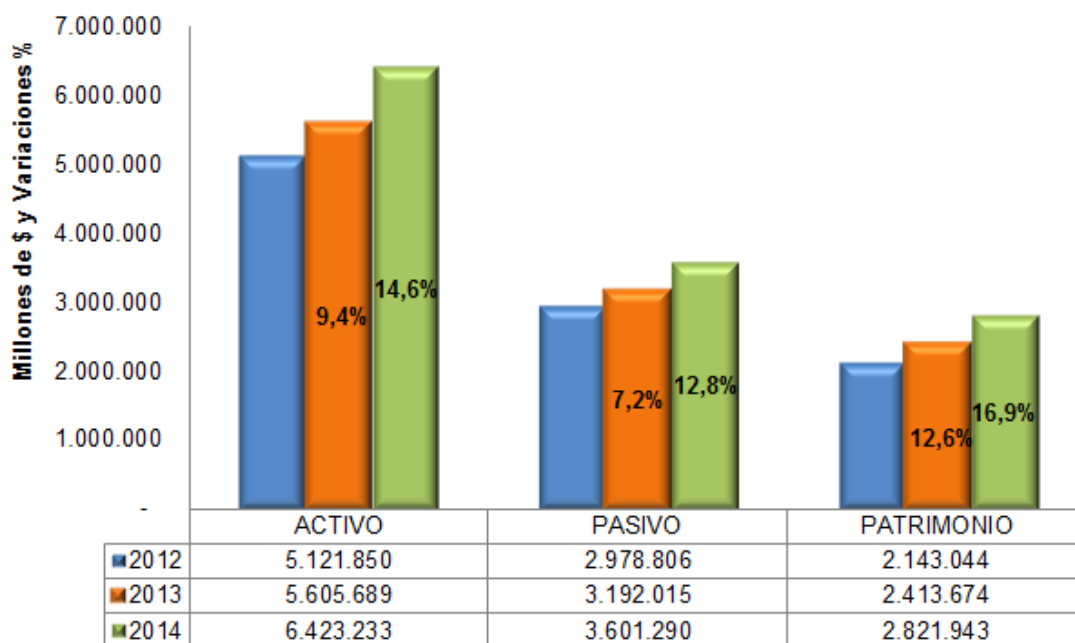
Nota: EBITDA = Utilidad operacional + Depreciaciones + Amortizaciones; Margen EBITDA = EBITDA / Ingresos Operacionales.

3.3. COMERCIALIZACIÓN

3.3.1. Estados financieros

El subsector comercialización presentó, durante el año 2014, una continuación de la tendencia creciente de los activos, pasivos y patrimonio. El activo aumentó el 14,58%, al incrementarse en \$817.544 millones del año 2013 al 2014. En cuanto a los pasivos, se observa un aumento del 12,85% en los mismos, es decir, de \$409.275 millones en el periodo mencionado. Por su parte, el patrimonio creció en 16,91%, al pasar de \$2,4 billones en 2013 a \$2,8 billones en 2014.

Gráfica. 15. Principales cuentas del balance general



Fuente: Superintendencia de Sociedades - Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

El crecimiento que se refleja en el activo, se da principalmente, por el crecimiento de \$246.756 millones en los deudores a corto plazo, de \$183.550 millones en inventarios y de \$334.247 millones en valorizaciones entre los años 2013 y 2014

Tabla 13. Principales cuentas que aportaron al Activo (Millones de Pesos)

| Cuentas Principales del Activo | 2.012 | 2.013 | 2.014 | Variación % 2013/2012 | Variación % 2014/2013 |
|--------------------------------|-----------|-----------|-----------|--------------------------|--------------------------|
| DEUDORES (CP) | 1.456.475 | 1.511.613 | 1.758.369 | 3,79% | 16,32% |
| INVENTARIOS (CP) | 1.556.290 | 1.741.577 | 1.925.127 | 11,91% | 10,54% |
| VALORIZACIONES | 423.247 | 519.908 | 854.156 | 22,84% | 64,29% |

Fuente: Superintendencia de Sociedades – Cálculos Grupo de Estudios Económicos y financieros. (CP)= Corto plazo

Respecto del pasivo, el crecimiento se explica, entre otros, por un crecimiento en los pasivos corrientes (en especial las cuentas por pagar que creció en \$196.046 millones, y las obligaciones financieras en \$36.962 millones).

Tabla 14. Principales cuentas que aportaron al Pasivo (Millones de Pesos)

| Cuentas Principales del Pasivo | 2.012 | 2.013 | 2.014 | Variación % 2013/2012 | Variación % 2014/2013 |
|--------------------------------|---------|---------|---------|--------------------------|--------------------------|
| OBLIGACIONES FINANCIERAS (CP) | 730.695 | 757.907 | 794.869 | 3,72% | 4,88% |
| CUENTAS POR PAGAR (CP) | 448.169 | 456.370 | 652.416 | 1,83% | 42,96% |

Fuente: Superintendencia de Sociedades – Cálculos Grupo de Estudios Económicos y financieros. (CP)= Corto plazo

El comportamiento en el patrimonio se debe al incremento de 16,91% ó \$860.892 millones en el superávit por valorizaciones.

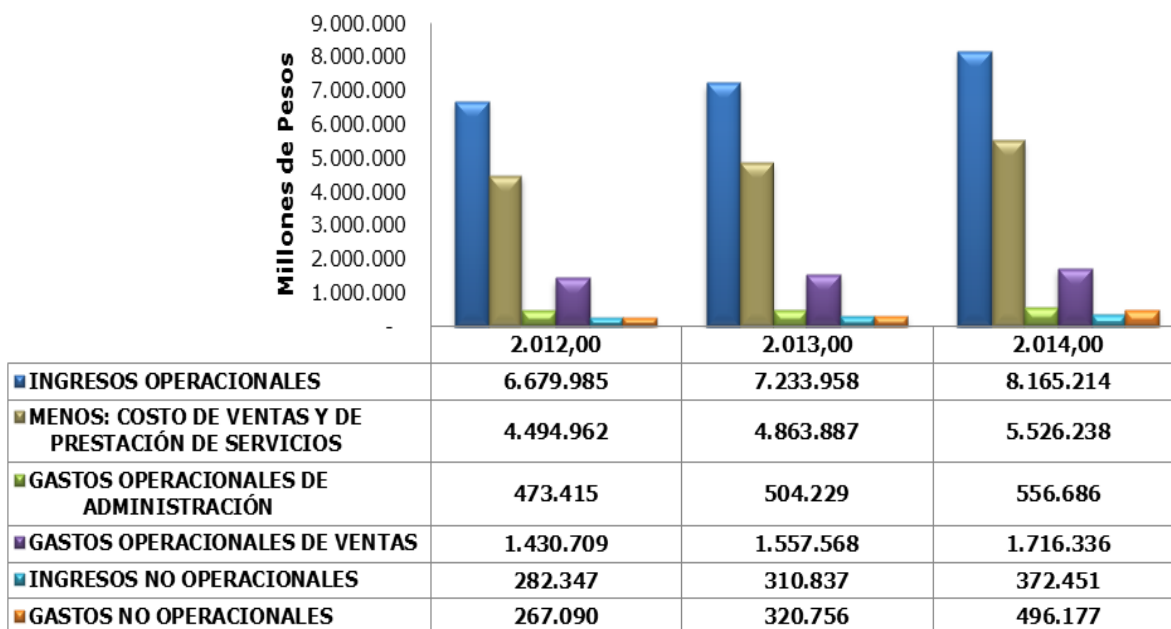
Tabla 15. Principales cuentas que aportaron al Patrimonio (Millones de Pesos)

| Cuentas Principales del Patrimonio | 2.012 | 2.013 | 2.014 | Variación % 2013/2012 | Variación % 2014/2013 |
|------------------------------------|---------|---------|---------|-----------------------|-----------------------|
| SUPERAVITPOR VALORIZACIONES | 438.222 | 525.336 | 860.892 | 19,88% | 63,87% |

Fuente: Superintendencia de Sociedades – Cálculos Grupo de Estudios Económicos y financieros

Como se observa en la gráfica 16, los ingresos operacionales se han incrementado entre los años 2012 y 2014. En particular, los ingresos operacionales del año 2014 aumentaron en \$931.256 millones frente a 2013, lo que representa una variación del 12,8%.

Gráfica. 16. Ingresos, costos y gastos del estado de resultados

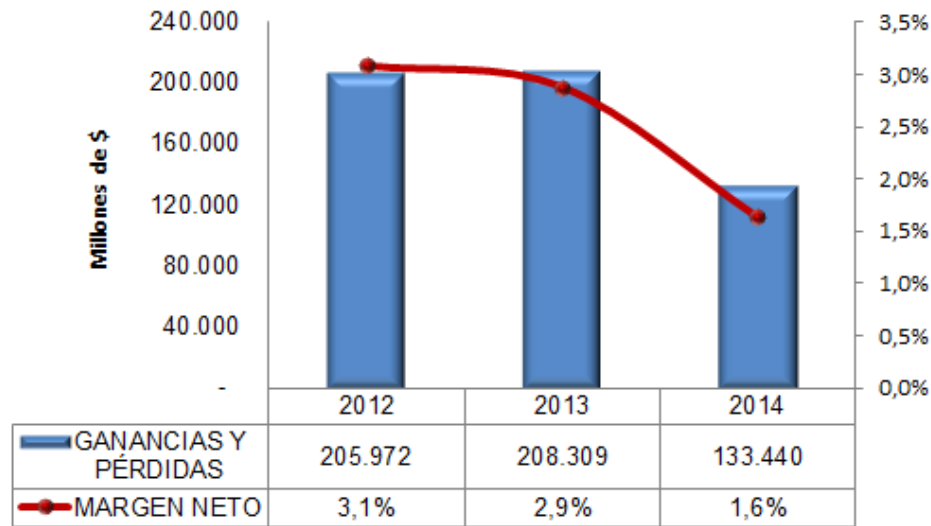


Fuente: Superintendencia de Sociedades - Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

Los costos de ventas de este subsector representan el 68% de los ingresos operacionales. Así mismo, aumentaron los costos de ventas y los gastos operacionales, debido a la dinámica de este subsector.

Para 2014 se observa una caída en la tendencia creciente de las ganancias, de la mano del aumento en los costos y gastos. La disminución de las utilidades fue de 35,94% ó \$74.869 millones frente a 2013, aun cuando se generaron utilidades por más de 133 mil millones de pesos. Como se puede observar en la gráfica 17, las ventas para el año 2014 generaron el 1,6% de las ganancias.

Gráfica. 17. Ganancias y pérdidas

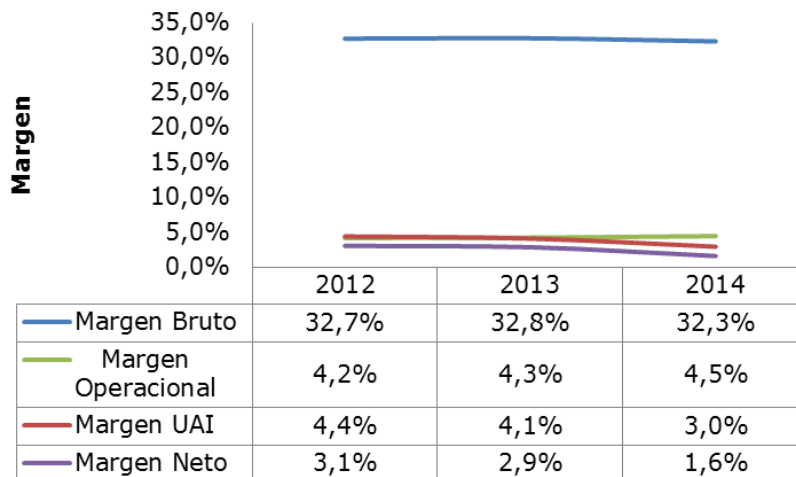


Fuente: Superintendencia de Sociedades - Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros

3.3.2. Análisis financiero

Como se puede observar en la gráfica 18, existe una brecha significativa entre el margen bruto y los márgenes operacionales, antes de impuestos y neto. Así mismo, se presenta un margen neto positivo.

Gráfica 18 Márgenes Bruto, Operacionales, UAI y Neto



Fuente: Superintendencia de Sociedades - Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros

Nota: Margen Bruto (Utilidad Bruta / Ingresos Operacionales); Margen UAI (Utilidad Antes de Impuestos / Ingresos Operacionales); Margen Operacional (Utilidad Operacional / Ingresos Operacionales); Margen Neto (Ganancias y Pérdidas / Ingresos Operacionales)

En el año 2014, las empresas de este subsector presentaron resultados positivos a pesar de la caída reportada en sus indicadores financieros. La rentabilidad del patrimonio cayó en 3,9% frente a 2013 y la rentabilidad del activo 1,6% para el mismo

periodo. La disminución en las rentabilidades se debe principalmente, a la baja del margen neto producto de la variación negativa de las utilidades netas.

Tabla 16. Indicadores de Rentabilidad 2012-2014

| SUBSECTOR | INDICADORES FINANCIEROS | | |
|-----------------------------|-------------------------|------|------|
| | 2012 | 2013 | 2014 |
| MARGEN NETO | 3,1% | 2,9% | 1,6% |
| ROTACIÓN DE ACTIVOS | 1,30 | 1,29 | 1,27 |
| APALANCAMIENTO | 2,39 | 2,32 | 2,28 |
| RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO | 9,6% | 8,6% | 4,7% |
| RENTABILIDAD DEL ACTIVO | 4,0% | 3,7% | 2,1% |

Fuente: Superintendencia de Sociedades - Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

Nota: Margen Neto = Utilidad Neta / Ingresos Operacionales; Rotación de activos = Ingresos Operacionales / Total Activos; Apalancamiento=Total Activo / Total Patrimonio; ROA = U. Neta / Total Activos; ROE = Utilidad Neta / Total Patrimonio

Por su parte, el EBITDA se incrementó el 16,71% en el año 2014 frente al 2013, al pasar de \$438.962 millones a \$512.340 millones. Para el año 2014 el margen EBITDA decreció 0,2% al pasar de 6,1% en el año 2013 a 6,3% en el año 2014, lo cual indica una mayor eficiencia de los ingresos por ventas generadas.

Tabla 17. Indicadores de Desempeño 2012-2014 (Millones de Pesos)

| SUBSECTOR | INDICADORES FINANCIEROS | | |
|---------------|-------------------------|---------|---------|
| | 2012 | 2013 | 2014 |
| EBITDA | 398.022 | 438.962 | 512.340 |
| MARGEN EBITDA | 6,0% | 6,1% | 6,3% |

Fuente: Superintendencia de Sociedades - Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

Nota: EBITDA= Utilidad operacional + Depreciaciones + Amortizaciones; Margen EBITDA = EBITDA / Ingresos Operacionales

4. EMPRESAS VIGILADAS POR LA SUPERINTENDENCIA FINANCIERA

Para comprender de una manera más clara el comportamiento del sector, se realizó un análisis de las tres de las empresas más representativas de la muestra, que son supervisadas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Tabla 18. Cuentas principales 2012-2014 (Millones de Pesos)

| CUENTAS | 2012 | 2013 | 2014 | Var % 2013/2012 | Var % 2014/2013 |
|-------------------------------|-----------|-----------|-----------|--------------------|--------------------|
| ACTIVO | 2.273.644 | 2.302.523 | 2.200.140 | 1,27% | -4,45% |
| PASIVO | 568.327 | 545.414 | 549.644 | -4,03% | 0,78% |
| PATRIMONIO | 1.705.317 | 1.757.109 | 1.650.496 | 3,04% | -6,07% |
| INGRESOS OPERACIONALES | 1.050.429 | 931.755 | 896.935 | -11,30% | -3,74% |
| UTILIDAD NETA | (150.302) | (170.393) | (73.611) | 13,37% | 43,20% |

Fuente: Superintendencia de Sociedades - Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

De manera general, el activo registró una disminución del 4,45%, probablemente por la caída de los inventarios. Por otra parte, el pasivo aumentó por mayores plazos de financiación con proveedores y el endeudamiento financiero de los proyectos para implementación de nuevos procesos y productos. El patrimonio disminuyó, probablemente por las pérdidas acumuladas en años anteriores, a pesar que ésta fue

menor para el 2014. Por su parte, los ingresos operacionales presentaron una baja frente a los 2 años anteriores.

Tabla 19. Indicadores (Millones \$) y Variación

| SUBSECTOR | INDICADORES FINANCIEROS | | |
|--|-------------------------|----------|--------|
| | 2012 | 2013 | 2014 |
| MARGEN NETO | -14,31% | -18,29% | -8,21% |
| ROTACIÓN DE ACTIVOS | 0,5 | 0,4 | 0,4 |
| APALANCAMIENTO | 1,3 | 1,3 | 1,3 |
| RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO-ROE | -8,81% | -9,70% | -4,46% |
| EBITDA | 58.094 | (37.520) | 39.051 |

Fuente: Superintendencia de Sociedades - Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

Nota: Margen Neto = Utilidad Neta / Ingresos Operacionales; Rotación de activos = Ingresos Operacionales / Total Activos; Apalancamiento=Total Activo / Total Patrimonio; ROA = U. Neta / Total Activos; ROE = Utilidad Neta / Total Patrimonio; EBITDA= Utilidad operacional + Depreciaciones + Amortizaciones

Con respecto a los indicadores financieros, el ROE del 2014 fue negativo. A pesar de esto, se evidenció una leve recuperación al ser menos negativo que en años anteriores. El EBITDA fue de \$-37.520 Millones de pesos en 2013. Sin embargo, para el 2014 este indicador reportó cifras positivas, mostrando un mejoramiento en la eficiencia de la caja. Los resultados muestran el esfuerzo de estas grandes compañías, en la disminución de los gastos operacionales y costos, tal como lo reveló una menor pérdida operacional y neta.

5. CONCLUSIONES.

Durante el 2014, las 816 empresas analizadas de todo el sector de textil-confecciones registraron ingresos operacionales consolidados de \$17,5 billones. Esta cifra representa un crecimiento del 9% frente al año 2013.

Así mismo, estas empresas registraron utilidades consolidadas en 2014, equivalentes a \$388.418 millones lo que significa una disminución del 25% respecto al 2013. Sin perjuicio de estas cifras consolidadas, el comportamiento individual de cada uno de los tres (3) subsectores permite destacar los siguientes datos:

El **subsector de textiles** presentó un aumento del activo del 3,99%, al incrementarse en \$140.389 millones del año 2013 al 2014. Los ingresos operacionales durante el 2014 obtuvieron un incremento de \$ 209.364 millones, con una variación del 7,13% frente al año anterior.

El crecimiento de las utilidades fue de 24,43% ó \$19.253 millones frente a 2013, mientras que la rentabilidad del patrimonio creció en 1,1% y la rentabilidad del activo 0,5% respecto del año anterior.

Por su parte, el EBITDA se incrementó el 12,4% en el año 2014 frente al 2013, al pasar de \$279.322 millones a \$313.955 millones. Para el año 2014 el margen EBITDA creció 0,5% al pasar de 9,5% en el año 2013 a 10% en el año 2014.

El **subsector de confección** tuvo un aumento del activo del 19,2%, al incrementarse en \$279.700 millones del año 2013 al 2014. Así mismo, los ingresos operacionales del año 2014 aumentaron en \$321.558 millones frente a 2013, lo que representa una variación del 5,5%.

Para 2014 se observa que, aun cuando se generaron utilidades, éstas fueron inferiores las del año 2013 en 31,63% ó \$72.599 millones. Finalmente, el EBITDA se incrementó el 1,42% en el año 2014 frente al 2013, al pasar de \$536.821 millones a \$544.418 millones.

En relación con el subsector de comercialización, se puede evidenciar un aumento del activo del 14,58%, al incrementarse en \$817.544 millones del año 2013 al 2014. Así mismo, el patrimonio creció en 16,91%, al pasar de \$2,4 billones en 2013 a \$2,8 billones en 2014.

Los ingresos operacionales del año 2014 aumentaron en \$931.256 millones frente a 2013, lo que representa una variación del 12,8%, y se generaron utilidades por más de 133 mil millones de pesos.

ANEXO 1

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

| RANKING 2014 | RANKING 2013 | RAZÓN SOCIAL | INGRESOS OPERACIONALES (Millones de \$) | | VAR (%) |
|-----------------|-----------------|---|---|--------------|---------|
| | | | 2013 | 2014 | |
| 1 | 1 | FALABELLA DE COLOMBIA S.A. | \$ 1.245.860 | \$ 1.412.764 | 13,4% |
| 2 | 2 | CRYSTAL S.A.S. | \$ 744.006 | \$ 644.110 | -13,4% |
| 3 | 3 | MANUFACTURAS ELIOT S.A. | \$ 530.807 | \$ 567.120 | 6,8% |
| 4 | 4 | STUDIO F INTERNATIONAL FASHION CORPORATION S.A. | \$ 466.618 | \$ 518.513 | 11,1% |
| 5 | 5 | COMERCIALIZADORA ARTURO CALLE S.A.S. | \$ 422.837 | \$ 464.964 | 10,0% |
| 6 | 6 | SOCIEDAD DE COMERCIALIZACION INTERNACIONAL LEONISA S.A. | \$ 336.717 | \$ 366.709 | 8,9% |
| 7 | 8 | COMPAÑIA DE COSMETICOS VOTRE PASSION S.A. | \$ 299.402 | \$ 327.122 | 9,3% |
| 8 | 7 | PERMODA LTDA | \$ 311.087 | \$ 313.535 | 0,8% |
| 9 | 9 | INTERNACIONAL DE DISTRIBUCIONES DE VESTUARIO DE MODA S.A. | \$ 210.955 | \$ 303.427 | 43,8% |
| 10 | 19 | MARKETING PERSONAL S.A. | \$ 147.994 | \$ 301.485 | 103,7% |

| RANKING 2014 | RANKING 2013 | RAZÓN SOCIAL | ACTIVOS (Millones de \$) | | VAR (%) |
|-----------------|-----------------|---|-----------------------------|------------|---------|
| | | | 2013 | 2014 | |
| 1 | 1 | FALABELLA DE COLOMBIA S.A. | \$ 754.905 | \$ 835.378 | 10,7% |
| 2 | 2 | PERMODA LTDA | \$ 684.642 | \$ 688.318 | 0,5% |
| 3 | 3 | CRYSTAL S.A.S. | \$ 681.659 | \$ 674.693 | -1,0% |
| 4 | 4 | MANUFACTURAS ELIOT S.A. | \$ 622.936 | \$ 646.574 | 3,8% |
| 5 | 5 | SOCIEDAD DE COMERCIALIZACION INTERNACIONAL LEONISA S.A. | \$ 529.376 | \$ 559.143 | 5,6% |
| 6 | 12 | MODA SOFISTICADA S.A.S. | \$ 185.114 | \$ 451.204 | 143,7% |
| 7 | 6 | PROTELA S.A. | \$ 319.684 | \$ 326.080 | 2,0% |
| 8 | 7 | STUDIO F INTERNATIONAL FASHION CORPORATION S.A. | \$ 279.469 | \$ 314.183 | 12,4% |
| 9 | 10 | COMERCIALIZADORA ARTURO CALLE S.A.S. | \$ 205.863 | \$ 241.389 | 17,3% |
| 10 | 8 | TEXTILES LAFAYETTE S.A.S. | \$ 235.258 | \$ 238.054 | 1,2% |

| RANKING 2014 | RANKING 2013 | RAZÓN SOCIAL | PASIVOS (Millones de \$) | | VAR (%) |
|-----------------|-----------------|---------------------------------|-----------------------------|------------|---------|
| | | | 2013 | 2014 | |
| 1 | 1 | FALABELLA DE COLOMBIA S.A. | \$ 415.145 | \$ 518.599 | 24,9% |
| 2 | 2 | MANUFACTURAS ELIOT S.A. | \$ 378.625 | \$ 401.303 | 6,0% |
| 3 | 3 | CRYSTAL S.A.S. | \$ 311.448 | \$ 333.973 | 7,2% |
| 4 | 6 | SOCIEDAD DE COMERCIALIZACION | \$ 160.779 | \$ 264.443 | 64,5% |

| | | | | | |
|----|----|---|------------|------------|-------|
| | | INTERNACIONAL LEONISA S.A. | | | |
| 5 | 4 | PERMODA LTDA | \$ 207.574 | \$ 226.864 | 9,3% |
| 6 | 5 | STUDIO F INTERNATIONAL FASHION CORPORATION S.A. | \$ 185.236 | \$ 223.392 | 20,6% |
| 7 | 7 | COMERCIALIZADORA ARTURO CALLE S.A.S. | \$ 137.785 | \$ 137.691 | -0,1% |
| 8 | 10 | C.I. DUGOTEX S.A. | \$ 97.396 | \$ 116.103 | 19,2% |
| 9 | 8 | PROTELA S.A. | \$ 103.123 | \$ 106.128 | 2,9% |
| 10 | 21 | MARKETING PERSONAL S.A. | \$ 60.075 | \$ 101.890 | 69,6% |

| RANKING 2014 | RANKING 2013 | RAZÓN SOCIAL | PATRIMONIO (Millones de \$) | | VAR (%) |
|--------------|--------------|---|-----------------------------|------------|---------|
| | | | 2013 | 2014 | |
| 1 | 1 | PERMODA LTDA | \$ 477.068 | \$ 461.454 | -3,3% |
| 2 | 14 | MODA SOFISTICADA S.A.S. | \$ 92.413 | \$ 375.217 | 306,0% |
| 3 | 2 | CRYSTAL S.A.S. | \$ 370.212 | \$ 340.719 | -8,0% |
| 4 | 4 | FALABELLA DE COLOMBIA S.A. | \$ 339.761 | \$ 316.779 | -6,8% |
| 5 | 3 | SOCIEDAD DE COMERCIALIZACION INTERNACIONAL LEONISA S.A. | \$ 368.597 | \$ 294.700 | -20,0% |
| 6 | 5 | MANUFACTURAS ELIOT S.A. | \$ 244.311 | \$ 245.272 | 0,4% |
| 7 | 6 | PROTELA S.A. | \$ 216.561 | \$ 219.952 | 1,6% |
| 8 | 8 | DISTRIBUIDORA DE TEXTILES Y CONFECCIONES S.A. | \$ 165.502 | \$ 183.818 | 11,1% |
| 9 | 7 | TEXTILES LAFAYETTE S.A.S. | \$ 179.908 | \$ 165.811 | -7,8% |
| 10 | 9 | PGI COLOMBIA LTDA | \$ 157.843 | \$ 113.580 | -28,0% |

| RANKING 2014 | RANKING 2013 | RAZÓN SOCIAL | UTILIDAD NETA (Millones de \$) | | VAR (%) |
|--------------|--------------|---|--------------------------------|-----------|---------|
| | | | 2013 | 2014 | |
| 1 | 4 | PGI COLOMBIA LTDA | \$ 30.416 | \$ 38.439 | 26,4% |
| 2 | 6 | COMERCIALIZADORA ARTURO CALLE S.A.S. | \$ 29.980 | \$ 38.253 | 27,6% |
| 3 | 1 | SOCIEDAD DE COMERCIALIZACION INTERNACIONAL LEONISA S.A. | \$ 44.526 | \$ 37.804 | -15,1% |
| 4 | 8 | FALABELLA DE COLOMBIA S.A. | \$ 17.063 | \$ 26.056 | 52,7% |
| 5 | 7 | INTERNACIONAL DE DISTRIBUCIONES DE VESTUARIO DE MODA S.A. | \$ 20.519 | \$ 18.357 | -10,5% |
| 6 | 203 | MARKETING PERSONAL S.A. | \$ 356 | \$ 12.191 | 3328,2% |
| 7 | 11 | STUDIO F INTERNATIONAL FASHION CORPORATION S.A. | \$ 14.996 | \$ 11.554 | -23,0% |
| 8 | 800 | PROQUINAL S.A. | \$ (1.223) | \$ 11.388 | 1030,8% |
| 9 | 14 | NICOLE S.A.S. | \$ 6.198 | \$ 10.896 | 75,8% |
| 10 | 5 | PERMODA LTDA | \$ 30.135 | \$ 9.198 | -69,5% |

Fuente: Superintendencia de Sociedades – Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros

SUBSECTOR TEXTIL

| TEXTIL | | | | | |
|--------------|--------------|--------------|---|------|---------|
| RANKING 2014 | RANKING 2013 | RAZÓN SOCIAL | INGRESOS OPERACIONALES (Millones de \$) | | VAR (%) |
| | | | 2013 | 2014 | |

| | | | | | |
|----|----|--|------------|------------|-------|
| 1 | 1 | MANUFACTURAS ELIOT S.A. | \$ 530.807 | \$ 567.120 | 6,8% |
| 2 | 2 | TEXTILES LAFAYETTE S.A.S. | \$ 176.760 | \$ 193.073 | 9,2% |
| 3 | 3 | PGI COLOMBIA LTDA | \$ 169.338 | \$ 183.905 | 8,6% |
| 4 | 4 | PROTELA S.A. | \$ 163.641 | \$ 172.334 | 5,3% |
| 5 | 5 | PRODUCTORA DE TEXTILES DE TOCANCIPA S.A. | \$ 128.272 | \$ 155.576 | 21,3% |
| 6 | 6 | AGROINDUSTRIALES DEL TOLIMA S.A. | \$ 123.331 | \$ 118.669 | -3,8% |
| 7 | 7 | HILANDERIAS UNIVERSAL S.A.S. UNIHILO | \$ 91.575 | \$ 101.994 | 11,4% |
| 8 | 8 | TEXTILES MIRATEX S.A.S. | \$ 84.815 | \$ 92.689 | 9,3% |
| 9 | 9 | COATS CADENA ANDINA S.A. | \$ 68.398 | \$ 73.864 | 8,0% |
| 10 | 10 | COLHILADOS LTD | \$ 67.300 | \$ 70.603 | 4,9% |

| TEXTIL | | | | | |
|--------------|--------------|--|--------------------------|------------|---------|
| RANKING 2014 | RANKING 2013 | RAZÓN SOCIAL | ACTIVOS (Millones de \$) | | VAR (%) |
| | | | 2013 | 2014 | |
| 1 | 1 | MANUFACTURAS ELIOT S.A. | \$ 622.936 | \$ 646.574 | 3,8% |
| 2 | 2 | PROTELA S.A. | \$ 319.684 | \$ 326.080 | 2,0% |
| 3 | 3 | TEXTILES LAFAYETTE S.A.S. | \$ 235.258 | \$ 238.054 | 1,2% |
| 4 | 5 | HILANDERIAS UNIVERSAL S.A.S. UNIHILO | \$ 181.735 | \$ 178.674 | -1,7% |
| 5 | 4 | PGI COLOMBIA LTDA | \$ 207.331 | \$ 174.800 | -15,7% |
| 6 | 7 | TEXTILES MIRATEX S.A.S. | \$ 138.630 | \$ 156.195 | 12,7% |
| 7 | 6 | PRODUCTORA DE TEXTILES DE TOCANCIPA S.A. | \$ 140.539 | \$ 148.271 | 5,5% |
| 8 | 9 | FABRICA DE TEXTILES TEXTRAMA S.A. | \$ 71.172 | \$ 70.839 | -0,5% |
| 9 | 10 | AGROINDUSTRIALES DEL TOLIMA S.A. | \$ 68.118 | \$ 66.519 | -2,3% |
| 10 | 8 | CHAIM PEISACH Y CIA HILANDERIA FONTIBON S.A. | \$ 76.161 | \$ 64.360 | -15,5% |

| TEXTIL | | | | | |
|--------------|--------------|---|--------------------------|------------|---------|
| RANKING 2014 | RANKING 2013 | RAZÓN SOCIAL | PASIVOS (Millones de \$) | | VAR (%) |
| | | | 2013 | 2014 | |
| 1 | 1 | MANUFACTURAS ELIOT S.A. | \$ 378.625 | \$ 401.303 | 6,0% |
| 2 | 2 | PROTELA S.A. | \$ 103.123 | \$ 106.128 | 2,9% |
| 3 | 3 | PRODUCTORA DE TEXTILES DE TOCANCIPA S.A. | \$ 96.783 | \$ 100.286 | 3,6% |
| 4 | 5 | TEXTILES MIRATEX S.A.S. | \$ 57.445 | \$ 77.837 | 35,5% |
| 5 | 6 | TEXTILES LAFAYETTE S.A.S. | \$ 55.349 | \$ 72.243 | 30,5% |
| 6 | 4 | HILANDERIAS UNIVERSAL S.A.S. UNIHILO | \$ 73.092 | \$ 66.250 | -9,4% |
| 7 | 8 | PGI COLOMBIA LTDA | \$ 49.487 | \$ 61.220 | 23,7% |
| 8 | 9 | AGROINDUSTRIALES DEL TOLIMA S.A. | \$ 44.609 | \$ 50.545 | 13,3% |
| 9 | 7 | CHAIM PEISACH Y CIA HILANDERIA FONTIBON S A | \$ 50.249 | \$ 43.142 | -14,1% |
| 10 | 14 | TEXTILES 1 X 1 S.A. | \$ 15.617 | \$ 30.133 | 92,9% |

| TEXTIL | | | | | |
|--------------|--------------|-------------------------|-----------------------------|------------|---------|
| RANKING 2014 | RANKING 2013 | RAZÓN SOCIAL | PATRIMONIO (Millones de \$) | | VAR (%) |
| | | | 2013 | 2014 | |
| 1 | 1 | MANUFACTURAS ELIOT S.A. | \$ 244.311 | \$ 245.272 | 0,4% |
| 2 | 2 | PROTELA S A | \$ 216.561 | \$ 219.952 | 1,6% |

| | | | | | |
|----|----|--|------------|------------|--------|
| 3 | 3 | TEXTILES LAFAYETTE S.A.S. | \$ 179.908 | \$ 165.811 | -7,8% |
| 4 | 4 | PGI COLOMBIA LTDA | \$ 157.843 | \$ 113.580 | -28,0% |
| 5 | 5 | HILANDERIAS UNIVERSAL S.A.S. UNIHILO | \$ 108.643 | \$ 112.424 | 3,5% |
| 6 | 6 | TEXTILES MIRATEX S.A.S. | \$ 81.184 | \$ 78.358 | -3,5% |
| 7 | 7 | COLHILADOS LTD | \$ 55.846 | \$ 59.107 | 5,8% |
| 8 | 8 | PRODUCTORA DE TEXTILES DE TOCANCIPA S.A. | \$ 43.756 | \$ 47.984 | 9,7% |
| 9 | 9 | FABRICA DE TEXTILES TEXTRAMA S.A. | \$ 43.734 | \$ 43.830 | 0,2% |
| 10 | 10 | COATS CADENA ANDINA S.A. | \$ 43.028 | \$ 42.952 | -0,2% |

| TEXTIL | | | | | |
|--------------|--------------|--------------------------------------|--------------------------------|-----------|---------|
| RANKING 2014 | RANKING 2013 | RAZÓN SOCIAL | UTILIDAD NETA (Millones de \$) | | VAR (%) |
| | | | 2013 | 2014 | |
| 1 | 1 | PGI COLOMBIA LTDA | \$ 30.416 | \$ 38.439 | 26,4% |
| 2 | 3 | NICOLE S.A.S | \$ 6.198 | \$ 10.896 | 75,8% |
| 3 | 5 | TEXTILES LAFAYETTE S A S | \$ 5.035 | \$ 7.719 | 53,3% |
| 4 | 2 | PRODUCTORA DE CONFECCION | \$ 7.460 | \$ 5.669 | -24,0% |
| 5 | 53 | PISOS TEXTILES S.A. | \$ 216 | \$ 5.450 | 2423,8% |
| 6 | 12 | PROTELA S.A. | \$ 1.873 | \$ 4.763 | 154,3% |
| 7 | 6 | COATS CADENA ANDINA S.A. | \$ 4.550 | \$ 4.547 | -0,1% |
| 8 | 4 | COLHILADOS LTD | \$ 5.449 | \$ 4.101 | -24,7% |
| 9 | 10 | INVERSIONES MAGEN S.A.S | \$ 2.131 | \$ 3.238 | 51,9% |
| 10 | 153 | HILANDERIAS UNIVERSAL S.A.S. UNIHILO | \$ (5.275) | \$ 2.745 | 152,0% |

Fuente: Superintendencia de Sociedades – Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros

SUBSECTOR CONFECCIÓN

| CONFECCIÓN | | | | | |
|--------------|--------------|---|---|------------|---------|
| RANKING 2014 | RANKING 2013 | RAZÓN SOCIAL | INGRESOS OPERACIONALES (Millones de \$) | | VAR (%) |
| | | | 2013 | 2014 | |
| 1 | 1 | CRYSTAL S.A.S. | \$ 744.006 | \$ 644.110 | -13,4% |
| 2 | 2 | STUDIO F INTERNATIONAL FASHION CORPORATION S.A. | \$ 466.618 | \$ 518.513 | 11,1% |
| 3 | 3 | SOCIEDAD DE COMERCIALIZACION INTERNACIONAL LEONISA S.A. | \$ 336.717 | \$ 366.709 | 8,9% |
| 4 | 4 | PERMODA LTDA | \$ 311.087 | \$ 313.535 | 0,8% |
| 5 | 5 | INTERNACIONAL DE DISTRIBUCIONES DE VESTUARIO DE MODA S.A. | \$ 210.955 | \$ 303.427 | 43,8% |
| 6 | 6 | DISTRIBUIDORA DE TEXTILES Y CONFECCIONES S.A. | \$ 191.422 | \$ 180.280 | -5,8% |
| 7 | 7 | C.I. HERMECO S.A. | \$ 163.743 | \$ 172.798 | 5,5% |
| 8 | 9 | PROQUINAL S.A. | \$ 144.166 | \$ 170.420 | 18,2% |
| 9 | 8 | MERCADEO Y MODA S.A.S. | \$ 150.674 | \$ 163.778 | 8,7% |
| 10 | 10 | INDUSTRIAS CANNON DE COLOMBIA S.A. | \$ 137.871 | \$ 143.099 | 3,8% |

| CONFECCIÓN | | | | | |
|--------------|--------------|---|--------------------------|------------|---------|
| RANKING 2014 | RANKING 2013 | RAZÓN SOCIAL | ACTIVOS (Millones de \$) | | VAR (%) |
| | | | 2013 | 2014 | |
| 1 | 1 | PERMODA LTDA | \$ 684.642 | \$ 688.318 | 0,5% |
| 2 | 2 | CRYSTAL S.A.S. | \$ 681.659 | \$ 674.693 | -1,0% |
| 3 | 3 | SOCIEDAD DE COMERCIALIZACION INTERNACIONAL LEONISA S.A. | \$ 529.376 | \$ 559.143 | 5,6% |
| 4 | 4 | STUDIO F INTERNATIONAL FASHION CORPORATION S.A. | \$ 279.469 | \$ 314.183 | 12,4% |
| 5 | 5 | DISTRIBUIDORA DE TEXTILES Y CONFECCIONES S.A. | \$ 197.362 | \$ 219.048 | 11,0% |
| 6 | 6 | C.I. DUGOTEX S.A. | \$ 164.256 | \$ 187.734 | 14,3% |
| 7 | 7 | PROQUINAL S.A. | \$ 142.529 | \$ 170.323 | 19,5% |
| 8 | 9 | INDUSTRIAS CANNON DE COLOMBIA S.A. | \$ 123.945 | \$ 132.798 | 7,1% |
| 9 | 8 | COMERCIALIZADORA INTERNACIONAL EXPOFARO S.A.S. | \$ 124.208 | \$ 114.373 | -7,9% |
| 10 | 10 | MERCADEO Y MODA S.A.S. | \$ 113.828 | \$ 108.586 | -4,6% |

| CONFECCIÓN | | | | | |
|--------------|--------------|---|--------------------------|------------|---------|
| RANKING 2014 | RANKING 2013 | RAZÓN SOCIAL | PASIVOS (Millones de \$) | | VAR (%) |
| | | | 2013 | 2014 | |
| 1 | 1 | CRYSTAL S.A.S. | \$ 311.448 | \$ 333.973 | 7,2% |
| 2 | 4 | SOCIEDAD DE COMERCIALIZACION INTERNACIONAL LEONISA S.A. | \$ 160.779 | \$ 264.443 | 64,5% |

| | | | | | |
|----|----|---|------------|------------|-------|
| 3 | 2 | PERMODA LTDA | \$ 207.574 | \$ 226.864 | 9,3% |
| 4 | 3 | STUDIO F INTERNATIONAL FASHION CORPORATION S.A. | \$ 185.236 | \$ 223.392 | 20,6% |
| 5 | 6 | C.I. DUGOTEX S.A. | \$ 97.396 | \$ 116.103 | 19,2% |
| 6 | 5 | MERCADEO Y MODA S.A.S. | \$ 97.681 | \$ 93.257 | -4,5% |
| 7 | 9 | C.I. HERMECO S.A. | \$ 63.710 | \$ 77.779 | 22,1% |
| 8 | 8 | COMERCIALIZADORA INTERNACIONAL EXPOFARO S.A.S. | \$ 68.775 | \$ 77.002 | 12,0% |
| 9 | 14 | PROQUINAL S.A. | \$ 47.969 | \$ 67.905 | 41,6% |
| 10 | 11 | INTERNACIONAL DE DISTRIBUCIONES DE VESTUARIO DE MODA S.A. | \$ 55.202 | \$ 65.421 | 18,5% |

CONFECCIÓN

| RANKING 2014 | RANKING 2013 | RAZÓN SOCIAL | PATRIMONIO (Millones de \$) | | VAR (%) |
|--------------|--------------|---|-----------------------------|------------|---------|
| | | | 2013 | 2014 | |
| 1 | 1 | PERMODA LTDA | \$ 477.068 | \$ 461.454 | -3,3% |
| 2 | 2 | CRYSTAL S.A.S. | \$ 370.212 | \$ 340.719 | -8,0% |
| 3 | 3 | SOCIEDAD DE COMERCIALIZACION INTERNACIONAL LEONISA S.A. | \$ 368.597 | \$ 294.700 | -20,0% |
| 4 | 4 | DISTRIBUIDORA DE TEXTILES Y CONFECCIONES S.A. | \$ 165.502 | \$ 183.818 | 11,1% |
| 5 | 5 | PROQUINAL S.A. | \$ 94.560 | \$ 102.418 | 8,3% |
| 6 | 6 | STUDIO F INTERNATIONAL FASHION CORPORATION S.A. | \$ 94.234 | \$ 90.791 | -3,7% |
| 7 | 8 | C.I. DUGOTEX S.A. | \$ 66.860 | \$ 71.632 | 7,1% |
| 8 | 7 | INDUSTRIAS CANNON DE COLOMBIA S.A. | \$ 67.916 | \$ 69.235 | 1,9% |
| 9 | 23 | TEXTRON S.A. | \$ 21.044 | \$ 41.893 | 99,1% |
| 10 | 13 | INTERNACIONAL DE DISTRIBUCIONES DE VESTUARIO DE MODA S.A. | \$ 35.170 | \$ 38.001 | 8,0% |

CONFECCIÓN

| RANKING 2014 | RANKING 2013 | RAZÓN SOCIAL | UTILIDAD NETA (Millones de \$) | | VAR (%) |
|--------------|--------------|---|--------------------------------|-----------|---------|
| | | | 2013 | 2014 | |
| 1 | 1 | SOCIEDAD DE COMERCIALIZACION INTERNACIONAL LEONISA S.A. | \$ 44.526 | \$ 37.804 | -15,1% |
| 2 | 3 | INTERNACIONAL DE DISTRIBUCIONES DE VESTUARIO DE MODA S.A. | \$ 20.519 | \$ 18.357 | -10,5% |
| 3 | 6 | STUDIO F INTERNATIONAL FASHION CORPORATION S.A. | \$ 14.996 | \$ 11.554 | -23,0% |
| 4 | 321 | PROQUINAL S A | \$ (1.223) | \$ 11.388 | 1030,8% |
| 5 | 2 | PERMODA LTDA | \$ 30.135 | \$ 9.198 | -69,5% |
| 6 | 322 | BORDADOS ITALO COLOMBIANOS LTDA | \$ (1.806) | \$ 8.519 | 571,7% |
| 7 | 4 | CRYSTAL S AS | \$ 15.633 | \$ 7.591 | -51,4% |
| 8 | 11 | CO & TEX S.A.S. | \$ 3.107 | \$ 6.150 | 97,9% |
| 9 | 5 | DISTRIBUIDORA DE TEXTILES Y CONFECCIONES S A | \$ 15.034 | \$ 6.058 | -59,7% |

| | | | | | |
|----|----|------------|----------|----------|-------|
| 10 | 10 | LAURA S.A. | \$ 3.433 | \$ 4.468 | 30,1% |
|----|----|------------|----------|----------|-------|

Fuente: Superintendencia de Sociedades - Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

SUBSECTOR COMERCIALIZACIÓN

| COMERCIALIZACIÓN | | | | | |
|------------------|-----------------|---|---|--------------|---------|
| RANKING 2014 | RANKING 2013 | RAZÓN SOCIAL | INGRESOS OPERACIONALES (Millones de \$) | | VAR (%) |
| | | | 2013 | 2014 | |
| 1 | 1 | FALABELLA DE COLOMBIA S.A. | \$ 1.245.860 | \$ 1.412.764 | 13,4% |
| 2 | 2 | COMERCIALIZADORA ARTURO CALLE S.A.S. | \$ 422.837 | \$ 464.964 | 10,0% |
| 3 | 3 | COMPAÑIA DE COSMETICOS VOTRE PASSION S.A. | \$ 299.402 | \$ 327.122 | 9,3% |
| 4 | 7 | MARKETING PERSONAL S.A. | \$ 147.994 | \$ 301.485 | 103,7% |
| 5 | 4 | P A S H S.A.S. | \$ 205.528 | \$ 239.846 | 16,7% |
| 6 | 5 | COMPAÑIA DE INVERSIONES TEXTILES DE MODA SAS - TEXMODA S.A.S. | \$ 203.355 | \$ 237.575 | 16,8% |
| 7 | 10 | COMERCIALIZADORA INTERNACIONAL IBLU S.A.S. | \$ 137.102 | \$ 204.312 | 49,0% |
| 8 | 9 | JOHN URIBE E HIJOS S.A. | \$ 137.613 | \$ 171.471 | 24,6% |
| 9 | 6 | RODRIGUEZ FRANCO Y CIA S C S ORGANIZACION NACIONAL DE COMERCIO ONLY | \$ 164.348 | \$ 170.231 | 3,6% |
| 10 | 8 | COMERTEX S.A. | \$ 146.930 | \$ 159.055 | 8,3% |

| COMERCIALIZACIÓN | | | | | |
|------------------|-----------------|---|-----------------------------|------------|---------|
| RANKING 2014 | RANKING 2013 | RAZÓN SOCIAL | ACTIVOS (Millones de \$) | | VAR (%) |
| | | | 2013 | 2014 | |
| 1 | 1 | FALABELLA DE COLOMBIA S.A. | \$ 754.905 | \$ 835.378 | 10,7% |
| 2 | 3 | MODA SOFISTICADA S.A.S. | \$ 185.114 | \$ 451.204 | 143,7% |
| 3 | 2 | COMERCIALIZADORA ARTURO CALLE S.A.S. | \$ 205.863 | \$ 241.389 | 17,3% |
| 4 | 5 | P A S H S.A.S. | \$ 124.572 | \$ 139.050 | 11,6% |
| 5 | 19 | MARKETING PERSONAL S.A. | \$ 66.771 | \$ 129.216 | 93,5% |
| 6 | 7 | RODRIGUEZ FRANCO Y CIA S C S ORGANIZACION NACIONAL DE COMERCIO ONLY | \$ 113.812 | \$ 123.573 | 8,6% |
| 7 | 4 | COMERTEX S.A. | \$ 130.997 | \$ 116.060 | -11,4% |
| 8 | 6 | JOHN URIBE E HIJOS S.A. | \$ 114.010 | \$ 115.866 | 1,6% |
| 9 | 12 | COMERCIALIZADORA INTERNACIONAL IBLU S.A.S. | \$ 94.070 | \$ 112.449 | 19,5% |
| 10 | 9 | PRIMATELA S.A. | \$ 102.692 | \$ 109.464 | 6,6% |

| COMERCIALIZACIÓN | | | | | |
|------------------|-----------------|--------------------------------------|-----------------------------|------------|---------|
| RANKING 2014 | RANKING 2013 | RAZÓN SOCIAL | PASIVOS (Millones de \$) | | VAR (%) |
| | | | 2013 | 2014 | |
| 1 | 1 | FALABELLA DE COLOMBIA S.A. | \$ 415.145 | \$ 518.599 | 24,9% |
| 2 | 2 | COMERCIALIZADORA ARTURO CALLE S.A.S. | \$ 137.785 | \$ 137.691 | -0,1% |

| | | | | | |
|----|----|---|-----------|------------|--------|
| 3 | 8 | MARKETING PERSONAL S.A. | \$ 60.075 | \$ 101.890 | 69,6% |
| 4 | 5 | COMERCIALIZADORA INTERNACIONAL IBLU S.A.S. | \$ 83.419 | \$ 100.439 | 20,4% |
| 5 | 11 | ESTUDIO DE MODA S.A. | \$ 56.866 | \$ 83.881 | 47,5% |
| 6 | 7 | JOHN URIBE E HIJOS S.A. | \$ 65.867 | \$ 78.702 | 19,5% |
| 7 | 12 | INVERSIONES PLAS S.A. | \$ 53.547 | \$ 77.572 | 44,9% |
| 8 | 4 | COMPAÑIA DE INVERSIONES TEXTILES DE MODA SAS - TEXMODA S.A.S. | \$ 90.955 | \$ 76.557 | -15,8% |
| 9 | 3 | MODA SOFISTICADA S.A.S. | \$ 92.701 | \$ 75.987 | -18,0% |
| 10 | 6 | SUTEX S.A.S. | \$ 72.085 | \$ 72.621 | 0,7% |

COMERCIALIZACIÓN

| RANKING 2014 | RANKING 2013 | RAZÓN SOCIAL | PATRIMONIO (Millones de \$) | | VAR (%) |
|--------------|--------------|---|-----------------------------|------------|---------|
| | | | 2013 | 2014 | |
| 1 | 3 | MODA SOFISTICADA S.A.S. | \$ 92.413 | \$ 375.217 | 306,0% |
| 2 | 1 | FALABELLA DE COLOMBIA S.A. | \$ 339.761 | \$ 316.779 | -6,8% |
| 3 | 6 | COMERCIALIZADORA ARTURO CALLE S.A.S. | \$ 68.078 | \$ 103.699 | 52,3% |
| 4 | 2 | P A S H S.A.S. | \$ 99.603 | \$ 103.124 | 3,5% |
| 5 | 4 | MODANOVA S.A.S. | \$ 80.906 | \$ 81.861 | 1,2% |
| 6 | 7 | LOS TRES ELEFANTES S.A. | \$ 64.231 | \$ 65.264 | 1,6% |
| 7 | 8 | RODRIGUEZ FRANCO Y CIA S C S ORGANIZACION NACIONAL DE COMERCIO ONLY | \$ 61.969 | \$ 61.615 | -0,6% |
| 8 | 5 | COMERTEX S.A. | \$ 71.981 | \$ 60.705 | -15,7% |
| 9 | 9 | PRIMATELA S.A. | \$ 51.221 | \$ 53.952 | 5,3% |
| 10 | 13 | CRISALLTEX S.A. | \$ 40.875 | \$ 45.373 | 11,0% |

COMERCIALIZACIÓN

| RANKING 2014 | RANKING 2013 | RAZÓN SOCIAL | UTILIDAD NETA (Millones de \$) | | VAR (%) |
|--------------|--------------|---|--------------------------------|-----------|---------|
| | | | 2013 | 2014 | |
| 1 | 3 | COMERCIALIZADORA ARTURO CALLE S.A.S. | \$ 29.980 | \$ 38.253 | 27,6% |
| 2 | 4 | FALABELLA DE COLOMBIA S.A. | \$ 17.063 | \$ 26.056 | 52,7% |
| 3 | 91 | MARKETING PERSONAL S.A. | \$ 356 | \$ 12.191 | 3328,2% |
| 4 | 9 | COMPAÑIA DE INVERSIONES TEXTILES DE MODA SAS - TEXMODA S.A.S. | \$ 3.321 | \$ 7.782 | 134,3% |
| 5 | 84 | SARALUZ LIMITADA | \$ 373 | \$ 5.170 | 1285,1% |
| 6 | 6 | MARROCAR S.A. | \$ 4.473 | \$ 4.739 | 6,0% |
| 7 | 16 | CRISALLTEX S.A. | \$ 2.230 | \$ 4.731 | 112,2% |
| 8 | 27 | IBEROMODA S.A. | \$ 1.286 | \$ 4.048 | 214,7% |
| 9 | 25 | TEXART S.A. | \$ 1.350 | \$ 3.956 | 193,0% |
| 10 | 8 | ZBC S.A. | \$ 3.989 | \$ 3.736 | -6,4% |

Fuente: Superintendencia de Sociedades - Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros.