

2016



**SUPERINTENDENCIA
DE SOCIEDADES**

DESEMPEÑO DEL SECTOR AUTOMOTOR INFORME



Fuente: Universidad del Quindío - <http://tallerassv.es/wp-content/uploads/2013/10/cuadro-de-marcas.jpg>

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

Bogotá D.C.
Junio de 2016

**DESEMPEÑO DEL SECTOR
AUTOMOTOR**

**FRANCISCO REYES VILLAMIZAR
Superintendente de Sociedades**

**JUAN ANTONIO DUQUE DUQUE
Superintendente Delegado de Asuntos
Económicos y Contables**

**NEILA PATRICIA CÁCERES VARGAS
Coordinadora Grupo Estudios Económicos
y Financieros**

**JULIÁN OSWALDO ENRÍQUEZ YAGÜÉ
Analista Grupo Estudios Económicos
y Financieros**

**BOGOTÁ D.C.
JUNIO DE 2016**

TABLA DE CONTENIDO

INTRODUCCIÓN	4
1. DESCRIPCIÓN DEL SECTOR	6
2. ASPECTOS MICROECONÓMICOS	8
2.1. Clasificación por Tamaño para el año 2015	8
2.2. Naturaleza jurídica de las entidades en la muestra	9
2.3. Participación del Capital Extranjero	10
3. ANÁLISIS DE DESEMPEÑO BAJO NORMA LOCAL	12
3.1. FABRICACIÓN	12
3.1.1. Estados Financieros	12
3.1.2. Análisis financiero	15
3.2. COMERCIO	18
3.2.1. Estados Financieros	18
3.2.2. Análisis financiero	20
4. ANÁLISIS DE DESEMPEÑO BAJO NORMA INTERNACIONAL (NIIF)	24
4.1. FABRICACIÓN	24
4.1.1. Estados Financieros	24
4.1.2. Análisis financiero	25
4.2. COMERCIO	27
4.2.1. Estados Financieros	27
4.2.2. Análisis financiero	28
5. CONCLUSIONES	30
ANEXOS	

INTRODUCCIÓN

En los últimos años, el sector automotor se ha consolidado como uno de los más dinámicos en la economía mundial, principalmente después de la crisis financiera que aconteció a finales del año 2007. Por tal razón, a través del presente informe la Superintendencia de Sociedades quiere dar a conocer la situación económica y financiera de las empresas¹ pertenecientes a este sector, que desarrollan su actividad en el país, por medio del análisis comparativo de los últimos años.

Los estados financieros reportados por las empresas supervisadas por la Superintendencia de Sociedades², preparados bajo norma local y bajo norma internacional³, constituyen la principal fuente de información para la elaboración de este informe. Adicionalmente se consultaron datos publicados por el Departamento Nacional de Estadística (DANE), la Organización Internacional de Constructores de Automóviles (OICA), el Banco de la República de Colombia y la Asociación del Sector Automotriz y sus Partes (ASOPARTES), entre otros.

La muestra general para este informe está conformada por 894 empresas. Sin embargo, teniendo en cuenta que algunas empresas reportaron información bajo norma local y otras bajo norma internacional de acuerdo con lo previsto en el ordenamiento jurídico colombiano, el análisis se enfocó analizando de manera independiente los dos grupos de empresas, así:

1. Norma local: se estudió la situación financiera de una muestra de 785 empresas con diferente naturaleza jurídica, tamaño y operación para los años 2013 a 2015 y que se clasificó en los siguientes 2 subsectores, teniendo cuenta el tipo de negocio y su cadena de valor: (i) fabricación⁴ con 127 empresas y (ii) comercio⁵ con 658 empresas.

2. Norma Internacional: se trabajó con información financiera de una muestra de 109 empresas con diferente naturaleza jurídica, tamaño y operación para los años 2014 y 2015 y que se clasificó en los siguientes 2 subsectores teniendo

¹ Para efectos de este estudio, el término "empresas" incluye de manera genérica a las sociedades comerciales, a las empresas unipersonales y a las sucursales de sociedades extranjeras.

² Solamente se tomó en cuenta la información financiera reportada por estas entidades a la Superintendencia de Sociedades hasta el 6 de mayo de 2016.

³ Para efectos de este estudio, se entiende por "norma local" la información financiera preparada de conformidad con los Decretos 2649 y 2650 de 1993, y por "norma internacional", la información financiera preparada de conformidad con los decretos reglamentarios de la Ley 1314 de 2009.

⁴ CIU: C1393, C2013, C2212, C2219, C2229, C2310, C2512, C2599, C2720, C2920, C2930, C3099, C3110, C3290, F4321, G4520, G4530 y L6810 versión 4. A.C.

⁵ CIU: C2011, C2212, C2920, C2930, C3091, C3312, G4511, G4512, G4520, G4530, G4541, G4645, G4653, G4659, G4669, G4731, G4732, G4754, G4799, H4923, H5011, H5012, H5021, H5022, H5229, K6499, M7310, M7490 Y N8299 versión 4. A.C.

cuenta el tipo de negocio y su cadena de valor: (i) fabricación⁶ con 35 empresas y (ii) comercio⁷ con 74 empresas.

Es importante aclarar que la información analizada en este informe corresponde a los estados financieros individuales y/o separados de cada empresa y no a los estados financieros consolidados o de sus matrices.

Para efectos de este estudio, la **fabricación** involucra la transformación de las características de una materia prima en un producto y el **comercio** constituye el negocio de vender, comprar o intercambiar productos y/o servicios con el fin de lograr un beneficio económico.

ESTRUCTURA DEL ESTUDIO

Este estudio está organizado de la siguiente forma:

1. Descripción de las principales variables del sector automotor, el desarrollo de los mismos y su tendencia en el país.
2. Descripción de aspectos microeconómicos del sector para el año 2015, tales como el tamaño de las empresas, naturaleza jurídica y participación del capital extranjero.
3. Análisis de desempeño de las empresas que reportaron estados financieros de forma continua, durante el periodo 2013-2015 bajo norma local, y de aquellas empresas que reportaron sus estados financieros bajo norma internacional, durante el periodo 2014-2015.
4. Conclusiones del estudio.

En general, los resultados financieros del sector automotor permiten observar un crecimiento en el activo y el patrimonio durante el 2015, tanto para las sociedades que presentaron sus balances con norma local, como para las que lo hicieron en normatividad internacional.

⁶ CIIU: C2219, C2229, C2310, C2910, C2920, C2930, C3091 y G4530 versión 4. A.C.

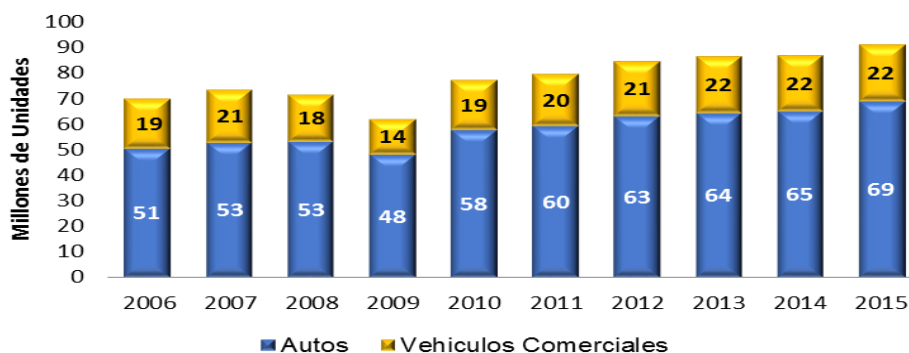
⁷ CIIU: A0111, C2022, C2910, G4511, G4512, G4520, G4530 y G4541 versión 4. A.C.

1. DESCRIPCIÓN DEL SECTOR

El sector automotor presenta una tendencia creciente en la producción de vehículos a nivel internacional, registrando resultados satisfactorios tras las crisis financieras presentadas en la economía mundial en los últimos años.

A continuación se evidencian los resultados obtenidos en la última década por la producción mundial de vehículos, que alcanza un crecimiento importante del 31% aproximadamente entre los años 2006 y 2015. Esta variación indica una producción significativa que supera los efectos de la crisis internacional del año 2009, que desaceleró la dinámica del sector.

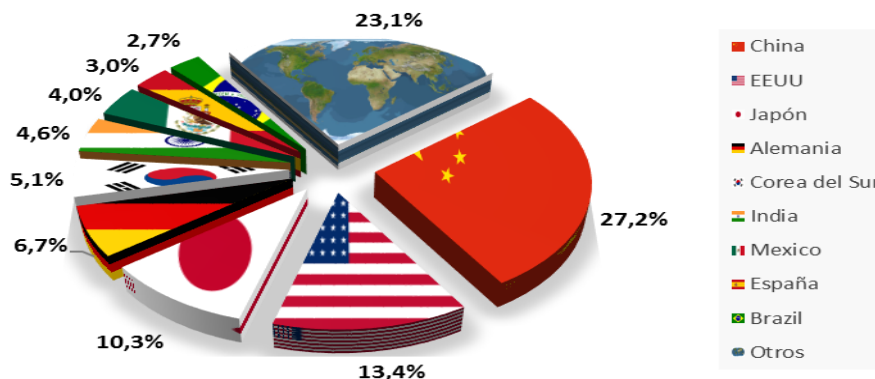
Gráfica 1. Producción mundial de vehículos 2006 - 2015



Fuente: OICA (2016) - Elaboración Grupo de Estudios Económicos y Financieros – Supersociedades.

En 2015, los principales productores de vehículos a nivel mundial alcanzaron el 76,9% de la producción de autos y vehículos comerciales. Dicha composición se refleja en 9 países, liderada por China (27,2%), Estados Unidos (13,4%) y Japón (10,3%).

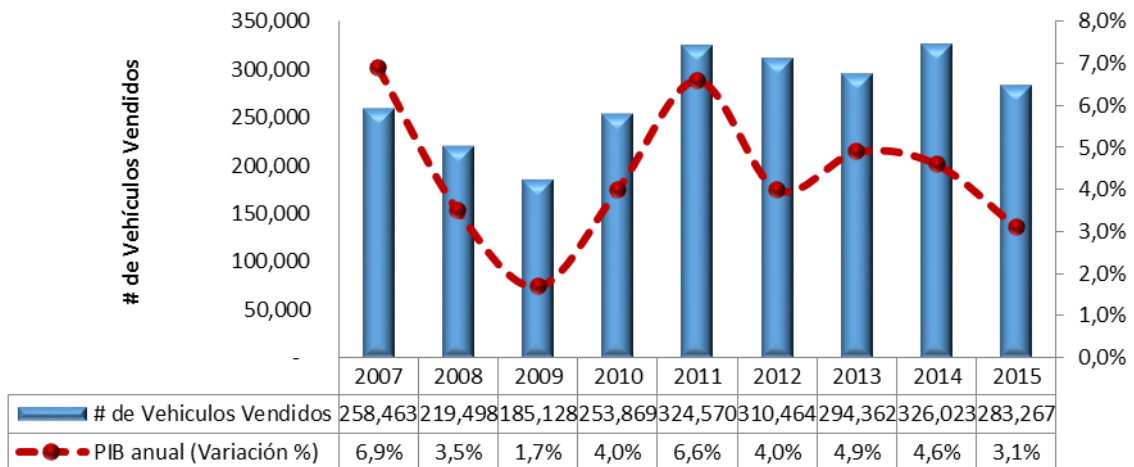
Gráfica 2. Principales Productores de Vehículos a nivel mundial año 2015



Fuente: OICA (2016) - Elaboración Grupo de Estudios Económicos y Financieros – Supersociedades.

En el ámbito nacional, se observa un decrecimiento económico tanto en el producto interno bruto (PIB) nacional, como en las ventas del sector automotor, lo que refleja una caída importante principalmente en el último año, en gran medida por la devaluación del peso y el alza en los precios en el consumo de bienes y servicios, para este caso, vehículos y sus partes.

Gráfica 3. Relación entre el crecimiento de las ventas anuales de vehículos en Colombia y la variación porcentual del PIB 2007-2015



Fuente: Elaboración Grupo de Estudios Económicos y Financieros – Supersociedades con datos de DANE y Estadísticas de ASOPARTES, ANDEMOS y ANDI.

En lo que corresponde a las ventas anuales del sector automotor, se observa que después de una caída significativa del 28% entre los años 2007 y 2009, el sector se recupera y alcanza ventas por encima de las 250.000 unidades, que representan un crecimiento aproximado del 53% desde 2009 hasta 2015.

2. ASPECTOS MICROECONÓMICOS

Esta sección contiene el análisis microeconómico de las 785 empresas del sector automotor que remitieron estados financieros de forma continua para los años 2013, 2014 y 2015 bajo norma local y de las 109 empresas del sector automotor que remitieron estados financieros para el 2015 bajo norma internacional.

2.1. Clasificación por Tamaño⁸ para el año 2015

De acuerdo con la clasificación establecida en el artículo 2° de la Ley 905 de 2004, de las 894 empresas de todo el sector automotor, el 18% corresponde a grandes empresas y el 82% a mipymes (medianas 45%, pequeñas 35% y micro 2%)

En la tabla 1, que refleja la información de las empresas que reportaron bajo norma local, se observa que las 123 empresas catalogadas como grandes, tuvieron una participación del 63% sobre el total de los ingresos operacionales generados en el 2015 por la muestra de las 785 que reportaron con esta base contable, mientras que las medianas tuvieron una participación del 32% y las pequeñas y micro, el 5% restante.

Tabla 1. Total activo, ingresos operacionales y número de empresas por tamaño para el año 2015 (Norma Local)

Tamaño	No. Empresas	Total activo	Ingresos operacionales
GRANDE	123	\$6.047.599	\$9.211.119
MEDIANA	369	\$3.179.745	\$4.679.993
PEQUEÑA	289	\$489.908	\$800.516
MICRO	4	\$977	\$498
TOTAL	785	\$9.718.230	\$14.692.126

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

Por su parte en la tabla 2, que refleja la información de las empresas que reportaron bajo norma internacional, se evidencia que las 77 empresas identificadas como grandes, tuvieron una participación del 97,8% sobre el total de los ingresos percibidos por actividades ordinarias en el 2015 por la muestra de las 109 que reportaron con esta base contable, mientras que las medianas tuvieron una participación del 1,8% y las pequeñas sólo el 0,4% restante.

⁸ De acuerdo con la Ley 905 de 2004, 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.

Tabla 2. Total activo, ingresos de actividades ordinarias y número de empresas por tamaño para el año 2015 (Norma Internacional)

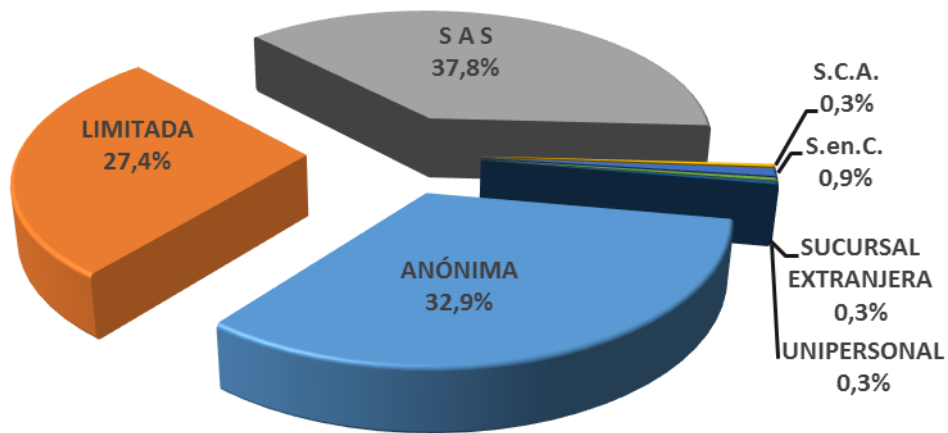
Tamaño	No. Empresas	Total activo	Ingresos de actividades ordinarias
GRANDE	77	\$12.604.447	\$18.243.935
MEDIANA	22	\$194.889	\$339.577
PEQUEÑA	10	\$19.444	\$74.256
TOTAL	109	\$12.818.780	\$18.657.768

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

2.2. Naturaleza jurídica de las entidades en la muestra

De las empresas de toda la muestra, 338 son sociedades por acciones simplificadas (S.A.S.), 294 son sociedades anónimas, 245 son sociedades de responsabilidad limitada, 8 son sociedades en comandita simple, 3 son sucursales de sociedades extranjeras, 3 son sociedades en comandita por acciones y 3 son empresas unipersonales (ver gráfica 4).

Gráfica 4. Participación en el sector por naturaleza jurídica



Fuente: Supersociedades – Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros
 S.C.A.: Sociedades en Comandita por Acciones. S.C.: Sociedades en Comandita Simple

Salvo por las sociedades de responsabilidad limitada, las sucursales de sociedades extranjeras y las sociedades de acciones simplificadas que reportaron bajo NIIF, se evidencia una tendencia creciente de los ingresos operacionales en cada uno de los tipos societarios, así:

**Tabla 3. Ingresos Operacionales por naturaleza jurídica
Sector Automotor (Norma Local)**

Tipo societario	No. Empresas	Ingresos operacionales (millones de \$)		Var (%) 2014-2015
		2014	2015	
ANÓNIMA	239	\$7.290.185	\$7.541.539	3,4%
LIMITADA	237	\$2.233.012	\$2.179.524	-2,4%
S.A.S.	293	\$4.460.510	\$4.539.682	1,8%
S.C.A.	3	\$28.451	\$31.492	10,7%
S. en C.	8	\$78.118	\$79.012	1,1%
SUCURSAL EXTRANJERA	2	\$962.059	\$314.904	-67,3%
UNIPERSONAL	3	\$5.161	\$5.973	15,7%

Fuente: Supersociedades – Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros
S.C.A: Sociedades en Comandita por Acciones. S. en C.: Sociedades en Comandita Simple

**Tabla 4. Ingresos de actividades ordinarias por naturaleza jurídica
Sector Automotor (Norma Internacional)**

Tipo societario	No. Empresas	Ingresos de actividades ordinarias (millones de \$)		Var (%) 2014-2015
		2014	2015	
ANÓNIMA	55	\$13.162.691	\$13.554.411	3%
LIMITADA	8	\$568.384	\$638.174	12,3%
S.A.S.	45	\$4.836.165	\$4.425.308	-8,5%
SUCURSAL EXTRANJERA	1	\$36.681	\$39.874	8,7%

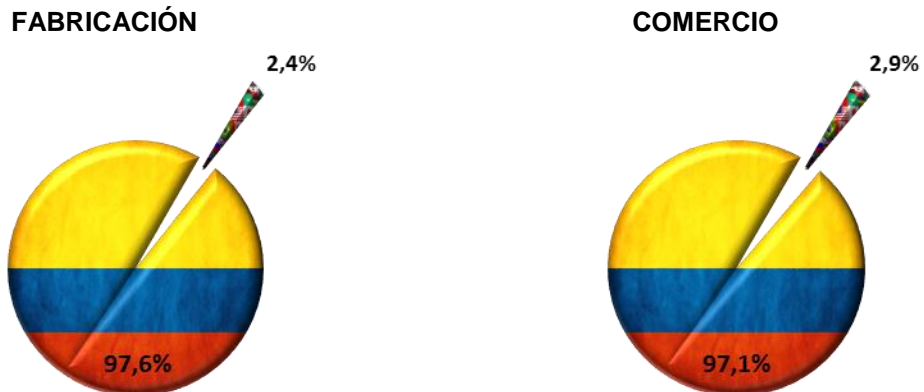
Fuente: Supersociedades – Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros

2.3. Participación del Capital Extranjero

De la muestra de empresas del sector automotor que reportaron su información financiera bajo norma local, la participación del capital extranjero ascendió al 2,8% del total del capital para el año 2015.

Por su parte, para la misma muestra, la participación de capital extranjero del subsector de fabricación fue de 2,4% y del subsector de comercio 2,9%, acorde con la participación del sector en general.

**Gráfica 5. Participación Capital Extranjero
Subsectores**



Fuente: Supersociedades – Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros

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

- De las empresas que reportaron información financiera bajo norma local, CONTINAUTOS S.A.S. y AUTONIZA S.A. son las empresas más grandes en 2015, medidas por el valor de sus activos. De las empresas que reportaron información financiera bajo norma internacional, GENERAL MOTORS-COLMOTORES S.A. y DISTRIBUIDORA NISSAN S.A. son las más grandes en 2015 con los mismos criterios.
- De las empresas que reportaron información financiera bajo norma local, FORD MOTOR DE COLOMBIA SUCURSAL S.A. y CONTINAUTOS S.A.S. fueron las empresas con mayores ingresos operacionales para 2015. De las empresas que reportaron información financiera bajo norma internacional, las que tuvieron mayores ingresos de actividades de operación en 2015 fueron: GENERAL MOTORS-COLMOTORES S.A. y SOCIEDAD DE FABRICACIÓN DE AUTOMOTORES S.A. SOFASA
- Las empresas que obtuvieron mayores ganancias en el último periodo y que reportaron bajo norma local fueron: CASA BRITANICA S.A. y CENTRO AUTOMOTORES DIESEL S.A., y las que mayor ganancia percibieron bajo norma internacional fueron: SOCIEDAD DE FABRICACIÓN DE AUTOMOTORES S.A. SOFASA y GENERAL MOTORS-COLMOTORES S.A.

3. ANÁLISIS DE DESEMPEÑO BAJO NORMA LOCAL

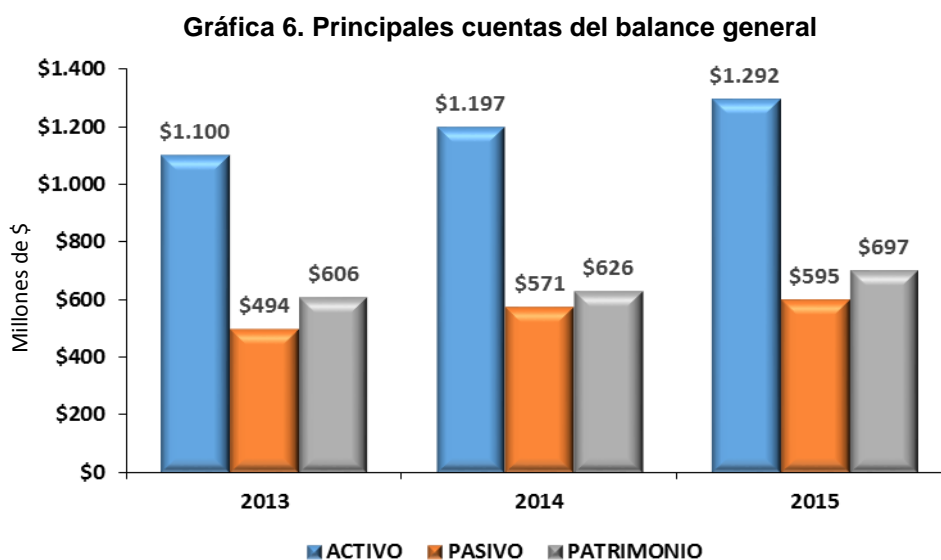
A continuación se analiza el desempeño financiero de las 785 empresas que reportaron su información financiera de acuerdo con la norma local, según el subsector al que pertenecen: (i) fabricación y (ii) comercio.

3.1. FABRICACIÓN

3.1.1. Estados Financieros

El subsector de Fabricación, integrado por 127 empresas de la muestra, durante el año 2015 presentó una continuación de la tendencia creciente de los activos, pasivos y patrimonio. El activo aumentó el 8%, al incrementarse en \$95.239 millones del año 2014 al 2015. El pasivo tuvo una variación del 4,4% frente al año 2014, es decir, de \$24.854 millones en el periodo mencionado. Por su parte, el patrimonio creció en 11,2%, al pasar de \$626 millones en 2014 a \$697 millones en 2015.

Al comparar estas variaciones con las sostenidas por el total de empresas⁹ que reportaron a la Superintendencia de Sociedades, información financiera de manera continua por el período 2013-2015 y bajo norma local, se evidencia que salvo por el patrimonio, los crecimientos fueron inferiores. Lo anterior, como quiera que el patrimonio de la muestra del total de empresas creció un 10,7% del año 2014 al 2015, y el activo y el pasivo lo hicieron en un 10,4% y 10,1% respectivamente, en el mismo período.



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

⁹ Una muestra de 19.463 empresas de diferentes sectores económicos y tamaños que reportaron información financiera a la Superintendencia de Sociedades.

El crecimiento que se refleja en el activo, se da principalmente en el largo plazo por la variación de \$1.552 millones en otros activos y \$1.689 millones en los deudores entre los años 2014 y 2015.

Tabla 5. Principales cuentas que aportaron al Activo

	Cifras en millones de \$			Variación 2013-2014	Variación 2014-2015
	2013	2014	2015		
Otros Activos (LP)	63	53	1.604	-16,3%	2.936%
Subtotal Deudores (LP)	11.072	7.399	9.088	-33,2%	22,8%

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

Nota: CP=Corto Plazo, LP=Largo Plazo

Respecto del pasivo, el crecimiento se explica, entre otros, por un crecimiento del 12,1% en los pasivos no corrientes (en especial la cuenta de impuestos, gravámenes y tasas que creció en \$1.566 millones y la de cuentas por pagar, que lo hizo en \$4.613 millones).

Tabla 6. Principales cuentas que aportaron al Pasivo

	Cifras en millones de \$			Variación 2013-2014	Variación 2014-2015
	2013	2014	2015		
Impuestos, gravámenes y tasas (LP)	66	1.641	3.207	2.380%	95,4%
Subtotal Cuentas por pagar (LP)	19.514	22.265	26.878	14,1%	20,7%

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

Nota: CP=Corto Plazo

El comportamiento en el Patrimonio se debe al incremento del 50% de las ganancias netas del ejercicio (resultados del ejercicio).

Tabla 7. Principales cuentas que aportaron al Patrimonio

	Cifras en millones de \$			Variación 2013-2014	Variación 2014-2015
	2013	2014	2015		
Resultados del Ejercicio	45.116	34.557	51.822	-23,4%	50,0%

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

Como se observa en la tabla 8, los ingresos operacionales se han incrementado entre los años 2013 y 2015. En particular, los ingresos operacionales del año 2015 aumentaron en \$91.768 millones frente a 2014, lo que representa una variación del 8,2%.

Al comparar esta variación con la sostenida por el total de empresas que reportaron a la Superintendencia de Sociedades, información financiera de manera continua por el período 2013-2015 y bajo norma local, se evidencia que el crecimiento es similar.

Tabla 8. Ingresos, costos y gastos del estado de resultados

Cuenta	2013	2014	2015	Var (%) 2013-2014	Var (%) 2014-2015
Ingresos Operacionales	\$1.107.761	\$1.121.056	\$1.212.824	1,2%	8,2%
Ingresos NO Operacionales	\$29.243	\$37.691	\$61.655	28,9%	63,6%
Costos de Ventas	\$820.756	\$833.449	\$889.427	1,5%	6,7%
Gastos de Administración	\$106.185	\$113.076	\$122.776	6,5%	8,6%
Gastos de Ventas	\$84.725	\$87.272	\$92.158	3,0%	5,6%
Gastos NO Operacionales	\$52.753	\$63.689	\$85.037	20,7%	33,5%

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

Así como los ingresos operacionales crecieron, los costos de ventas, los gastos de administración y los de ventas aumentaron en 6,7%, 8,6% y 5,6 respectivamente, frente a 2014.

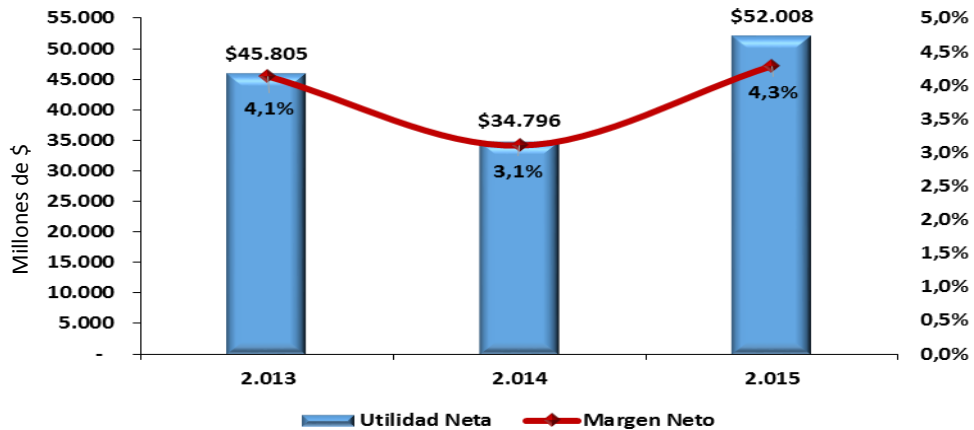
El aumento en los gastos no operacionales se debe, básicamente, al crecimiento de la diferencia en cambio en las importaciones que realizan para desarrollar las actividades de su negocio. Lo anterior, derivado de la devaluación de la moneda local.

La variación de las cuentas enumeradas anteriormente, presenta resultados por debajo de la tendencia del total de empresas que reportaron a la Superintendencia de Sociedades, información continua para el periodo 2013-2015.

En el gráfica 7 se muestra el valor de las ganancias y pérdidas generadas en cada año. Para 2015 se observa una recuperación en el comportamiento de las ganancias, aumentando en 49,5% o \$17.213 millones. De igual forma, para el año 2014 el margen neto presentó un comportamiento creciente. Como se puede observar en la misma gráfica, las ventas para el año 2015 generaron el 4,3% de las ganancias.

El comportamiento de las ganancias de este subsector es superior a la tendencia del total de empresas que reportaron a la Superintendencia, información continua para el periodo 2013-2015.

Gráfica 7. Ganancias y pérdidas



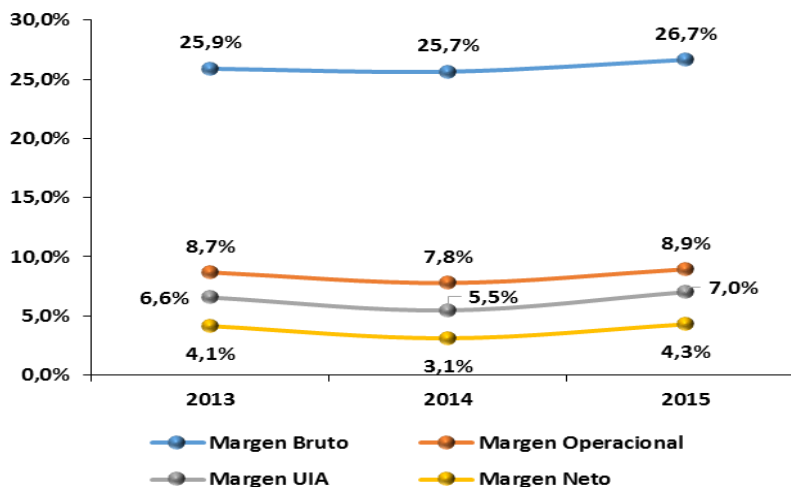
Fuente: Supersociedades - Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

3.1.2. Análisis financiero

Como se puede observar en la gráfica 8, existe una brecha significativa entre el margen bruto y los márgenes operacionales, antes de impuesto y neto, lo que indica que los costos de venta representan un alto porcentaje de las ventas. Adicionalmente, un margen neto positivo nos 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.

Los resultados arrojados para este subsector mantienen una tendencia creciente en comparación con los arrojados por el total de las empresas que enviaron información continua para el periodo 2013-2015 a esta Entidad.

Gráfica 8. Márgenes



Fuente: Supersociedades. Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros

Nota: Margen Operacional= Ingreso operacional / Utilidad operacional; Margen utilidad antes de impuestos= Ingreso operacional / Utilidad antes de impuestos; Margen neto= Ingreso operacional / Utilidad Neta

En el año 2015, las empresas de este subsector presentaron resultados positivos. La rentabilidad del patrimonio creció en 2,4 puntos porcentuales frente a 2014 y la rentabilidad del activo en 1,5 puntos porcentuales 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.

Los indicadores de la muestra del total de empresas que reportaron a la Superintendencia de Sociedades, información continua para el 2013-2015, aunque son positivos, crecieron en menor proporción a la tendencia presentada por el subsector de la Fabricación.

Tabla 9. Indicadores Financieros

Indicador	Año		
	2013	2014	2015
Margen UIA ¹⁰	6,6%	5,5%	7,0%
Rotación de activos	1,0	0,9	0,9
Apalancamiento	1,8	1,9	1,9
Rentabilidad del patrimonio	12,0%	9,8%	12,2%
Rentabilidad del activo	6,6%	5,1%	6,6%

Fuente: Supersociedades. Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros.

Nota: Margen UIA= Ingreso operacional / Utilidad UIA; Rotación de activos totales= Ingreso operacional / Activo total; Apalancamiento= Total Activo / Total Patrimonio; Rentabilidad del patrimonio = Utilidad UIA / Total Patrimonio; Rentabilidad del Activo = Utilidad UIA/ Total Activos.

Por su parte, el EBITDA se incrementó el 18,7% en el año 2015 frente al 2014, al pasar de \$121.018 millones a \$143.655 millones. Para el año 2015 el margen EBITDA creció 1 punto porcentual al pasar de 10,8% en el año 2014 a 11,8% en el año 2015, lo cual indica una mayor eficiencia de los ingresos por ventas generadas.

El EBITDA y el Margen EBITDA de este subsector tuvieron un incremento por encima del incremento arrojado por el total de sociedades que reportaron información continua en el periodo 2013-2015, a la Superintendencia de Sociedades.

Tabla 10 EBITDA y Margen EBITDA (Millones de \$ y %)

INDICADOR	AÑO		
	2013	2014	2015
EBITDA (Millones de \$)	\$127.327	\$121.019	\$143.655
MARGEN EBITDA	11,5%	10,8%	11,82

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

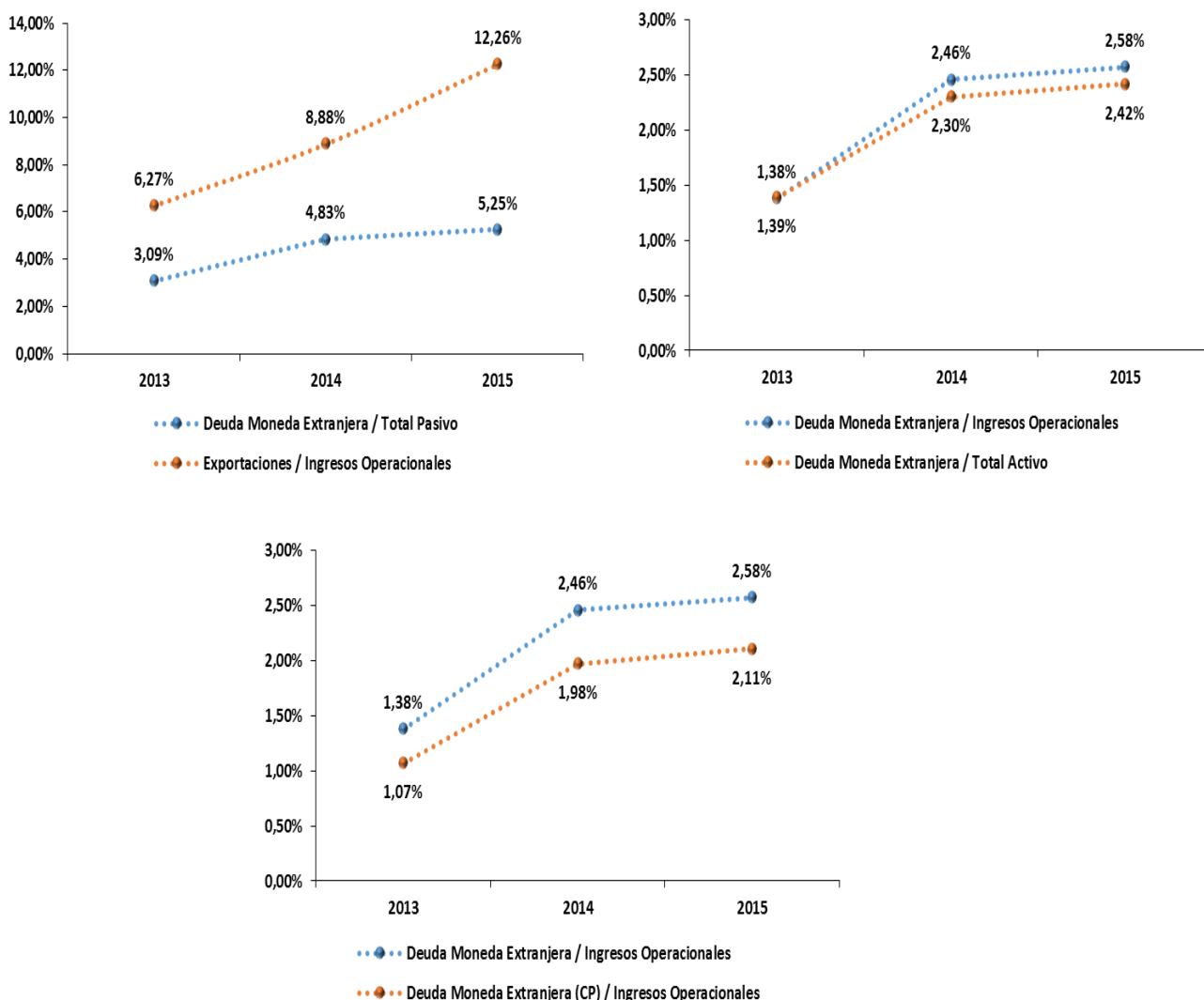
Nota: EBITDA = Utilidad operacional + Depreciaciones + Amortizaciones .Margen EBITDA = EBITDA / Ingresos Operacionales

¹⁰ UIA: Utilidad Antes de Impuestos.

De las 127 empresas clasificadas en este subsector, 24 se encuentran expuestas al mercado cambiario, por tener deudas en el exterior; sus indicadores permiten observar una tendencia creciente para el año 2015 en los resultados arrojados. Lo anterior significa que las empresas analizadas incrementaron su exposición a la tasa de cambio, como quiera que a mayor el valor del indicador, mayor su exposición.

Los resultados obtenidos pueden explicarse, en parte, por el incremento de la deuda en moneda extranjera frente al año 2014, tendencia que se observa desde el año 2013.

**Gráfica 9. Indicadores de Descalce Cambiario
2013-2015**



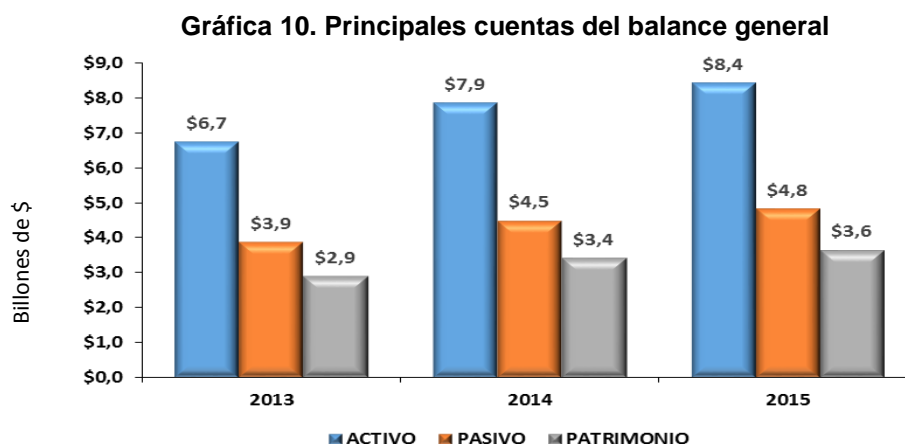
Fuente: Supersociedades y DIAN - Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

3.2. COMERCIO

3.2.1. Estados Financieros

El subsector de Comercio, integrado por 658 empresas de la muestra, durante el año 2015 presentó una continuación de la tendencia creciente de los activos, pasivos y patrimonio. El activo aumentó el 7,3%, al incrementarse en \$569.687 millones del año 2014 al 2015. En cuanto al pasivo, se observa un aumento del 7,5% en los mismos, es decir, de \$334.258 millones en el periodo mencionado. Por su parte, el patrimonio creció en 6,9%, al pasar de \$3,4 billones en 2014 a \$3,6 billones en 2015.

Estas variaciones están por debajo de los resultados presentados por el total de empresas que reportaron información continua (2013-2015) a esta Superintendencia. El activo, pasivo y patrimonio de esta muestra total de empresas, crecieron frente al año 2014 en 10,4%, 10,1% y 10,7% respectivamente.



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

El crecimiento del activo se ve reflejado, principalmente, en el crecimiento a largo plazo de \$64.581 millones en las inversiones y \$44.118 millones en los deudores entre los años 2014 y 2015.

Tabla 11. Principales cuentas que aportaron al Activo

	Cifras en millones de \$			Variación 2013-2014	Variación 2014-2015
	2013	2014	2015		
Inversiones (LP)	214.311	257.444	322.026	20,1%	25,1%
Deudores (LP)	50.315	49.007	93.124	-2,6%	90%

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

Nota: LP=Largo Plazo

La variación en el pasivo se explica, entre otros, por un crecimiento del 22,3% en los pasivos no corrientes (en especial la cuenta de impuestos, gravámenes y tasa

que lo hizo en \$2.234 millones y los pasivos estimados y provisiones con \$1.899 millones).

Tabla 12. Principales cuentas que aportaron al Pasivo

	Cifras en millones de \$			Variación 2013-2014	Variación 2014-2015
	2013	2014	2015		
Impuestos, gravámenes y tasas (LP)	2.411	526	2.761	-78,2%	424,6%
Subtotal pasivos estimados y provisiones (LP)	2.409	4.700	6.599	95,1%	40,4%

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

Nota: LP=Largo plazo

El comportamiento del patrimonio se debe en un gran porcentaje al incremento de los resultados del ejercicio, entre otras cuentas.

Tabla 13. Principales cuentas que aportaron al Patrimonio

	Cifras en millones de \$			Variación 2013-2014	Variación 2014-2015
	2013	2014	2015		
Resultados del ejercicio	203.111	206.025	253.560	1,4%	23,1%

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

Como se observa en la tabla 14, los ingresos operacionales se han incrementado entre los años 2013 y 2015. Sin embargo para el año 2015 cayeron en \$457.139 millones frente a 2014, lo que representa una variación del -3,3%.

La variación de los ingresos operacionales para el periodo que se mencionó anteriormente, está por debajo de la tendencia del total de empresas que reportaron información continua (2013-2015) a esta Superintendencia.

Tabla 14. Ingresos, costos y gastos del estado de resultados

Cuenta	2013	2014	2015	Var (%) 2013-2014	Var (%) 2014-2015
Ingresos Operacionales	\$12.255.881	\$13.936.441	\$13.479.302	13,7%	-3,3%
Ingresos NO Operacionales	\$467.153	\$551.111	\$574.110	18,0%	4,2%
Costos de Ventas	\$10.196.615	\$11.619.632	\$10.969.712	14,0%	-5,6%
Gastos de Administración	\$673.049	\$726.092	\$791.281	7,9%	9,0%
Gastos de Ventas	\$1.201.292	\$1.356.525	\$1.356.358	12,9%	0,0%
Gastos NO Operacionales	\$331.754	\$429.865	\$536.298	29,6%	24,8%

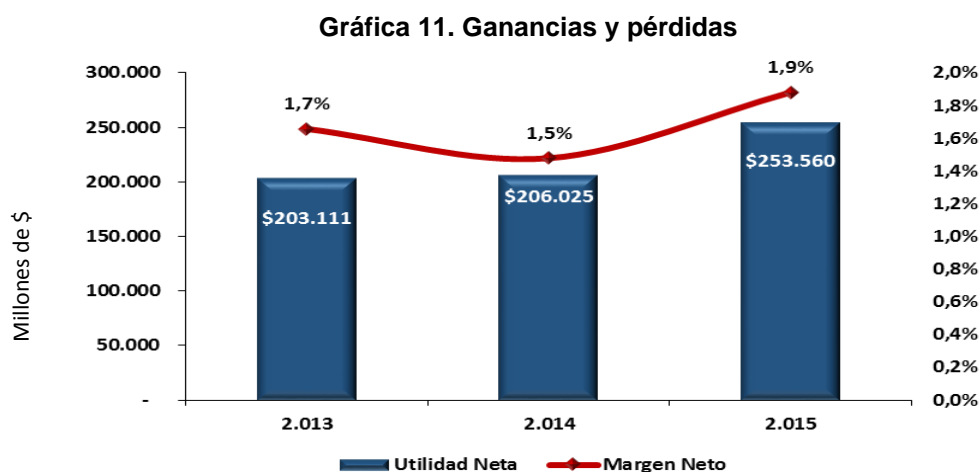
Fuente: Supersociedades - Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

Los ingresos no operacionales mantienen una tendencia creciente frente a 2014. Sin embargo, dicho crecimiento se ve reducido al que se presentó frente a 2013 debido al aumento en los gastos no operacionales del 24,8% en 2015.

Estos resultados se encuentran por debajo de los arrojados por el total de empresas que reportaron información a esta Entidad.

Para el año 2015, de este subsector, 565 empresas generaron ganancias por valor de \$303.553 millones de pesos, mientras que 90 empresas generaron pérdidas por \$49.993 millones de pesos, lo que indica una variación porcentual de 2,4% de la ganancias de todo el subsector de comercio, frente al año 2014. Con respecto al margen neto, se observa un comportamiento creciente entre el año 2014 y 2015.

El comportamiento de las ganancias y pérdidas de este subsector está ampliamente por debajo de los resultados presentados por el total de empresas que reportaron información continua, a esta Superintendencia, para el periodo 2013-2015.



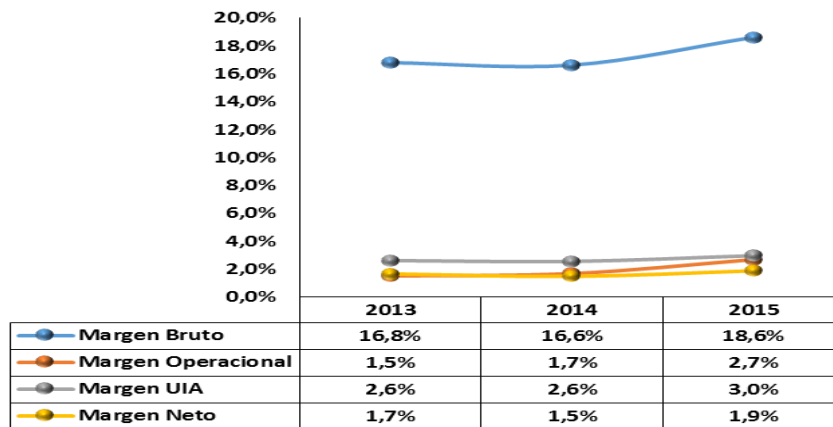
Fuente: Supersociedades - Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

3.2.2. Análisis financiero

Como se puede observar en la gráfica 12, existe una brecha significativa entre el margen bruto y los márgenes operacionales, antes de impuesto y neto, lo que indica que los costos de venta representan un alto porcentaje de las ventas. Adicionalmente, un margen neto positivo nos 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.

Los resultados arrojados para este subsector están por debajo de los arrojados por el total de las empresas que reportaron información continua para el periodo 2013-2015 a esta Entidad.

Gráfica 12. Márgenes



Fuente: Supersociedades. Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros

Nota: Margen Operacional= Ingreso operacional / Utilidad operacional; Margen utilidad antes de impuestos= Ingreso operacional / Utilidad antes de impuestos; Margen neto= Ingreso operacional / Utilidad Neta

La rentabilidad del patrimonio aumentó en 0,5 puntos porcentuales, al pasar de 10,5% en 2014 a 11% en el 2015. En tanto, la rentabilidad del activo creció en 0,2 puntos porcentuales, al pasar de 4,5% en 2014 a 4,7% en el 2015. El aumento en las rentabilidades se debe principalmente, a un menor apalancamiento con terceros en el último año.

Los indicadores del total de empresas que reportaron información continua para el 2013-2015 aunque son positivos presentan un menor crecimiento frente a la tendencia presentada por el subsector de comercio.

Tabla 15. Indicadores financieros

INDICADOR	AÑO		
	2013	2014	2015
Margen UAI ¹¹	2,6%	2,6%	3,0%
Rotación de activos	1,8	1,8	1,6
Apalancamiento	2,3	2,3	2,3
Rentabilidad del patrimonio	11,1%	10,5%	11,0%
Rentabilidad del activo	4,8%	4,5%	4,7%

Fuente: Supersociedades. Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros.

Nota: Margen UIA= Ingreso operacional / Utilidad UIA; Rotación de activos totales= Ingreso operacional / Activo total; Apalancamiento= Total Activo / Total Patrimonio; Rentabilidad del patrimonio = Utilidad UIA / Total Patrimonio; Rentabilidad del Activo = Utilidad UIA/ Total Activos.

Las empresas de este subsector presentaron un EBITDA positivo de \$477.821 millones en 2015. Este resultado implica un incremento del 37% frente al del 2014 que fue de \$129.205 millones. Esto, entre otros, debido a los resultados operacionales percibidos por la alta demanda de vehículos automotores y sus partes en el último año que alcanza una variación del 54,6% frente al año 2014.

¹¹ UIA: Utilidad Antes de Impuestos.

Con respecto al margen EBITDA se observa un incremento de un punto porcentual en el periodo analizado.

El EBITDA y el Margen EBITDA de este subsector tuvieron un incremento por encima del incremento arrojado por el de la muestra total de empresas que reportaron información continua, por el periodo 2013-2015, a la Superintendencia de Sociedades.

Tabla 16. EBITDA y Margen EBITDA (Millones de \$ y %)

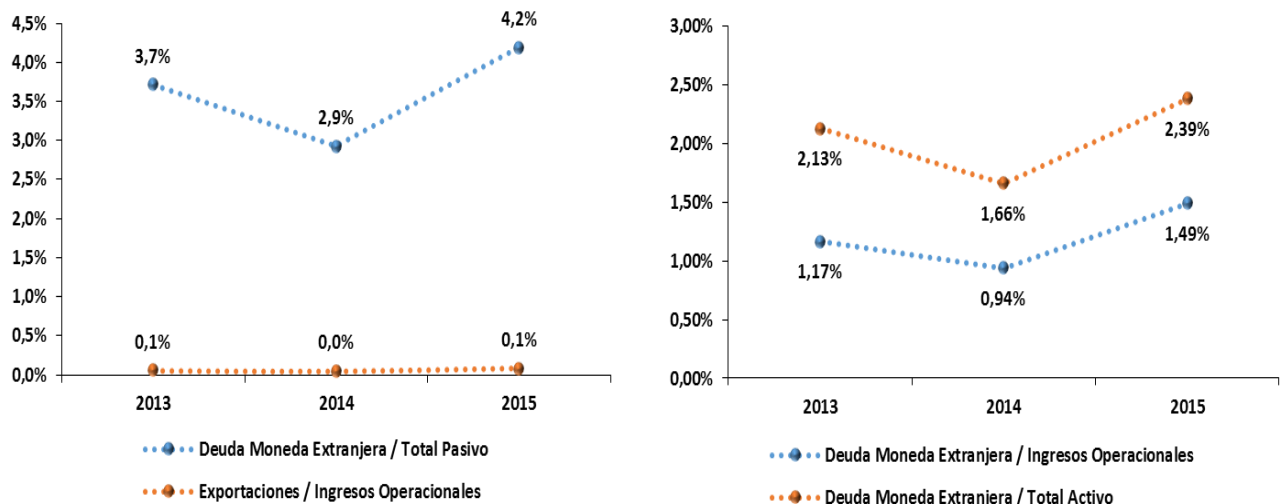
Indicador	Año		
	2013	2014	2015
EBITDA (Millones de \$)	284.371	348.616	477.821
MARGEN EBITDA	2,3%	2,5%	3,5%

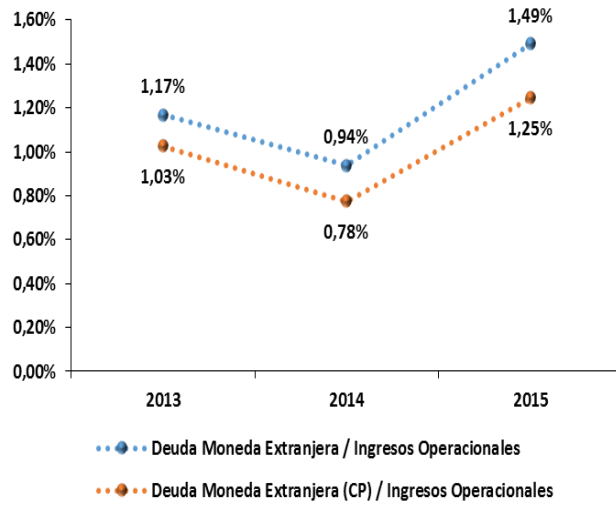
Fuente: Supersociedades - Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

De las 658 empresas clasificadas en este subsector, 101 se encuentran expuestas al mercado cambiario y sus indicadores permiten observar una tendencia creciente en los resultados arrojados para el año 2015. Lo anterior significa que las empresas analizadas aumentaron su exposición a la tasa de cambio, como quiera que a mayor el valor del indicador, mayor su exposición.

Los resultados obtenidos pueden explicarse, en parte, por el aumento de la deuda en moneda extranjera frente al año 2014, principalmente por las variaciones en las cuentas de proveedores en el corto y largo plazo.

Gráfica 13. Indicadores de Descalce Cambiario 2013-2015





Fuente: Supersociedades y DIAN - Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

4. ANÁLISIS DE DESEMPEÑO BAJO NORMA INTERNACIONAL (NIIF)

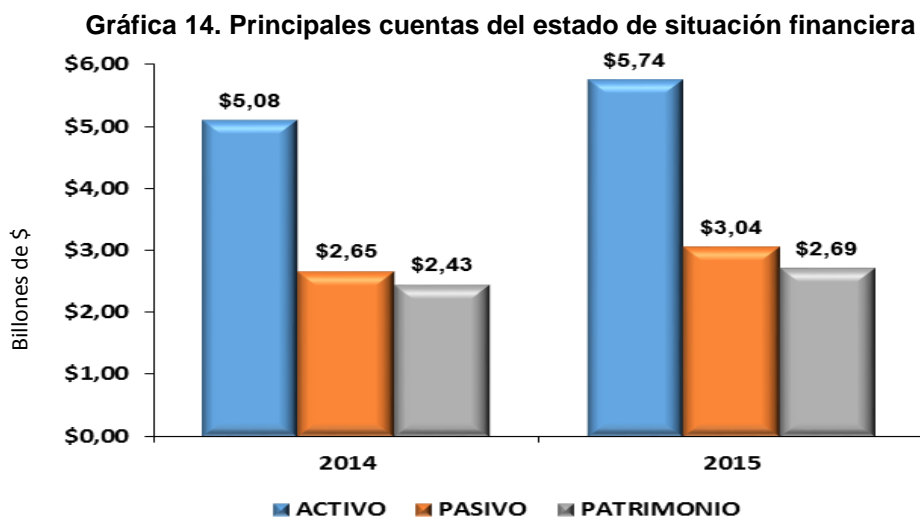
A continuación se analiza el desempeño financiero de las 109 empresas que reportaron su información financiera de acuerdo con la norma internacional, según el subsector al que pertenecen: (i) fabricación y (ii) comercio.

Para el efecto, se utilizaron los estados financieros preparados con corte a 31 de diciembre de 2015, junto con los estados financieros comparativos con corte a 31 de diciembre de 2014, reportados también a la Superintendencia de Sociedades bajo norma internacional.

4.1. FABRICACIÓN

4.1.1. Estados Financieros

El subsector de Fabricación, integrado por 35 empresas de la muestra, presentó durante el año 2015 crecimiento de los activos, pasivos y patrimonio. El activo aumentó el 12,8%, al incrementarse en \$651.508 millones del año 2014 al 2015. El pasivo tuvo una variación del 14,7% frente al año 2014, es decir, de \$309.803 millones en el periodo mencionado. Por su parte, el patrimonio creció en 10,7%, al pasar de \$2.4 billones en 2014 a \$2.7 billones en 2015.



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

Como se observa en la tabla 17, los ingresos de actividades ordinarias se incrementaron para el año 2015, en \$462.071 millones frente a 2014, lo que representa una variación del 5.3%.

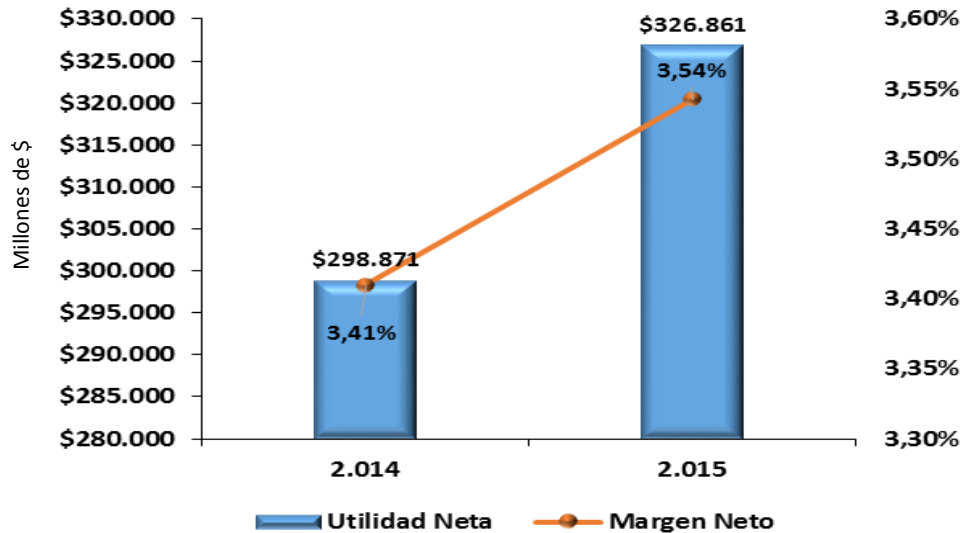
Tabla 17. Ingresos, costos y gastos del estado de resultados

Cuenta	2014	2015	Var (%) 2014- 2015
Ingresos de actividades ordinarias	\$8.764.427	\$9.226.498	5,3%

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

En el gráfica 15 se muestra el valor de las ganancias (pérdidas) generadas en cada año. Para 2015 se observa un aumento de las ganancias, creciendo en 9,4% o \$27.990 millones. De igual forma, para el año 2015 el margen neto presentó un comportamiento creciente. Como se puede observar en la misma gráfica, las ventas para el año 2015 generaron el 3,54% de las ganancias.

Gráfica 15. Ganancias y pérdidas

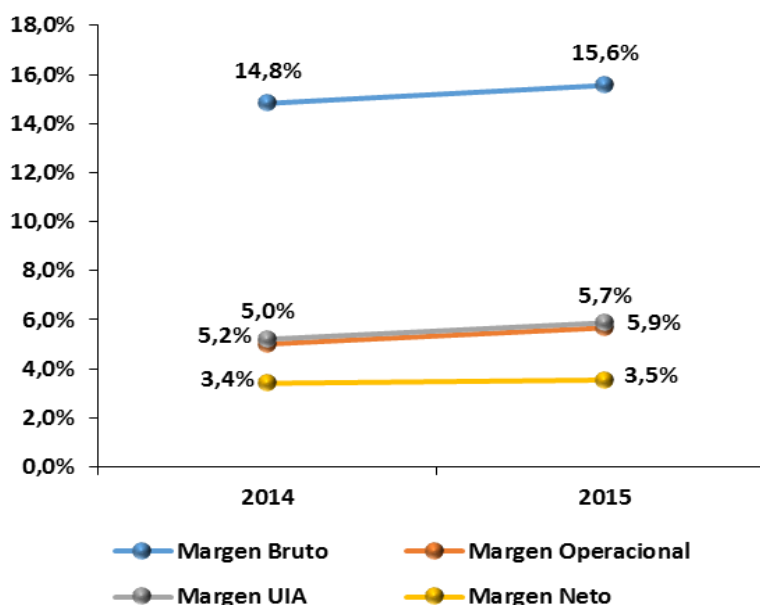


Fuente: Supersociedades - Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

4.1.2. Análisis financiero

Como se puede observar en la gráfica 16, existe una brecha significativa entre el margen bruto y los márgenes operacionales, antes de impuesto y neto, lo que indica que los costos de venta representan un alto porcentaje de las ventas. Adicionalmente, un margen neto positivo nos indica que a pesar del aumento en los costos de venta y en los gastos de administración y ventas, las ventas crecieron para asumir dicho aumento.

Gráfica 16. Márgenes



Fuente: Supersociedades. Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros

Nota: Margen Operacional= Ingreso operacional / Utilidad operacional; Margen utilidad antes de impuestos= Ingreso operacional / Utilidad antes de impuestos; Margen neto= Ingreso operacional / Utilidad Neta

En el año 2015, las empresas de este subsector presentaron resultados crecientes. La rentabilidad del patrimonio creció en 1,3 puntos porcentuales frente a 2014 y la rentabilidad del activo en 0,5 puntos porcentuales para el mismo periodo. El incremento en las rentabilidades se debe principalmente, a una variación positiva de los ingresos de actividades ordinarias y de las ganancias.

Tabla 18 Indicadores Financieros

INDICADOR	AÑO	
	2014	2015
Margen UIA ¹²	5,2%	5,9%
Rotación de activos	1,72	1,61
Apalancamiento	2,09	2,13
Rentabilidad del patrimonio	18,8%	20,1%
Rentabilidad del activo	9%	9,5%

Fuente: Supersociedades. Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros.

Nota: Margen UIA= Ingreso de actividades ordinarias/ Utilidad UIA; Rotación de activos totales= Ingreso de actividades ordinarias/Activo total; Apalancamiento= Total Activo / Total Patrimonio; Rentabilidad del patrimonio = Utilidad UIA / Total Patrimonio; Rentabilidad del Activo = Utilidad UIA/ Total Activos.

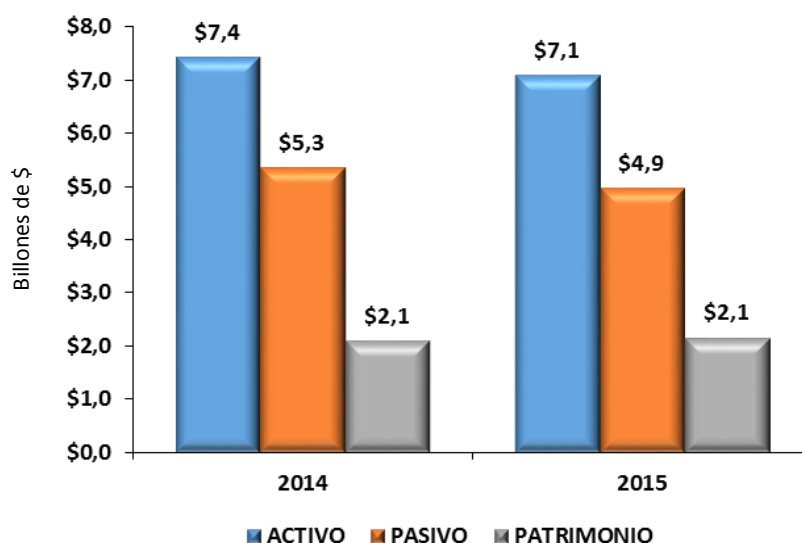
¹² UIA: Utilidad Antes de Impuestos.

4.2. COMERCIO

4.2.1. Estados Financieros

El subsector comercio, conformado por 74 empresas de la muestra, evidenció durante 2015 una tendencia decreciente de los activos y pasivos. El activo disminuyó el 4,5%, al caer en \$335.160 millones del año 2014 al 2015 y el pasivo cayó el 7,4% en el mismo periodo, es decir, de \$393.085 millones. En cuanto al patrimonio se observa un crecimiento del 2,8%, pasando de \$2,07 billones a \$2.14 billones de pesos.

Gráfica 17. Principales cuentas del balance general



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

Como se observa en la tabla 19, los ingresos de actividades ordinarias disminuyeron para el año 2015, en \$408.225 millones frente a 2014, lo que representa una variación negativa del 4.1%.

Tabla 19. Ingresos, costos y gastos del estado de resultados

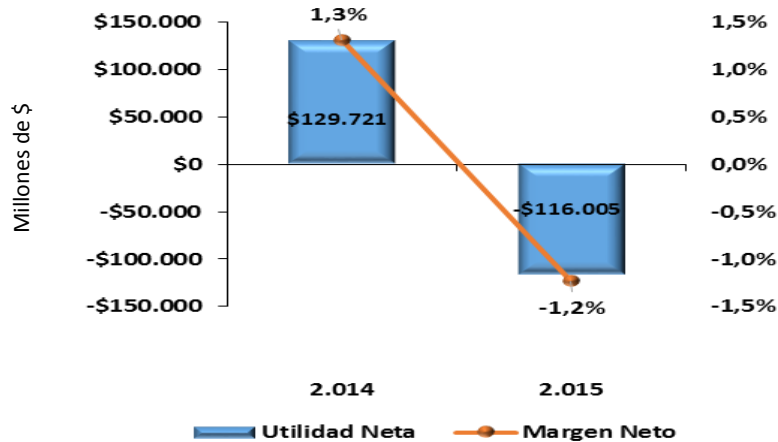
Cuenta	2014	2015	Var (%) 2014- 2015
Ingresos de actividades ordinarias	\$9.839.495	\$9.431.270	-4.1%

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

En el gráfico 18 se muestra el valor de las ganancias (pérdidas) generadas en cada año. Para 2015 se observa una disminución de las ganancias, cayendo en 189% o \$245.726 millones. De igual forma, para el año 2015 el margen neto

presentó un comportamiento decreciente. Como se puede observar en la misma gráfica, las ventas para el año 2015 no generaron ganancias.

Gráfica 18. Ganancias y pérdidas

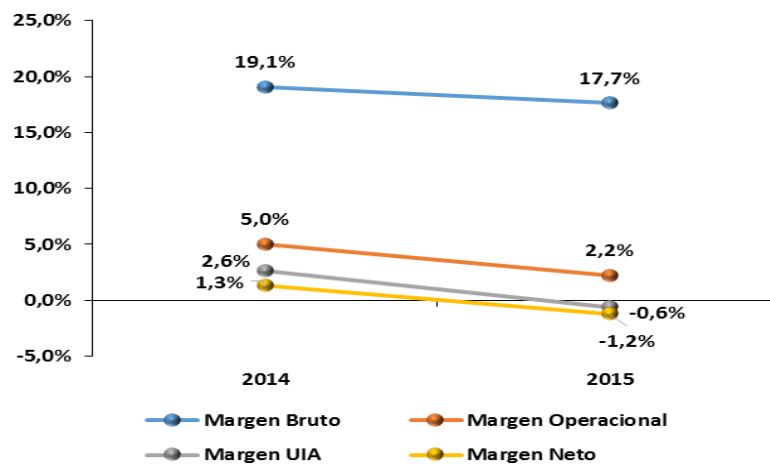


Fuente: Supersociedades - Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

4.2.2. Análisis financiero

Como se puede observar en la gráfica 19, existe una brecha significativa entre el margen bruto y los márgenes operacionales, antes de impuesto y neto, lo que indica que los costos de venta representan un alto porcentaje de las ventas. Adicionalmente, un margen neto negativo nos indica que a pesar de la disminución en los costos de ventas y una leve variación en los gastos administrativos y de ventas, las ventas no crecieron lo suficiente para asumir dicha disminución.

Gráfica 19. Márgenes



Fuente: Supersociedades. Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros

Nota: Margen Operacional= Ingreso operacional / Utilidad operacional; Margen utilidad antes de impuestos= Ingreso operacional / Utilidad antes de impuestos; Margen neto= Ingreso operacional / Utilidad Neta

La rentabilidad del patrimonio cayó en 15,3 puntos porcentuales, al pasar de 12,5% en 2014 a -2,8% en el 2015. En tanto, la rentabilidad del activo disminuyó en 4,3 puntos porcentuales, al pasar de 3,5% en 2014 a -0,8% en el 2015. La caída en las rentabilidades se debe principalmente, a la caída en el margen neto, producto de las pérdidas generadas en el periodo y a un menor apalancamiento con terceros en el último año.

Tabla 20. Indicadores financieros

Indicador	Año	
	2014	2015
Margen UIA ¹³	2,6%	-0,6%
Rotación de activos	1,3	1,3
Apalancamiento	3,6	3,3
Rentabilidad del patrimonio	12,5%	-2,8%
Rentabilidad del activo	3,5%	-0,8%

Fuente: Supersociedades. Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros.

Nota: Margen UIA= Ingreso operacional / Utilidad UIA; Rotación de activos totales= Ingreso operacional / Activo total; Apalancamiento= Total Activo / Total Patrimonio; Rentabilidad del patrimonio = Utilidad UIA / Total Patrimonio; Rentabilidad del Activo = Utilidad UIA/ Total Activos.

¹³ UIA: Utilidad Antes de Impuestos.

5. CONCLUSIONES

Durante el 2015, las 894 empresas del sector automotor registraron, de manera general, un incremento en sus activos y en el patrimonio. No obstante, el comportamiento respecto a los ingresos y utilidades varió dependiendo del subsector al que pertenecen.

Norma Local

Las 785 empresas analizadas de la muestra que presentó información financiera bajo norma local, registraron activos consolidados por valor de \$9,7 billones de pesos, que representa un crecimiento del 7,3% frente al año 2014 y utilidades por valor de \$305.568 millones de pesos, que representa un crecimiento del 26,9% frente al mismo año. Por su parte, el patrimonio creció un 7,6%.

El comportamiento individual de los dos (2) subsectores de esta muestra permite destacar los siguientes datos:

- Las empresas del subsector de **fabricación**, presentaron un aumento de 8,2% en sus ingresos operacionales frente a 2014, al pasar de \$1,1 billones en el 2014 a \$1,2 billones en el 2015.

En adición a un incremento en ingresos operacionales, en el año 2015 el subsector de fabricación registró un crecimiento en las ganancias netas de 49,5% frente al año 2014, al pasar de \$34.796 millones a \$52.008 millones.

- El subsector de **fabricación** presentó, frente a años anteriores, una tendencia creciente en sus activos, pasivos y patrimonio con 8%, 4,4% y 11,2% respectivamente, producto de la dinámica del mercado automotor.
- Las empresas del subsector **comercio** presentaron un crecimiento del activo en 7,3% o \$569.687 millones y de las utilidades netas en 23,1% o \$47.535 millones entre 2014 y 2015.

De las 785 empresas de este subsector para el año 2015, el 84,3% son mipymes (micro, pequeña y mediana empresa) con ingresos operacionales por \$5,5 billones de pesos, mientras que el 15,7% son grandes y generaron \$9,2 billones de pesos.

Norma Internacional

Las 109 empresas que presentaron información financiera bajo norma internacional, registraron ingresos de actividades ordinarias de \$18,7 billones. Esta cifra representa un crecimiento del 0,3% frente al año 2014. Así mismo, las empresas del sector automotor registraron activos consolidados alrededor de los

\$12,8 billones, que representa un crecimiento del 2,5% frente al año anterior. Por su parte el patrimonio creció en un 7,1%.

El comportamiento individual de los dos (2) subsectores permite destacar los siguientes datos:

- El subsector de **fabricación** presentó, frente a 2014, un crecimiento en sus activos, pasivos y patrimonio con 49,2%, 30,1% y 78,8% respectivamente, producto de la dinámica del mercado automotor.
- El patrimonio del subsector de **comercio** creció el 2,8% o \$57.926 millones, pasando de \$2,07 billones en 2014 a \$2,14 billones en 2015.

De las 109 empresas de este subsector para el año 2015, el 29,4% son pymes (pequeña y mediana empresa) con ingresos operacionales por \$413.833 millones de pesos, mientras que el 70,6% son grandes y generaron \$18.2 billones de pesos.

ANEXOS

A continuación se presenta la clasificación de las principales diez (10) empresas de todo el sector automotor que presentaron información financiera bajo norma local y bajo norma internacional, de acuerdo con los siguientes criterios: (i) ingresos operacionales, (ii) activos, (iii) patrimonio y (iv) utilidad neta.

ANEXO 1. NORMA LOCAL

• **Sector Automotor**

RANKING 2015	RAZÓN SOCIAL	INGRESOS OPERACIONALES (Millones de \$)		VAR (%)
		2014	2015	
1	FORD MOTOR DE COLOMBIA SUCURSAL	\$ 959.082	\$ 311.246	-67,5%
2	CONTINAUTOS S.A.S	\$ 367.371	\$ 299.675	-18,4%
3	INTERNACIONAL DE VEHICULOS LTDA.	\$ 293.158	\$ 275.333	-6,1%
4	AUTONIZA S.A.	\$ 297.034	\$ 259.566	-12,6%
5	SANAUTOS S.A.	\$ 211.752	\$ 223.443	5,5%
6	AUTOLARTE S A	\$ 206.610	\$ 203.691	-1,4%
7	AUTO STOK S A	\$ 169.911	\$ 195.066	14,8%
8	MOTORES DEL VALLE MOTOVALLE S A S	\$ 179.297	\$ 189.731	5,8%
9	JORGE CORTES MORA Y CIA S A S	\$ 195.135	\$ 178.300	-8,6%
10	YOKOMOTOR S.A.	\$ 200.664	\$ 176.431	-12,1%

RANKING 2015	RAZÓN SOCIAL	TOTAL ACTIVOS (Millones de \$)		VAR (%)
		2014	2015	
1	CONTINAUTOS S.A.S	\$ 87.334	\$ 210.589	141,1%
2	AUTONIZA S.A.	\$ 84.779	\$ 157.236	85,5%
3	AUTOMUNDIAL S.A	\$ 17.592	\$ 136.171	674,1%
4	UNIKIA S. A.	\$ 82.312	\$ 120.965	47,0%
5	CASA BRITANICA S.A	\$ 13.110	\$ 120.258	817,3%
6	AUTOLARTE S A	\$ 56.596	\$ 118.869	110,0%
7	AUTO UNION SA	\$ 68.448	\$ 117.388	71,5%
8	CENTRO AUTOMOTOR DIESEL S A	\$ 29.574	\$ 116.647	294,4%
9	INTERNACIONAL DE VEHICULOS LTDA.	\$ 6.534	\$ 105.538	1515,2%
10	BATERIAS WILLARD S.A.	\$ 28.622	\$ 101.993	256,3%

RANKING 2015	RAZÓN SOCIAL	TOTAL PATRIMONIO (Millones de \$)		VAR (%)
		2014	2015	
1	CONTINAUTOS S.A.S	\$ 102.809	\$ 101.870	-0,9%
2	UNIKIA S. A.	\$ 65.321	\$ 84.486	29,3%
3	AUTO UNION SA	\$ 81.474	\$ 83.155	2,1%
4	AUTONIZA S.A.	\$ 61.229	\$ 69.621	13,7%
5	CENTRO AUTOMOTOR DIESEL S A	\$ 59.906	\$ 69.264	15,6%
6	PELAEZ HERMANOS S.A.	\$ 60.137	\$ 62.523	4,0%
7	AUTOLARTE S A	\$ 53.073	\$ 56.733	6,9%
8	CAESCA S A S	\$ 46.032	\$ 56.135	21,9%
9	RIDUCO S.A.	\$ 51.356	\$ 55.288	7,7%
10	ALCIDES AREVALO S.A.	\$ 51.356	\$ 55.288	7,7%

RANKING 2015	RAZÓN SOCIAL	UTILIDAD NETA (Millones de \$)		VAR (%)
		2014	2015	
1	CASA BRITANICA S.A	\$ 1.184	\$ 37.239	3046,0%
2	CENTRO AUTOMOTOR DIESEL S A	\$ 2.778	\$ 20.103	623,8%
3	PELAEZ HERMANOS S.A.	\$ 7.019	\$ 13.156	87,4%
4	BATERIAS WILLARD S.A.	\$ 6.253	\$ 11.713	87,3%
5	UNIKIA S. A.	\$ 9.941	\$ 8.262	-16,9%
6	LA ESQUINA LTDA	\$ 75	\$ 7.249	9623,7%
7	RIDUCO S.A.	\$ 3.011	\$ 7.231	140,1%
8	METALURGICAS BOGOTA S.A.	\$ (21)	\$ 6.892	-32257,0%
9	YOKOMOTOR S.A.	\$ 3.296	\$ 4.942	50,0%
10	KIA PLAZA S.A.	\$ 6.192	\$ 4.824	-22,1%

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

• **Subsector Fabricación**

RANKING 2015	RAZÓN SOCIAL	INGRESOS OPERACIONALES (Millones de \$)		VAR (%)
		2014	2015	
1	BATERIAS WILLARD S.A.	\$ 94.150	\$ 129.104	37,1%
2	RIDUCO S.A.	\$ 63.313	\$ 80.655	27,4%
3	INDUSTRIAS NORTECAUCANAS S A S	\$ 49.155	\$ 68.704	39,8%
4	COMERCIALIZADORA INTERNACIONAL COLOMBIANA DE AUTOPARTES COLAUTO SAS	\$ 48.764	\$ 49.897	2,3%
5	INDUSTRIAS PARTMO SA	\$ 38.817	\$ 40.852	5,2%
6	CARROCERIAS EL SOL S.A.S.	\$ 28.878	\$ 29.082	0,7%
7	MULTIPARTES DE COLOMBIA S.A.S	\$ 23.362	\$ 26.401	13,0%
8	INDUSTRIAS JAPAN S. A.	\$ 25.692	\$ 25.769	0,3%
9	INDUSTRIAS FAACA COLOMBIA S.A.S	\$ 18.732	\$ 24.029	28,3%
10	ACME LEON PLASTICOS S A S.	\$ 21.985	\$ 23.285	5,9%

RANKING 2015	RAZÓN SOCIAL	TOTAL ACTIVOS (Millones de \$)		VAR (%)
		2014	2015	
1	BATERIAS WILLARD S.A.	\$ 83.361	\$ 101.993	22,4%
2	RIDUCO S.A.	\$ 89.378	\$ 88.441	-1,0%
3	INDUSTRIAS NORTECAUCANAS S A S	\$ 50.934	\$ 55.068	8,1%
4	INDUSTRIAS PARTMO SA	\$ 52.442	\$ 51.117	-2,5%
5	INDUSTRIAS JAPAN S. A.	\$ 33.593	\$ 38.383	14,3%
6	ICOBANDAS S A	\$ 28.097	\$ 31.084	10,6%
7	ACCESORIOS Y SISTEMAS S.A	\$ 26.550	\$ 29.798	12,2%
8	SAUTO ANDINA S.A.S	\$ 28.730	\$ 29.390	2,3%
9	CARROCERIAS EL SOL S.A.S.	\$ 25.416	\$ 27.263	7,3%
10	TRAILERS HERCULES S A S	\$ 24.366	\$ 24.821	1,9%

RANKING 2015	RAZÓN SOCIAL	TOTAL PATRIMONIO (Millones de \$)		VAR (%)
		2014	2015	
1	RIDUCO S.A.	\$ 46.032	\$ 56.135	21,9%
2	BATERIAS WILLARD S.A.	\$ 45.071	\$ 52.075	15,5%
3	INDUSTRIAS PARTMO SA	\$ 34.140	\$ 31.056	-9,0%
4	INDUSTRIAS JAPAN S. A.	\$ 24.368	\$ 27.805	14,1%
5	ICOBANDAS S A	\$ 19.296	\$ 21.427	11,0%
6	INDUSTRIAS NORTECAUCANAS S A S	\$ 21.483	\$ 20.469	-4,7%

7	METALURGICAS BOGOTA S.A.	\$ 11.437	\$ 16.692	45,9%
8	CARROCERIAS EL SOL S.A.S.	\$ 14.518	\$ 16.365	12,7%
9	VIDRIOS DE SEGURIDAD S. A.	\$ 12.004	\$ 11.975	-0,2%
10	MANUFACTURAS VICTOR GASKETS DE COLOMBIA S A	\$ 12.337	\$ 11.960	-3,1%
RANKING 2015	RAZÓN SOCIAL	UTILIDAD NETA (Millones de \$)		VAR (%)
		2014	2015	
1	BATERIAS WILLARD S.A.	\$ 6.253	\$ 11.713	87,3%
2	RIDUCO S.A.	\$ 3.011	\$ 7.231	140,1%
3	METALURGICAS BOGOTA S.A.	\$ (21)	\$ 6.892	32257,0%
4	NAVAS CARLOS CIA LTDA NAVCAR S A S	\$ 1.136	\$ 3.802	234,8%
5	VIDRIOS DE SEGURIDAD S. A.	\$ 14	\$ 3.000	21733,5%
6	INDUSTRIAS NORTECAUCANAS S A S	\$ 1.026	\$ 2.338	127,8%
7	CARROCERIAS EL SOL S.A.S.	\$ 2.996	\$ 1.830	-38,9%
8	ACME LEON PLASTICOS S.A S.	\$ 685	\$ 1.507	119,9%
9	GOLDEN HAWK INDUSTRIES S.A. S	\$ 534	\$ 1.132	112,0%
10	MANUFACTURAS VICTOR GASKETS DE COLOMBIA S A	\$ 1.200	\$ 1.069	-10,9%

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

• **Subsector Comercio**

RANKING 2015	RAZÓN SOCIAL	INGRESOS OPERACIONALES (Millones de \$)		VAR (%)
		2014	2015	
1	FORD MOTOR DE COLOMBIA SUCURSAL	\$ 959.082	\$ 311.246	-67,5%
2	CONTINAUTOS S.A.S	\$ 367.371	\$ 299.675	-18,4%
3	INTERNACIONAL DE VEHICULOS LTDA.	\$ 293.158	\$ 275.333	-6,1%
4	AUTONIZA S.A.	\$ 297.034	\$ 259.566	-12,6%
5	SANAUTOS S.A.	\$ 211.752	\$ 223.443	5,5%
6	AUTOLARTE S A	\$ 206.610	\$ 203.691	-1,4%
7	AUTO STOK S A	\$ 169.911	\$ 195.066	14,8%
8	MOTORES DEL VALLE MOTOVALLE SAS	\$ 179.297	\$ 189.731	5,8%
9	JORGE CORTES MORA Y CIA S A S	\$ 195.135	\$ 178.300	-8,6%
10	YOKOMOTOR S.A.	\$ 200.664	\$ 176.431	-12,1%
RANKING 2015	RAZÓN SOCIAL	TOTAL ACTIVOS (Millones de \$)		VAR (%)
		2014	2015	
1	CONTINAUTOS S.A.S	\$ 201.019	\$ 210.589	4,8%
2	AUTONIZA S.A.	\$ 154.446	\$ 157.236	1,8%
3	AUTOMUNDIAL S.A	\$ 65.601	\$ 136.171	107,6%
4	UNIKIA S. A.	\$ 115.973	\$ 120.965	4,3%
5	CASA BRITANICA S.A	\$ 60.185	\$ 120.258	99,8%
6	AUTOLARTE S A	\$ 105.406	\$ 118.869	12,8%
7	AUTO UNION SA	\$ 110.824	\$ 117.388	5,9%
8	CENTRO AUTOMOTOR DIESEL S A	\$ 94.510	\$ 116.647	23,4%
9	INTERNACIONAL DE VEHICULOS LTDA.	\$ 91.691	\$ 105.538	15,1%
10	KIA PLAZA S.A.	\$ 90.216	\$ 101.170	12,1%
RANKING 2015	RAZÓN SOCIAL	TOTAL PATRIMONIO (Millones de \$)		VAR (%)
		2014	2015	
1	CONTINAUTOS S.A.S	\$ 95.918	\$ 112.028	16,8%

2	UNIKIA S. A.	\$ 102.809	\$ 101.870	-0,9%
3	AUTO UNION SA	\$ 65.321	\$ 84.486	29,3%
4	AUTONIZA S.A.	\$ 81.474	\$ 83.155	2,1%
5	CENTRO AUTOMOTOR DIESEL S A	\$ 61.229	\$ 69.621	13,7%
6	PELAEZ HERMANOS S.A.	\$ 59.906	\$ 69.264	15,6%
7	AUTOLARTE S A	\$ 60.137	\$ 62.523	4,0%
8	CAESCA S A S	\$ 53.073	\$ 56.733	6,9%
9	ALCIDES AREVALO S.A.	\$ 51.356	\$ 55.288	7,7%
10	CASA BRITANICA S.A	\$ 17.987	\$ 54.816	204,8%
RANKING 2015	RAZÓN SOCIAL	UTILIDAD NETA (Millones de \$)		VAR (%)
		2014	2015	
1	CASA BRITANICA S.A	\$ 1.184	\$ 37.239	3046,0%
2	CENTRO AUTOMOTOR DIESEL S A	\$ 2.778	\$ 20.103	623,8%
3	PELAEZ HERMANOS S.A.	\$ 7.019	\$ 13.156	87,4%
4	UNIKIA S. A.	\$ 9.941	\$ 8.262	-16,9%
5	LA ESQUINA LTDA	\$ 75	\$ 7.249	9623,7%
6	YOKOMOTOR S.A.	\$ 3.296	\$ 4.942	50,0%
7	KIA PLAZA S.A.	\$ 6.192	\$ 4.824	-22,1%
8	CAESCA S A S	\$ 4.753	\$ 3.819	-19,7%
9	AUTONIZA S.A.	\$ 4.954	\$ 3.684	-25,6%
10	SANAUTOS S.A.	\$ 1.656	\$ 3.499	111,3%

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

ANEXO 2.
NORMA INTERNACIONAL DE INFORMACIÓN FINANCIERA NIIF

• **Sector Automotor**

RANKING 2015	RAZÓN SOCIAL	INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (Millones de \$)		VAR (%)
		2014	2015	
1	GENERAL MOTORS-COLMOTORES S.A.	\$2.823.254	\$2.658.449	-5,8%
2	SOCIEDAD DE FABRICACIÓN DE AUTOMOTORES S.A. SOFASA	\$1.995.884	\$2.426.679	21,6%
3	METROKIA S.A.	\$ 1.080.721	\$ 1.114.205	3,1%
4	DISTRIBUIDORA NISSAN S.A.	\$ 1.024.398	\$ 1.090.810	6,5%
5	INDUSTRIA COLOMBIANA DE MOTOCICLETAS YAMAHA S.A.	\$ 686.320	\$ 786.805	14,6%
6	DAIMLER COLOMBIA S.A.	\$ 624.011	\$ 661.332	6,0%
7	FABRICA NACIONAL DE AUTOPARTES S.A.	\$ 710.858	\$ 657.435	-7,5%
8	CASA TORO AUTOMOTRIZ S.A.	\$ 468.911	\$ 546.360	16,5%
9	PRACO DIDACOL S.A.S.	\$ 447.038	\$ 450.337	0,7%
10	COMERCIAL INTERNACIONAL DE EQUIPOS Y MAQUINARIA S.A.S.	\$ 465.462	\$ 429.460	-7,7%

RANKING 2015	RAZÓN SOCIAL	TOTAL ACTIVOS (Millones de \$)		VAR (%)
		2014	2015	
1	GENERAL MOTORS-COLMOTORES S.A.	\$ 1.034.540	\$ 1.210.339	17,0%
2	DISTRIBUIDORA NISSAN S.A.	\$ 911.361	\$ 836.466	-8,2%
3	FABRICA NACIONAL DE AUTOPARTES S.A.	\$ 654.370	\$ 792.094	21,0%
4	SOCIEDAD DE FABRICACION DE AUTOMOTORES S.A. SOFASA	\$ 569.284	\$ 677.759	19,1%
5	DAIMLER COLOMBIA S.A.	\$ 597.730	\$ 605.291	1,3%
6	METROKIA S.A.	\$ 598.383	\$ 557.252	-6,9%
7	INDUSTRIA COLOMBIANA DE MOTOCICLETAS YAMAHA S.A.	\$ 483.961	\$ 498.259	3,0%
8	SUZUKI MOTOR DE COLOMBIA S.A.	\$ 411.008	\$ 433.944	5,6%
9	COMERCIAL INTERNACIONAL DE EQUIPOS Y MAQUINARIA S.A.S.	\$ 612.376	\$ 401.011	-34,5%
10	PRACO DIDACOL S.A.S.	\$ 406.617	\$ 359.056	-11,7%

RANKING 2015	RAZÓN SOCIAL	TOTAL PATRIMONIO (Millones de \$)	VAR (%)
-----------------	--------------	--------------------------------------	------------

		2014	2015	
1	SUZUKI MOTOR DE COLOMBIA S.A.	\$ 359.197	\$ 370.827	3,2%
2	GENERAL MOTORS-COLMOTORES S.A.	\$ 295.114	\$ 363.090	23,0%
3	INDUSTRIA COLOMBIANA DE MOTOCICLETAS YAMAHA S.A.	\$ 347.480	\$ 356.855	2,7%
4	FABRICA NACIONAL DE AUTOPARTES S.A.	\$ 294.345	\$ 308.315	4,7%
5	METROKIA S.A.	\$ 305.011	\$ 261.423	-14,3%
6	SOCIEDAD DE FABRICACION DE AUTOMOTORES S.A. SOFASA	\$ 153.836	\$ 235.756	53,3%
7	DISTRIBUIDORA NISSAN S.A.	\$ 252.255	\$ 226.685	-10,1%
8	DISTRIBUIDORA TOYOTA S.A.S.	\$ 198.537	\$ 209.492	5,5%
9	PRACO DIDACOL S.A.S.	\$ 162.246	\$ 172.802	6,5%
10	CASA TORO AUTOMOTRIZ S.A.	\$ 132.589	\$ 156.559	18,1%

RANKING 2015	RAZÓN SOCIAL	GANANCIA (Pérdida) (Millones de \$)		VAR (%)
		2014	2015	
1	SOCIEDAD DE FABRICACION DE AUTOMOTORES S.A. SOFASA	\$ 62.750	\$ 81.920	30,6%
2	GENERAL MOTORS-COLMOTORES S.A.	\$ 48.174	\$ 63.988	32,8%
3	RTMX LTDA	\$ 27.079	\$ 43.240	59,7%
4	CASA TORO AUTOMOTRIZ S.A.	\$ 23.639	\$ 37.328	57,9%
5	INDUSTRIA COLOMBIANA DE MOTOCICLETAS YAMAHA S.A.	\$ 47.913	\$ 26.750	-44,2%
6	FABRICA NACIONAL DE AUTOPARTES S.A.	\$ 14.560	\$ 23.557	61,8%
7	SUZUKI MOTOR DE COLOMBIA S.A.	\$ 26.205	\$ 20.078	-23,4%
8	ALUSUD EMBALAJES COLOMBIA LTDA	\$ 11.508	\$ 14.934	29,8%
9	ZONA FRANCA INDUSTRIAL COLMOTORES S.A.S.	\$ 9.324	\$ 14.912	59,9%
10	PRACO DIDACOL S.A.S.	\$ 6.441	\$ 12.077	87,5%

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

- **Subsector Fabricación**

RANKING 2015	RAZÓN SOCIAL	INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (Millones de \$)		VAR (%)
		2014	2015	
1	GENERAL MOTORS-COLMOTORES S.A.	\$ 2.823.254	\$ 2.658.449	-5,8%
2	SOCIEDAD DE FABRICACION DE AUTOMOTORES S.A. SOFASA	\$ 1.995.884	\$ 2.426.679	21,6%
3	INDUSTRIA COLOMBIANA DE MOTOCICLETAS YAMAHA S.A.	\$ 686.320	\$ 786.805	14,6%
4	FABRICA NACIONAL DE AUTOPARTES S.A.	\$ 710.858	\$ 657.435	-7,5%
5	HINO MOTORS MANUFACTURING	\$ 425.528	\$ 380.165	-

	COLOMBIA S.A.			10,7%
6	SUZUKI MOTOR DE COLOMBIA S.A.	\$ 333.042	\$ 369.922	11,1%
7	RTMX LTDA	\$ 261.971	\$ 331.817	26,7%
8	ZONA FRANCA INDUSTRIAL COLMOTORES S.A.S.	\$ 114.408	\$ 220.257	92,5%
9	SUPERPOLO S.A.S.	\$ 205.302	\$ 176.033	- 14,3%
10	ETERNA S.A.	\$ 95.298	\$ 94.649	-0,7%

RANKING 2015	RAZÓN SOCIAL	TOTAL ACTIVOS (Millones de \$)		VAR (%)
		2014	2015	
1	GENERAL MOTORS-COLMOTORES S.A.	\$ 1.034.540	\$ 1.210.339	17,0%
2	FABRICA NACIONAL DE AUTOPARTES S.A.	\$ 654.370	\$ 792.094	21,0%
3	SOCIEDAD DE FABRICACION DE AUTOMOTORES S.A. SOFASA	\$ 569.284	\$ 677.759	19,1%
4	INDUSTRIA COLOMBIANA DE MOTOCICLETAS YAMAHA S.A.	\$ 483.961	\$ 498.259	3,0%
5	SUZUKI MOTOR DE COLOMBIA S.A.	\$ 411.008	\$ 433.944	5,6%
6	RTMX LTDA	\$ 154.171	\$ 194.679	26,3%
7	HINO MOTORS MANUFACTURING COLOMBIA S.A.	\$ 174.590	\$ 176.385	1,0%
8	SUPERPOLO S.A.S.	\$ 181.323	\$ 160.865	- 11,3%
9	ZONA FRANCA INDUSTRIAL COLMOTORES S.A.S.	\$ 138.776	\$ 158.812	14,4%
10	ETERNA S.A.	\$ 110.288	\$ 146.905	33,2%

RANKING 2015	RAZÓN SOCIAL	TOTAL PATRIMONIO (Millones de \$)		VAR (%)
		2014	2015	
1	SUZUKI MOTOR DE COLOMBIA S.A.	\$ 359.197	\$ 370.827	3,2%
2	GENERAL MOTORS-COLMOTORES S.A.	\$ 295.114	\$ 363.090	23,0%
3	INDUSTRIA COLOMBIANA DE MOTOCICLETAS YAMAHA S.A.	\$ 347.480	\$ 356.855	2,7%
4	FABRICA NACIONAL DE AUTOPARTES S.A.	\$ 294.345	\$ 308.315	4,7%
5	SOCIEDAD DE FABRICACION DE AUTOMOTORES S.A. SOFASA	\$ 153.836	\$ 235.756	53,3%
6	ZONA FRANCA INDUSTRIAL COLMOTORES S.A.S.	\$ 106.491	\$ 121.403	14,0%
7	ETERNA S.A.	\$ 54.189	\$ 94.871	75,1%
8	SUPERPOLO S.A.S.	\$ 81.937	\$ 86.182	5,2%
9	YAZAKI CIEMEL S.A.	\$ 76.295	\$ 77.063	1,0%
10	HINO MOTORS MANUFACTURING COLOMBIA S.A.	\$ 69.289	\$ 65.043	-6,1%

RANKING 2015	RAZÓN SOCIAL	GANANCIA (Pérdida) (Millones de \$)		VAR (%)
		2014	2015	

1	SOCIEDAD DE FABRICACION DE AUTOMOTORES S.A. SOFASA	\$ 62.750	\$ 81.920	30,6%
2	GENERAL MOTORS-COLMOTORES S.A.	\$ 48.174	\$ 63.988	32,8%
3	RTMX LTDA	\$ 27.079	\$ 43.240	59,7%
4	INDUSTRIA COLOMBIANA DE MOTOCICLETAS YAMAHA S.A.	\$ 47.913	\$ 26.750	- 44,2%
5	FABRICA NACIONAL DE AUTOPARTES S.A.	\$ 14.560	\$ 23.557	61,8%
6	SUZUKI MOTOR DE COLOMBIA S.A.	\$ 26.205	\$ 20.078	- 23,4%
7	ALUSUD EMBALAJES COLOMBIA LTDA	\$ 11.508	\$ 14.934	29,8%
8	ZONA FRANCA INDUSTRIAL COLMOTORES S.A.S.	\$ 9.324	\$ 14.912	59,9%
9	YAZAKI CIEMEL F T Z LTDA	\$ 7.368	\$ 11.843	60,7%
10	YAZAKI CIEMEL S.A.	\$ 8.901	\$ 10.430	17,2%

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

- **Subsector Comercio**

RANKING 2015	RAZÓN SOCIAL	INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (Millones de \$)		VAR (%)
		2014	2015	
1	METROKIA S.A.	\$ 1.080.721	\$ 1.114.205	3,1%
2	DISTRIBUIDORA NISSAN S.A.	\$ 1.024.398	\$ 1.090.810	6,5%
3	DAIMLER COLOMBIA S.A.	\$ 624.011	\$ 661.332	6,0%
4	CASA TORO AUTOMOTRIZ S.A.	\$ 468.911	\$ 546.360	16,5%
5	PRACO DIDACOL S.A.S.	\$ 447.038	\$ 450.337	0,7%
6	COMERCIAL INTERNACIONAL DE EQUIPOS Y MAQUINARIA S.A.S.	\$ 465.462	\$ 429.460	-7,7%
7	PORSCHE COLOMBIA S.A.S.	\$ 330.910	\$ 404.486	22,2%
8	COEXITO S.A.S.	\$ 371.808	\$ 402.812	8,3%
9	AUTOGERMANA S.A.	\$ 413.182	\$ 402.404	-2,6%
10	DERCO COLOMBIA S.A.S.	\$ 337.314	\$ 363.056	7,6%

RANKING 2015	RAZÓN SOCIAL	TOTAL ACTIVOS (Millones de \$)		VAR (%)
		2014	2015	
1	DISTRIBUIDORA NISSAN S.A.	\$ 911.361	\$ 836.466	-8,2%
2	DAIMLER COLOMBIA S.A.	\$ 597.730	\$ 605.291	1,3%
3	METROKIA S.A.	\$ 598.383	\$ 557.252	-6,9%
4	COMERCIAL INTERNACIONAL DE	\$ 612.376	\$ 401.011	-34,5%

	EQUIPOS Y MAQUINARIA S.A.S.			
5	PRACO DIDACOL S.A.S.	\$ 406.617	\$ 359.056	-11,7%
6	DISTRIBUIDORA TOYOTA S.A.S.	\$ 325.315	\$ 301.263	-7,4%
7	CASA TORO AUTOMOTRIZ S.A.	\$ 311.856	\$ 293.607	-5,9%
8	AUTOGERMANA S.A.	\$ 362.436	\$ 290.155	-19,9%
9	KENWORTH DE LA MONTAÑA S. A. S.	\$ 364.390	\$ 284.099	-22,0%
10	DISTRIBUIDORA LOS COCHES LA SABANA S.A.	\$ 250.793	\$ 256.543	2,3%

RANKING 2015	RAZÓN SOCIAL	TOTAL PATRIMONIO (Millones de \$)		VAR (%)
		2014	2015	
1	METROKIA S.A.	\$ 305.011	\$ 261.423	-14,3%
2	DISTRIBUIDORA NISSAN S.A.	\$ 252.255	\$ 226.685	-10,1%
3	DISTRIBUIDORA TOYOTA S.A.S.	\$ 198.537	\$ 209.492	5,5%
4	PRACO DIDACOL S.A.S.	\$ 162.246	\$ 172.802	6,5%
5	CASA TORO AUTOMOTRIZ S.A.	\$ 132.589	\$ 156.559	18,1%
6	COMERCIAL INTERNACIONAL DE EQUIPOS Y MAQUINARIA S.A.S.	\$ 103.769	\$ 114.209	10,1%
7	KENWORTH DE LA MONTAÑA S. A. S.	\$ 60.371	\$ 91.870	52,2%
8	COEXITO S.A.S.	\$ 80.480	\$ 87.704	9,0%
9	DISTRIBUIDORA LOS COCHES LA SABANA S.A.	\$ 87.976	\$ 84.442	-4,0%
10	MOTORES Y MAQUINAS S.A.	\$ 77.415	\$ 68.785	-11,1%

RANKING 2015	RAZÓN SOCIAL	GANANCIA (Pérdida) (Millones de \$)		VAR (%)
		2014	2015	
1	CASA TORO AUTOMOTRIZ S.A.	\$ 23.639	\$ 37.328	57,9%
2	PRACO DIDACOL S.A.S.	\$ 6.441	\$ 12.077	87,5%
3	DISTRIBUIDORA TOYOTA S.A.S.	\$ 28.588	\$ 11.456	-59,9%
4	MOTORES Y MAQUINAS S.A.	\$ 10.532	\$ 11.218	6,5%
5	COEXITO S.A.S.	\$ 7.392	\$ 9.814	32,8%
6	COMERCIAL INTERNACIONAL DE EQUIPOS Y MAQUINARIA S.A.S.	\$ 3.957	\$ 8.762	121,4%
7	KENWORTH DE LA MONTAÑA S.A.S.	\$ (2.107)	\$ 8.374	-497,4%
8	MOTORYSA ANDINA S.A.S	\$ 3.269	\$ 6.811	108,3%
9	TALLERES AUTORIZADOS S.A.	\$ 6.655	\$ 6.687	0,5%
10	AUTOGERMANA S.A.	\$ (1.407)	\$ 4.756	-438,0%

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