



**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 CIU: D1710, D1720 y D1730 de la Versión 3.1

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

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

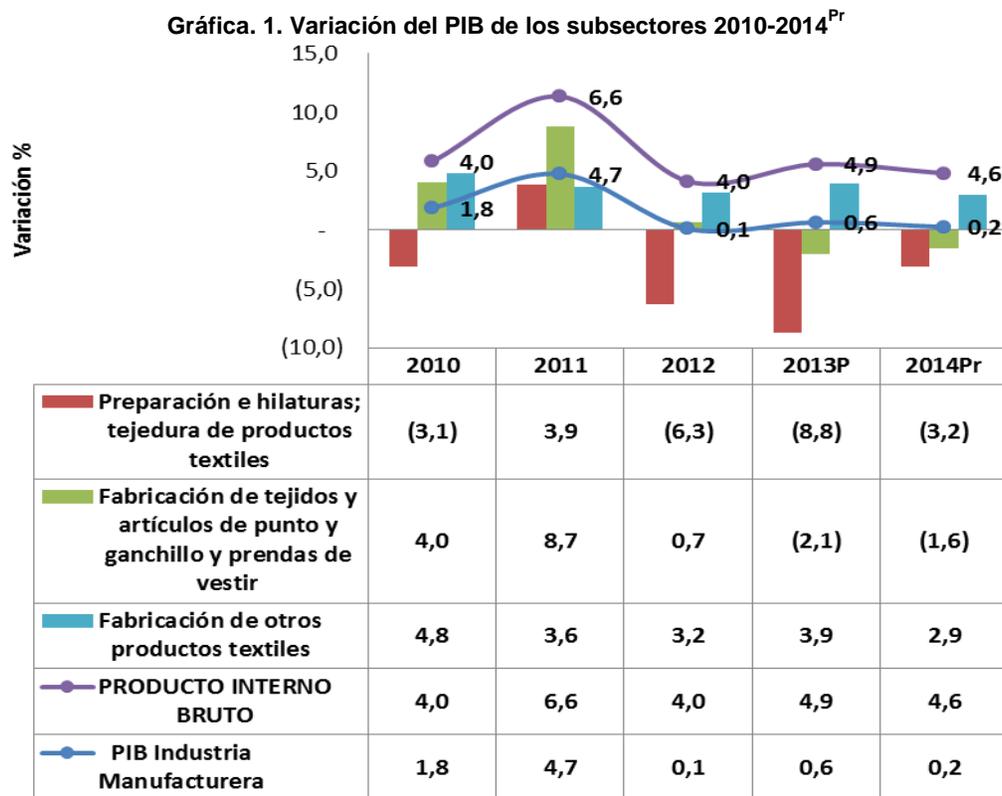
4. Análisis de la situación financiera de 3 empresas vigiladas por la Superintendencia Financiera. Teniendo en cuenta que se trata de las empresas más grandes del sector, y que su comportamiento tiene una alta influencia en los resultados del estudio, se hace necesario hacer un análisis separado.

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

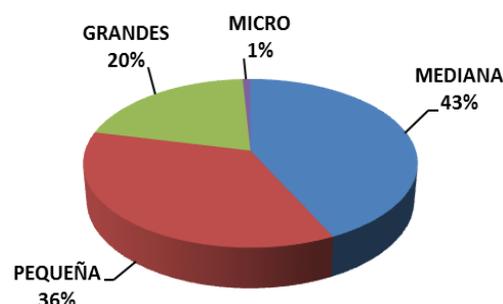
A continuación se presenta el análisis microeconómico de las 816 empresas del sector que remitieron la información de los estados financieros para el 2014.

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%



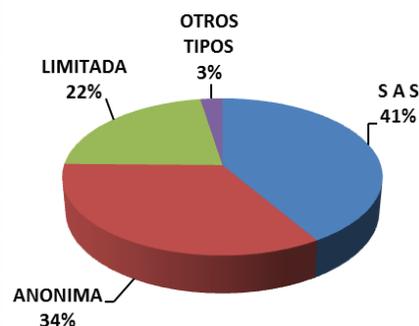
Fuente: Superintendencia de Sociedades – Cálculos Grupo de Estudios Económicos y financieros

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%

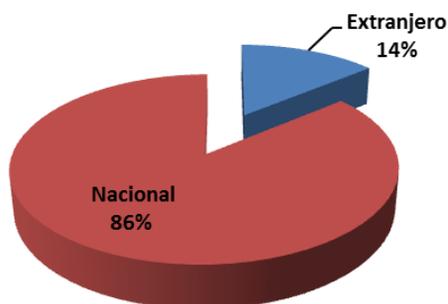


Fuente: Superintendencia de Sociedades – Cálculos Grupo de Estudios Económicos y financieros

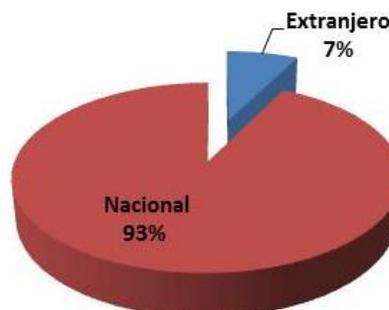
2.2. Participación del Capital Extranjero

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.

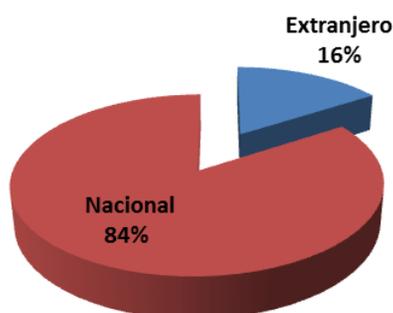
Gráfica 4 Textil. % de Participación capital



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

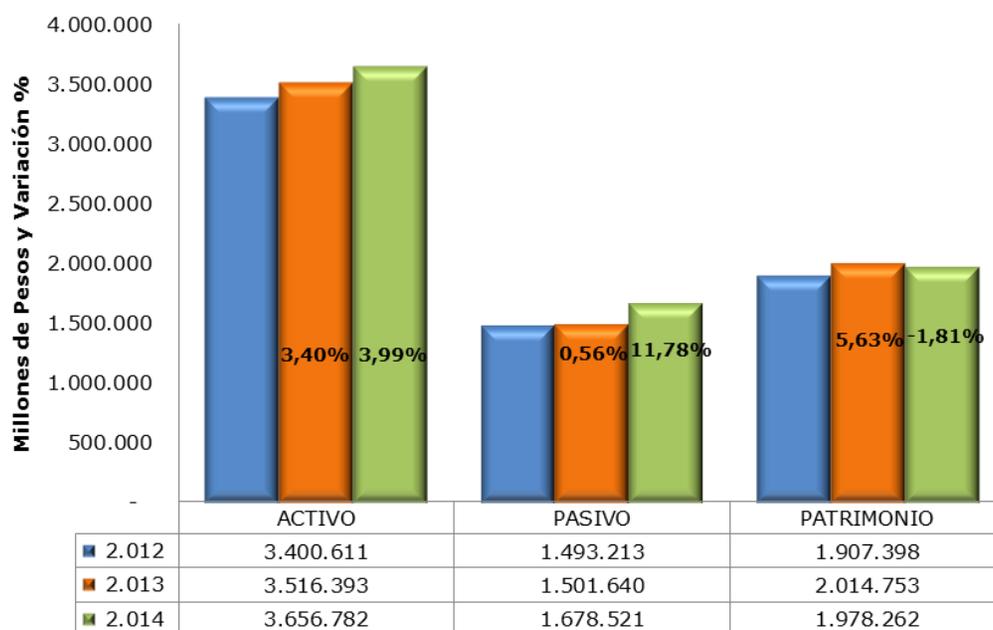
A continuación se analiza el desempeño financiero de los tres (3) subsectores objeto del estudio: (i) textil, (ii) confección y (iii) comercialización.

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.

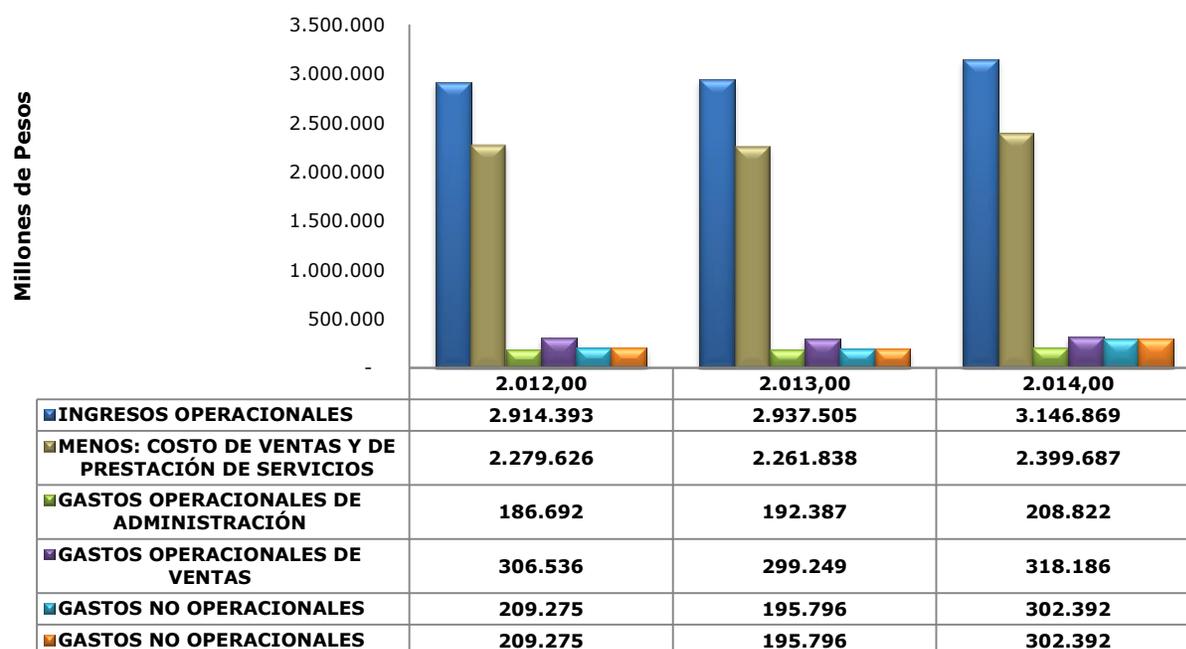
Tabla 5. Principales cuentas que aportaron al Patrimonio (Millones de Pesos)

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



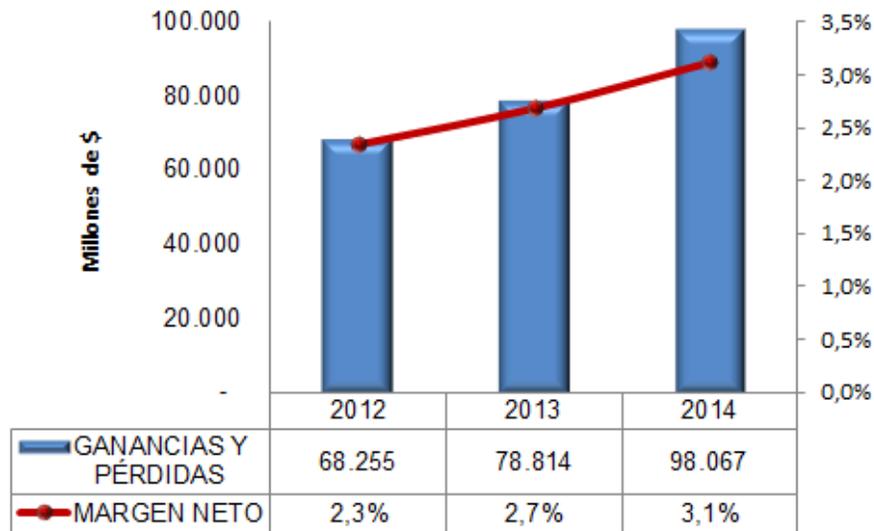
Fuente: Superintendencia de Sociedades – Cálculos Grupo de Estudios Económicos y financieros

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

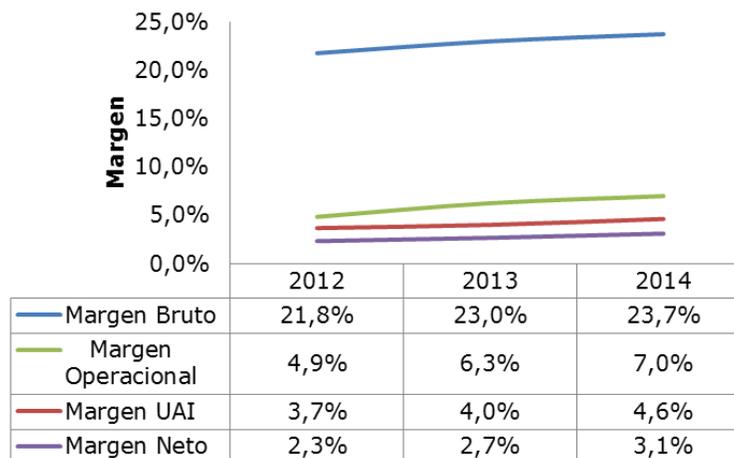


Fuente: Superintendencia de Sociedades – Cálculos Grupo de Estudios Económicos y financieros

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.

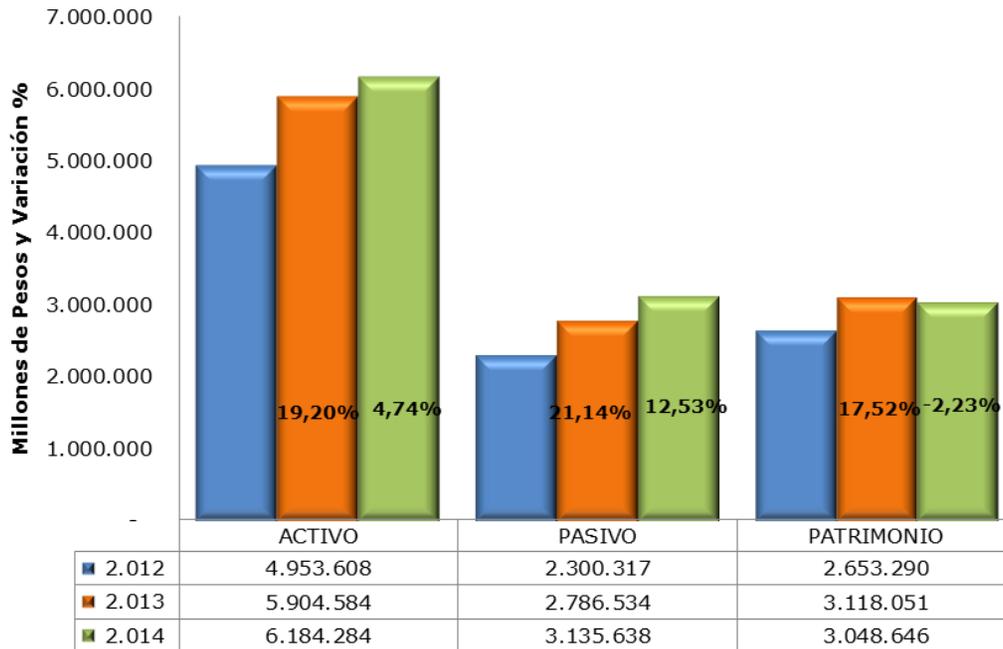
Nota: EBITDA = Utilidad operacional + Depreciaciones + Amortizaciones; Margen EBITDA = EBITDA / Ingresos Operacionales.

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.

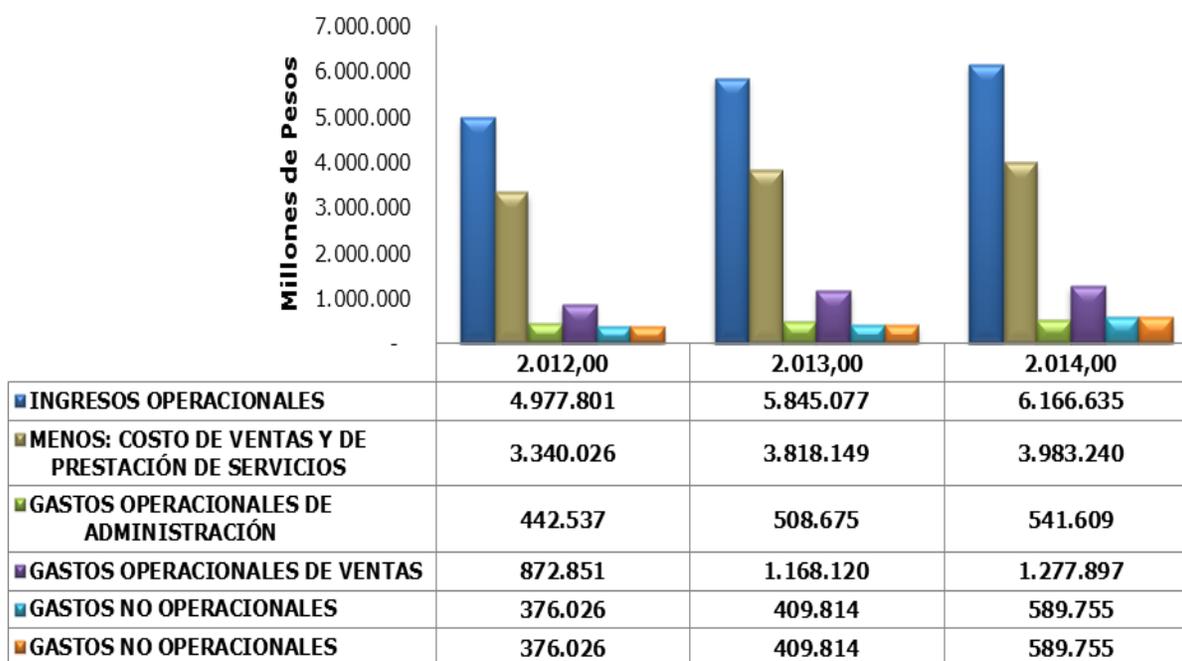
Tabla 10. Principales cuentas que aportaron al Patrimonio (Millones de Pesos)

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

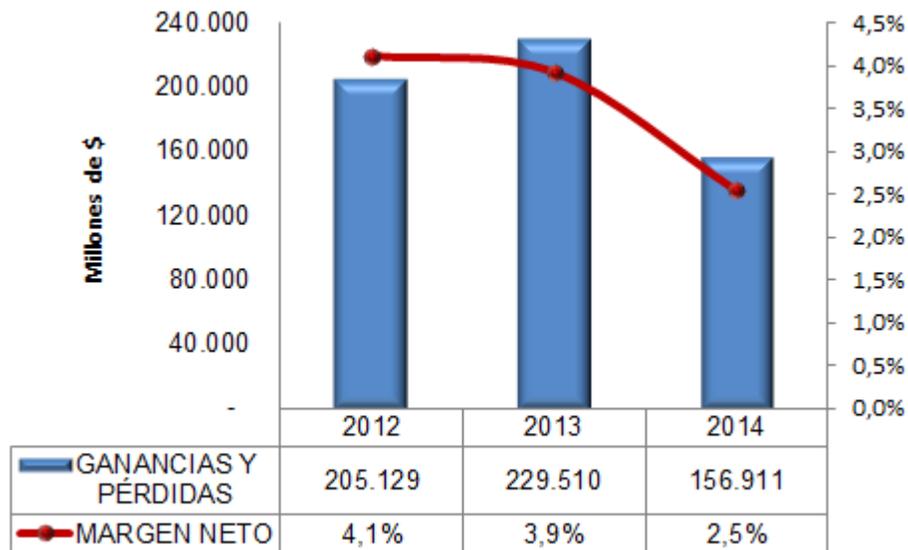


Fuente: Superintendencia de Sociedades - Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

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

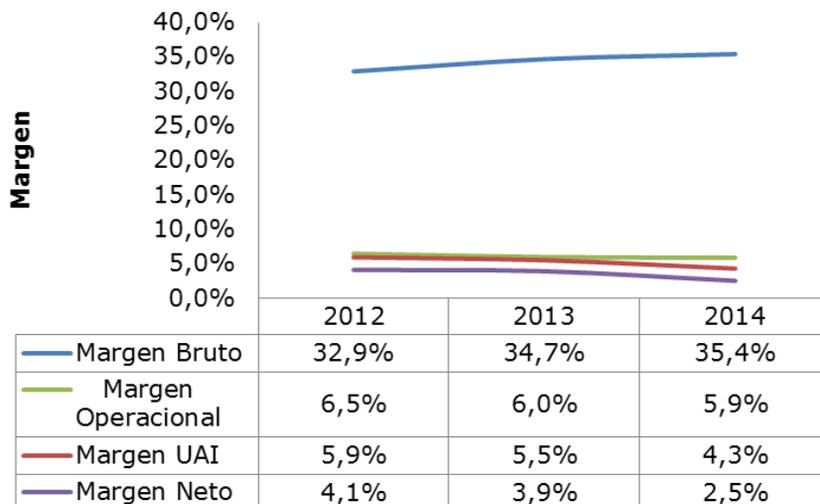


Fuente: Superintendencia de Sociedades - Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

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.

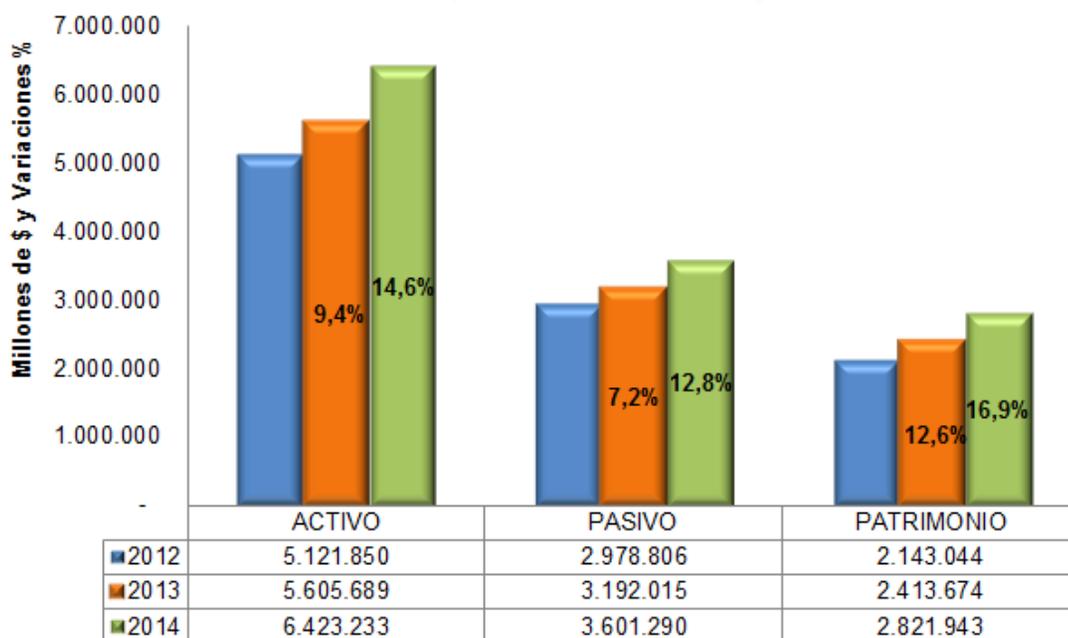
Nota: EBITDA= Utilidad operacional + Depreciaciones + Amortizaciones; Margen EBITDA = EBITDA / Ingresos Operacionales.

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.

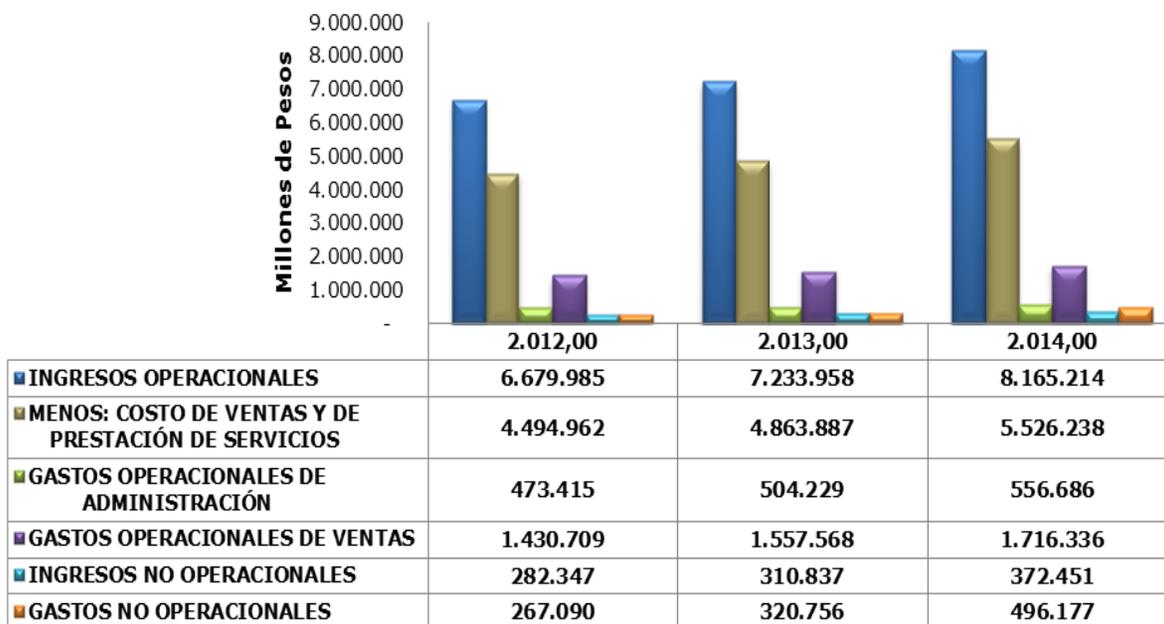
Tabla 15. Principales cuentas que aportaron al Patrimonio (Millones de Pesos)

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

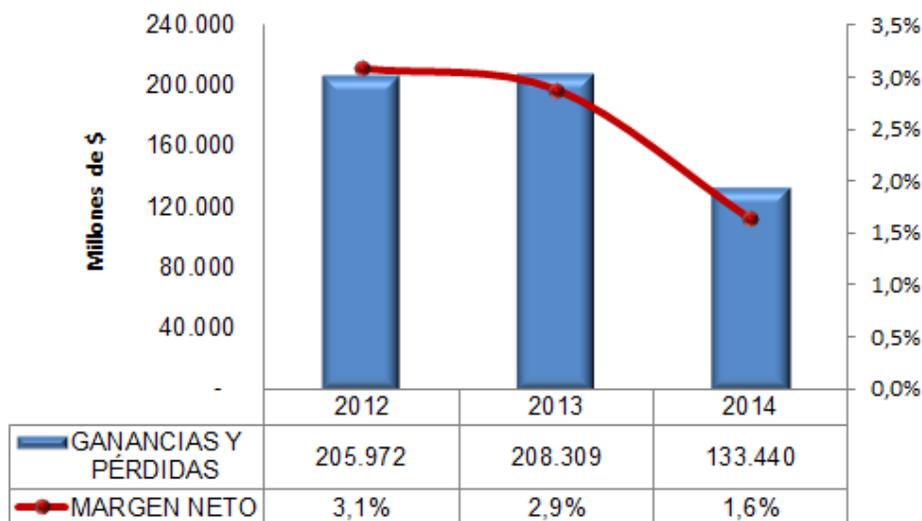


Fuente: Superintendencia de Sociedades - Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

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

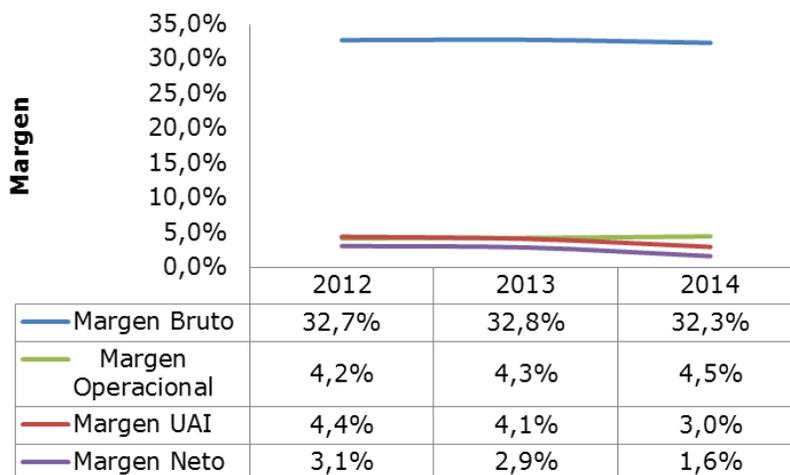


Fuente: Superintendencia de Sociedades - Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros

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	COMPANÍA 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	COMPANÍA 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.