



**Superintendencia
de Sociedades**

**SECTOR CUERO Y CALZADO
AÑO 2006 A 2009**

**HERNANDO RUIZ LOPEZ
Superintendente de Sociedades**

**MARÍA DEL PILAR CUERVO GALINDO
Analista**

BOGOTA, Junio 2010

"SECTOR CUERO Y CALZADO"

1.- ASPECTOS GENERALES

La cadena cuero - calzado conforma un sector muy importante para la economía por ser gran generador de empleo y altamente exportador; haciéndolo vulnerable a variables macroeconómicas inherentes al tipo de cambio y decisiones adoptadas por otros países (Estados Unidos, Venezuela y Ecuador).

Este sector está ubicado dentro del sector manufacturero, particularmente ha sentido los efectos negativos del dólar, expresado en la disminución de los ingresos provenientes de las ventas al exterior, y por otra parte, los ingresos nacionales cayeron también como contracción de la demanda interna.

El crecimiento del PIB de 0.4% en el año 2009, de acuerdo con el DANE, un IPC del 2% y un desempleo del 14% son reflejo de un bajo desempeño de la actividad económica que estuvo cercana a la recesión y que impactó negativamente el monto de los ingresos, que se vieron disminuidos en un 14% en el último año, respecto del año 2008. El resultado de la industria manufacturera decreció en un 6.3%.

Para la elaboración del presente estudio, se utilizó información correspondiente a la que reportan las empresas vigiladas, inspeccionadas y controladas a la Superintendencia de Sociedades con corte a 31 de diciembre de 2009, dicha información la agrupamos de acuerdo a la Clasificación Industrial Internacional Uniforme – CIIU, revisión 3.

CURTIEMBRE Y MANUFACTURAS DE CUERO DIFERENTE A CALZADO

- ✓ D1910 Curtido y preparado de cueros
- ✓ D1931 Fabricación de artículos de viaje bolsos de mano y artículos similares elaborados en cuero.
- ✓ D1939 Fabricación de artículos de viaje, bolsos de mano y artículos similares elaborados con materiales.

MANUFACTURA DE CALZADO Y PRODUCTOS RELACIONADOS

- ✓ D1921 - Fabricación de calzado de cuero y piel.
- ✓ D1922 - Fabricación de calzado de materiales textiles.
- ✓ D1925 - Fabricación de calzado deportivo incluso el moldeado



Superintendencia
de Sociedades

- ✓ D1926 - Fabricación de partes del calzado
- ✓ D1929 - Fabricación de calzado.

2.- CLASIFICACIÓN MUESTRA

El presente trabajo está conformado con la información de los Sectores Cuero y Calzado, por lo que la muestra es clasificada en HOMOGEA y NO HOMOGENEA, así:

- **MUESTRA HOMOGÉNEA:** Conformada por **98** sociedades, las cuales han reportado información financiera en nuestra base de datos desde el año 2006 hasta el año 2009, dicha información es utilizada para evaluar el impacto de las principales variables y tendencia.
- **MUESTRA NO HOMOGÉNEA:** Seleccionamos **128** que entregaron información financiera con corte a 31 de diciembre de 2009 a esta Superintendencia, la cual es utilizada para realizar un análisis a nivel general por Departamentos, Tamaño Empresarial, Situación y Estado ante la Entidad.

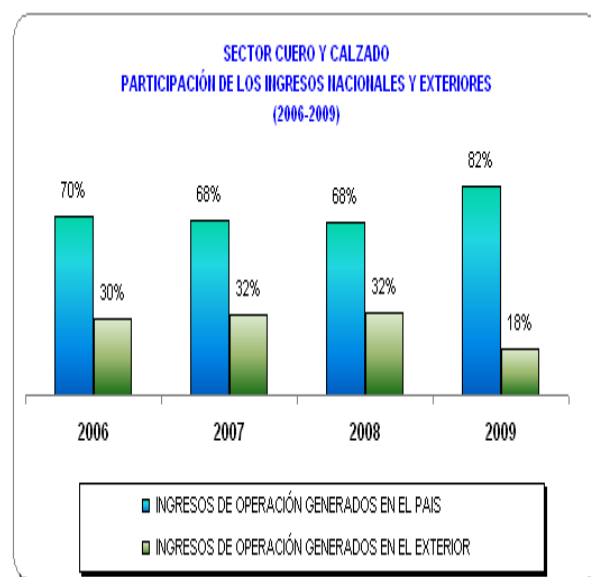
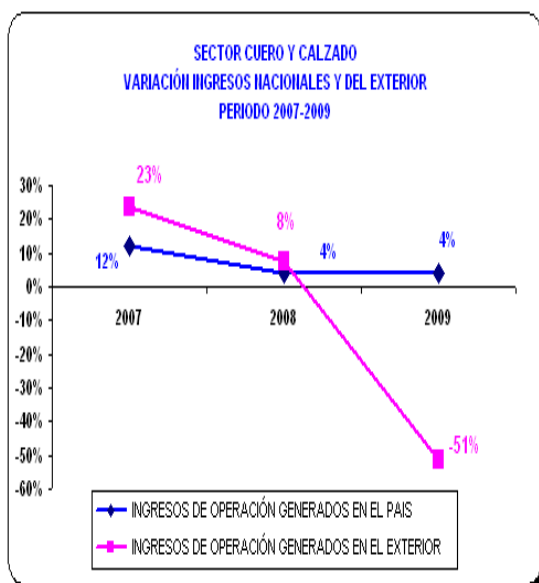
I.- ANÁLISIS MUESTRA HOMOGENEA 2006-2009

La muestra homogénea selecciona e identifica 98 sociedades que han presentado información financiera a la Superintendencia de Sociedades durante el período de estudio 2006-2009

1. ANALISIS DESCRIPTIVO A NIVEL CONSOLIDADO 2006-2009

1.1 ESTADO DE RESULTADOS SECTORES CUERO Y CALZADO 2006-2009

El desempeño a nivel consolidado de las 98 sociedades que conforman la cadena cuero y calzado para el año 2009, fue negativo en la medida en que el sector estuvo muy afectado por la reducción de las exportaciones que cayeron en el 51% respecto al año anterior a países como Venezuela, Ecuador y Estados Unidos, los dos primeros por la crisis financiera, aunado a esto existen otros factores como la contracción de la demanda interna, el contrabando y competencia de otros países con productos a bajo precio.



Los ingresos de operación generados en el país durante el año 2009 registran el 82%, mientras que los ingresos generados en el exterior representaron el 18%.

SECTOR CUERO Y CALZADO
HOMOGENEAS 2006-2009

Miles de Pesos \$

ESTADO DE RESULTADOS	2006	Part. %	2007	Part. %	Var. %	2008	Part. %	Var. %	2009	Part. %	Var. %
Ingresos Operacionales	1.056.275.771	100%	1.221.599.280	100%	16%	1.287.227.703	100%	5%	1.107.844.675	100%	-14%
Costo de Ventas y Prestación de Servicios	743.613.870	70%	863.900.048	71%	16%	905.299.063	70%	5%	721.092.150	65%	-20%
Utilidad Bruta	312.661.901	30%	357.699.232	29%	14%	381.928.640	30%	7%	386.752.525	35%	1%
Gastos Operacionales de Administración	80.167.102	8%	91.073.462	7%	14%	96.038.556	7%	5%	104.308.518	9%	9%
Gastos Operacionales de Ventas	172.826.380	16%	194.034.789	16%	12%	219.413.403	17%	13%	212.776.984	19%	-3%
Utilidad Operacional	59.668.419	6%	72.590.981	6%	22%	66.476.681	5%	-8%	69.667.023	6%	5%
Ingresos No Operacionales	44.556.665	4%	67.953.858	6%	53%	109.610.762	9%	61%	82.560.929	7%	-25%
Gastos No Operacionales	70.494.240	7%	92.598.588	8%	31%	125.401.191	10%	35%	112.480.758	10%	-10%
Utilidad Antes de Impuestos	33.730.844	3%	47.946.251	4%	42%	50.686.252	4%	6%	39.747.194	4%	-22%
Impuestos de Renta y Complementarios	16.494.657	2%	17.598.352	1%	7%	18.144.205	1%	3%	16.017.675	1%	-12%
Ganancias y Pérdidas	21.722.599	2%	30.347.900	2%	40%	32.542.047	3%	7%	23.729.519	2%	-27%

Fuente: Superintendencia de Sociedades

Los ingresos operacionales registraron disminución del 14% frente a los registrados en el año 2008, al pasar de \$1.2 billones de pesos a \$1.1 billón de pesos en el año 2009, el mayor aporte lo genera las ventas internas manteniendo la tendencia entre el 70% y 82%, notándose una reducción significativa en el ventas al exterior las cuales participan con el 18% y presentan la mayor caída del 51%, situación que evidencia como principal razón la crisis política con Venezuela y Ecuador sus socios comerciales.

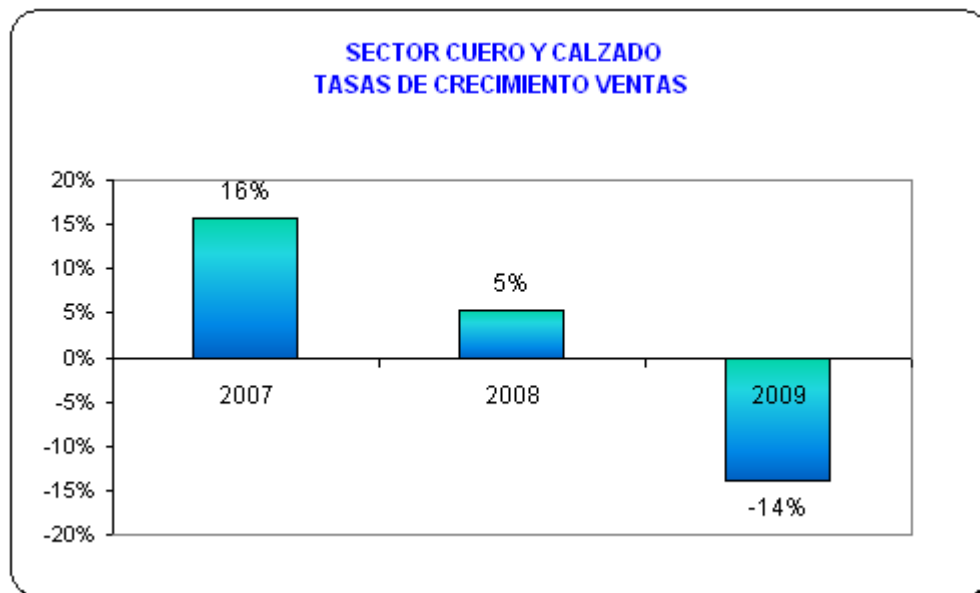
Los costos de operación para el año 2009, presentaron caída del 20%, situación que originó repunte en el margen bruto del 35% respecto a los años anteriores, registrando utilidad bruta por valor de \$386.752 millones de pesos, a pesar de haber disminuido sus ingresos operacionales.

El comportamiento de los gastos operacionales de ventas se redujo en 3% comparado con lo registrado en el año 2008, permitiendo a las sociedades de este sector registrar margen operacional del 6% e incremento del 5% es decir utilidad operacional por valor de \$69.667 millones de pesos.

La menor tasa de crecimiento de los ingresos financieros presentaron caída en la variación del 25% durante el periodo (2006- 2009), mientras que los gastos de igual naturaleza lo hicieron en menor proporción, esto es del 35% al 10%, ocasionaron un déficit de tesorería de \$29.920 millones. Este desequilibrio obedece en buena parte al gasto por diferencia en cambio de \$54.588 millones de pesos, inferior en 5% al saldo del año anterior y por los intereses derivados del endeudamiento los cuales totalizaron \$25.569 millones de peso, inferior en 2%.

En este orden de ideas el consolidado del sector registró utilidad antes de impuesto en el año 2009 por valor de \$39.747 millones de pesos inferior a las obtenidas en el año 2008 del 22%.

Finalmente para el año 2009, el sector mostró resultado positivo al final del ejercicio en \$23.729 millones de pesos, valor inferior en términos relativos en 27% frente al valor obtenido en el año 2008, esto significa en términos nominales menos \$8.813 millones de pesos.

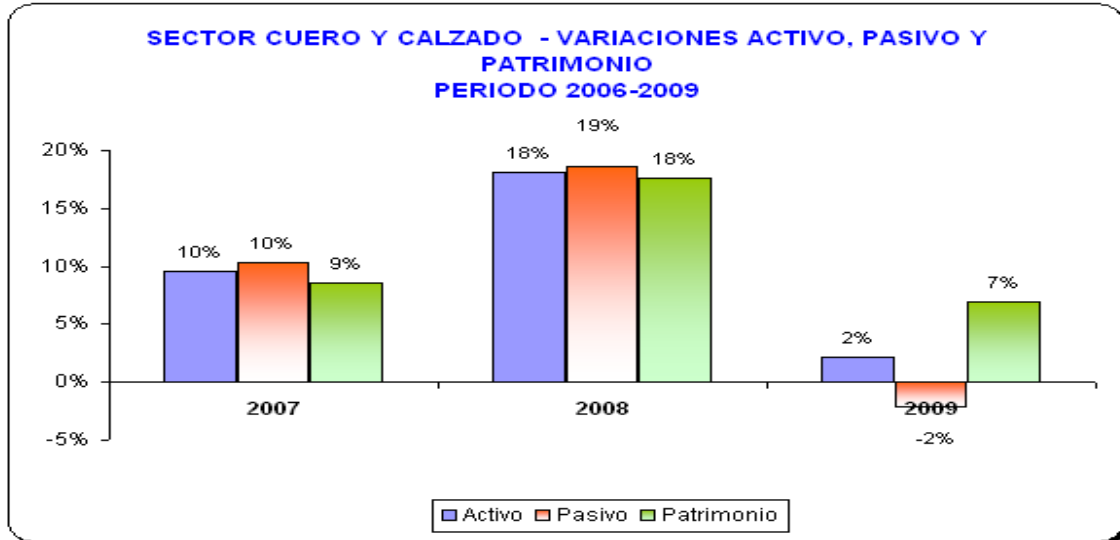




Superintendencia
de Sociedades

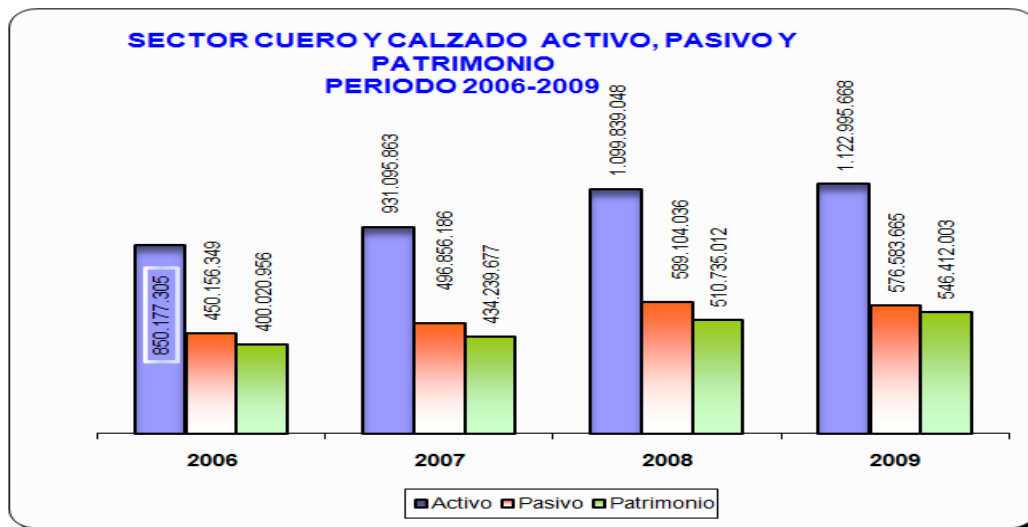
1.2 ACTIVO, PASIVO, PATRIMONIO SECTOR CUERO Y CALZADO 2006-2009

SECTOR CUERO Y CALZADO HOMOGENEAS 2006-2009											
Miles de Pesos \$											
BALANCE	2006	Part.%	2007	Part.%	Var.%	2008	Part.%	Var.%	2009	Part.%	Var.%
Disponible	27.730.094	3%	31.499.894	3%	14%	31.921.042	3%	1%	36.399.372	3%	14%
Inversiones	17.091.319	2%	16.447.928	2%	-4%	22.996.706	2%	40%	26.563.417	2%	16%
Deudores	280.584.244	33%	312.838.108	34%	11%	383.400.318	35%	23%	361.514.825	32%	-6%
Inventarios	239.287.106	28%	254.592.105	27%	6%	282.421.582	26%	11%	285.200.101	25%	1%
Diferido	7.560.687	1%	7.412.576	1%	-2%	6.653.019	1%	-10%	12.275.525	1%	85%
Activo Corriente	572.253.450	67%	622.790.611	67%	9%	727.392.667	66%	17%	721.953.240	64%	-1%
Inversiones	17.994.312	2%	21.561.220	2%	20%	24.546.811	2%	14%	16.143.191	1%	-34%
Deudores L.P.	1.708.592	0%	2.723.979	0%	59%	2.815.684	0%	3%	13.302.961	1%	372%
Propiedades Planta y Equipo	111.941.456	13%	124.724.196	13%	11%	121.787.969	11%	-2%	122.970.941	11%	1%
Total Diferidos	18.491.174	2%	19.375.248	2%	5%	23.806.588	2%	23%	26.715.219	2%	12%
Otros Activos Corrientes	858.569	0%	2.204.221	0%	157%	5.344.919	0%	142%	5.346.659	0%	0%
Valorizaciones	111.327.171	13%	123.467.845	13%	11%	171.776.705	16%	39%	190.240.181	17%	11%
Activo No Corriente	277.923.855	33%	308.305.252	33%	11%	372.446.381	34%	21%	401.042.428	36%	8%
Activo	850.177.305	100%	931.095.863	100%	10%	1.099.839.048	100%	18%	1.122.995.668	100%	2%
Obligaciones Financieras C.P.	141.850.577	32%	160.052.998	32%	13%	188.016.651	32%	17%	188.454.765	33%	0%
Proveedores	126.641.031	28%	131.725.376	27%	4%	164.092.352	28%	25%	128.523.213	22%	-22%
Cuentas por Pagar C.P.	75.383.393	17%	65.229.250	13%	-13%	81.096.501	14%	24%	81.999.942	14%	1%
Impuestos Gravámenes y Tasas	17.988.318	4%	20.766.545	4%	15%	22.635.627	4%	9%	23.585.507	4%	4%
Obligaciones Laborales C.P.	6.887.808	2%	8.071.834	2%	17%	8.552.072	1%	6%	9.840.221	2%	15%
Pasivo Estimado y Provisiones	2.517.425	1%	3.270.416	1%	30%	5.858.041	1%	79%	5.056.670	1%	-14%
Diferidos C.P.	243.454	0%	56.776	0%	-77%	17.293	0%	-70%	306.061	0%	1670%
Otros Pasivos C.P.	5.115.715	1%	7.030.049	1%	37%	13.143.540	2%	87%	13.943.452	2%	6%
Pasivo Corriente	376.627.721	84%	396.203.244	80%	5%	483.412.077	82%	22%	451.709.830	78%	-7%
Obligaciones Financieras L.P.	50.589.812	11%	64.965.257	13%	28%	63.650.682	11%	-2%	74.928.996	13%	18%
Cuentas por Pagar L.P.	11.553.634	3%	21.770.836	4%	88%	27.354.791	5%	26%	33.752.565	6%	23%
Obligaciones Laborales L.P.	3.241.904	1%	3.426.819	1%	6%	3.196.921	1%	-7%	3.231.143	1%	1%
Paivos Estimados y Provisiones	3.638.544	1%	3.578.862	1%	-2%	3.596.374	1%	0%	3.684.224	1%	2%
Diferidos L.P.	56.222	0%	106.906	0%	90%	416.153	0%	289%	901.706	0%	117%
Otros Pasivos L.P.	4.448.512	1%	4.502.638	1%	1%	6.271.276	1%	39%	6.974.982	1%	11%
Pasivo No Corriente	73.528.628	16%	100.652.942	20%	37%	105.691.959	18%	5%	124.873.835	22%	18%
Pasivo	450.156.349	100%	496.856.186	100%	10%	589.104.036	100%	19%	576.583.665	100%	-2%
Capital Social	54.843.585	14%	60.558.265	14%	10%	64.829.255	13%	7%	81.750.724	15%	26%
Superávit de Capital	23.451.497	6%	30.067.971	7%	28%	31.994.508	6%	6%	23.560.250	4%	-26%
Reservas	33.858.705	8%	38.766.206	9%	14%	47.141.969	9%	22%	59.243.044	11%	26%
Revalorización del Patrimonio	156.198.595	39%	143.896.512	33%	-8%	141.039.272	28%	-2%	140.956.486	26%	0%
Resultado del Ejercicio	21.722.599	5%	30.347.900	7%	40%	32.542.047	6%	7%	23.729.519	4%	-27%
Resultado Ejercicios Anteriores	-1.394.859	0%	7.072.140	2%	-607%	21.043.156	4%	198%	27.000.341	5%	28%
Superavit por Valorizaciones	111.340.834	28%	123.530.683	28%	11%	172.144.805	34%	39%	189.980.670	35%	10%
Patrimonio	400.020.956	100%	434.239.677	100%	9%	510.735.012	100%	18%	546.412.003	100%	7%



Durante el periodo de estudio las variaciones más significativas en la estructura del Balance General, se presentaron en el año 2009, observándose decrecimientos en el activo del 2%, en el pasivo del -2% y en el patrimonio del 7%, respectivamente frente al año anterior.

La cadena cuero y calzado, presenta para el año 2009 decrecimientos del 2% en activos, pasivos del -2% y patrimonio del 7%, respectivamente, traducido en bajo desempeño económico y financiero de la empresas que conforman este sector.



El activo consolidado de la muestra de 98 empresas refleja una cifra de \$1.1 billones de pesos en el año 2009, inferior al 2% respecto del año anterior, lo que significa que su activo se redujo en cifra nominal \$23.156 millones de pesos, los deudores e inventarios participan con el 32% y 25%, mientras que los deudores a largo plazo aumentaron en el 372% al pasar de \$2.815 a \$13.302 millones de pesos, este último hecho comprueba las bajas ventas y aumento en la rotación de cartera en días. A nivel no corriente el rubro de mayor contribución corresponde al activo fijo 11% y sus valorizaciones con el 17%.

Durante este período observamos que el activo corriente ha venido presentando igual comportamiento es decir participando con el 67% y 64% frente al total del activo, situación que genera alivio a los acreedores en el cumplimiento de las obligaciones de inmediata exigibilidad.

Respecto al pasivo, este alcanzó para el año 2009 la suma de \$ 576.583 millones de pesos decreció en menos 2%, frente al año inmediatamente anterior, estas acreencias se derivan especialmente del pasivo corriente es decir del apalancamiento con el sector financiero, proveedores y cuentas por pagar, en el largo plazo crecieron las obligaciones financieras con el 18%.

El mecanismo de financiación elegido por estos sectores sin lugar a dudas es el que otorga el sistema financiero con el 46% del total del pasivo durante cada uno de los años, de tal suerte que las obligaciones financieras para el año 2009 ascendieron a \$263.382 millones de pesos y en segunda instancia los proveedores con el 22%. El endeudamiento para estos sectores en el último año corresponde al 51%.

En lo referente al pasivo corriente, muestra una elevada concentración durante el período de estudio con el 78% del total del pasivo, reflejando que el mayor porcentaje de la deuda es exigible en el corto plazo principalmente las obligaciones con el sector financiero.

La estructura patrimonial para el período de análisis (2006-2009) muestra alta dependencia, las valorizaciones las cuales oscilan entre el 28% al 35%, en el año 2009 ascienden a \$189.980 millones de pesos, seguida la revalorización del patrimonio con el 26%, estas dos cuentas concentran el 61%.

El capital ha presentado incrementos del 13% en el año 2008 y el 26% en el año 2009, este incremento fu significativo indicando que el sector inyectó nuevos recursos por valor de \$81.750 millones de pesos, aduciendo así el voto de confianza



Superintendencia
de Sociedades

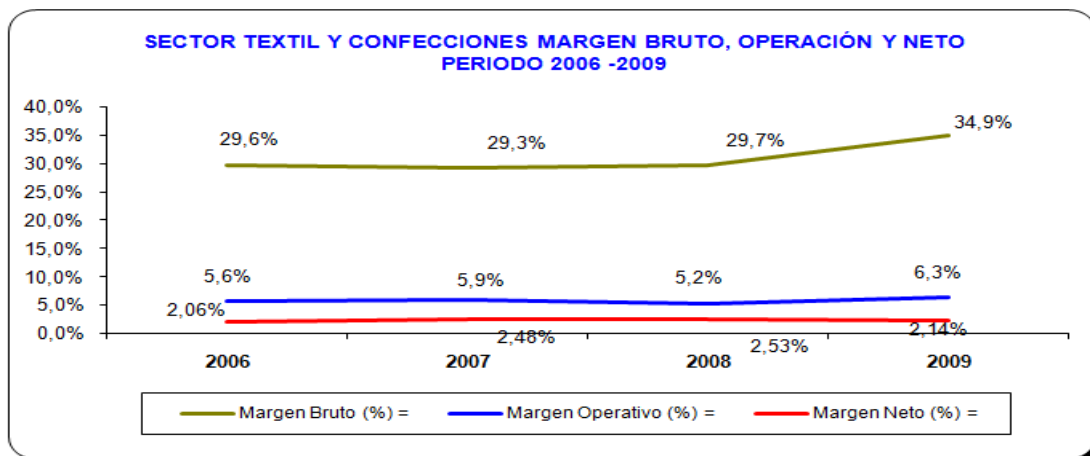
por parte de accionistas a pesar de su bajo retorno de inversión, como se observa en el resultado del ejercicio del año 2009, al registrar utilidad por valor de 23.279 millones de pesos.

1.3 INDICADORES FINANCIEROS - SECTOR CUERO Y CALZADO 2006-2009

INDICADORES FINANCIEROS SECTOR CUERO Y CALZADO MUESTRA HOMOGENEA	2006	2007	2008	2009
INDICADORES DE MARGEN				
Margen Bruto (%) =	29,6%	29,3%	29,7%	34,9%
Margen Operativo (%) =	5,6%	5,9%	5,2%	6,3%
Margen Neto (%) =	2,06%	2,48%	2,53%	2,14%
Margen EBITDA (%) =	7,66%	7,60%	6,96%	9,27%
INDICADORES DE RENTABILIDAD				
ROE (%) =	5,4%	7,0%	6,4%	4,3%
ROA (%) =	7,0%	7,8%	6,0%	6,2%
ROI (%) =	66,0%	66,9%	62,0%	57,6%
INDICADORES DE LIQUIDEZ				
Liquidez	1,52	1,25	1,23	1,25
CAPITAL DE TRABAJO = (Miles de Pesos)	195.625.729	125.934.425	138.288.631	145.369.575
Recaudo (Días de Cartera) =	96	92	107	117
INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO				
Endeudamiento	53%	53%	54%	51%
INDICADORES DE SOLVENCIA				
Solvencia (Veces) =	1,9	1,9	1,9	1,9
INDICADORES DE VIABILIDAD				
EBITDA =	80.936.158	92.901.701	89.651.677	102.684.109
EBITDA Deuda Financiera (Veces)	2,4	2,4	2,8	2,6
EBITDA Intereses Pagados (Porcentaje %)	23,9%	26,2%	29,2%	24,9%
EBITDA Gasto Financiero (Veces)	1,3	1,1	0,8	1,0
Intereses	19.346.534	33.032.530	64.070.403	54.588.192
Diferencia en cambio	60.728.438	82.701.444	116.563.287	106.789.655
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	80.074.972	115.733.974	180.633.690	161.377.847

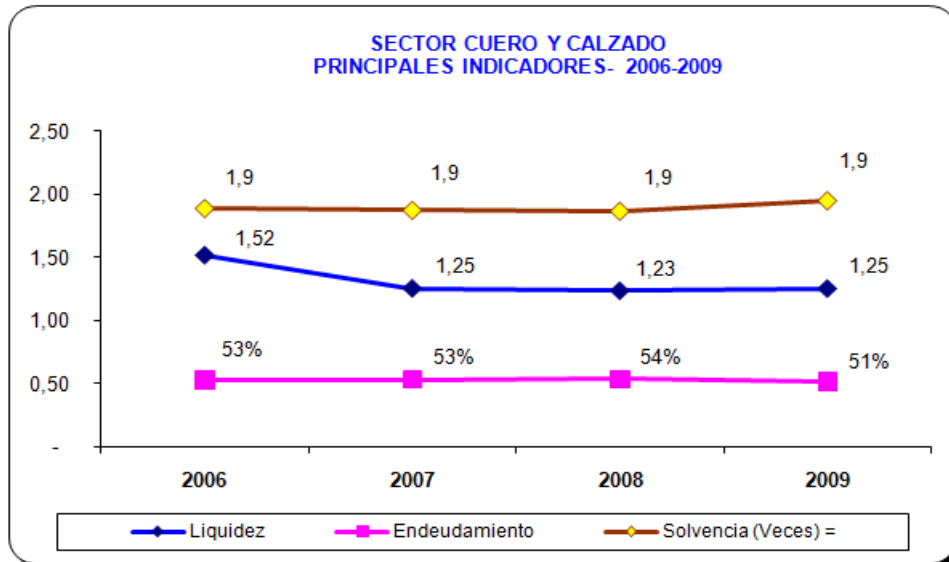
Fuente: Superintendencia de Sociedades

Los indicadores de rentabilidad muestran la efectividad en el control de los costos y gastos, es así como tienen que proporcionar de las ventas utilidad. La cadena cuero calzado, medida frente al margen bruto, operacional y neto presenta leves incrementos durante el periodo de análisis, alcanzado para el año 2009, márgenes de 35%, 6% y 2% en su orden.



El retorno de la inversión en el activo, en la inversión y patrimonio, registran porcentajes positivos y tendencia estable en el periodo del 2006 al 2009, lo que significa que los inversionistas y los activos de la compañía han recuperado un margen proporcional a lo invertido.

El capital de trabajo para el año 2006 fue de \$195.625, en el año 2007 de \$125.934, en el 2008 de \$138.288 y en el año 2009 de \$145.369 millones de pesos, indicando que la tendencia para los últimos años ha sido creciente, el indicador de liquidez para el último año de estudio es de 1.25 veces, la relación es 1 a 1 significa que las empresas reunidas en este sector cuentan con un peso y veinticinco centavos para cubrir las obligaciones en el corto plazo situación originada principalmente al mayor número de días para recaudar la cartera hoy el ciclo es de 117. Sin embargo dicho comportamiento no es alarmante por cuanto la solvencia ha mantenido su nivel de 1.9 veces, por lo que las obligaciones están respaldadas en casi dos pesos.



Como se puede apreciar el EBITDA ha mostrado tendencia creciente al pasar de \$89.651 millones de pesos en el año 2008 a \$102.684 millones de pesos en el año 2009, cifra suficiente para atender las obligaciones financieras en 2.6 años. La relación EBITDA - Gasto Financiero es de 1.3 para el año 2006 y presenta un descenso en el año 2009 de 1, demuestra que las sociedades han mantenido la deuda financiera este comportamiento es constante desde el año 2006.

El sector ha mantenido un nivel de endeudamiento estable alrededor del 53% en el año 2006 y finaliza en el 2009 con el 51%, el cual no denota alto riesgo, por cuanto la relación del activo frente al pasivo es 2 sin embargo, la alta dependencia con el sector financiero le genera gran impacto en el flujo de caja inmediato aunado a la reevaluación del peso frente al dólar como sector exportador.



Superintendencia
de Sociedades

II. ANÁLISIS MUESTRA NO HOMOGENEA AÑO 2009

1. CONFORMACIÓN DE LAS SOCIEDADES DEL SECTOR

En este capítulo se incluyen todas las sociedades que remitieron información financiera a esta entidad durante el año 2009, de modo que el número de compañías aumenta a 128, con el propósito de establecer el Estado, Situación, Actividad Económica, Tamaño Empresarial y aporte Departamental que presentaron estas compañías al finalizar el año 2009.

1.1. SITUACIÓN ANTE LA SUPERINTENDENCIA DE SOCIEDADES

SECTOR CUERO Y CALZADO
SITUACION ANTE LA SUPERINTENDENCIA
A 31 DICIEMBRE 2009

Situación	Muestra Sector	Part%	Muestra Total	Part%
Activa	123	96%	24.035	97%
Acuerdo de Reestructuración	4	3%	347	1%
Concordato	0		54	0%
Rerorganización	1	1%	95	0%
Inactiva	0		143	1%
TOTAL	128	100%	24.674	100%

Fuente: Superintendencia de Sociedades

A diciembre 31 de 2009, el 96% es decir 123 sociedades del sector cuero y calzado son activas, y el 4% restante se encuentran adelantando Acuerdo de Reestructuración y Reorganización. Comparado con la muestra total es decir 24.674 sociedades que presentaron información el 97% de ellas se encuentran activas y el 3% en Reorganización y Acuerdo de Reestructuración, el comportamiento de las dos muestras es similar.



Superintendencia
de Sociedades

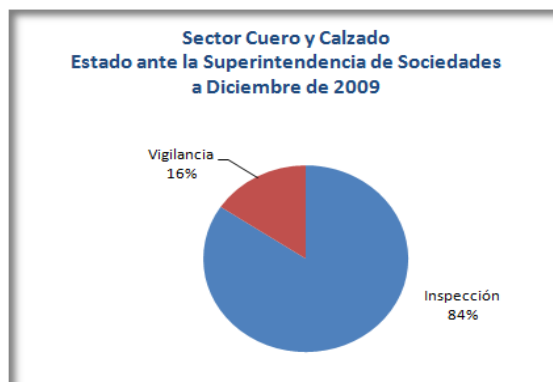
1.2 ESTADO ANTE LA SUPERINTENDENCIA DE SOCIEDADES

SECTOR CUERO Y CALZADO ESTADO ANTE LA SUPERINTENDENCIA

A 31 DICIEMBRE 2009

Estado	TOTAL	Part%
Inspección	108	84%
Vigilancia	20	16%
TOTAL	128	100%

Fuente: Superintendencia de Sociedades



El 84% de las empresas del sector se encuentran inspeccionadas, el 16% vigiladas por esta Entidad, esta clasificación obedece al Decreto 4350 del 4 de diciembre de 2006, que somete a vigilancia a las empresas que, entre otros factores, registren a 1 de enero de cada año, activos o ingresos superiores a 30.000 salarios mínimos legales mensuales.

1.3 CLASIFICACIÓN SEGÚN CIU

De acuerdo con el origen de sus ingresos las sociedades se agrupan en diferentes actividades dentro del sector calzado y cuero, conforme a la Clasificación Industrial Internacional Uniforme - CIU, revisión 3, de tal forma que las 128 empresas se tipifican en:

SECTOR CUERO Y CALZADO NOMBRE DEL CIU A 31 DICIEMBRE 2009

Sub-Sector	Total	Part. %
Curtiembre y Manufacturas de Cuero	108	84%
Manufactura de Calzado y Productos Relacionados	20	16%
Total	128	100%

Fuente: Superintendencia de Sociedades



La actividad Curtiembre y Manufacturas de Cuero diferente a Calzado, participa con el 84% y en el 16% restante se ubican las sociedades de Manufactura de Calzado y Productos Relacionados.

1.3.1 ESTADO DE RESULTADOS POR ACTIVIDAD

SECTOR TEXTIL Y CONFECCIONES
CUENTAS PRINCIPALES, SEGÚN CIU
A 31 DE DICIEMBRE DE 2009

ESTADO DE RESULTADOS	CURTIEMBRE Y MANUFACTURAS DE CUERO DIFERENTES		Part % Sector	MANUFACTURA DE CALZADO Y PRODUCTOS RELACIONADOS		Part % Sector	Total Sector	Part. %
	Part.%	Part %		Part.%	Part %			
Ingresos Operacionales	523.826.669	100%	44%	670.009.492	100%	56%	1.193.836.161	100%
Costo de Ventas y Prestación de Servicios	344.221.124	66%	44%	440.496.487	66%	56%	784.717.611	66%
Utilidad Bruta	179.605.545	34%	44%	229.513.005	34%	56%	409.118.550	34%
Gastos Operacionales de Administración	61.596.534	12%	54%	52.618.152	8%	46%	114.214.686	10%
Gastos Operacionales de Ventas	89.163.236	17%	41%	130.917.017	20%	59%	220.080.253	18%
Utilidad Operacional	28.845.775	6%	39%	45.977.836	7%	61%	74.823.611	6%
Ingresos No Operacionales	44.465.818	8%	51%	41.900.672	6%	49%	86.366.490	7%
Gastos No Operacionales	53.907.056	10%	46%	63.982.661	10%	54%	117.889.717	10%
Utilidad Antes de Impuestos	19.404.537	4%	45%	23.895.847	4%	55%	43.300.384	4%
Impuestos de Renta y Complementarios	7.960.991	2%	46%	9.477.227	1%	54%	17.438.218	1%
Ganancias y Pérdidas	11.443.546	2%	44%	14.418.620	2%	56%	25.862.166	2%

El 56% de los ingresos los aportan las empresas de manufactura del calzado y el 44% curtiembre y manufacturas del cuero, en el año 2009 este ascendió a la suma de \$1.1 billón de pesos, los costos de ventas y servicios representaron el 66% por lo que originaron margen bruto del 34% en cada actividad.

La actividad calzado generó ingresos por valor de \$670.009 millones de pesos, las empresas que contribuyeron corresponde a Compañía Manufactura Manisol, Cueros Velez S.A., Croydon Colombia S.A., La Maravilla S.A, Stanton y Cia S.A. entre otras.

El grupo de empresas consolidadas en Curtiembre registraron ingresos por valor de \$523.826 millones de pesos, dentro de las empresas que contribuyeron en mayor se encuentran Nalsani S.A., Curtiembres de Itagui S.A., Curtiembres Bufalo S.A., Colombiana de Cueros S.A. Comercializadora Internacional y American Leather Ltda.



El subsector que presentó mayor utilidad operacional en el año 2009 corresponde al calzado por valor de \$45.977 y curtiembre por valor \$28.845 millones de pesos, cifra que aunada a los ingresos no operacionales por valor de \$41.900 y \$44.65 millones de pesos, les permitió cubrir los gastos no operacionales por valor de \$63.982 y \$53.907 millones de pesos, posicionando con cifras positivas el resultado del ejercicio, en resumen los dos subsectores presentaron utilidades por valores de \$14.418 y \$11.443 millones de pesos.

El grupo de calzado lideró en la generación de utilidades netas las principales empresas que contribuyeron a este resultado son Compañía Manufacturera Manisol S.A., Stanton y Cia S.A., La Maravilla S.A., Industria de Calzado Jovical S.A. y C.I. Modapiel S.A.

Nalsanil S.A., Curtiembres Bufalo S.A, Colombiana de Cueros S.A. Comercializadora Internacional, Americana de Curtidos Lyçtda y Cia SCA y OUR BAG Ltda., representan la mayor cifra registrada en utilidades del sector curtiembre.

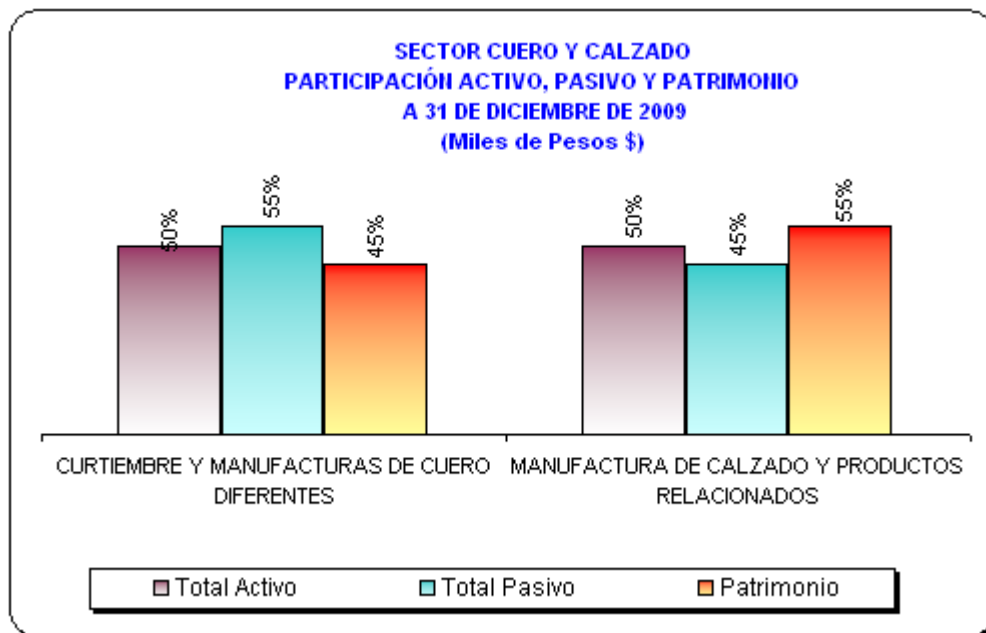


Superintendencia
de Sociedades

1.2 ACTIVO, PASIVO Y PATRIMONIO POR ACTIVIDAD – AÑO 2009

SECTOR CUERO Y CALZADO CUENTAS PRINCIPALES, SEGÚN CIU A 31 DE DICIEMBRE DE 2009							
BALANCE GENERAL	CURTIEMBRE Y MANUFACTURAS DE CUERO DIFERENTES	Part. %	Part % Sector	MANUFACTURA DE CALZADO Y PRODUCTOS RELACIONADOS	Part. %	Part % Sector	Total Sector
Disponible	11.766.611	2%	28%	30.583.935	5%	72%	42.350.546
Inversiones	6.261.217	1%	24%	20.378.631	3%	76%	26.639.848
Deudores	218.101.172	35%	55%	179.395.670	29%	45%	397.496.842
Inventarios	145.080.352	24%	48%	156.643.244	26%	52%	301.723.596
Diferido	10.045.411	2%	80%	2.487.489	0%	20%	12.532.900
Activo Corriente	391.254.763	63%	50%	389.488.969	63%	50%	780.743.732
Inversiones	15.161.388	2%	89%	1.941.747	0%	11%	17.103.135
Deudores L.P.	2.801.329	0%	18%	12.781.423	2%	82%	15.582.752
Propiedades Planta y Equipo	70.720.746	11%	45%	85.028.794	14%	55%	155.749.540
Diferidos L.P.	14.638.673	2%	54%	12.451.979	2%	46%	27.090.652
Otros Activos Corrientes	5.276.057	1%	99%	79.449	0%	1%	5.355.506
Valorizaciones	104.151.355	17%	52%	97.897.949	16%	48%	202.049.304
Activo No Corriente	225.338.993	37%	50%	224.140.041	37%	50%	449.479.034
Total Activo	616.593.756	100%	50%	613.629.010	100%	50%	1.230.222.766
Obligaciones Financieras C.P.	122.004.148	35%	62%	73.257.544	26%	38%	195.261.692
Proveedores	75.578.481	22%	50%	76.530.335	27%	50%	152.108.816
Cuentas por Pagar C.P.	50.753.530	15%	59%	35.465.009	13%	41%	86.218.539
Impuestos Gravámenes y Tasas	8.138.220	2%	33%	16.721.504	6%	67%	24.859.724
Obligaciones Laborales C.P.	3.589.922	1%	35%	6.765.893	2%	65%	10.355.815
Pasivo Estimado y Provisiones	1.916.306	1%	34%	3.689.692	1%	66%	5.605.998
Diferidos C.P.	136.211	0%	30%	322.652	0%	70%	458.863
Otros Pasivos C.P.	10.998.953	3%	69%	4.867.006	2%	31%	15.865.959
Pasivo Corriente	273.115.771	79%	56%	217.619.634	77%	44%	490.735.405
Obligaciones Financieras L.P.	38.607.649	11%	46%	45.049.322	16%	54%	83.656.971
Cuentas por Pagar L.P.	27.447.030	8%	78%	7.862.833	3%	22%	35.309.863
Obligaciones Laborales L.P.	161.912	0%	5%	3.069.231	1%	95%	3.231.143
Paivos Estimados y Provisiones	3.558.046	1%	97%	126.178	0%	3%	3.684.224
Diferidos L.P.	627.421	0%	70%	274.285	0%	30%	901.706
Otros Pasivos L.P.	45.769	0%	1%	6.929.213	2%	99%	6.974.982
Pasivo No Corriente	73.168.222	21%	53%	65.695.292	23%	47%	138.863.514
Total Pasivo	346.283.993	100%	55%	283.314.926	100%	45%	629.598.919
Capital Social	36.648.460	14%	39%	56.305.357	17%	61%	92.953.817
Superávit de Capital	7.774.384	3%	22%	28.229.733	9%	78%	36.004.117
Reservas	37.111.041	14%	61%	23.875.866	7%	39%	60.986.907
Revalorización del Patrimonio	58.262.760	22%	39%	91.142.433	28%	61%	149.405.193
Resultado del Ejercicio	11.443.546	4%	44%	14.418.620	4%	56%	25.862.166
Resultado Ejercicios Anteriores	14.496.465	5%	44%	18.525.214	6%	56%	33.021.679
Superavit por Valorizaciones	104.573.107	39%	52%	97.625.892	30%	48%	202.198.999
Patrimonio	270.309.763	100%	45%	330.314.084	100%	55%	600.623.847

Las participación en activos de las empresas consolidadas en cuero es del 50% y el otro 50% lo representa las empresas de calzado, los pasivos se concentrarán con el 56% en curtiembre y el 44% en calzado, por último el patrimonio lo concentra en mayor porcentaje las empresas dedicadas al calzado con el 55% y el 45% lo representan las empresas de cuero.



Los activos del sector representan en igual proporción el 50% tanto en actividades de calzado como de cuero, para el año en estudio totalizan \$1.2 billones de pesos, la mayor participación está localizada en el activo corriente con el 50% los rubros deudores e inventarios reportan cifras de \$397.496 millones de pesos e inventarios de \$301.723 millones de pesos. En el activo no corriente los activos fijos se encuentran concentrados en propiedades planta y equipo y sus respectivas valorizaciones ascienden a \$357.798 millones de pesos representan el 29%.

Respecto al pasivo, las empresas de curtiembres poseen el mayor volumen de acreencias (\$346.283 millones de pesos) de las cuales \$273.115 millones de pesos es del corto plazo y \$73.168 millones de pesos en el largo plazo. Para los dos subsectores su mayor concentración es en el corto plazo.



La actividad con menor volumen de acreencias es calzado de tal manera que reviste el menor nivel de endeudamiento del 46%. Por el contrario, curtiembre soporta el 56% debido a la carga financiera.

Acorde con lo anterior, la mayor solidez patrimonial la tiene las empresas de calzado con un patrimonio de \$330.314 millones de pesos, que corresponde al 55% del consolidado sectorial, las empresas de curtiembres poseen el 45% del patrimonio.

Es coherente con la estructura operacional de las actividades, que las empresas que necesitan elevada inversión en activo fijo, como son las de calzado, las valorizaciones soporten en mayor medida el respaldo patrimonial; es así como de los \$600 millones de pesos del superávit por valorizaciones, que a su vez constituye el 33% del valor patrimonial, es aportado por este grupo.

Por otra parte, el capital de las empresas, tan solo representa el 15% del patrimonio de los accionistas, del cual el 61% de este lo han aportado las empresas de calzado.



Superintendencia
de Sociedades

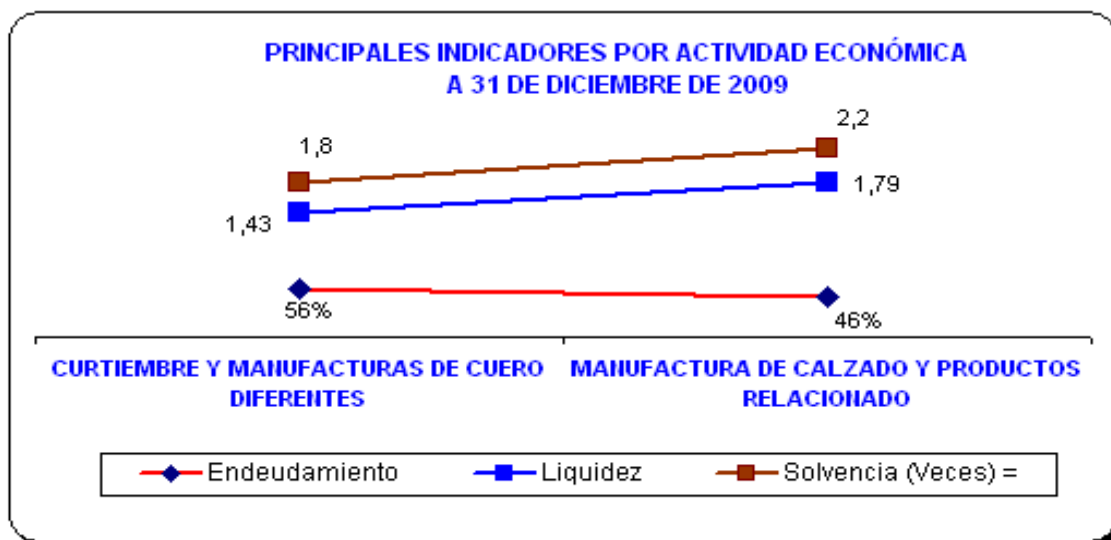
1.3 INDICADORES FINANCIEROS POR ACTIVIDAD

INDICADORES FINANCIEROS SECTOR CUERO Y CALZADO POR ACTIVIDAD ECONOMICA AÑO - 2009	CURTIEMBRE Y MANUFACTURAS DE CUERO DIFERENTES	MANUFACTURA DE CALZADO Y PRODUCTOS RELACIONADO
INDICADORES DE MARGEN		
Margen Bruto (%) =	34,3%	34,3%
Margen Operativo (%) =	5,5%	6,9%
Margen Neto (%) =	2,18%	2,15%
Margen EBITDA (%) =	8,31%	9,94%
INDICADORES DE RENTABILIDAD		
ROE (%) =	4,2%	4,4%
ROA (%) =	4,7%	7,5%
ROI (%) =	52,3%	58,0%
INDICADORES DE LIQUIDEZ		
Liquidez	1,43	1,79
CAPITAL DE TRABAJO = (Miles de Pesos)	118.138.992	171.869.335
Recaudo (Días de Cartera) =	150	96
INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO		
Endeudamiento	56%	46%
INDICADORES DE SOLVENCIA		
Solvencia (Veces) =	1,8	2,2
INDICADORES DE VIABILIDAD		
EBITDA =	43.514.871	66.568.901
EBITDA Deuda Financiera (Veces)	3,7	1,8
EBITDA Intereses Pagados (Porcentaje %)	32,7%	19,4%
EBITDA Gasto Financiero (Veces)	0,8	1,1
Intereses	14.209.942	12.902.902
Diferencia en cambio	24.287.337	32.319.964
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	38.497.279	45.222.866

Cuero y Calzado registran igual comportamiento en el margen bruto después de los costos de operación les corresponde el 34, el sector calzado registra margen operacional del 6.9% y cuero del 5.5%, por último el margen neto coincide en los dos subsectores del 2%.

En cuanto a los indicadores de rentabilidad estos presentaron porcentajes positivos, indicando que los dos sectores en estudio presenta retorno en activos del 4.7% y 7.5% y a la inversión del 52% y 58%.

La cadena cuero y calzado para el año 2009 registró capital de trabajo por valor de \$118.138 y \$171.869 millones de pesos, respectivamente.



La mayor liquidez de 1.8 veces corresponde a calzado y 1.4 veces curtiembre, indicando que las obligaciones en el corto plazo están debidamente soportadas con los activos de inmediata liquidez.

Como se puede apreciar el EBITDA de calzado es superior al registrado por curtiembre, producto que la utilidad operacional del primero supera en un 61% al sector cuero.

La relación EBITDA obligaciones financieras es de 3.7 para cuero y 1.8 para calzado, indicando que los sectores deben generar el valor de \$45.514 y \$66.568 millones de pesos para cubrir sus obligaciones en 4 y 2 años respectivamente.



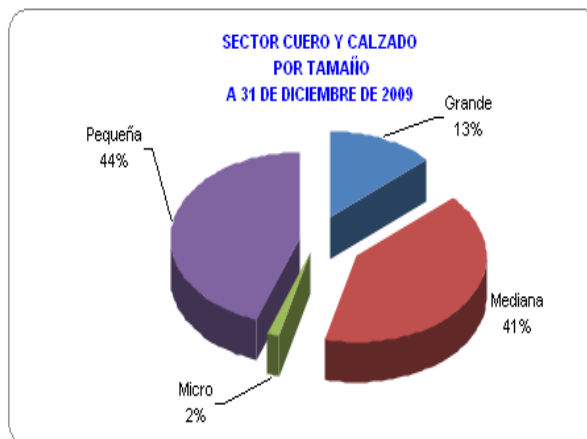
Superintendencia
de Sociedades

2. CLASIFICACIÓN POR TAMAÑO – 2009

SECTOR CUERO Y CALZADO TAMAÑO ECONÓMICO A 31 DICIEMBRE 2009

Tamaño	TOTAL	Part%
Grande	17	13%
Mediana	52	41%
Micro	2	2%
Pequeña	57	45%
TOTAL	128	100%

Fuente: Superintendencia de Sociedades



Las empresas pequeñas son las de mayor participación con el 45%, seguidas de las medianas con el 41% y las grandes con el 13%, las microempresas representa el 2%. Esta clasificación es de acuerdo a la Ley 905 de 2004¹, establece el tamaño de las sociedades por activos así:

Micro: (1 a -500 SMLV) de 0 a \$230.750.000)
Pequeña: (501 a 5.000 SMLV) de \$231.211.500 a \$2.307.500.000)
Mediana: (5.001 a 30.000 SMLV) de \$2.307.961.500 a \$13.845.000.000
Grande: (> a 30.001 SMLV) mayor a \$13.845.461.500

¹ Por medio de la cual se modifica la Ley 590 de 2000 sobre promoción del desarrollo de la micro, pequeña y mediana empresa colombiana y se dictan otras disposiciones.

Artículo 2º. Definiciones. Para todos los efectos, se entiende por micro incluidas las Famiempresas pequeña y mediana empresa, toda unidad de explotación económica, realizada por persona natural o jurídica, en actividades empresariales, agropecuarias, industriales, comerciales o de servicios, rural o urbana, que responda a dos (2) de los siguientes parámetros:

1. Mediana empresa:
 - a) Planta de personal entre cincuenta y uno (51) y doscientos (200) trabajadores, o
 - b) Activos totales por valor entre cinco mil uno (5.001) a treinta mil (30.000) salarios mínimos mensuales legales vigentes.
2. Pequeña empresa:
 - a) Planta de personal entre once (11) y cincuenta (50) trabaja-dores, o
 - b) Activos totales por valor entre quinientos uno (501) y menos de cinco mil (5.000) salarios mínimos mensuales legales vigentes
3. Microempresa:
 - a) Planta de personal no superior a los diez (10) trabajadores o,
 - b) Activos totales excluida la vivienda por valor inferior a quinientos (500) salarios mínimos mensuales legales vigentes



Superintendencia
de Sociedades

2.1 ESTADO DE RESULTADOS POR TAMAÑO

SECTOR CUERO Y CALZADO CUENTAS PRINCIPALES, SEGÚN TAMAÑO A 31 DE DICIEMBRE DE 2009										
Miles de Pesos \$										
ESTADO DE RESULTADOS SECTOR CUERO Y CALZADO	Grande	Part. %	Mediana	Part. %	Micro	Part. %	Pequeña	Part. %	General	Part. %
Ingresos Operacionales	866.618.305	100%	247.653.942	100%	259.500	100%	79.304.414	100%	1.193.836.161	100%
Costo de Ventas y Prestación de Servicios	544.232.771	63%	182.117.686	74%	112.863	43%	58.254.291	73%	784.717.611	66%
Utilidad Bruta	322.385.534	37%	65.536.256	26%	146.637	57%	21.050.123	27%	409.118.550	34%
Gastos Operacionales de Administración	75.681.155	9%	27.218.777	11%	381.646	147%	10.933.108	14%	114.214.686	10%
Gastos Operacionales de Ventas	187.301.557	22%	24.623.768	10%	27.334	11%	8.127.594	10%	220.080.253	18%
Utilidad Operacional	59.402.822	7%	13.693.711	6%	-262.343	-101%	1.989.421	3%	74.823.611	6%
Ingresos No Operacionales	66.044.377	8%	16.835.553	7%	115.156	44%	3.371.404	4%	86.366.490	7%
Gastos No Operacionales	92.939.902	11%	20.724.167	8%	26.954	10%	4.198.694	5%	117.889.717	10%
Utilidad Antes de Impuestos	32.507.297	4%	9.805.097	4%	-174.141	-67%	1.162.131	1%	43.300.384	4%
Impuestos de Renta y Complementarios	11.621.720	1%	4.707.120	2%	3.146	1%	1.106.232	1%	17.438.218	1%
Ganancias y Pérdidas	20.885.577	2%	5.097.977	2%	-177.287	-68%	55.899	0%	25.862.166	2%

La gran empresa registró ingresos por valor de \$866.618 millones de pesos, es la que menor número de sociedades registra a pesar de agrupar a 17 empresas, mientras que la mediana consolida 52 compañías y registró \$247.653 millones de pesos es decir el 21% sobre el total de \$1.1 billones de pesos. La pequeña concentra 57 sociedades y tan solo genera ventas por valor de \$79.304 millones de pesos.

La microempresa registró el menor margen bruto, pero los elevados gastos operacionales con llevaron a la generación de una pérdida operacional, y neta por las sumas de \$262 y \$177 millones de pesos, mostrando el peor desempeño

**SECTOR CUERO Y CALZADO
CUEITAS PRINCIPALES, SEGÚN TAMAÑO
A 31 DE DICIEMBRE DE 2009**

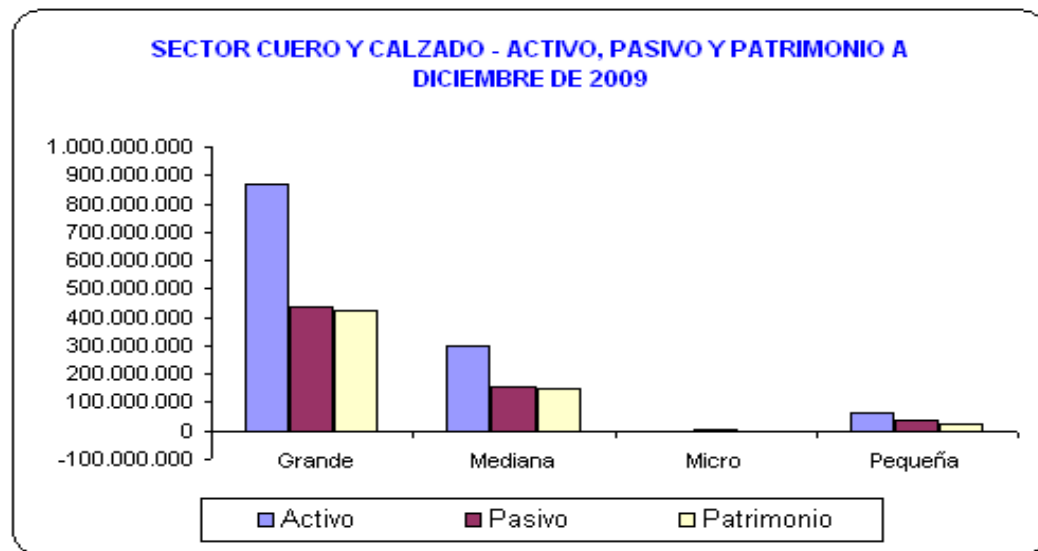
Miles de Pesos \$

Tamaño	Ho. Sociedades	Ingresos Operacionales	Part.%	Utilidad Operacional	Part.%	Ganancias y Pérdidas	Part.%
Grande	17	866.618.305	73%	59.402.822	79%	20.885.577	81%
Mediana	52	247.653.942	21%	13.693.711	18%	5.097.977	20%
Micro	2	259.500	0%	-262.343	0%	-177.287	-1%
Pequeña	57	79.304.414	7%	1.989.421	3%	55.899	0%
Total	128	1.193.836.161	100%	74.823.611	100%	25.862.166	100%

El segmento gran empresa y mediana consolidaron la mayor utilidad operacional que sumadas significan \$73.095 millones de pesos, es decir el 97% sobre el total del sector cuero y calzado, igual comportamiento registraron utilidad neta sumados los dos segmentos esta cifra ascienden a \$25.982 que representan el 100%.

La pequeña empresa registró utilidades operacional y neta la primera con \$1.989 millones de pesos y la segunda con \$55 millones de pesos. La participación de este segmento en el sector es muy escaso del 1%.

2.2 BALANCE POR TAMAÑO – 2009





Superintendencia
de Sociedades

SECTOR CUERO Y CALZADO
CUENTAS PRINCIPALES, SEGÚN TAMAÑO
A 31 DE DICIEMBRE DE 2009

Miles de Pesos \$

Balance General	Grande	Part.%	Mediana	Part.%	Micro	Part.%	Pequeña	Part.%	General	Part.%
Disponible	23.964.533	3%	13.448.289	4%	351	0%	4.937.373	8%	42.350.546	3%
Inversiones	18.706.406	2%	7.763.504	3%	2.849	1%	167.089	0%	26.639.848	2%
Deudores	262.343.007	30%	113.714.050	38%	206.628	92%	21.233.157	34%	397.496.842	32%
Inventarios	222.289.480	26%	58.673.831	19%	15.304	7%	20.744.981	34%	301.723.596	25%
Diferido	9.358.992	1%	2.617.501	1%	0	0%	556.407	1%	12.532.900	1%
Activo Corriente	536.662.418	62%	196.217.175	65%	225.132	100%	47.639.007	77%	780.743.732	63%
Inversiones	14.905.745	2%	1.911.632	1%	0	0%	285.758	0%	17.103.135	1%
Deudores L.P.	10.372.635	1%	5.135.052	2%	0	0%	75.065	0%	15.582.752	1%
Propiedades Planta y Equipo	83.616.490	10%	61.428.065	20%	0	0%	10.704.985	17%	155.749.540	13%
Total Diferidos	25.655.078	3%	1.142.062	0%	0	0%	293.512	0%	27.090.652	2%
Otros Activos Corrientes	5.278.391	1%	76.574	0%	0	0%	541	0%	5.355.506	0%
Valorizaciones	166.069.686	19%	33.650.056	11%	0	0%	2.329.562	4%	202.049.304	16%
Activo No Corriente	330.054.353	38%	105.477.249	35%	0	0%	13.947.432	23%	449.479.034	37%
Activo	866.716.771	100%	301.694.424	100%	225.132	100%	61.586.439	100%	1.230.222.766	100%
Obligaciones Financieras C.P.	172.623.059	39%	17.857.733	12%	0	0%	4.780.900	13%	195.261.692	31%
Proveedores	87.145.855	20%	54.148.470	36%	11.997	1%	10.802.494	30%	152.108.816	24%
Cuentas por Pagar C.P.	54.226.261	12%	19.873.695	13%	1.620.039	93%	10.498.544	29%	86.218.539	14%
Impuestos Gravámenes y Tasas	16.374.857	4%	6.169.142	4%	35.127	2%	2.280.598	6%	24.859.724	4%
Obligaciones Laborales C.P.	7.821.415	2%	1.929.421	1%	0	0%	604.979	2%	10.355.815	2%
Pasivo Estimado y Provisiones	3.863.461	1%	1.507.698	1%	0	0%	234.839	1%	5.605.998	1%
Diferidos C.P.	306.061	0%	152.802	0%	0	0%	0	0%	458.863	0%
Otros Pasivos C.P.	9.785.480	2%	5.670.925	4%	0	0%	409.554	1%	15.865.959	3%
Pasivo Corriente	352.146.448	80%	107.309.886	70%	1.667.163	96%	29.611.908	83%	490.735.405	78%
Obligaciones Financieras L.P.	57.596.206	13%	21.526.394	14%	69.542	4%	4.464.829	12%	83.656.971	13%
Cuentas por Pagar L.P.	22.746.610	5%	11.253.959	7%	0	0%	1.309.294	4%	35.309.863	6%
Obligaciones Laborales L.P.	3.161.051	1%	61.703	0%	0	0%	8.389	0%	3.231.143	1%
Pasivos Estimados y Provisiones	3.150.415	1%	533.809	0%	0	0%	0	0%	3.684.224	1%
Diferidos L.P.	901.706	0%	0	0%	0	0%	0	0%	901.706	0%
Otros Pasivos L.P.	0	0%	6.959.213	5%	0	0%	15.769	0%	6.974.982	1%
Pasivo No Corriente	87.555.988	20%	45.078.751	30%	69.542	4%	6.159.233	17%	138.863.514	22%
Pasivo	439.702.436	100%	152.388.637	100%	1.736.705	100%	35.771.141	100%	629.598.919	100%
Capital Social	50.528.764	12%	32.150.258	22%	1.575.000	-104%	8.699.795	34%	92.953.817	15%
Superávit de Capital	19.803.315	5%	15.913.887	11%	0	0%	286.915	1%	36.004.117	6%
Reservas	48.767.346	11%	9.335.711	6%	28.057	-2%	2.855.793	11%	60.986.907	10%
Revalorización del Patrimonio	105.317.947	25%	36.071.981	24%	203.892	-13%	7.811.373	30%	149.405.193	25%
Resultado del Ejercicio	20.885.577	5%	5.097.977	3%	-177.287	12%	55.899	0%	25.862.166	4%
Resultado Ejercicios Anteriores	15.641.693	4%	17.399.181	12%	-3.141.235	208%	3.122.040	12%	33.021.679	5%
Superavit por Valorizaciones	166.069.693	39%	33.336.792	22%	0	0%	2.792.514	11%	202.198.999	34%
Patrimonio	427.014.335	100%	149.305.787	100%	-1.511.573	100%	25.815.298	100%	600.623.847	100%

El activo de la gran empresa ascendió a la suma de \$866.716 millones de pesos, su mayor participación se ubica en el corto plazo con el 62% indicando que los deudores e inventarios concentran el 56%. El pasivo totalizó \$439.702 millones de pesos y se encuentra concentrado en el corto plazo con el 80%. Lo anterior refleja liquidez 1.5.

El grupo de 17 sociedades que conforman el segmento gran empresa, lideran el comportamiento del sector cuero, al representar en activos el 70%, en pasivos el 70% y en patrimonio el 71%. La mediana empresa registra activos por valor de \$301.694, pasivos por el orden de \$152.388 y patrimonio por valor de \$149.305 millones de pesos.

SECTOR CUERO Y CALZADO
CUENTAS PRINCIPALES, SEGÚN TAMAÑO
A 31 DE DICIEMBRE DE 2009

Miles de Pesos \$

Tamaño	No. Sociedades	Activo	Part. %	Pasivo	Part. %	Patrimonio	Part. %
Grande	17	866.716.771	70%	439.702.436	70%	427.014.335	71%
Mediana	52	301.694.424	25%	152.388.637	24%	149.305.787	25%
Micro	2	225.132	0%	1.736.705	0%	-1.511.573	0%
Pequeña	57	61.586.439	5%	35.771.141	6%	25.815.298	4%
Total	128	1.230.222.766	100%	629.598.919	100%	600.623.847	100%

La mediana empresa, dentro de la cual se ubican 52 sociedades representa el 25% de la muestra con activos por valor de \$439.702 millones de pesos.

La pequeña y microempresa concentran 59 empresas y aportan el 5% de los activos del sector los que suman \$61.811 millones de pesos.

El comportamiento de los pasivos es similar al activo la gran empresa concentra el 70% este asciende a \$629.598 millones de pesos, en su estructura las obligaciones a corto plazo representan el 63%, las obligaciones financieras y proveedores participan con el 44% y 24%.



La mediana empresa concentra el 70% las obligaciones de exigibilidad inmediata los proveedores representan el 36%. El 30% del pasivo restante, corresponde especialmente a las obligaciones financieras a largo plazo.

Finalmente es de destacar que las empresas tipificadas en micro no acuden al sistema financiero en la misma proporción que las anteriores estas ascienden en \$69 millones de pesos. La fuente de crédito más utilizada es cuenta por pagar.

No obstante lo anterior, el mayor endeudamiento lo registran la micro empresa con el 771% y la pequeña con el 58%, mientras que para la empresa grande este es de 51% y para la mediana el 51%, reflejando que este indicador es inversamente proporcional al tamaño.

El patrimonio asciende a \$600.623 millones de pesos de los cuales el 71% corresponde a \$427.014 millones de pesos ubicado en gran empresa; las valorizaciones, revalorización del patrimonio y capital social representan el 39%, 25% y 12% respectivamente.

La microempresa registró patrimonio negativo en \$1.511 millones de pesos principalmente por la acumulación de pérdidas de años anteriores, muy seguramente este segmento reúne el mayor número de empresas en causal de disolución.



Superintendencia
de Sociedades

2.3 INDICADORES FINANCIEROS POR TAMAÑO

INDICADORES FINANCIEROS SECTOR CUERO Y CALZADO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA AÑO - 2009	Grande	Mediana	Micro	Pequeña
INDICADORES DE MARGEN				
Margen Bruto (%) =	37,2%	26,5%	56,5%	26,5%
Margen Operativo (%) =	6,9%	5,5%	-101,1%	2,5%
Margen Neto (%) =	2,41%	2,06%	-68,32%	0,07%
Margen EBITDA (%) =	9,92%	18,01%	12,93%	101,13%
INDICADORES DE RENTABILIDAD				
ROE (%) =	4,9%	3,4%	11,7%	0,2%
ROA (%) =	6,9%	4,5%	-116,5%	3,2%
ROI (%) =	62,7%	33,7%	-10,2%	65,8%
INDICADORES DE LIQUIDEZ				
Liquidez	1,52	1,83	1,61	1,61
CAPITAL DE TRABAJO = (Miles de Pesos)	184.515.970	88.907.289	-1.442.031	18.027.099
Recaudo (Días de Cartera) =	109	165	287	96
INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO				
Endeudamiento	51%	51%	771%	58%
INDICADORES DE SOLVENCIA				
Solvencia (Veces) =	2,0	2,0	0,1	1,7
INDICADORES DE VIABILIDAD				
EBITDA =	85.959.583	20.478.999	26.717	21.472.166
EBITDA Deuda Financiera (Veces)	2,7	1,9	2,6	0,4
EBITDA Intereses Pagados (Porcentaje %)	24,9%	20,8%	29,4%	6,7%
EBITDA Gasto Financiero (Veces)	1,0	1,1	3,0	6,1
Intereses	21.396.072	4.263.732	7.852	1.445.188
Diferencia en cambio	46.260.935	9.634.696	273	711.397
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	67.657.007	13.898.428	8.125	2.156.585

A nivel de endeudamiento la gran y mediana empresa registra el menor nivel, esto es el 51%, mientras que la micro y pequeña con el 771% y el 58% en su orden, reflejando la necesidad de incurrir en un mayor grado de apalancamiento para desarrollar su gestión, especialmente la microempresa, su mayor participación cuentas por pagar con el 93%.



Los cuatro segmentos mostraron unas características comunes como son:

- ✓ Utilidad Bruta.
- ✓ Déficit de Tesorería
- ✓ Falta de cobertura operacional, para asumir el costo de la deuda financiera.

El ROA mostró resultado deficitario para la micro-empresa como consecuencia de la pérdida neta de \$177 millones de pesos, contrario al resultado de la mediana y gran empresa que alcanzó mayor rentabilidad con el 2%.

Concordante con los resultados satisfactorios de la gran empresa también registro en la relación EBITDA – Deuda Financiera 2.7 veces y la mediana empresa de 1.9 y la microempresa de 0.4 denotando que el menor tiempo para cancelar las obligaciones lo realiza la mediana empresa es decir que toma dos años para cancelar su deuda, en este resultado observamos y confirmamos que la microempresa no obtiene recursos del sector financiero por cuanto el tiempo es cero.



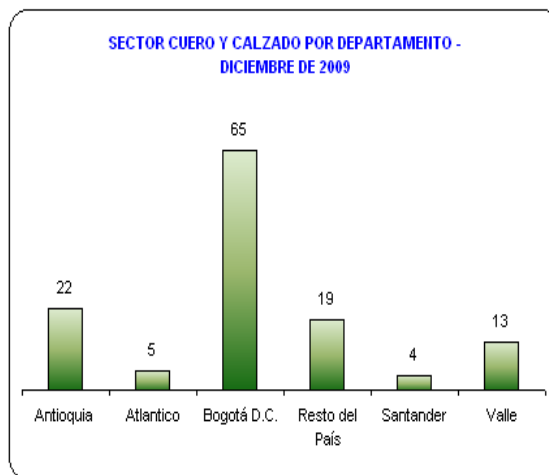
Superintendencia
de Sociedades

3. CLASIFICACIÓN POR DEPARTAMENTO 2009

DEPARTAMENTO DE DOMICILIO

A 31 DICIEMBRE 2009

Departamentos	TOTAL	Part. %
Antioquia	22	17%
Atlántico	5	4%
Bogotá D.C.	65	51%
Resto del País	19	15%
Santander	4	3%
Valle	13	10%
TOTAL	128	100%



Las empresas del sector cuero y calzado están ubicadas en diferentes regiones del país, se observa que el mayor número de ellas se concentra en la ciudad de Bogotá con el 51%, seguida Antioquia con el 17%, Valle con el 10%, Atlántico con el 4% y el Resto del País del 15%. De hecho, en Bogotá y Antioquia se concentra el 68% de las sociedades dedicadas a esta actividad.

3.1 ESTADO DE RESULTADOS

SECTOR CUERO Y CALZADO

DEPARTAMENTO DE DOMICILIO - PRINCIPALES CUENTAS DEL ESTADO DE RESULTADOS

A 31 DE DICIEMBRE DE 2009

Miles de Pesos \$

DEPARTAMENTO	Ho. Sociedades	Part. %	Ingresos Operacionales	Part. %	Utilidad Operacional	Part. %	Ganancias y Pérdidas	Part. %
Antioquia	22	17%	284.839.041	24%	13.938.912	19%	3.066.368	12%
Atlántico	5	4%	71.327.671	6%	-1.455.987	-2%	2.408.082	9%
Bogotá D.C.	65	51%	400.894.651	34%	25.582.829	34%	9.862.580	38%
Santander	4	3%	5.311.303	0%	132.068	0%	-76.632	0%
Valle	13	10%	134.616.033	11%	14.437.191	19%	2.896.655	11%
Resto del País	19	15%	296.847.462	25%	22.188.598	30%	7.705.113	30%
Total	128	100%	1.193.836.161	100%	74.823.611	100%	25.862.166	100%

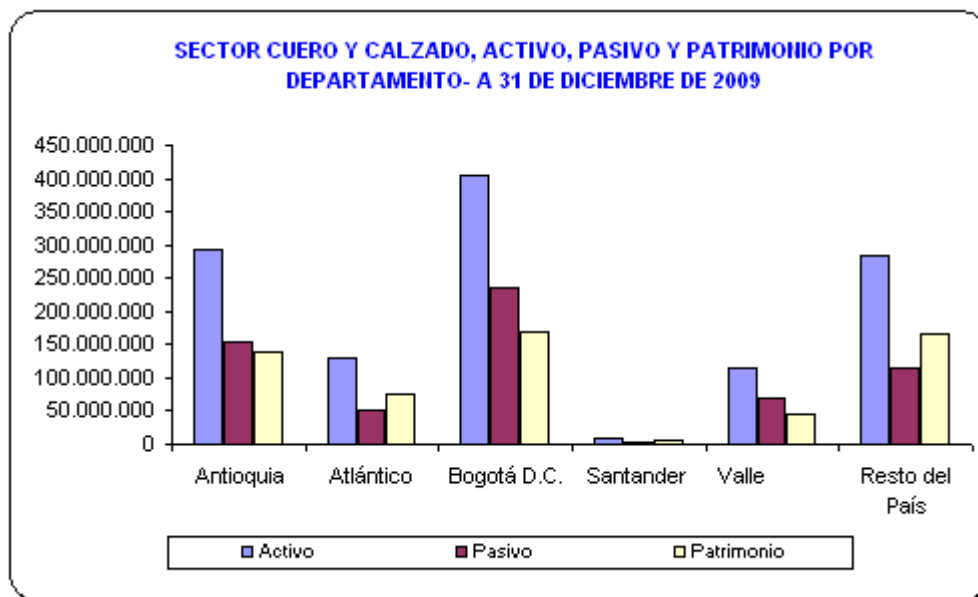
Los Departamentos de Medellín, Atlántico, Valle, y Resto del País participaron con el 49% de los ingresos del sector y Bogotá contribuyó con el 51% es decir con \$5.311 millones de pesos.

Las ciudades de Bogotá y Antioquia registraron los mayores resultados positivos en la operación con \$25.582 y \$13.938 millones de pesos, respectivamente, cifras que aunadas a los ingresos no operacionales les permitió obtener resultados positivos al final del ejercicio del año 2009 registrando utilidad por valor de \$9.862 y \$3.066 millones de pesos. El Resto del país conformado por el eje cafetero y otros departamentos que no están en el estudio, reúne 19 sociedades las que registraron ingresos por valor de \$296.847 millones de pesos y utilidad neta por valor de \$7.705 millones de pesos.

Valle generó utilidad neta por valor de \$2.896 y Santander registró pérdida por valor de \$76 millones de pesos.

El sector cuero y calzado por departamento consolidado utilidades por valor de \$25.862 millones de pesos.

3.2 BALANCE GENERAL POR DEPARTAMENTO



SECTOR CUERO Y CALZADO
DEPARTAMENTO DE DOMICILIO - PRINCIPALES CUENTAS DEL BALANCE GENERAL
A 31 DE DICIEMBRE DE 2009

Miles de Pesos \$

DEPARTAMENTO	Nº. Sociedades	Part. %	ACTIVO	Part. %	PASIVO	Part. %	PATRIMONIO	Part. %
Antioquia	22	17%	291.651.613	24%	153.565.649	24%	138.085.964	23%
Atlántico	5	4%	129.238.337	11%	52.620.427	8%	76.617.910	13%
Bogotá D.C.	65	51%	403.534.516	33%	235.761.158	37%	167.773.358	28%
Santander	4	3%	8.190.047	1%	2.780.327	0%	5.409.720	1%
Valle	13	10%	114.867.437	9%	68.779.055	11%	46.088.382	8%
Resto del País	19	15%	282.740.816	23%	116.092.303	18%	166.648.513	28%
Total	128	100%	1.230.222.766	100%	629.598.919	100%	600.623.847	100%

Bogotá concentra el 33% de activos del sector cuero y calzado seguido de Antioquia con el 24%, igual comportamiento se registra en la estructura del pasivo y patrimonio, son estos dos departamentos las que dominan el panorama y comportamiento del sector.

Bogotá, se constituye en el líder del sector, al participar con mas del 30% del activo, pasivo y patrimonio, lo que se traduce en inversiones realizadas en activos por cerca de \$403.534 millones de pesos, financiadas en \$235.761 millones de pesos con recursos de terceros y \$167 millones de pesos con recursos propios.

Esta inversión generó el 34% del total de los ingresos, esto es \$400.894 millones de pesos, utilidad operacional de \$25.582 millones de pesos lo que equivale al 34% de la cadena cuero - calzado; al final del ejercicio el resultado fue positivo al liquidar una utilidad reducida en \$9.862 millones de pesos lo anterior debido al gran impacto de los gastos no operacionales que para el 2009 a este departamento le corresponde un valor de \$26.914 millones de pesos.

Antioquia, ocupa el segundo lugar, al ostentar el 24% del valor de los activos, pasivos y patrimonio, partidas que a 31 de diciembre de 2009 alcanzaron sumas de \$291.651, \$153.565 y \$138.085 millones de pesos en su orden.



Superintendencia
de Sociedades

Es de señalar que las empresas ubicadas en Antioquia han atravesado agudas crisis financieras, que han llevado a perder mercados y las han abocado a utilizar mecanismos de insolvencia. Mientras que las domiciliadas en Bogotá más actualizadas tecnológicamente han tenido elementos para responder a las exigencias del mercado y de la competencia.

3.3 INDICADORES FINANCIEROS POR DEPARTAMENTO

INDICADORES FINANCIEROS SECTOR CUERO Y CALZADO POR DEPARTAMENTO AÑO - 2009						
INDICADORES DE MARGEN	Antioquia	Atlántico	Bogotá D.C.	Santander	Valle	Resto del País
Margen Bruto (%) =	32,9%	15,7%	36,7%	45,7%	38,6%	34,5%
Margen Operativo (%) =	4,9%	-2,0%	6,4%	2,5%	10,7%	7,5%
Margen Neto (%) =	1,08%	3,38%	2,46%	-1,44%	2,15%	2,60%
Margen EBITDA (%) =	7,15%	1,02%	8,85%	5,80%	14,42%	11,38%
INDICADORES DE RENTABILIDAD						
ROE (%) =	2,2%	3,1%	5,9%	-1,4%	6,3%	4,6%
ROA (%) =	4,8%	-1,1%	6,3%	1,6%	12,6%	7,8%
ROI (%) =	51,7%	12,8%	66,6%	36,5%	94,8%	54,6%
INDICADORES DE LIQUIDEZ						
Liquidez	1,50	1,45	1,59	2,53	1,48	1,81
CAPITAL DE TRABAJO = (Miles de Pesos)	55.081.359	18.607.111	108.139.537	2.361.717	29.010.811	76.807.792
Recaudo (Días de Cartera) =	116	198	119	64	102	116
INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO						
Endeudamiento	53%	41%	58%	34%	60%	41%
INDICADORES DE SOLVENCIA						
Solvencia (Veces) =	1,9	2,5	1,7	2,9	1,7	2,4
INDICADORES DE VIABILIDAD						
EBITDA =	20.362.550	729.861	35.483.628	307.879	19.405.431	33.794.423
EBITDA Deuda Financiera (Veces)	3,9	35,1	2,6	4,4	1,6	1,4
EBITDA Intereses Pagados (Porcentaje %)	45,7%	392,4%	21,4%	33,0%	14,9%	12,9%
EBITDA Gasto Financiero (Veces)	0,6	0,0	1,4	1,4	1,0	1,7
Intereses	9.304.547	2.864.229	7.578.245	101.469	2.895.616	4.368.738
Diferencia en cambio	17.376.179	9.749.080	5.499.326	28.127	14.006.572	9.948.017
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	26.680.726	12.613.309	13.077.571	129.596	16.902.188	14.316.755



El Departamento del Valle registró el mayor endeudamiento del 60%, seguido de Bogotá con el 58%, mientras que para Santander reúne 4 empresas y su endeudamiento es del 34%, los demás departamentos presentaron este indicador moderado entre el 41%.

En cuanto a los márgenes de operación y neto Atlántico, Santander y Bogotá registraron los mayores porcentajes del 3.3%, 2.6% y 2.4% respectivamente.

La peor relación Obligaciones Financieras/ EBITDA la registro el Departamento de Atlántico con 35.1 veces, indicando la dificultad de cubrir las obligaciones financieras prontamente.

Por el contrario, las sociedades domiciliadas en Bogotá, Santander, Resto del País y Valle presentaron mejores resultados con una relación entre 1.6 y 2.6 para Valle y Bogotá, denotando las altas posibilidades para cumplir con el pago de la deuda.

4. PROBABILIDAD DE RIESGO DE INSOLVENCIA PARA LAS EMPRESAS DEL SECTOR CUERO Y CALZADO

Enseguida se presentan los resultados del modelo de alerta temprana para predecir el riesgo de insolvencia, el cual muestra la probabilidad de que una empresa pueda entrar a un proceso de reorganización o de liquidación judicial.

Para el cálculo del modelo, se tuvieron en cuenta los indicadores financieros que se calcularon a partir de la información que ha sido remitida por cada una de las empresas del sector.

El resultado del modelo de riesgo de insolvencia, que se obtuvo por medio de la aplicación de una regresión logística binaria es el siguiente:

La función Z para este sector, es como sigue:

$$Z = -1.013 - 0.218X1 + 0.056X2 + 0.024X3 - 0.006X4 - 2.364X5 - 0.01X6 - 0.003X7$$

Donde:

Razón Corriente en T-2

Endeudamiento con el sector financiero en T-3

Participación gasto de nómina sobre ventas en T-2

Variación de los Ingresos Operacionales en T-2
 Índice de liquidez inmediata en T-2
 Margen antes de Impuestos en T-2
 Rotación de Deudores Clientes en T-2

Una vez calculada la función Z , se procedió a estimar la función de probabilidad, para cada una de las sociedades de la muestra, mediante la función:

$$Prob(Y_i = 1) = \frac{1}{1 + e^{-(Z)}}$$

Las variables que explican la insolvencia son Razón Corriente, Participación gasto de nómina sobre ventas, Variación de los Ingresos Operacionales, Índice de liquidez inmediata, Margen antes de Impuestos y Rotación de Deudores Clientes en T-2, es decir dos años antes y Endeudamiento con el sector financiero en T-3, o sea tres años antes de entrar a un proceso de insolvencia.

Los resultados muestran que gran parte de las variables explicativas corresponden a liquidez y otras a la solidez de las compañías.

Es importante aclarar que el modelo predice la insolvencia para dos años adelante; es decir, con los datos del 2008, se pronostica el 2010 y con los de 2009, se pronostica el riesgo de 2011.

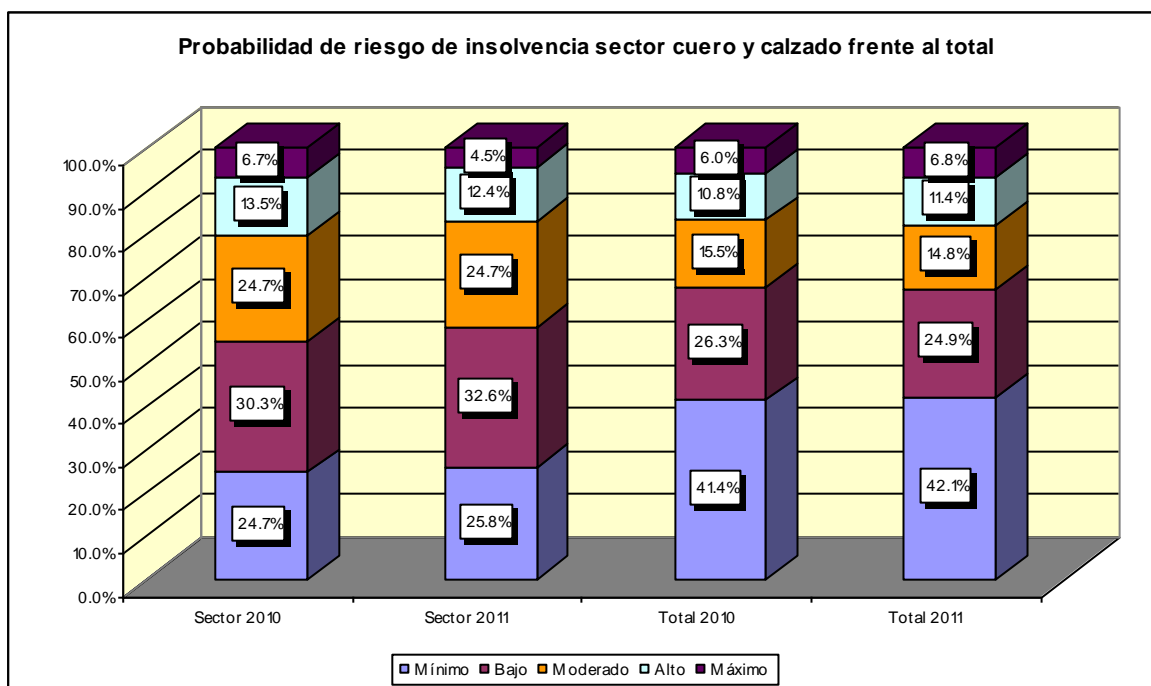
Los niveles de riesgo agrupan la probabilidad de insolvencia que oscila entre el 0% y el 100%, donde a mayor valor, mayor riesgo de insolvencia y viceversa.

Los niveles tenidos en cuenta son los siguientes:

Nivel de Riesgo	Rango de Probabilidad
Máximo	81% - 100%
Elevado	61% - 80%
Moderado	41% - 60%
Bajo	21% - 40%
Mínimo	0% - 20%

Tomando como referencia una muestra de 89 empresas para las cuales se puede calcular la probabilidad de insolvencia en el año 2009, con la que se pronostica lo que podría suceder en 2011, encontramos que la proporción de empresas que estaba en riesgo máximo (81% a 100%), en el sector de cuero y calzado es de 4.5%, inferior al del total de empresas que remitieron estados financieros que es de 6.8%.

En el segundo nivel (61% a 80%) se encuentran el 12.4% mientras que en el total está el 11.4% de las sociedades. En el nivel mínimo la tendencia se invierte, es decir, es mayor la proporción en las empresas de la muestra total con el 42.1% y en el sector, en ese nivel se encuentra el 25.8% de las Compañías.



La proporción en los niveles moderado y bajo es mayor en el sector que en el total. Comparando la probabilidad de riesgo para los años 2010 y 2011, se observa que en el sector, en el nivel máximo, se presenta una reducción de 6.7% a 4.5%, mientras que en el total aumentó de 6% a 6.8%.

COMENTARIOS AÑOS 2006 - 2009

El Sector Cuero y Calzado durante el año 2009 mostró reducción del 27% en las utilidades obtenidas al final del ejercicio las cuales se situaron en \$23.729 millones de pesos, hecho derivado de la caída de los ingresos operacionales en un 14% los cuales se vieron impactados de la reducción de las exportaciones a países como Estados Unidos, Venezuela y Ecuador a nivel externo y por la contracción de la demanda interna, el contrabando y la competencia en productos de bajo precio. Lo cual se ve reflejado en el margen neto al pasar de 3% al 2% en el periodo objeto de estudio.

El margen operacional mantuvo su porcentaje del 6% con respecto al año 2008, para el año 2009 registró utilidad por valor de \$386.752 millones de pesos.

El endeudamiento como porcentaje del pasivo frente al activo, se mantuvo estable alrededor del 51%, producto de la reducción de las acreencias en 438.000 millones de pesos), frente a las del año 2008, de tal suerte que el sector adeuda \$576.583 millones de pesos.

El sector financiero continúa siendo en menor proporción la fuente de financiación al aportar el 18% de los recursos, alcanzando la suma de \$263.382 millones de pesos, es así como la relación Deuda/ EBITDA, alcanzó para el año 2009 la cifra de 2.6 lo que refleja con un EBITDA de \$145.369 millones de pesos, lo que se tomarían 2 años y medio para cancelar este pasivo financiero.

En la estructura del pasivo se aprecia una menor concentración en el corto plazo del 78% frente al 82% del año 2008, producto del refinanciamiento de las obligaciones. Sin embargo permanece el desequilibrio frente al activo por cuanto en el corto plazo se concentra el 64% reflejando una liquidez de 1.2.

A nivel de actividades cuero y calzado presentaron utilidad al final del ejercicio por valores de \$14.418 y \$11.443 millones de pesos con margen neto del 2%.