

# 2018



**SUPERINTENDENCIA  
DE SOCIEDADES**

## DESEMPEÑO DEL SECTOR MINERO INFORME



Fuente: REVISTA RUMBO MINERO – MINERIA & ENERGIA  
<http://www.rumbominero.com/noticias/mineria/feliz-dia-del-minero/>

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

Bogotá D.C.  
2018



## Advertencia

**Licencia de uso.** Los datos y la información publicados en este informe son públicos. Por esta razón, conforme a los mandatos de la Ley 1712 de 2014, se podrá hacer uso, aprovechamiento o transformación de ellos de forma libre, siempre y cuando que no se desnaturalice el sentido de los datos o de la información publicada y se respeten las demás restricciones que se indican enseguida.

El usuario que haga uso o aprovechamiento de la información publicada en este informe deberá citar a la Superintendencia de Sociedades como fuente de dicha información. Para ello, se deberá hacer cuando menos, la siguiente cita textual: "Fuente: Superintendencia de Sociedades: [www.supersociedades.gov.co](http://www.supersociedades.gov.co)".

**Responsabilidad de los usuarios en el uso de la información.** El presente informe fue preparado por la Superintendencia de Sociedades con fundamento en la información entregada por las sociedades sujetas a su supervisión. Por lo anterior, la Superintendencia de Sociedades no será responsable de cualquier perjuicio que pudiera surgir a partir de la utilización de la información acá contenida.

La base de datos utilizada para el presente informe es un producto del Portal de Información Empresarial – PIE de la Superintendencia de Sociedades.

PORTAL DE INFORMACIÓN EMPRESARIAL





**DESEMPEÑO DEL SECTOR  
DE MINERO**

**FRANCISCO REYES VILLAMIZAR  
Superintendente de Sociedades**

**INGRID DENISSE ZAPATA ARIZA  
Superintendente Delegada de Asuntos  
Económicos y Contables (e)**

**MARIA TERESA CAMACHO RIOS  
Coordinadora Grupo Estudios Económicos y Financieros**

**MARTHA LILIANA MENDOZA MARTÍNEZ  
Analista Grupo Estudios Económicos y Financieros**

**BOGOTÁ D.C.  
2018**

## **Tabla de contenido**

INTRODUCCIÓN .....	1
1. DESCRIPCIÓN DEL SECTOR .....	4
1.1 Producto Interno Bruto.....	4
1.2 Producción y exportaciones .....	5
1.3 Inversión extranjera directa (IED) .....	7
1.4 Tasa de Cambio.....	8
2. ASPECTOS MICROECONÓMICOS.....	9
2.1. Clasificación por tamaño para el año 2017 .....	9
2.2. Naturaleza jurídica de las empresas en la muestra .....	12
2.3. Por Departamento .....	16
3. ANÁLISIS DE DESEMPEÑO BAJO NORMA INTERNACIONAL GRUPO 1.....	19
3.1. ACTIVIDADES DE INGENIERÍA.....	19
3.1.1. Estados Financieros .....	19
3.1.2. Análisis Financiero.....	21
3.2. CARBÓN Y DERIVADOS.....	23
3.2.1. Estados Financieros .....	23
3.2.2. Análisis Financiero.....	25
3.3. COMERCIO AL POR MAYOR DE METALES.....	26
3.3.1. Estados Financieros .....	26
3.3.2. Análisis Financiero.....	28
3.4. MINERALES METÁLICOS .....	30
3.4.1. Estados Financieros .....	30
3.4.2. Análisis Financiero.....	32
3.5. MINERALES NO METÁLICOS.....	34
3.5.1. Estados Financieros .....	34
3.5.2. Análisis Financiero.....	36
4. ANÁLISIS DE DESEMPEÑO BAJO GRUPO 2 NORMA INTERNACIONAL.....	38
4.1. ACTIVIDADES DE INGENIERÍA.....	38



**SUPERINTENDENCIA  
DE SOCIEDADES**

4.1.1.	Estados Financieros .....	38
4.1.2.	Análisis Financiero.....	40
4.2.	CARBÓN Y DERIVADOS.....	42
4.2.1.	Estados Financieros .....	42
4.2.2.	Análisis Financiero.....	44
4.3.	COMERCIO AL POR MAYOR DE METALES.....	46
4.3.1.	Estados Financieros .....	46
4.3.2.	Análisis Financiero.....	48
4.4.	MINERALES METÁLICOS .....	50
4.4.1.	Estados Financieros .....	50
4.4.2.	Análisis Financiero.....	52
4.5.	MINERALES NO METÁLICOS.....	54
4.5.1.	Estados Financieros .....	54
4.5.2.	Análisis Financiero.....	56
5.	CONCLUSIONES.....	58
6.	ANEXOS.....	59
6.1.	ANEXO 1. GRUPO 1.....	59
6.2.	ANEXO 2. GRUPO 2.....	61



**SUPERINTENDENCIA  
DE SOCIEDADES**

## **INTRODUCCIÓN**

A través de este informe, la Superintendencia de Sociedades presenta la situación económica y financiera de las empresas<sup>1</sup> pertenecientes al sector minero, que desarrollan su actividad en el país. Para el efecto, se hace un análisis comparativo de la información financiera preparada por las empresas en los últimos 2 años.

Los estados financieros reportados por las empresas supervisadas por la Superintendencia de Sociedades<sup>2</sup>, preparados bajo norma internacional<sup>3</sup>, constituyen la principal fuente de información para la elaboración de este informe.

Adicionalmente, se consultaron datos publicados por el Departamento Nacional de Estadística (DANE), el Banco de la República, la Agencia Nacional Minera (ANM), entre otros.

La muestra general para este informe está conformada por 407 empresas, dividida en grupo 1 y grupo 2 bajo norma internacional, de acuerdo con lo previsto en el ordenamiento jurídico colombiano, con diferente naturaleza jurídica y tamaño para los años 2017 y su comparativo 2016. El análisis se enfocó examinando de manera independiente los dos grupos de empresas, así:

1. Grupo 1: se trabajó con información financiera de una muestra de 128 empresas y se clasificó en los siguientes cinco (5) subsectores, teniendo en cuenta la disponibilidad de la información, el tipo de negocio y su cadena de valor: (i) actividades de ingeniería<sup>4</sup> con 8 empresas (ii) carbón y derivados<sup>5</sup> con 36 empresas, (iii) comercio al por mayor de

---

<sup>1</sup> Para efectos de este estudio, el término “empresas” incluye de manera genérica a las sociedades comerciales, a las empresas unipersonales y a las sucursales de sociedades extranjeras.

<sup>2</sup> Solamente se tomó en cuenta la información financiera reportada por estas entidades a la Superintendencia de Sociedades para Grupo 1 del 22 de mayo y Grupo 2 del 29 de mayo de 2018.

<sup>3</sup> Para efectos de este estudio, se entiende por “norma internacional”, la información financiera preparada de conformidad con los decretos reglamentarios de la Ley 1314 de 2009.

<sup>4</sup> CIIU: B0990, F4290, M7110 versión 4. A.C

<sup>5</sup> CIIU: B0510, B0520, C1910, C2310 versión 4. A.C

metales<sup>6</sup> con 4 empresas (iv) minerales metálicos<sup>7</sup> con 25 empresas y (v) minerales no metálicos<sup>8</sup> con 55 empresas.

2. Grupo 2: se estudió la situación financiera de una muestra de 279 empresas y se clasificó en los siguientes cinco (5) subsectores, teniendo cuenta el tipo de negocio y su cadena de valor: (i) actividades de ingeniería<sup>9</sup> con 11 empresas, (ii) carbón y derivados<sup>10</sup> con 48 empresas, (iii) comercio al por mayor de metales<sup>11</sup> con 20 empresas, (iv) minerales metálicos<sup>12</sup> con 20 empresas y (v) minerales no metálicos<sup>13</sup> con 180 empresas.

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

## **ESTRUCTURA DEL ESTUDIO**

Este estudio está organizado de la siguiente forma:

1. Descripción de las principales variables del sector minero, el desarrollo de los mismos y su tendencia en el país.
2. Descripción de aspectos microeconómicos del sector para el año 2017, tales como el tamaño de las empresas, naturaleza jurídica y análisis por departamento.
3. Análisis de desempeño de las empresas pertenecientes al Grupo 1 y Grupo 2 que reportaron estados financieros de forma continua,

---

<sup>6</sup> CIIU: G4662 versión 4. A.C

<sup>7</sup> CIIU: B0710, B0722, B0729 versión 4. A.C

<sup>8</sup> CIIU: B0811, B0812, B0892, B0899, C2012, C2391, C2392, C2394, C2395, C2399, F4312 versión 4. A.C

<sup>9</sup> CIIU: B0990, F4290 versión 4. A.C.

<sup>10</sup> CIIU: B0510, C1910, C2310 versión 4. A.C

<sup>11</sup> CIIU: G4662 versión 4. A.C

<sup>12</sup> CIIU: B0722, C2396 versión 4. A.C

<sup>13</sup> CIIU: B0811, B0812, B0820, B0891, B0892, B0899, C2012, C2391, C2392, C2394, C2395, C2399, F4312 versión 4. A.C



**SUPERINTENDENCIA  
DE SOCIEDADES**

durante el periodo 2016-2017 bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

4. Conclusiones del estudio.





SUPERINTENDENCIA  
DE SOCIEDADES

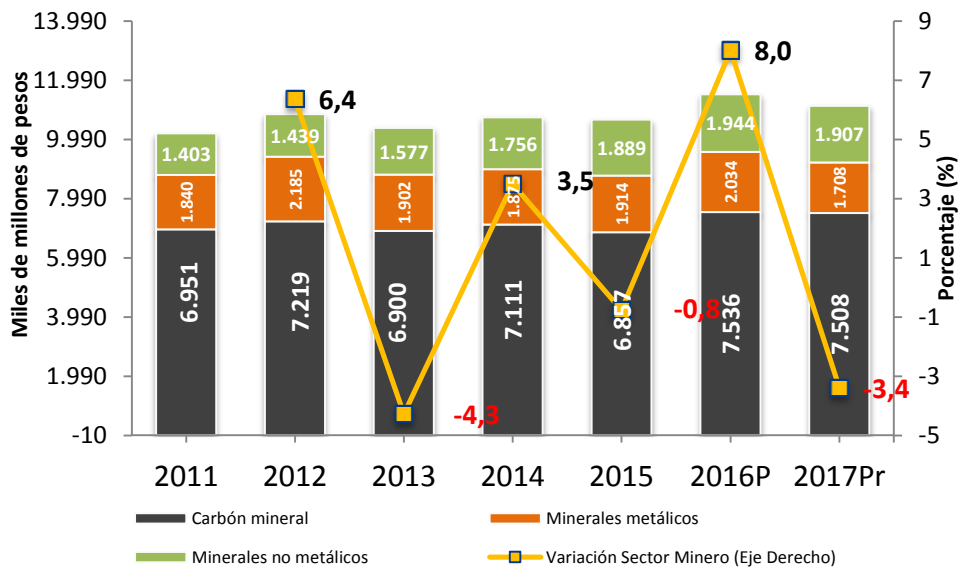
## 1. DESCRIPCIÓN DEL SECTOR

Durante el año 2017, los principales indicadores macroeconómicos del sector minero en el país, presentaron los siguientes comportamientos en comparación con el año 2016: (i) el valor agregado del sector minero<sup>14</sup> disminuyó en 3.4% (ii) la producción de carbón disminuyó en 1.19% mientras que sus exportaciones aumentaron 23.6%. En cuanto a la (iii) la producción de oro, esta disminuyó en 33.6%, sin embargo sus exportaciones crecieron en un 13.3%.

### 1.1 Producto Interno Bruto

En el año 2017, el valor agregado del sector minero<sup>15</sup> disminuyó 3.4% con respecto al año 2016. Esta disminución, obedece en gran parte a la disminución del valor agregado de Metales que fue de 16.03%, seguido de la disminución de Metales No Metales en 1.90% y Carbón Mineral en 0.4%.

Gráfica 1. Valor agregado del sector minero



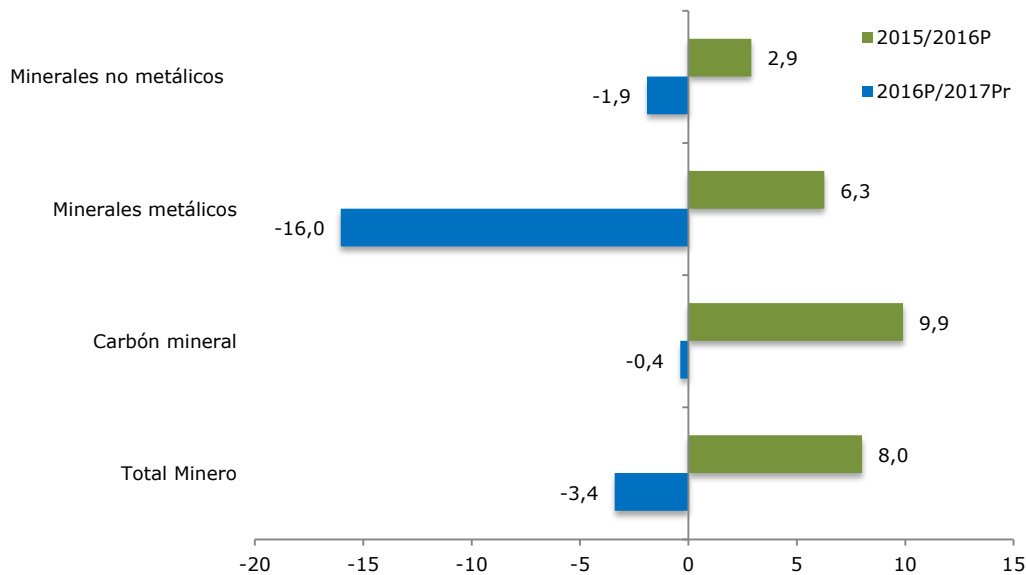
Fuente: DANE. El PIB de extracción de explotación de minas y canteras está reportado a precios constantes y series desestacionalizadas. Se calcula sin incluir las cifras de Extracción de petróleo crudo, gas natural y minerales de uranio y torio. P: Cifras provisionales, Pr: Cifras preliminares. Cálculos PIE - Grupo de Estudios económicos y financieros.

<sup>14</sup> Este cálculo se realiza extrayendo las cifras del petróleo, sólo se calcula con Extracción de carbón mineral, extracción de minerales metalíferos y extracción de minerales no metálicos.

<sup>15</sup> Este cálculo se realiza extrayendo las cifras del petróleo, sólo se calcula con Extracción de carbón mineral, extracción de minerales metalíferos y extracción de minerales no metálicos.

Por su parte, la participación del PIB de minas y canteras en el PIB total fue del 6%, y el PIB minero sin datos de petróleo en el PIB total fue de 2,02% (Ver grafica 1 y 2).

**Gráfica 2. Variación anual del PIB del sector minero**



Fuente: DANE. El PIB de extracción de explotación de minas y canteras está reportado a precios constantes y series desestacionalizadas. Se calcula sin incluir las cifras de Extracción de petróleo crudo, gas natural y minerales de uranio y torio. P: Cifras provisionales, Pr: Cifras preliminares. Cálculos PIE - Grupo de Estudios económicos y financieros.

## 1.2 Producción y exportaciones

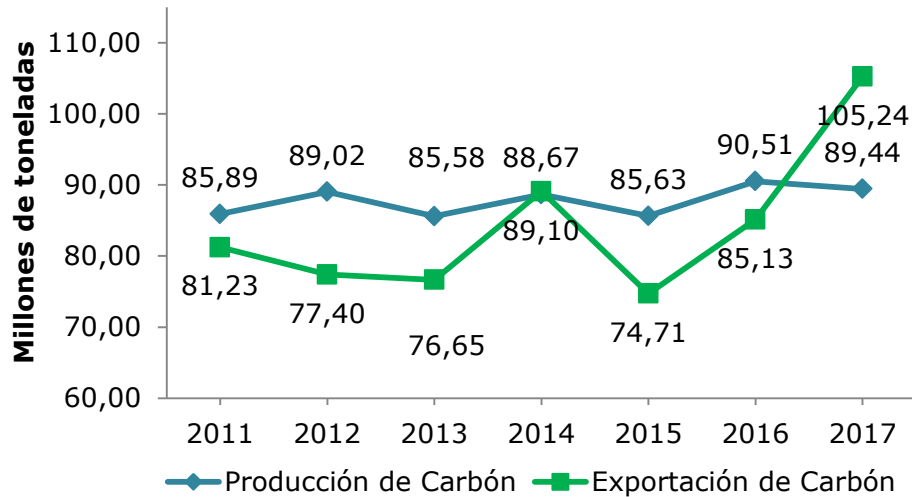
Aunque la producción minera está conformada por una amplia diversidad de minerales, esta sección se concentra solamente en carbón y oro, debido a que estos son los más destacables dentro de los grupos de minerales no metálicos y metálicos, respectivamente.

Durante el año 2017, la producción de carbón presentó una caída del 1.19% (es decir, aproximadamente 1 millón de toneladas) contrario al aumento que se presentó durante el periodo (2015-2016) que fue de 5.70% (4.8 millones de toneladas). Respecto a las ventas al exterior (Exportaciones), estas aumentaron en 23,6%.

En cuanto a la producción de Oro, disminuyó en un 33.55% (equivalente a 20.000 kilogramos menos producidos aproximadamente) para el año 2017, siendo esto un comportamiento distinto a los resultados arrojados en el

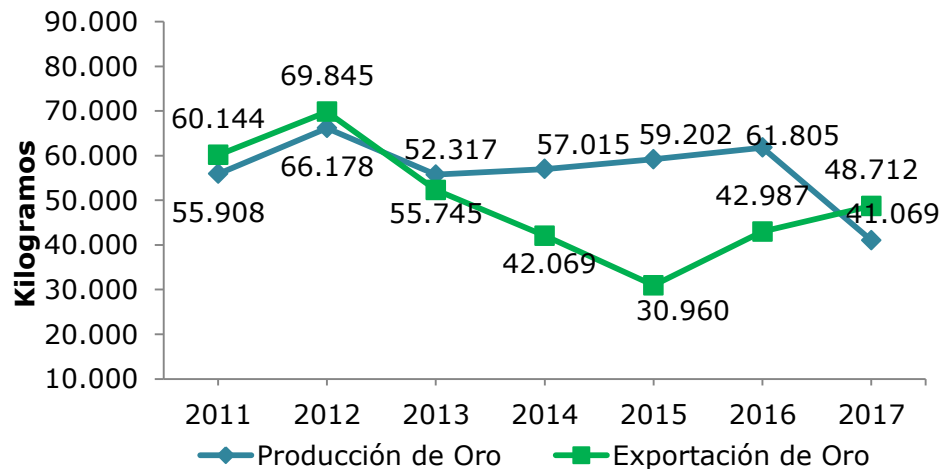
periodo anterior (2016), el cual tuvo un incremento de 4.40% (equivalente a 2.600 kilogramos). Caso contrario se observa en el comportamiento de sus exportaciones durante el año 2017, las cuales aumentaron un 13.32% correspondiente a 5.725 kilogramos adicionales exportados.

**Gráfica. 3. Producción y exportación de carbón**



Fuente SIMCO, Agencia Nacional de Minería ANM; <http://www.simco.gov.co/simco/Estadísticas/Producción/tabid/121/Default.aspx>, INGEOMINAS, Servicio Geológico Colombiano y Agencia Nacional de Minería. (Con base en regalías), Comercio Internacional DANE, <https://www.minminas.gov.co/analisis-minero>

**Gráfica 4. Producción y exportación de oro**

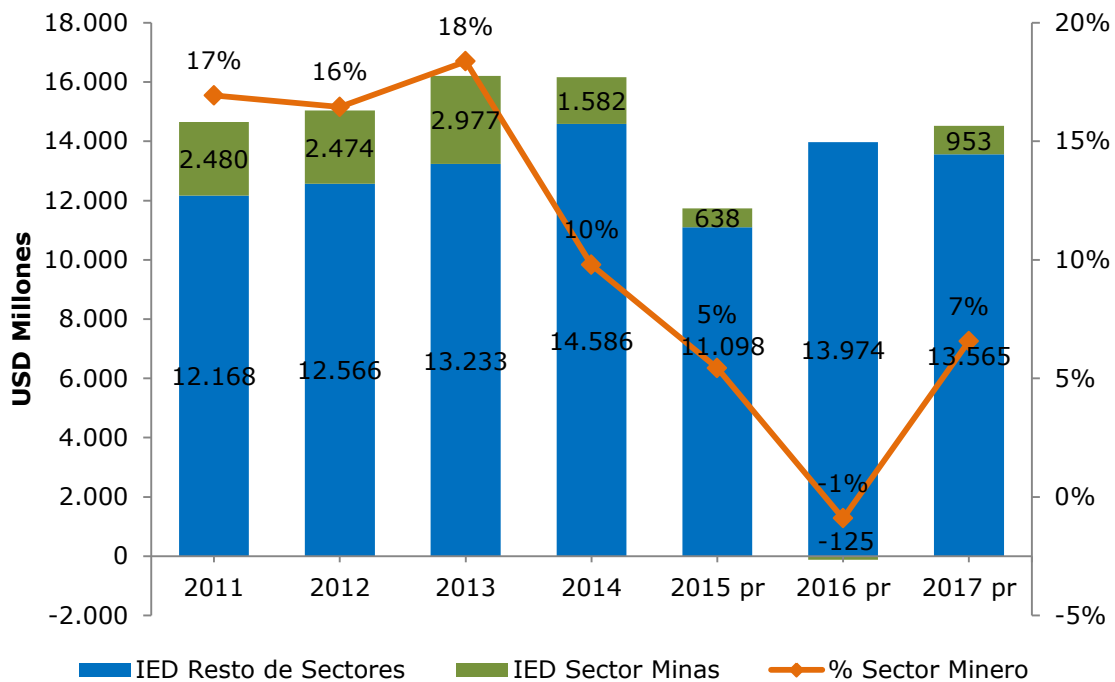


Fuente: SIMCO, Agencia Nacional de Minería ANM, Se tomó la partida arancelaria 7108120000 (Oro (incluido el oro platinado), en las demás formas en bruto, para uso no monetario) del archivo de exportaciones por partida arancelaria de la página <http://www.upme.gov.co>

### 1.3 Inversión extranjera directa (IED)

La inversión extranjera directa (IED) en el país experimentó un aumento del 4.8% (USD 669 millones) de 2016 a 2017, la IED en el sector minero tuvo un aumento respecto al periodo anterior de 860.8%. Este crecimiento significó una mayor atracción y confianza en la economía.

**Gráfica 5. Inversión Extranjera Directa**



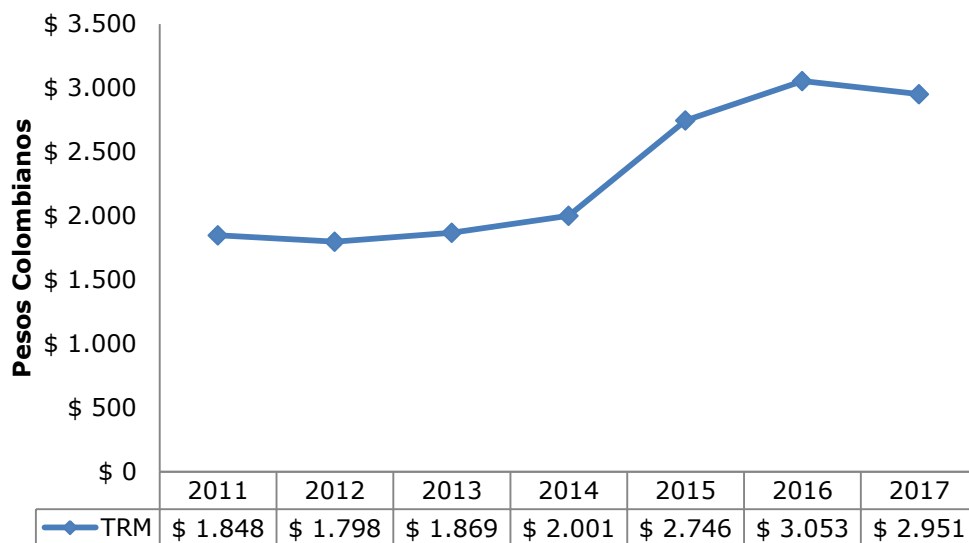
Fuente: Banco de la República, Subgerencia de Estudios Económicos - Balanza de Pagos- pr: Preliminar

## 1.4 Tasa de Cambio

Para este periodo la tasa de cambio disminuyó, como se muestra en la gráfica (Tendencia decreciente del tipo de cambio).

La apreciación del peso colombiano respecto al dólar de los Estados Unidos durante el año 2017, pudo haber influido positivamente en los Ingresos Operacionales del sector minero, puesto que, en este último año se observó una mayor demanda internacional representadas en un aumento de las exportaciones.

**Gráfica 6. Tasa de cambio**



Fuente: Banco de la Republica, sector externo, Tasa de cambio Serie histórica empalmada de datos promedio anual periodicidad anual - Cálculos PIE - Grupo de Estudios Económicos y Financieros Supersociedades.

## 2. ASPECTOS MICROECONÓMICOS

Esta sección contiene el análisis microeconómico de las 407 empresas del sector de minería, que remitieron estados financieros bajo norma internacional de forma continua para los años 2016 y 2017. A continuación, se presenta la información correspondiente a 128 empresas del Grupo 1 y 279 del grupo 2.

### 2.1. Clasificación por tamaño<sup>16</sup> para el año 2017

De acuerdo con la clasificación establecida en el artículo 2° de la Ley 905 de 2004<sup>16</sup>, de las 407 empresas del sector de minería, el 42.51% corresponde a grandes empresas, el 48.89% a medianas, el 8.11% a pequeñas y el 0.49% a microempresas.

En la tabla 1, que refleja la información de las empresas del grupo 1 y grupo 2, que reportaron bajo norma internacional, se observa que las 173 empresas catalogadas como grandes, tuvieron una participación del 93.60% sobre el total de los ingresos percibidos por la operación en el 2017, mientras que las medianas, pequeñas y microempresas tuvieron una escasa participación sobre los ingresos representados en 6.06% y 0.34%, respectivamente.

**Tabla 1. Total activo, Ingresos Operacionales y número de empresas por tamaño para el año 2017**

Tamaño	No. Empresas	Total activo (millones de \$)	Ingresos Operacionales (millones de \$)
GRANDE	173	\$ 50.443.349	\$ 33.728.048
MEDIANA	199	\$ 2.215.930	\$ 2.184.590
PEQUEÑA Y MICRO	35	\$ 80.658	\$ 121.812
<b>TOTAL</b>	<b>407</b>	<b>\$ 52.739.937</b>	<b>\$ 36.034.449</b>

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

Por su parte, en la tabla 2, que refleja la información de las empresas del subsector de Actividades de Ingeniería, se evidencia que las empresas identificadas como grandes, tienen una participación del 98.2% sobre el total de ingresos generados por esa muestra, mientras

<sup>16</sup> De acuerdo con la Ley 905 de 2004, por *microempresa* se entiende la que cuenta con planta de personal no superior a los 10 trabajadores y activos totales excluida la vivienda por valor inferior a 500 SMMLV. Por *pequeña empresa* se entiende la que cuenta con planta de personal entre 11 y 50 trabajadores y activos totales por valor entre 501 y menos de 5.000 SMMLV. Por *mediana empresa*, la que cuenta con planta de personal entre 51 y 200 trabajadores y activos totales por valor entre 5.001 y 30.000 SMMLV.

que las medianas participan con el 3.9%, para este subsector no se encuentran empresas catalogadas como pequeñas y micro.

**Tabla 2. Total activo, Ingresos Operacionales y número de empresas por tamaño - Subsector de Actividades de Ingeniería - Año 2017**

Tamaño	No. Empresas	Total activo (millones de \$)	Ingresos Operacionales (millones de \$)
GRANDE	11	\$ 1.760.970	\$ 1.129.193
MEDIANA	8	\$ 96.324	\$ 47.586
<b>TOTAL</b>	<b>20</b>	<b>\$ 1.857.294</b>	<b>\$ 1.176.778</b>

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

Para las empresas del subsector del carbón y derivados, la tabla No 3 muestra que las grandes empresas (44) tienen mayor participación en cuanto a sus ingresos y activos, de 98.2% y 98.8%, respecto de las medianas, pequeñas y micro, las cuales participan en el total de esta sub-muestra con 1.7% y 0.1%.

**Tabla 3. Total activo, Ingresos Operacionales y número de empresas por tamaño - Subsector Carbón y Derivados- Año 2017**

Tamaño	No. Empresas	Total activo (millones de \$)	Ingresos Operacionales (millones de \$)
GRANDE	44	\$ 31.023.019	\$ 22.568.015
MEDIANA	34	\$ 373.454	\$ 386.352
PEQUEÑA	6	\$ 16.981	\$ 26.722
<b>TOTAL</b>	<b>84</b>	<b>\$ 31.413.454</b>	<b>\$ 22.981.089</b>

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

Las tablas 4, 5 6, confirman el predominio de la gran empresa sobre los ingresos y los activos de cada muestra por subsector.

**Tabla 4. Total activo, Ingresos Operacionales y número de empresas por tamaño - Subsector Comercio al por mayor de metales - Año 2017**

Tamaño	No. Empresas	Total activo (millones de \$)	Ingresos Operacionales (millones de \$)
GRANDE	4	\$ 229.981	\$ 513.322
MEDIANA	14	\$ 135.178	\$ 597.442
PEQUEÑA Y MICRO	6	\$ 11.568	\$ 34.147
<b>TOTAL</b>	<b>24</b>	<b>\$ 376.727</b>	<b>\$ 1.144.911</b>

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

**Tabla 5. Total activo, Ingresos Operacionales y número de empresas por tamaño - Subsector Minerales Metálicos - Año 2017**

<b>Tamaño</b>	<b>No. Empresas</b>	<b>Total activo (millones de \$)</b>	<b>Ingresos Operacionales (millones de \$)</b>
GRANDE	23	\$ 4.187.625	\$ 855.757
MEDIANA	17	\$ 208.179	\$ 67.279
PEQUEÑA Y MICRO	5	\$ 9.942	\$ 1.030
<b>TOTAL</b>	<b>45</b>	<b>\$ 4.405.746</b>	<b>\$ 924.065</b>

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

**Tabla 6. Total activo, Ingresos Operacionales y número de empresas por tamaño - Subsector Minerales No Metálicos - Año 2017**

<b>Tamaño</b>	<b>No. Empresas</b>	<b>Total activo (millones de \$)</b>	<b>Ingresos Operacionales (millones de \$)</b>
GRANDE	91	\$ 13.241.752	\$ 8.661.761
MEDIANA	126	\$ 1.402.796	\$ 1.085.931
PEQUEÑA Y MICRO	18	\$ 42.167	\$ 59.913
<b>TOTAL</b>	<b>235</b>	<b>\$ 14.686.716</b>	<b>\$ 9.807.605</b>

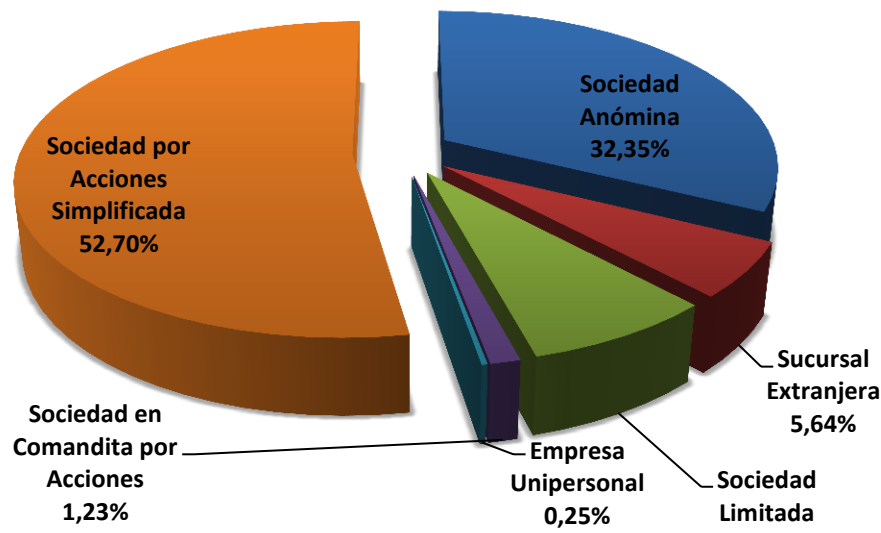
Fuente: Supersociedades. Cálculos PIE - Grupo de Estudios Económicos y Financieros



## 2.2. Naturaleza jurídica de las empresas en la muestra

De las empresas de toda la muestra, 214 son sociedades por acciones simplificadas (S.A.S.), 132 son sociedades anónimas, 32 son sociedades de responsabilidad limitada, 23 son sucursales de sociedades extranjeras y 6 corresponden a otras naturalezas jurídicas.

**Gráfica 7. Participación en el sector por naturaleza jurídica**



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

Para el grupo 1, las sociedades anónimas y las sucursales extranjeras incrementaron sus Ingresos Operacionales en 5.94% y 26.48%, respectivamente. Por el contrario, la sociedad por acciones simplificadas, correspondiente a 61 empresas tuvieron un desempeño bajo, puesto que disminuyeron los Ingresos Operacionales en un 9.03%, al igual que las sociedades de responsabilidad limitada en 7.95%.

Respecto de las sociedades pertenecientes al grupo 2, se evidencia en la tabla No 8, un bajo desempeño en cuanto Ingresos Operacionales, excepto por los tipos societarios como Sociedad por Acciones Simplificada y de Responsabilidad Limitada, que fueron las únicas que tuvieron un aumento en ingresos de 5.53% y 3.50% respectivamente.

**Tabla 7. Ingresos Operacionales por naturaleza jurídica (Grupo 1)**

Tipo Societario	No. Empresas	Ingresos Operacionales (millones de \$) <sup>17</sup>		Var (%) 2016-2017
		2016	2017	
SOCIEDAD ANÓNIMA	48	\$ 14.677.202	\$ 15.548.897	5,94%
SUCURSAL EXTRANJERA	18	\$ 10.125.488	\$ 12.806.688	26,48%
SOCIEDAD LIMITADA	1	\$ 15.956	\$ 14.688	-7,95%
SOCIEDAD POR ACCIONES SIMPLIFICADA	61	\$ 3.473.418	\$ 3.159.801	-9,03%

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

**Tabla 8. Ingresos Operacionales por naturaleza jurídica (Grupo 2)**

Tipo Societario	No. Empresas	Ingresos Operacionales (millones de \$) <sup>18</sup>		Var (%) 2016-2017
		2016	2017	
SOCIEDAD ANÓNIMA	84	\$ 1.418.080	\$ 1.392.458	-1,81%
SUCURSAL EXTRANJERA	5	\$ 99.681	\$ 86.884	-12,84%
SOCIEDAD LIMITADA	31	\$ 296.965	\$ 307.350	3,50%
SOCIEDAD EN COMANDITA POR ACCIONES	5	\$ 56.435	\$ 48.899	-13,35%
EMPRESA UNIPERSONAL	1	\$ 5.554	\$ 5.310	-4,40%
SOCIEDAD POR ACCIONES SIMPLIFICADA	153	\$ 2.453.699	\$ 2.663.475	5,53%

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

Las siguientes tablas ilustran los Ingresos Operacionales clasificados por naturaleza jurídica y por subsector:

**Tabla 9. Ingresos Operacionales por naturaleza jurídica Subsector Actividades de Ingeniería**

Tipo Societario	No. Empresas	Ingresos Operacionales (millones de \$) <sup>18</sup>		Var (%) 2016-2017
		2016	2017	
SOCIEDAD ANÓNIMA	3	\$ 121.345	\$ 106.819	-11,97%
SUCURSAL EXTRANJERA	1	\$ 237.774	\$ 480.453	102,06%
SOCIEDAD LIMITADA	1	\$ 5.407	\$ 5.757	6,47%
SOCIEDAD POR ACCIONES SIMPLIFICADA	14	\$ 414.305	\$ 583.749	40,90%

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

**Tabla 10. Ingresos Operacionales por naturaleza jurídica Subsector Carbón y Derivados**

Tipo Societario	No. Empresas	Ingresos Operacionales (millones de \$) <sup>18</sup>		Var (%) 2016-2017
		2016	2017	
SOCIEDAD ANÓNIMA	28	\$ 8.090.963	\$ 9.492.935	17,33%
SUCURSAL EXTRANJERA	6	\$ 9.376.040	\$ 11.738.570	25,20%
SOCIEDAD LIMITADA	10	\$ 83.600	\$ 121.399	45,22%
SOCIEDAD POR ACCIONES SIMPLIFICADA	40	\$ 1.693.508	\$ 1.628.185	-3,86%

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

**Tabla 11. Ingresos Operacionales por naturaleza jurídica Subsector Comercio al por mayor de metales**

Tipo Societario	No. Empresas	Ingresos Operacionales (millones de \$) <sup>18</sup>		Var (%) 2016-2017
		2016	2017	
SOCIEDAD ANÓNIMA	5	\$ 767.528	\$ 522.636	-31,91%
SOCIEDAD LIMITADA	1	\$ 3.203	\$ 2.999	-6,36%
SOCIEDAD EN COMANDITA POR ACCIONES	1	\$ 17.140	\$ 14.487	-15,48%
SOCIEDAD POR ACCIONES SIMPLIFICADA	17	\$ 611.600	\$ 604.788	-1,11%

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

**Tabla 12. Ingresos Operacionales por naturaleza jurídica Subsector Minerales Metálicos**

Tipo Societario	No. Empresas	Ingresos Operacionales (millones de \$) <sup>18</sup>		Var (%) 2016-2017
		2016	2017	
SOCIEDAD ANÓNIMA	4	\$ 142.198	\$ 192.117	35,11%
SUCURSAL EXTRANJERA	12	\$ 476.762	\$ 546.933	14,72%
SOCIEDAD LIMITADA	2	\$ 8.393	\$ 6.038	-28,06%
SOCIEDAD POR ACCIONES SIMPLIFICADA	27	\$ 167.925	\$ 178.977	6,58%

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

**Tabla 13. Ingresos Operacionales por naturaleza jurídica Subsector Minerales No Metálicos**

Tipo Societario	No. Empresas	Ingresos Operacionales (millones de \$) <sup>18</sup>		Var (%) 2016-2017
		2016	2017	
SOCIEDAD ANÓNIMA	92	\$ 6.973.249	\$ 6.626.847	-4,97%
SUCURSAL EXTRANJERA	4	\$ 134.592	\$ 127.616	-5,18%



SUPERINTENDENCIA  
DE SOCIEDADES

SOCIEDAD LIMITADA	18	\$ 212.318	\$ 185.845	-12,47%
SOCIEDAD EN COMANDITA POR ACCIONES	4	\$ 39.295	\$ 34.412	-12,43%
EMPRESA UNIPERSONAL	1	\$ 5.554	\$ 5.310	-4,40%
SOCIEDAD POR ACCIONES SIMPLIFICADA	116	\$ 3.039.781	\$ 2.827.575	-6,98%

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

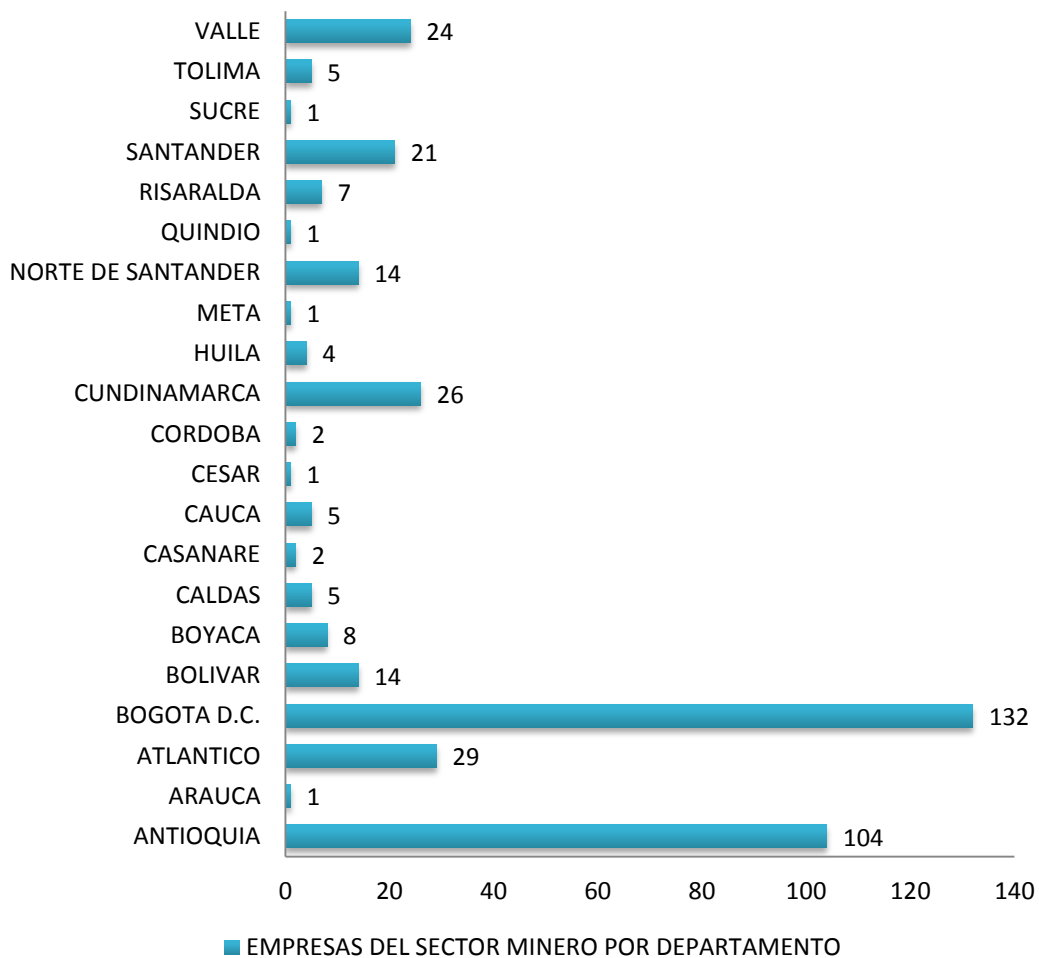
Por otro lado, cabe destacar los resultados obtenidos luego de realizar los rankings por diferentes conceptos, los cuales se pueden apreciar más adelante dentro de los Anexos 1 y 2:

- Conforme a las sociedades que reportaron información financiera internacional, catalogada bajo Grupo 1, las dos empresas más grandes medidas por el valor de sus activos a diciembre 31 de 2017, fueron DRUMMOND LTD y CARBONES DEL CERREJON LIMITED., y para Grupo 2 se encuentran, LADRILLERA SANTAFE S.A. y REVESTIMIENTOS KERAMICA COLOMBIA SAS basados en los mismos criterios.
- Según el Ranking de mayores Ingresos Operacionales a 31 de Diciembre de 2017, de las empresas pertenecientes a grupo 1, bajo NIIF, ocupan los dos primeros lugares DRUMMOND LTD y CARBONES DEL CERREJON LIMITED y respecto a las empresas catalogadas en grupo 2 de NIIF con los dos mayores ingresos se tiene a EXCAVACIONES Y PROYECTOS DE COLOMBIA SAS y REVESTIMIENTOS KERAMICA COLOMBIA SAS.
- Las empresas que obtuvieron mayores ganancias en el último periodo, y que reportaron bajo norma internacional grupo 1 fueron: CARBONES DEL CERREJON LIMITED y CERREJON ZONA NORTE S.A. Las que mayor ganancia percibieron, bajo norma internacional, grupo 2 fueron: NAVAR ASOCIADOS S.A.S y REVESTIMIENTOS KERAMICA COLOMBIA SAS.

### 2.3. Por Departamento

De acuerdo a la distribución de las 407 empresas pertenecientes al sector de minería por departamento, se puede observar en la gráfica No. 8, que las empresas se encuentran domiciliadas en gran proporción en la ciudad de Bogotá con una participación del 32.43%, le siguen Antioquia con el 25.55% de empresas establecidas en dicho departamento, Atlántico con 7.13%, Cundinamarca con 6.39%, Valle con 5.09%, Santander y Bolívar con un 5.16% y 3.44%, respectivamente.

**Gráfica 8. Participación en el sector por Departamento**



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



**SUPERINTENDENCIA  
DE SOCIEDADES**

Según la distribución de las empresas por departamento y subsector minero se tienen los siguientes datos:

**Tabla No 14 Empresas del Subsector de Actividades de Ingeniería por Departamento**

Departamento	Cantidad	Porcentaje
ANTIOQUIA	8	42,1%
BOGOTA D.C.	8	42,1%
CUNDINAMARCA	1	5,3%
RISARALDA	1	5,3%
SANTANDER	1	5,3%

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

**Tabla No 15 Empresas del Subsector Carbón y Derivados por Departamento**

Departamento	Cantidad	Porcentaje
ANTIOQUIA	11	13,1%
ATLANTICO	14	16,7%
BOGOTA D.C.	34	40,5%
BOYACA	2	2,4%
CUNDINAMARCA	10	11,9%
NORTE DE SANTANDER	7	8,3%
RISARALDA	1	1,2%
SANTANDER	1	1,2%
VALLE	4	4,8%

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

**Tabla No 16 Empresas del Subsector Comercio al por mayor de metales por Departamento**

Departamento	Cantidad	Porcentaje
ANTIOQUIA	8	40,0%
BOGOTA D.C.	9	45,0%
CUNDINAMARCA	1	5,0%
RISARALDA	1	5,0%
SANTANDER	1	5,0%

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

**Tabla No 17 Empresas del Subsector Minerales No Metálicos por Departamento**

Departamento	Cantidad	Porcentaje
ANTIOQUIA	25	16,6%
ATLANTICO	8	5,3%
BOGOTA D.C.	51	33,8%
BOLIVAR	10	6,6%
BOYACA	3	2,0%



**SUPERINTENDENCIA  
DE SOCIEDADES**

CALDAS	2	1,3%
CASANARE	1	0,7%
CAUCA	3	2,0%
CESAR	0	0,0%
CORDOBA	1	0,7%
CUNDINAMARCA	6	4,0%
HUILA	3	2,0%
META	1	0,7%
NORTE DE SANTANDER	3	2,0%
QUINDIO	1	0,7%
RISARALDA	4	2,6%
SANTANDER	10	6,6%
SUCRE	1	0,7%
TOLIMA	5	3,3%
VALLE	13	8,6%

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

**Tabla No 18 Empresas del Subsector Minerales Metálicos por Departamento**

<b>Departamento</b>	<b>Cantidad</b>	<b>Porcentaje</b>
ANTIOQUIA	27	60,0%
ATLANTICO	1	2,2%
BOGOTA D.C.	10	22,2%
CUNDINAMARCA	1	2,2%
SANTANDER	6	13,3%

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

### **3. ANÁLISIS DE DESEMPEÑO BAJO NORMA INTERNACIONAL GRUPO 1**

A continuación, se analiza el desempeño financiero de las 128 empresas del grupo 1 que reportaron su información financiera de acuerdo con la norma internacional, según el subsector al que pertenecen: (i) Actividades de ingeniería, (ii) carbón y derivados, (iii) comercio al por mayor de metales, (iv) minerales metálicos y (v) minerales no metálicos.

#### **3.1. ACTIVIDADES DE INGENIERÍA**

##### **3.1.1. Estados Financieros**

El subsector de Actividades de ingeniería conformado por 8 empresas de la muestra, presentó durante el año 2017, una disminución en los activos y patrimonio. El activo disminuyó en un 1.39%, al pasar de \$1.459.877 a \$1.439.555 millones de 2016 a 2017. Por el contrario el pasivo total de las compañías de la muestra subsector de actividades de ingeniería aumentaron un 7.56% es decir \$18.299 millones de más, mientras que el patrimonio al igual que el activo disminuyó en 3.17% (\$38.621 millones menos que el año anterior).

#### **Gráfica 9. Principales cuentas del estado de situación financiera**





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

Como se observa en la tabla No 19, los Ingresos Operacionales aumentaron 51%, al igual que los costos de ventas y los otros gastos por función 26% y 109%, respectivamente. Mientras que los gastos de administración disminuyeron un 2%.

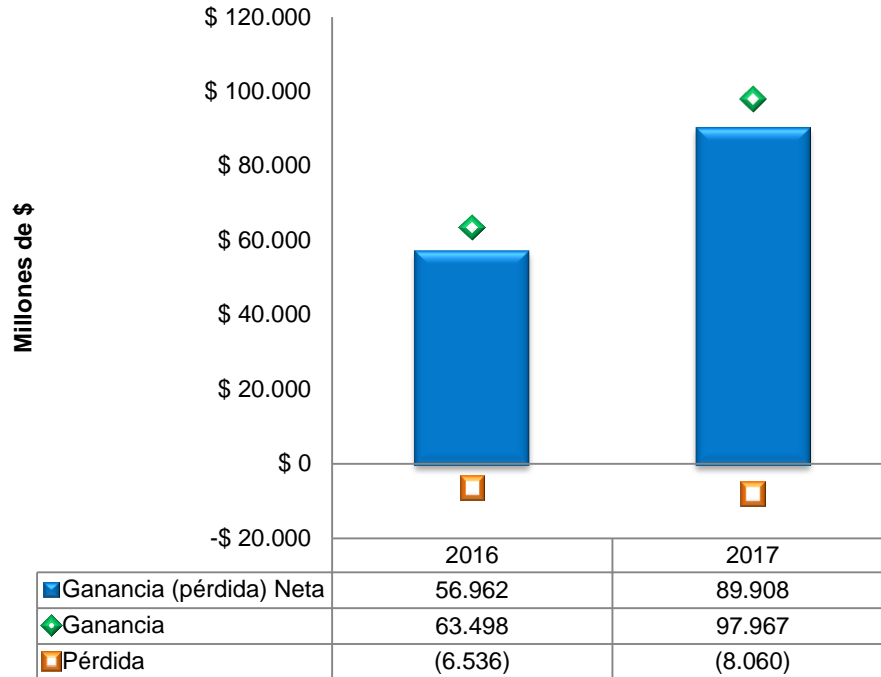
**Tabla 19. Ingresos, Costos y Gastos del Estado de Resultados Integral**

Cuenta	Cifras en millones de \$		Var (%) 2016-2017
	2016	2017	
Ingresos Operacionales <sup>17</sup>	\$ 414.316	\$ 627.586	51%
Costos de Ventas	\$ 327.701	\$ 411.635	26%
Gastos de Administración	\$ 33.902	\$ 33.201	-2%
Otros Gastos por Función	\$ 11.955	\$ 25.006	109%

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

En la gráfica No 10, se muestra el valor de las ganancias o pérdidas generadas en cada año. Para el año 2017, se observa que el subsector de actividades de ingeniería incremento sus ganancias de aproximadamente \$32.946 millones de 2016 a 2017.

**Gráfica 10. Ganancias y pérdidas**

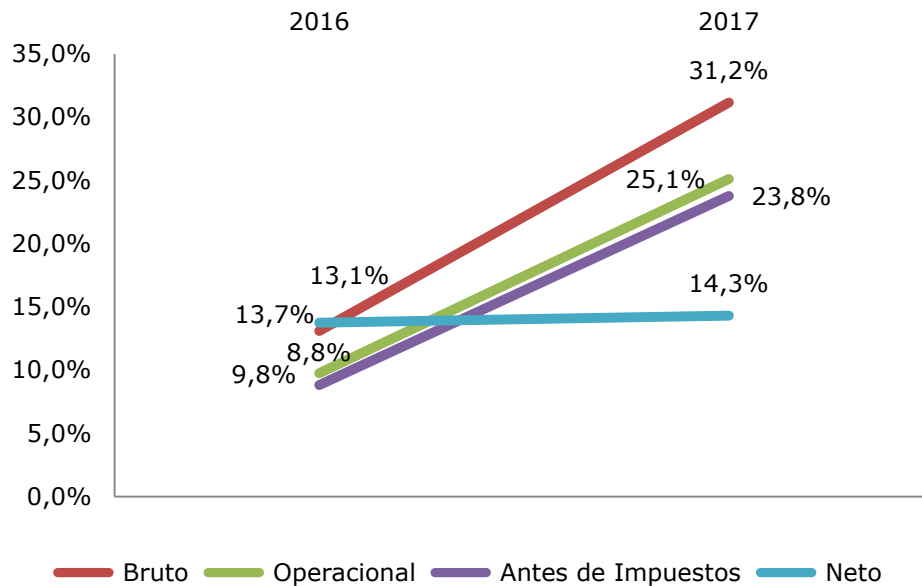


Fuente: Supersociedades - Cálculos PIE - Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

### **3.1.2. Análisis Financiero**

Como se puede observar, en la gráfica No 11, el margen bruto, operacional y el margen antes de impuestos del subsector de actividades de ingeniería aumentaron en 2017; mientras que se observa una estabilidad en el margen neto, el cual fue mayor al del año 2016, representado por 14.3% (2017) y 13.7% (2016).

**Gráfica 11. Márgenes**



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

**Nota:** Margen Bruto= Ganancia bruta/ Ingreso Operacional; Margen Operacional= Ganancia (pérdida) por actividad de operación/ Ingreso Operacional; Margen antes de impuestos= Ganancia (pérdidas) antes de impuestos/ Ingreso Operacional; Margen neto= Ganancia (perdida) / Ingreso Operacional

En el año 2017, las empresas de este subsector presentaron una sustancial recuperación en sus rentabilidades (ver tabla 20). Esto obedeció, principalmente, al mejor comportamiento del margen de utilidad antes de impuestos y mayores ingresos.

**Tabla 20. Indicadores Financieros Subsector Actividades de Ingeniería Grupo 1**

Indicador	Año	
	2016	2017
Margen UAI	8,82%	23,78%
Rotación De Activos	0,28	0,44
Apalancamiento	1,20	1,22
Rentabilidad Del Patrimonio	3,00%	12,66%
Rentabilidad Del Activo	2,50%	10,37%

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

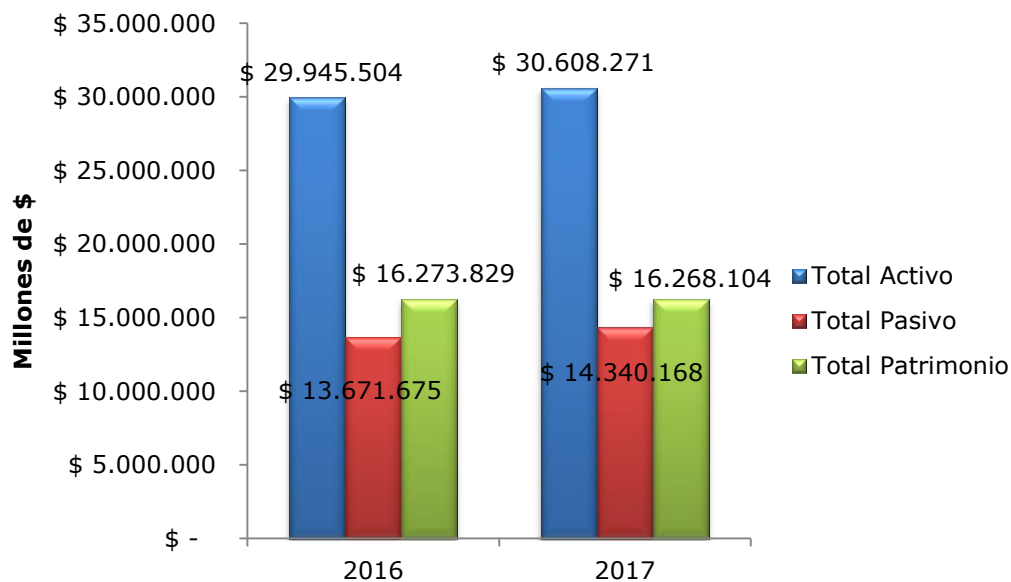
**Nota:** Margen UAI= UAI/ Ingreso Operacional; Rotación de activos totales= Ingreso Operacional / Activo total; Apalancamiento= Total Activo / Total Patrimonio; Rentabilidad del patrimonio = UAI\*Rotación de activos\*apalancamiento; Rentabilidad del Activo = margen UAI\*rotación de Activos.

## 3.2. CARBÓN Y DERIVADOS

### 3.2.1. Estados Financieros

El subsector de carbón y derivados, conformado por 36 empresas de la muestra, presentó durante el año 2017, un crecimiento de los activos y los pasivos, y una disminución en su patrimonio. El activo aumentó un 2.21% equivalente a \$662.768 millones, por su parte el pasivo aumentó un 4.89% frente al año 2016, es decir, \$668.493 millones más. En cuanto al patrimonio, este disminuyó en 0.04% de 2016 a 2017 (\$5.725 millones menos).

**Gráfica 12. Principales cuentas del estado de situación financiera**



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

Como se observa en la tabla No 21, los Ingresos Operacionales aumentaron para el año 2017, en \$3.661.272 millones más frente al año 2016, lo que representa un aumento del 20%. Los costos de ventas tuvieron aumento, excepto los gastos de administración y otros gastos por función que tuvieron una reducción del 8% y 14%, respectivamente.

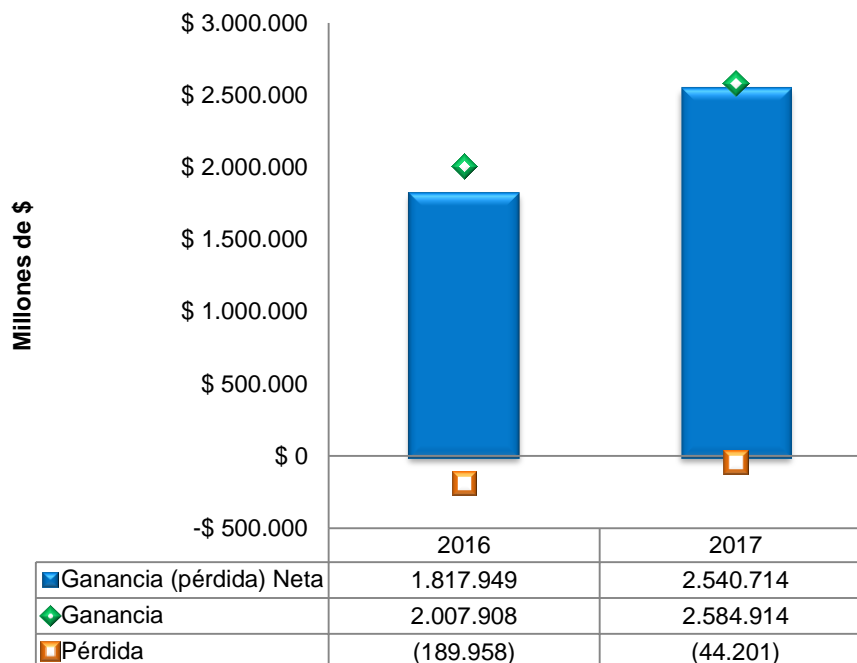
**Tabla 21. Ingresos, Costos y Gastos del Estado de Resultados Integral**

Cuenta	Cifras en millones de \$		Var (%) 2016-2017
	2016	2017	
Ingresos Operacionales <sup>17</sup>	\$ 18.706.829	\$ 22.368.100	20%
Costos de Ventas	\$ 14.794.336	\$ 16.104.727	9%
Gastos de Administración	\$ 412.885	\$ 378.531	-8%
Otros Gastos por Función	\$ 363.338	\$ 311.096	-14%

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

En la gráfica No 13, se observa que para el año 2017 el subsector de carbón y derivados incrementó sus ganancias al pasar de una cifra de \$1.817.949 millones en 2016, a una cifra de \$2.540.714 millones en el 2017, el equivalente a \$722.765 millones de incremento.

**Gráfica 13. Ganancias y pérdidas**

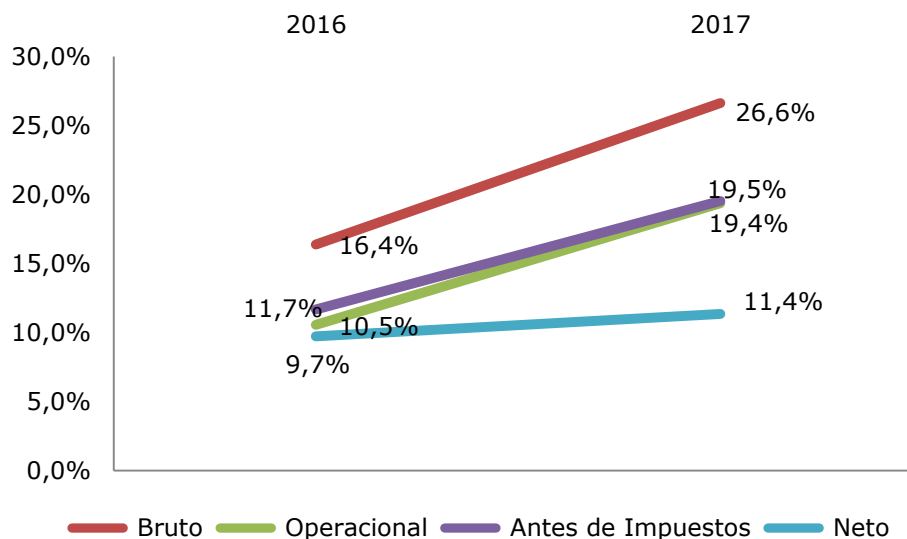


Fuente: Supersociedades. Cálculos PIE - Grupo de Estudios Económicos y Financieros

### 3.2.2. Análisis Financiero

La gráfica No 14, muestra los márgenes obtenidos por las empresas de carbón y derivados, los cuales incrementaron de 2016 a 2017. En la medida en que los Ingresos Operacionales aumentaron, las pérdidas se redujeron durante el año 2017.

**Gráfica 14. Márgenes**



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

**Nota:** Margen Bruto= Ganancia bruta/ Ingreso Operacional; Margen Operacional= Ganancia (pérdida) por actividad de operación/ Ingreso Operacional; Margen antes de impuestos= Ganancia (pérdidas) antes de impuestos/ Ingreso Operacional; Margen neto= Ganancia (perdida) / Ingreso Operacional

En el año 2017, las empresas de este subsector presentaron resultados positivos en sus rentabilidades (ver tabla 22). Esto obedeció principalmente al aumento del margen de utilidad antes de impuestos.

**Tabla 22. Indicadores Financieros Subsector Carbón y Derivados Grupo 1**

Indicador	Año	
	2016	2017
Margen UAI	11,68%	19,53%
Rotación De Activos	0,62	0,73
Apalancamiento	1,84	1,88
Rentabilidad Del Patrimonio	13,43%	26,85%
Rentabilidad Del Activo	7,30%	14,27%

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

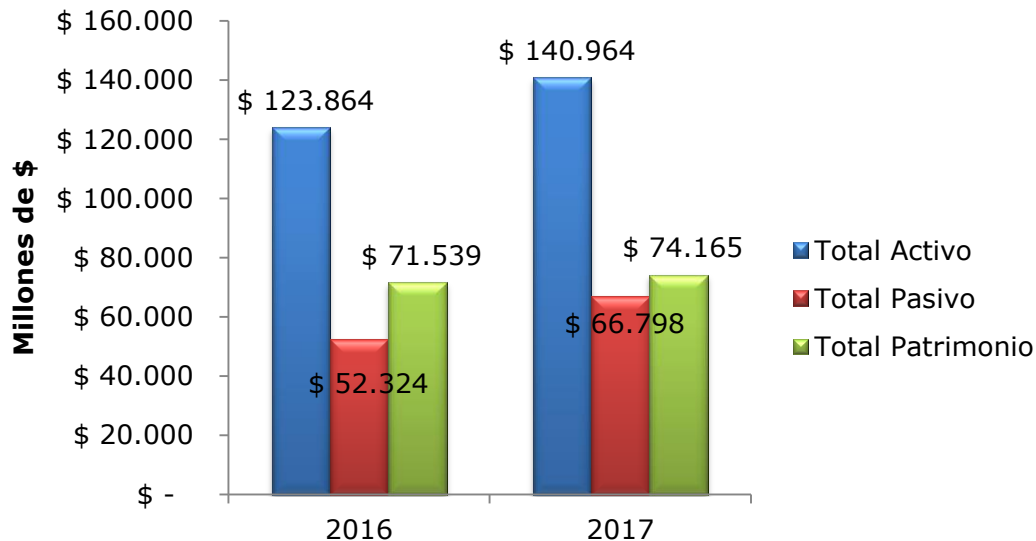
**Nota:** Margen UAI=  $UAI / Ingreso\ Operacional$ ; Rotación de activos totales=  $Ingreso\ Operacional / Activo\ total$ ; Apalancamiento=  $Total\ Activo / Total\ Patrimonio$ ; Rentabilidad del patrimonio =  $UAI * Rotación\ de\ activos * apalancamiento$ ; Rentabilidad del Activo =  $margen\ UAI * rotación\ de\ Activos$

### 3.3. COMERCIO AL POR MAYOR DE METALES

#### 3.3.1. Estados Financieros

El subsector de comercio, conformado por 4 empresas de la muestra, presentó durante el año 2017, un crecimiento en los activos, pasivos y el patrimonio. El activo se incrementó 13.71%, lo que equivale a \$17.100 millones más de 2016 a 2017. El pasivo creció 27.7% y el patrimonio 3.7%.

**Gráfica 15. Principales cuentas del estado de situación financiera**



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

Para el subsector de comercio, las empresas de grupo 1, arrojaron tanto resultados positivos como negativos durante el año 2017. Los Ingresos Operacionales, así como la estructura de costos y gastos, disminuyeron entre un 32%, 34%, como se observa en la tabla No 23, con excepción de los gastos de administración que aumentaron un 10% de 2016 a 2017.

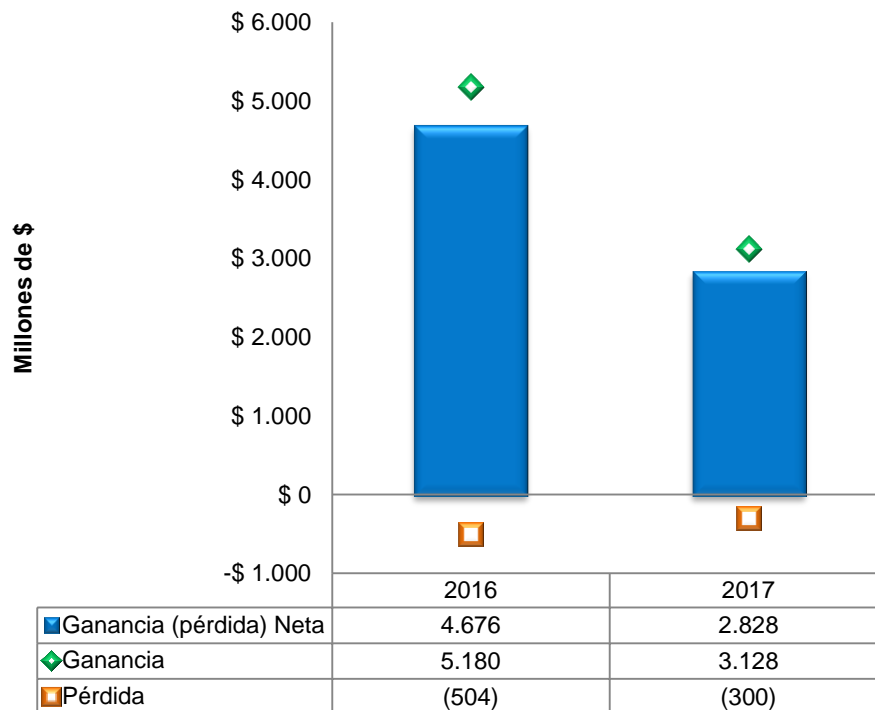
**Tabla 23. Ingresos, Costos y Gastos del Estado de Resultados Integral**

Cuenta	Cifras en millones de \$		Var (%) 2016-2017
	2016	2017	
Ingresos Operacionales <sup>17</sup>	\$ 688.228	\$ 465.358	-32%
Costos de Ventas	\$ 662.794	\$ 438.681	-34%
Gastos de Administración	\$ 7.309	\$ 8.024	10%
Otros Gastos por Función	\$ 4.232	\$ 3.287	-22%

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

En la gráfica No 16, se muestra el valor de las ganancias y pérdidas generadas en cada año. Para el 2017, se observa que el subsector obtuvo menores ganancias, al pasar de una cifra de \$4.676 millones en 2016, a una cifra de \$2.828 millones en el 2017.

**Gráfica 16. Ganancias y pérdidas**



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

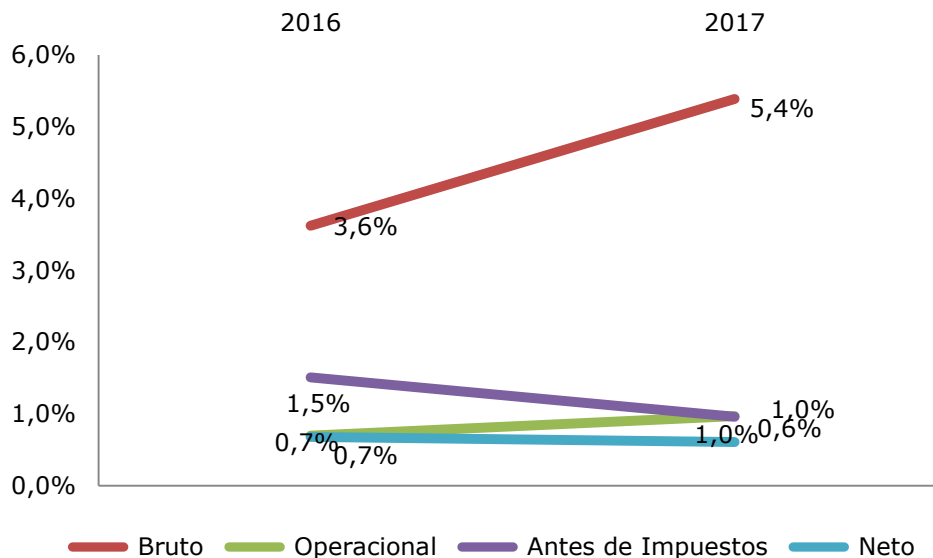
<sup>17</sup> El cálculo de los Ingresos Operacionales es la suma de estas tres cuentas: Ingresos de actividades ordinarias + Otros ingresos + Participación en las ganancias (pérdidas) de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación (siempre sea positivo).



### 3.3.2. Análisis Financiero

Cómo se aprecia en la gráfica No 17, el subsector de comercio al por mayor de metales para las empresas de grupo 1, obtuvo resultado positivo tanto del margen bruto como operacional, contrario sucedió con los resultados obtenidos en el margen antes de impuestos y margen neto.

**Gráfica 17. Márgenes**



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

**Nota:** Margen Bruto= Ganancia bruta/ Ingreso Operacional; Margen Operacional= Ganancia (pérdida) por actividad de operación/ Ingreso Operacional; Margen antes de impuestos= Ganancia (pérdidas) antes de impuestos/ Ingreso Operacional; Margen neto= Ganancia (perdida) / Ingreso Operacional

En el año 2017, las empresas de este subsector presentaron disminución en la rentabilidad tanto del activo como del patrimonio, debido una reducción en el margen de utilidad antes de impuestos. (Tabla 24).

**Tabla 24. Indicadores Financieros Subsector Comercio Grupo 1**

Indicador	Año	
	2016	2017
Margen UAI	1,51%	0,96%
Rotación De Activos	5,56	3,30
Apalancamiento	1,73	1,90
Rentabilidad Del Patrimonio	14,52%	6,03%
Rentabilidad Del Activo	8,39%	3,17%

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

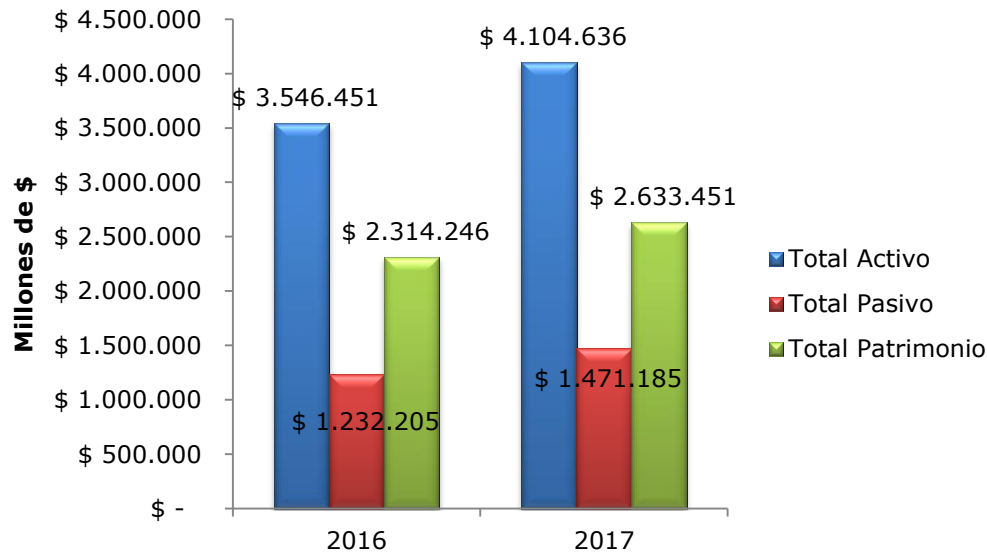
**Nota:** Margen UAI=  $UAI / Ingreso Operacional$ ; Rotación de activos totales=  $Ingreso Operacional / Activo total$ ; Apalancamiento=  $Total Activo / Total Patrimonio$ ; Rentabilidad del patrimonio =  $UAI * Rotación de activos * apalancamiento$ ; Rentabilidad del Activo =  $margen UAI * rotación de Activos$

### 3.4. MINERALES METÁLICOS

#### 3.4.1. Estados Financieros

El subsector de minerales metálicos, integrado por 25 empresas de la muestra, presentó durante el año 2017 crecimiento de los activos, pasivo y del patrimonio. El activo aumentó 15.74%, al incrementarse en \$558.185 millones del año 2016 al 2017. El pasivo se elevó en 19.39% al pasar de \$1.232.205 millones a \$1.471.185 millones. Por su parte, el patrimonio, al igual que el activo y el pasivo, se incrementó en un 13.79% equivalente a \$319.205 millones.

**Gráfica 18. Principales cuentas del estado de situación financiera**



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

De acuerdo a la tabla No 25, los Ingresos Operacionales para el subsector de minerales metálicos, aumentaron para el año 2017, en \$141.122 millones frente a 2016, lo que representa una variación positiva del 20%. En la estructura de costos y gastos todas las cuentas tuvieron un aumento.

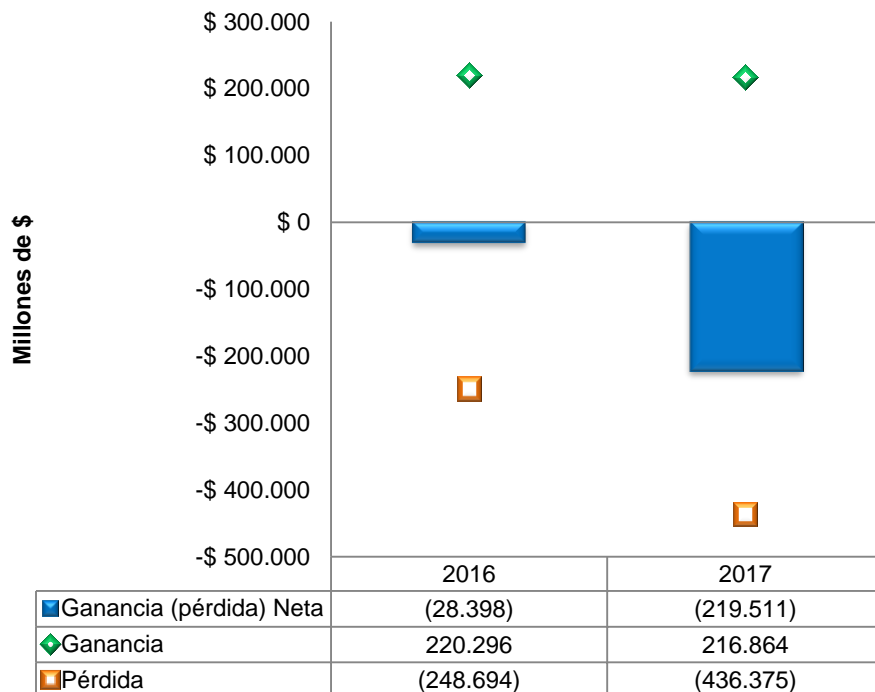
**Tabla 25. Ingresos, Costos y Gastos del Estado de Resultados Integral**

Cuenta	Cifras en millones de \$		Var (%) 2016-2017
	2016	2017	
Ingresos Operacionales	\$ 713.941	\$ 855.063	20%
Costos de Ventas	\$ 592.904	\$ 650.773	10%
Gastos de Administración	\$ 168.055	\$ 214.197	27%
Otros Gastos por Función	\$ 72.109	\$ 152.644	112%

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

En la gráfica No 19, se muestra el valor de las ganancias o pérdidas generadas en cada año. Para el año 2017, se observa que el subsector arrojó bastantes pérdidas comparadas con las pérdidas generadas en el año anterior, al pasar de -\$28.398 millones a -\$219.511 millones (\$191.114 millones más de pérdida).

**Gráfica 19. Ganancias y pérdidas**

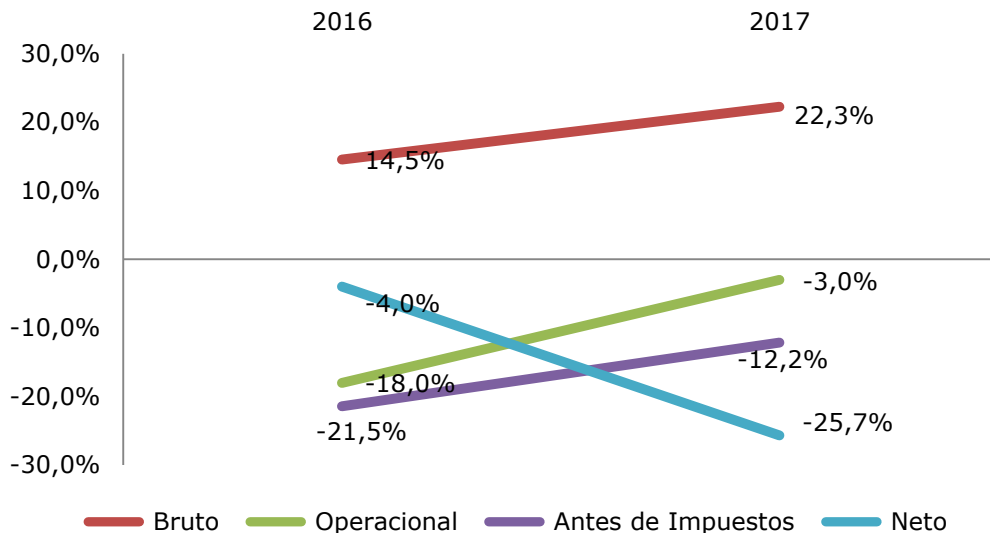


Fuente: Supersociedades - Cálculos PIE - Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

### 3.4.2. Análisis Financiero

Los márgenes: bruto, operacional y antes de impuestos tuvieron una recuperación durante el año 2017, comparados con los porcentajes obtenidos durante el año inmediatamente anterior. Sin embargo el margen neto tuvo el comportamiento contrario, este disminuyó al llegar a una reducción del 25.7%

**Gráfica 20. Márgenes**



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

**Nota:** Margen Bruto= Ganancia bruta/ Ingreso Operacional; Margen Operacional= Ganancia (pérdida) por actividad de operación/ Ingreso Operacional; Margen antes de impuestos= Ganancia (pérdidas) antes de impuestos/ Ingreso Operacional; Margen neto= Ganancia (perdida) / Ingreso Operacional

Cómo se aprecia en la tabla No 26, los indicadores financieros para el sector de minerales metálicos de las empresas pertenecientes a grupo 1, no arrojaron resultados positivos, esto es: el margen UAI se redujo 12.16%, la rentabilidad del patrimonio y la rentabilidad del activo se redujeron en 3.95% y 2.53%, respectivamente.



SUPERINTENDENCIA  
DE SOCIEDADES

**Tabla 26. Indicadores Financieros Subsector Minerales Metálicos Grupo 1**

Indicador	Año	
	2016	2017
Margen UAI	-21,46%	-12,16%
Rotación De Activos	0,20	0,21
Apalancamiento	1,53	1,56
Rentabilidad Del Patrimonio	-6,62%	-3,95%
Rentabilidad Del Activo	-4,32%	-2,53%

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

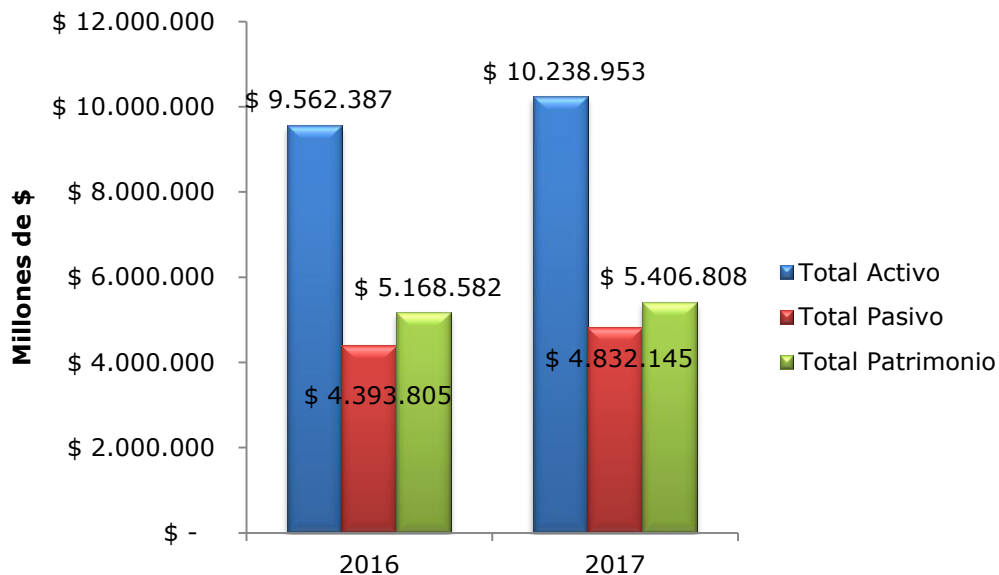
**Nota:** Margen UAI=  $UAI / Ingreso Operacional$ ; Rotación de activos totales=  $Ingreso Operacional / Activo total$ ; Apalancamiento=  $Total Activo / Total Patrimonio$ ; Rentabilidad del patrimonio =  $UAI * Rotación de activos * apalancamiento$ ; Rentabilidad del Activo =  $margen UAI * rotación de Activos$

### 3.5. MINERALES NO METÁLICOS

#### 3.5.1. Estados Financieros

El subsector de minerales no metálicos, integrado por 55 empresas de la muestra, durante el año 2017, presentó un comportamiento positivo frente a sus principales cuentas, esto es, un incremento de los activos, de los pasivos y del patrimonio. El activo aumentó en 7.08%, equivalente a \$676.566 millones más que el año 2016. Los pasivos crecieron 9.98%, al pasar de \$4.393.805 millones en el 2016 a \$4.832.145 en el año 2017. Por su parte, el patrimonio creció un 4.61%, lo que equivale a \$238.226 millones más que el periodo anterior.

**Gráfica 21. Principales cuentas del estado de situación financiera**



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

Tanto la estructura de costos y gastos como los ingresos obtenidos, durante la actividad económica del año 2017 para las compañías grupo 1, bajo NIIF, pertenecientes al subsector de Minerales no metálicos, presentaron una variación negativa, como se observa en la tabla No 27, los Ingresos Operacionales disminuyeron en \$554.785 millones respecto a 2016, lo que representa una variación negativa del 7%, así mismo los

costos de ventas se redujeron 2% y los otros gastos por función disminuyeron en un 30%.

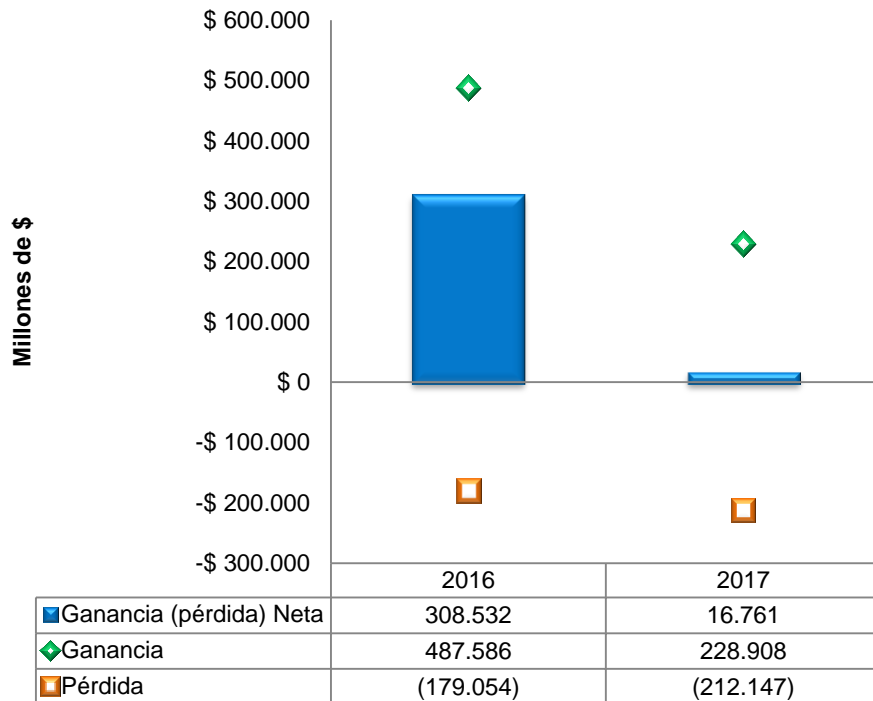
**Tabla 27. Ingresos, Costos y Gastos del Estado de Resultados Integral**

Cuenta	Cifras en millones de \$		Var (%) 2016-2017
	2016	2017	
Ingresos Operacionales	\$ 7.768.751	\$ 7.213.965	-7%
Costos de Ventas	\$ 6.013.457	\$ 5.918.721	-2%
Gastos de Administración	\$ 379.214	\$ 380.159	0%
Otros Gastos por Función	\$ 165.575	\$ 115.221	-30%

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

Para el año 2017, como se aprecia en la gráfica No 22 hubo una disminución de las ganancias, equivalente a \$291.772 millones menos percibidos durante el año 2017.

**Gráfica 22. Ganancias y pérdidas**



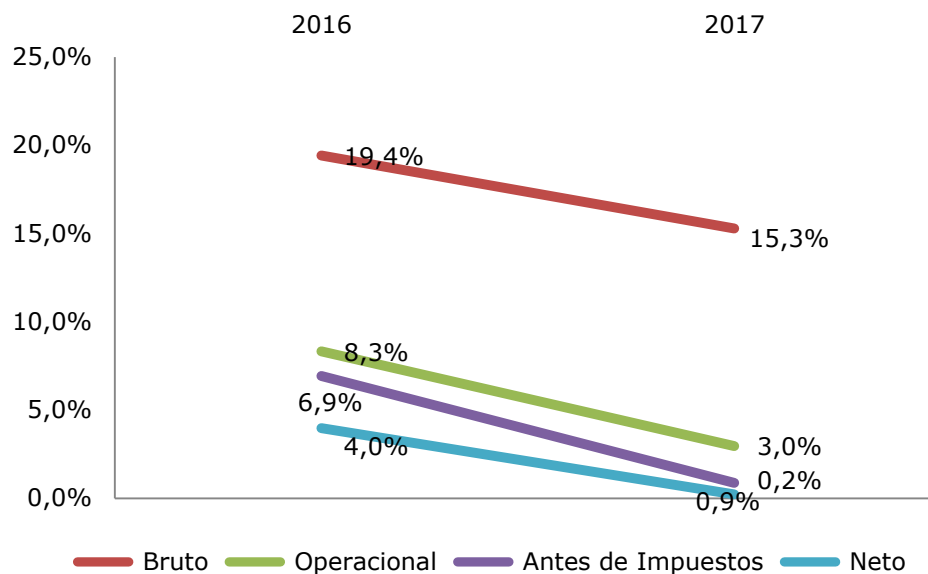
Fuente: Supersociedades - Cálculos PIE - Grupo de Estudios Económicos y Financieros.



### 3.5.2. Análisis Financiero

Como se puede observar en la gráfica No 23, todos los márgenes del subsector de minerales no metálicos muestran una menor dinámica en 2017. El margen neto paso de 4.0% en 2016 a 0.9% en 2017.

**Gráfica 23. Márgenes**



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

**Nota:** Margen Bruto= Ganancia bruta/ Ingreso Operacional; Margen Operacional= Ganancia (pérdida) por actividad de operación/ Ingreso Operacional; Margen antes de impuestos= Ganancia (pérdidas) antes de impuestos/ Ingreso Operacional; Margen neto= Ganancia (perdida) / Ingreso Operacional

Comparado con el año 2016, durante el año 2017 las empresas de este subsector disminuyeron sus indicadores financieros, esto es: Pasaron de un margen UAI de 6.94% en 2016 a 0.87% en 2017, rentabilidad del patrimonio de 10.43% en 2016 a 1.16% en 2017 y la rentabilidad del activo paso de 5.64% en 2016 a 0.61% en 2017. Esto obedeció principalmente al decrecimiento de la ganancia (pérdida) antes de impuestos en 2017.

**Tabla 28. Indicadores Financieros Subsector Minerales No Metálicos Grupo 1**

Indicador	Año	
	2016	2017
Margen UAI	6,94%	0,87%
Rotación De Activos	0,81	0,70
Apalancamiento	1,85	1,89
Rentabilidad Del Patrimonio	10,43%	1,16%
Rentabilidad Del Activo	5,64%	0,61%

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

**Nota:** Margen UAI= UAI/ Ingreso Operacional; Rotación de activos totales= Ingreso Operacional / Activo total; Apalancamiento= Total Activo / Total Patrimonio; Rentabilidad del patrimonio = UAI\*Rotación de activos\*apalancamiento; Rentabilidad del Activo = margen UAI\*rotación de Activos

## 4. ANÁLISIS DE DESEMPEÑO BAJO GRUPO 2 NORMA INTERNACIONAL

A continuación, se analiza el desempeño financiero de las 279 empresas de grupo 2 que reportaron su información financiera de acuerdo con la norma internacional, según el subsector al que pertenecen: (i) actividades de ingeniería, (ii) carbón y derivados, (iii) comercio, (iv) minerales metálicos y (v) minerales no metálicos.

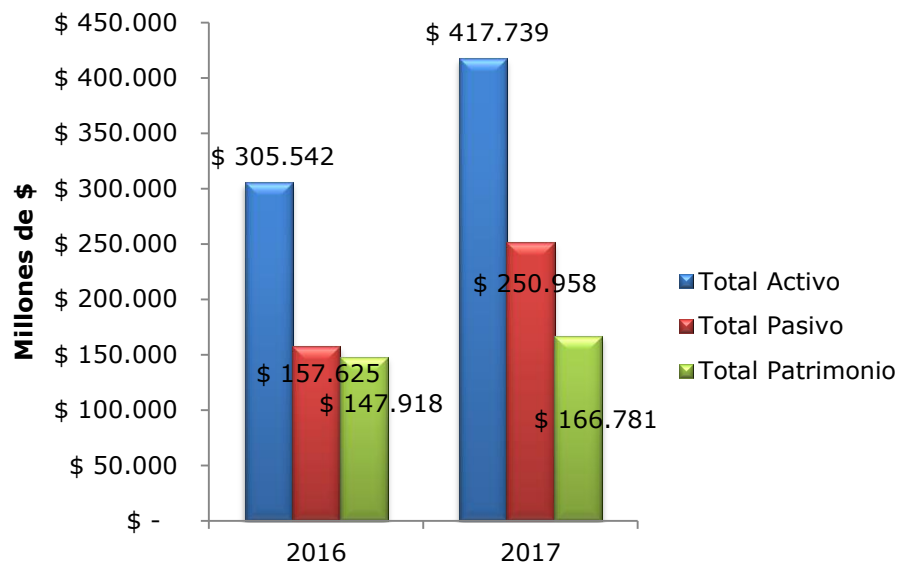
### 4.1. ACTIVIDADES DE INGENIERÍA

#### 4.1.1. Estados Financieros

El subsector de actividades de ingeniería, integrado por 11 empresas de la muestra, durante el año 2017 presentó una tendencia creciente, tanto de los activos como del pasivo y del patrimonio (ver gráfica 24).

El activo aumentó 36.72%, equivalente a \$112.169 millones más entre el año 2016 y 2017. El pasivo aumentó 59.21%, al pasar de \$157.625 millones a \$250.958 millones. Por su parte, el patrimonio presentó un incremento del 12.75% representado en \$18.864 millones más que el periodo anterior.

**Gráfica 24. Principales cuentas del estado de situación financiera**



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

Tal y como se aprecia en la tabla No 29, los ingresos aumentaron 52% de 2016 a 2017, los costos de ventas y gastos de administración lo hicieron en 54% y 29%, respectivamente; y los otros gastos por función crecieron casi el doble del periodo anterior, al pasar de \$4.273 millones a \$10.805 millones, un 153% de más.

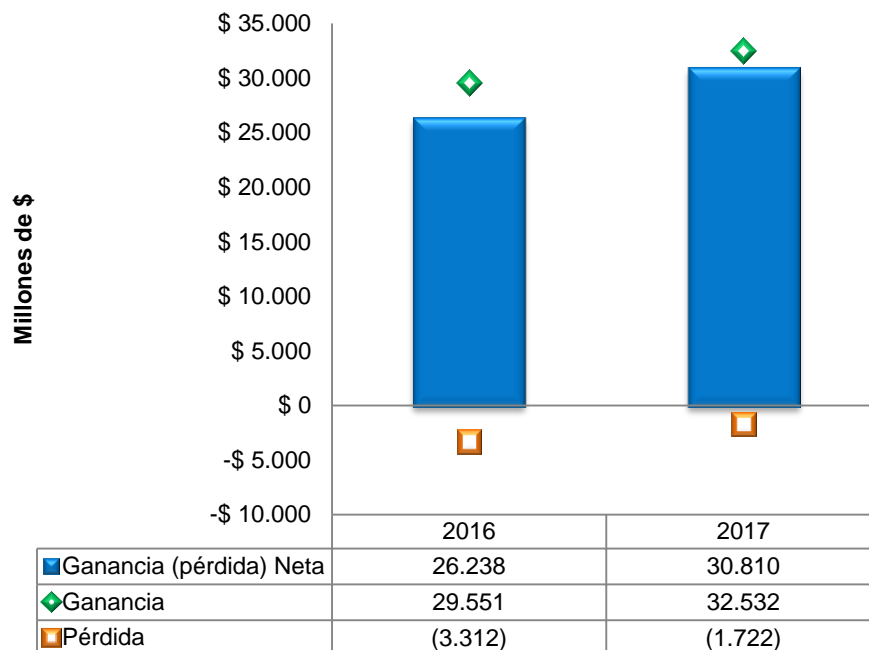
**Tabla 29. Ingresos, Costos y Gastos del Estado de Resultados Integral**

Cuenta	Cifras en millones de \$		Var (%) 2016-2017
	2016	2017	
Ingresos Operacionales	\$ 360.546	\$ 549.193	52%
Costos de Ventas	\$ 296.076	\$ 457.211	54%
Gastos de Administración	\$ 23.084	\$ 29.882	29%
Otros Gastos por Función	\$ 4.273	\$ 10.805	153%

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

Respecto del año 2016, las compañías del subsector de actividades de ingeniería pertenecientes al grupo 2 de NIIF, percibieron ganancias por \$4.571 millones más que en 2016.

**Gráfica 25. Ganancias y pérdidas**

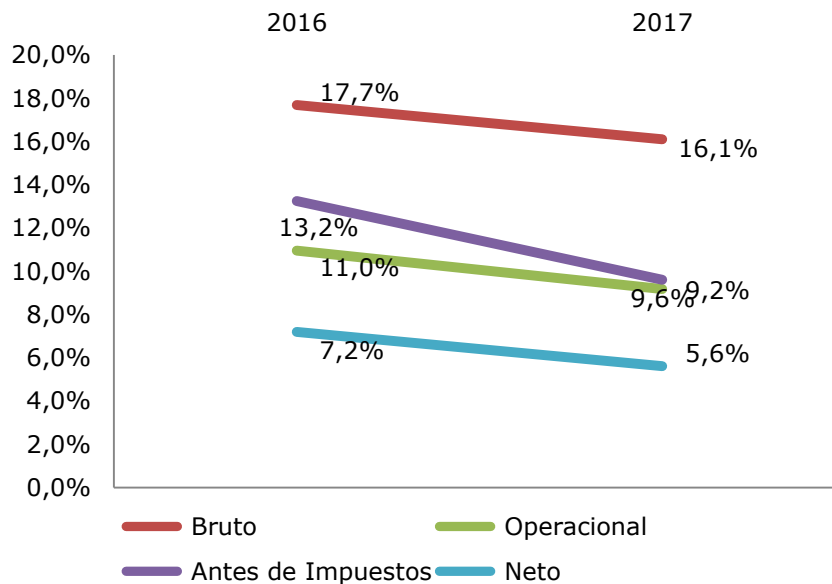


Fuente: Supersociedades - Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

#### 4.1.2. Análisis Financiero

Como se puede observar en la gráfica 26, el margen bruto, operacional antes de impuestos y neto tuvieron una caída respecto del año 2016.

**Gráfica 26. Márgenes**



Fuente: Supersociedades. Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros

**Nota:** Margen Bruto= Ganancia bruta/ Ingreso Operacional; Margen Operacional= Ganancia (pérdida) por actividad de operación/ Ingreso Operacional; Margen antes de impuestos= Ganancia (pérdidas) antes de impuestos/ Ingreso Operacional; Margen neto= Ganancia (perdida) / Ingreso Operacional

Los indicadores financieros de este subsector disminuyeron conforme al periodo anterior, esto es: La rentabilidad del patrimonio fue menor en 2017, la rentabilidad del activo disminuyó en 3.18% al igual que el margen UAI se redujo 3.64%, comportamiento que se debe a una reducción del margen de utilidad antes de impuestos.

**Tabla 30. Indicadores Financieros Subsector Actividades de Ingeniería Grupo 2**

Indicador	Año	
	2016	2017
Margen UAI	13,25%	9,60%
Rotación De Activos	1,19	1,31
Apalancamiento	2,07	2,50
Rentabilidad Del Patrimonio	32,65%	31,63%
Rentabilidad Del Activo	15,80%	12,63%



**SUPERINTENDENCIA  
DE SOCIEDADES**

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

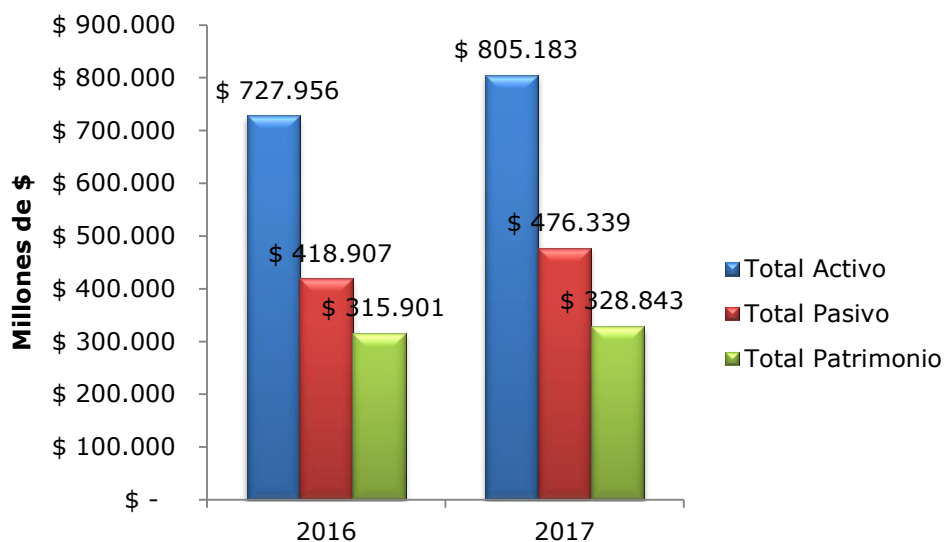
**Nota:** Margen UAI=  $UAI / \text{Ingreso Operacional}$ ; Rotación de activos totales=  $\text{Ingreso Operacional} / \text{Activo total}$ ; Apalancamiento=  $\text{Total Activo} / \text{Total Patrimonio}$ ; Rentabilidad del patrimonio =  $UAI * \text{Rotación de activos} * \text{apalancamiento}$ ; Rentabilidad del Activo =  $\text{margen UAI} * \text{rotación de Activos}$

## 4.2. CARBÓN Y DERIVADOS

### 4.2.1. Estados Financieros

El subsector de carbón y derivados, integrado por 48 empresas de la muestra, durante el año 2017 aumentó en su activo, pasivo y patrimonio (ver gráfica No 27). El activo aumentó 10.61% al incrementarse en \$77.226 millones del año 2016 al 2017. El pasivo subió 13.71%, equivalente a \$57.432 millones en el mismo periodo. Por su parte, el patrimonio aumentó 4.10%, al pasar de \$315.901 millones, a \$328.843 millones de 2016 a 2017.

**Gráfica 27. Principales cuentas del estado de situación financiera**



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

Como se observa en la tabla No 31, los Ingresos Operacionales crecieron un 14%, así mismo, los costos de ventas y los gastos de ventas aumentaron en 17% y 5% respectivamente. Por su parte, los otros gastos por función decrecieron en 81%.

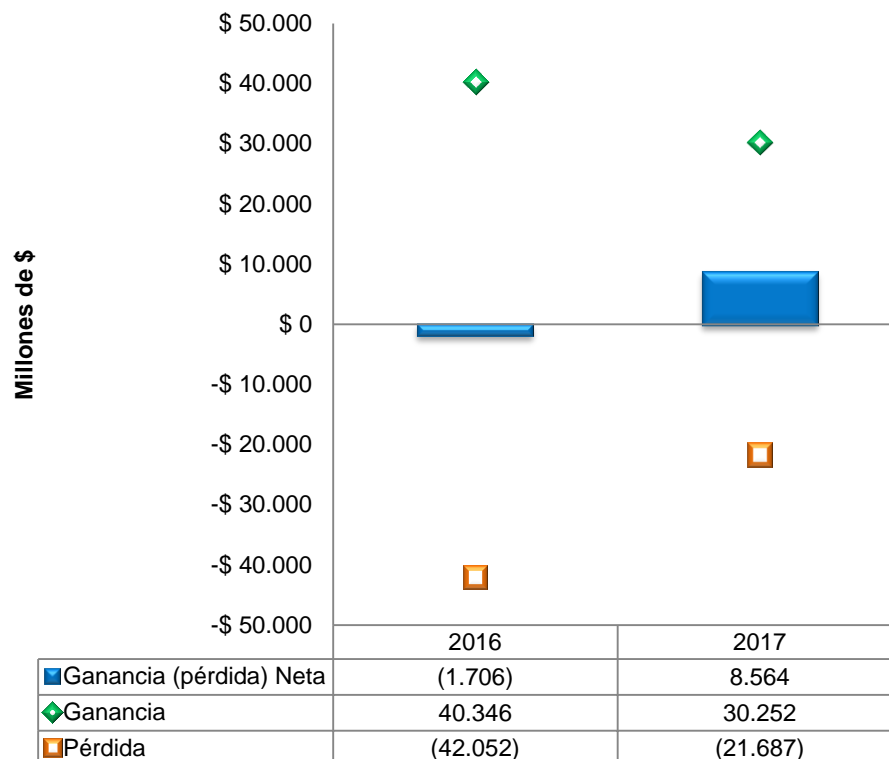
**Tabla 31. Ingresos, Costos y Gastos del Estado de Resultados Integral**

Cuenta	Cifras en millones de \$		Var (%) 2016-2017
	2016	2017	
Ingresos Operacionales	\$ 537.282	\$ 612.989	14%
Costos de Ventas	\$ 356.674	\$ 415.665	17%
Gastos de Administración	\$ 108.325	\$ 113.673	5%
Otros Gastos por Función	\$ 33.628	\$ 6.522	-81%

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

Para el año 2017, se observa en la grafica No 28 una tendencia creciente de las ganancias obtenidas por este subsector, al pasar de una cifra negativa a una positiva, aumentando en \$10.270 millones, ratificando así una recuperación importante de 2016 a 2017.

**Gráfica 28. Ganancias y pérdidas**

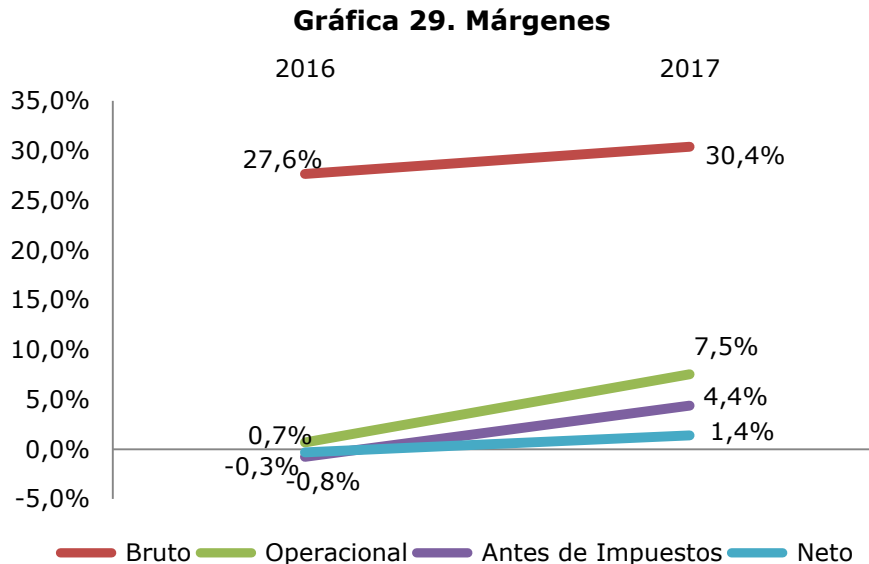


Fuente: Supersociedades - Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros.



#### 4.2.2. Análisis Financiero

Así como el subsector de carbón y derivados, del año 2016 a 2017, obtuvo una recuperación en sus ganancias, generó cifras positivas en cuanto a los márgenes bruto, operacional, antes de impuesto y neto.



Fuente: Supersociedades. Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros

**Nota:** Margen Bruto= Ganancia bruta/ Ingreso Operacional; Margen Operacional= Ganancia (pérdida) por actividad de operación/ Ingreso Operacional; Margen antes de impuestos= Ganancia (pérdidas) antes de impuestos/ Ingreso Operacional; Margen neto= Ganancia (perdida) / Ingreso Operacional

Las empresas de este subsector, para el año 2017, presentaron resultados positivos, puesto que la rentabilidad del patrimonio aumentó, la rentabilidad del activo aumento 2.78% debido principalmente, al aumento del margen de utilidad antes de impuestos.

**Tabla 32. Indicadores Financieros Subsector Carbón y Derivados Grupo 2**

Indicador	Año	
	2016	2017
Margen UAI	-0,75%	4,37%
Rotación De Activos	0,74	0,76
Apalancamiento	2,30	2,45
Rentabilidad Del Patrimonio	-1,28%	8,15%
Rentabilidad Del Activo	-0,55%	3,33%

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



**SUPERINTENDENCIA  
DE SOCIEDADES**

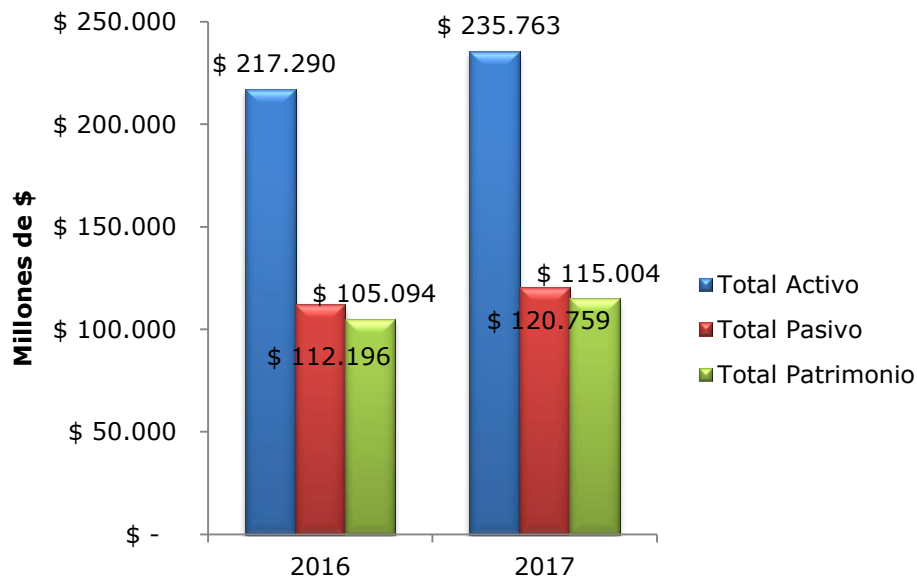
**Nota:** Margen UAI=  $UAI / \text{Ingreso Operacional}$ ; Rotación de activos totales=  $\text{Ingreso Operacional} / \text{Activo total}$ ; Apalancamiento=  $\text{Total Activo} / \text{Total Patrimonio}$ ; Rentabilidad del patrimonio =  $UAI * \text{Rotación de activos} * \text{apalancamiento}$ ; Rentabilidad del Activo =  $\text{margen UAI} * \text{rotación de Activos}$

### 4.3. COMERCIO AL POR MAYOR DE METALES

#### 4.3.1. Estados Financieros

El subsector de comercio, integrado por 20 empresas de la muestra, durante el año 2017 continuó con la tendencia creciente de los activos, pasivo y patrimonio (ver gráfica No 30). El activo aumentó 8.50%, el pasivo en 7.63% y el patrimonio en 9.43%.

**Gráfica 30. Principales cuentas del estado de situación financiera**



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

Como se observa en la tabla No 33, tanto los ingresos como la estructura de costos y gastos presentaron variaciones negativas frente a los resultados del año 2016. Los Ingresos Operacionales disminuyeron 4%, los costos de ventas y los otros gastos por función lo hicieron en 6% y 15% respectivamente. Sin embargo los gastos de administración se incrementaron 11% de 2016 a 2017.

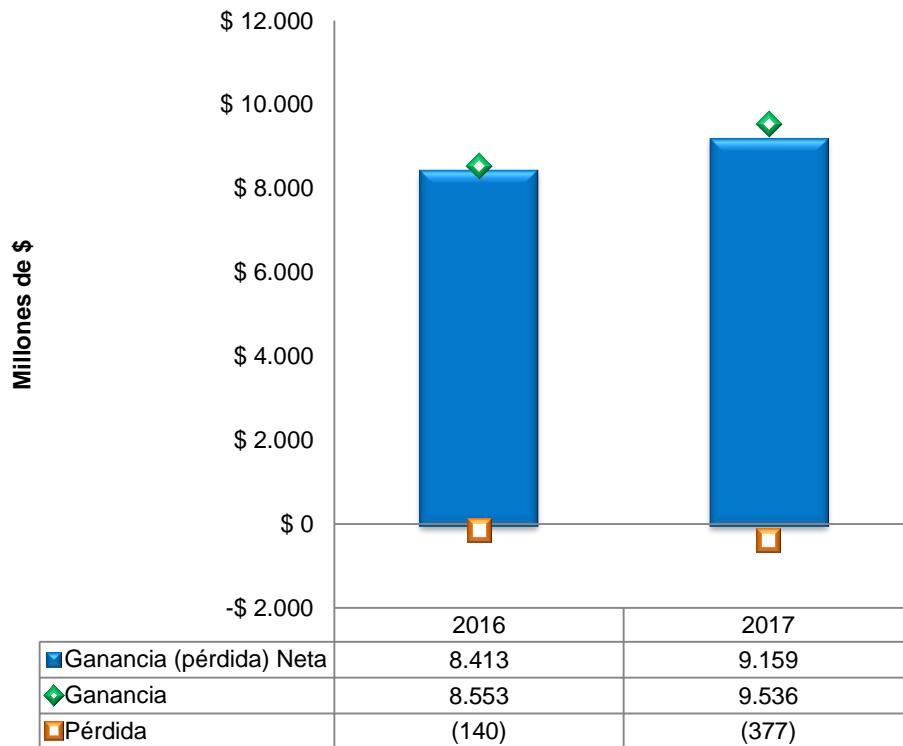
**Tabla 33. Ingresos, Costos y Gastos del Estado de Resultados Integral**

Cuenta	Cifras en millones de \$		Var (%) 2016-2017
	2016	2017	
Ingresos Operacionales	\$ 711.243	\$ 679.553	-4%
Costos de Ventas	\$ 647.388	\$ 609.537	-6%
Gastos de Administración	\$ 17.787	\$ 19.809	11%
Otros Gastos por Función	\$ 8.232	\$ 6.973	-15%

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

Las ganancias pasaron de \$8.413 millones en 2016 a \$9.159 millones en 2017, registrando un aumento del 8.88%.

**Gráfica 31. Ganancias y pérdidas**

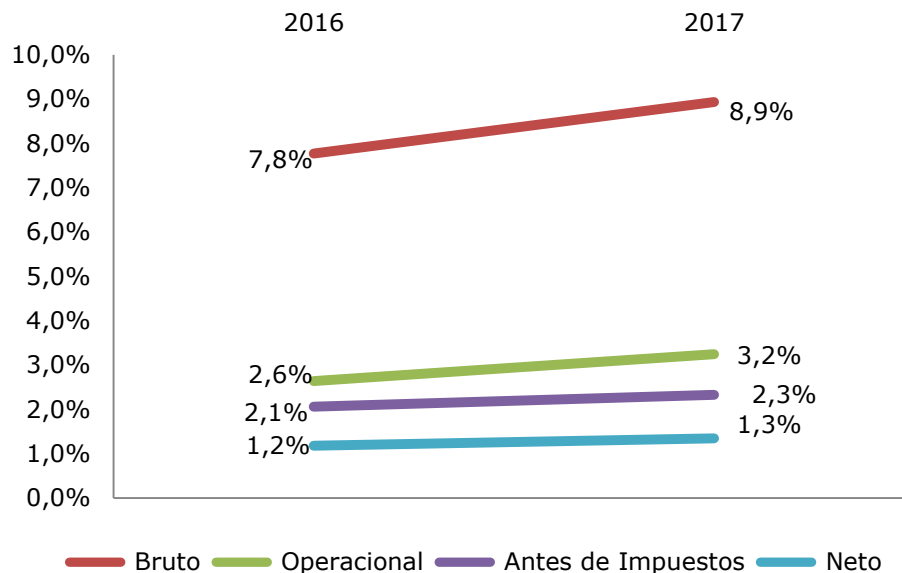


Fuente: Supersociedades - Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

### 4.3.2. Análisis Financiero

Como se puede observar en la gráfica No 32, durante el año 2017, se obtuvieron resultados positivos en los márgenes bruto, operacional, antes de impuestos y neto respecto del año inmediatamente anterior.

**Gráfica 32. Márgenes**



Fuente: Supersociedades. Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros

**Nota:** Margen Bruto= Ganancia bruta/ Ingreso Operacional; Margen Operacional= Ganancia (pérdida) por actividad de operación/ Ingreso Operacional; Margen antes de impuestos= Ganancia (pérdidas) antes de impuestos/ Ingreso Operacional; Margen neto= Ganancia (perdida) / Ingreso Operacional

De acuerdo a los indicadores financieros de la tabla No 34, se puede apreciar que se redujeron respecto al año 2016. Esto es: la rentabilidad del activo de 2016 a 2017 disminuyó 0.03%, la rentabilidad del patrimonio se redujo en 0.18%, sin embargo el margen de utilidad antes de impuesto se incrementó en 0.27%

**Tabla 34. Indicadores Financieros Subsector Comercio Grupo 2**

Indicador	Año	
	2016	2017
Margen UAI	2,06%	2,33%
Rotación De Activos	3,27	2,88
Apalancamiento	2,07	2,05
Rentabilidad Del Patrimonio	13,96%	13,78%



**SUPERINTENDENCIA  
DE SOCIEDADES**

Rentabilidad Del Activo	6,75%	6,72%
-------------------------	-------	-------

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

**Nota:** Margen UAI=  $UAI / \text{Ingreso Operacional}$ ; Rotación de activos totales=  $\text{Ingreso Operacional} / \text{Activo total}$ ; Apalancamiento=  $\text{Total Activo} / \text{Total Patrimonio}$ ; Rentabilidad del patrimonio =  $UAI * \text{Rotación de activos} * \text{apalancamiento}$ ; Rentabilidad del Activo =  $\text{margen UAI} * \text{rotación de Activos}$

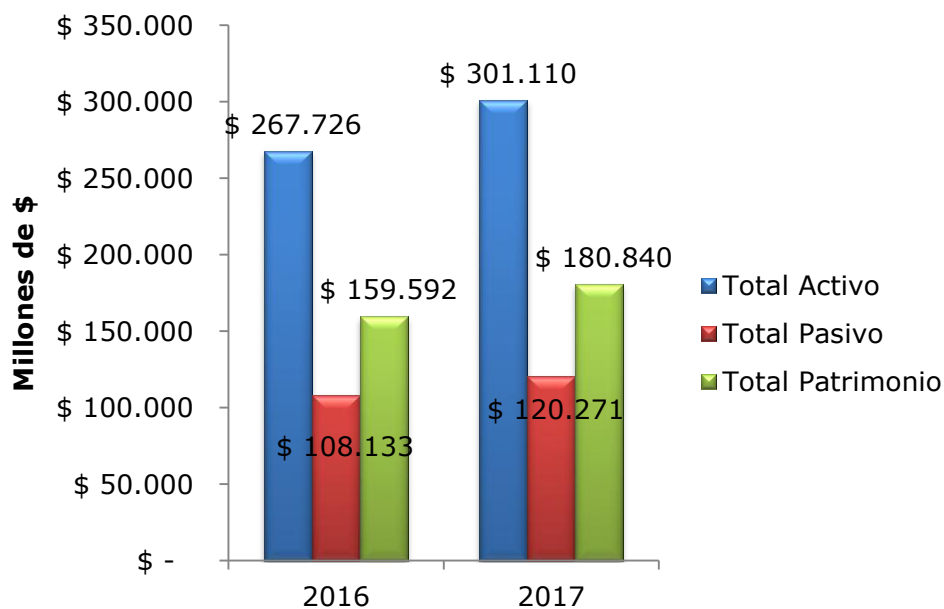
## 4.4. MINERALES METÁLICOS

### 4.4.1. Estados Financieros

El subsector de minerales metálicos, el cual se encuentra integrado por 20 empresas de la muestra, presentó variaciones positivas en las cifras de activos, pasivo y patrimonio durante el año 2017 (ver gráfica No 33).

El activo aumento 12.47% correspondiente a \$33.384 millones de más que en el año 2016. El pasivo aumentó el 11.22% al pasar de \$108.133 millones a \$120.271 millones, representando una diferencia de \$12.137 millones. Por otro lado, se tiene que el patrimonio aumentó 13.31%, es decir, reportó \$21.247 millones más que en el año 2016.

**Gráfica 33. Principales cuentas del estado de situación financiera**



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

Como se observa en la tabla No 35, de 2015 a 2016, los Ingresos Operacionales disminuyeron un 15%, representado por \$12.335 millones menos que en el año 2016, los costos de ventas a la vez se redujeron 14%, equivalente a \$10.435 millones. Comportamiento contrario se dio con las cifras de los gastos de administración y otros gastos por función, las cuales aumentaron 22% y 105%,

correspondiente a \$2.387 millones y \$6.390 millones de más que el periodo anterior.

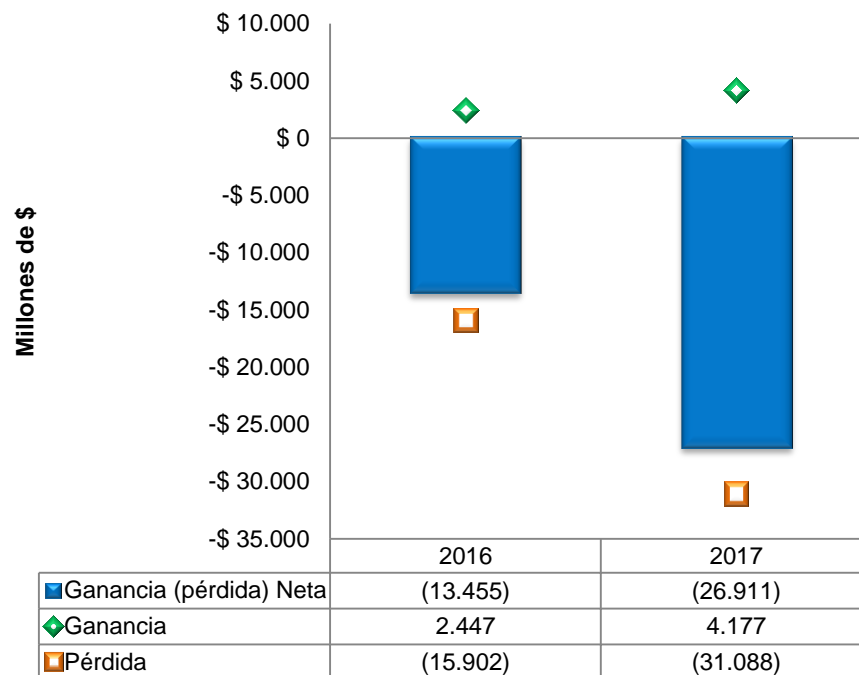
**Tabla 35. Ingresos, Costos y Gastos del Estado de Resultados Integral**

Cuenta	Cifras en millones de \$		Var (%) 2016-2017
	2016	2017	
Ingresos Operacionales	\$ 81.338	\$ 69.002	-15%
Costos de Ventas	\$ 72.480	\$ 62.045	-14%
Gastos de Administración	\$ 10.982	\$ 13.369	22%
Otros Gastos por Función	\$ 6.069	\$ 12.459	105%

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

En la gráfica No 34, se ilustra el valor de las ganancias o pérdidas generadas en cada año, en el caso del subsector de minerales metálicos y las empresas que lo conforman, se observa que han venido acumulando pérdidas en los últimos 2 años, las pérdidas obtenidas en el año 2017 fueron aún mayores que las presentadas en el año 2016. Esta tendencia a la baja se debe a la disminución de ingresos y al aumento en los gastos que han percibido las empresas del subsector.

**Gráfica 34. Ganancias y pérdidas**

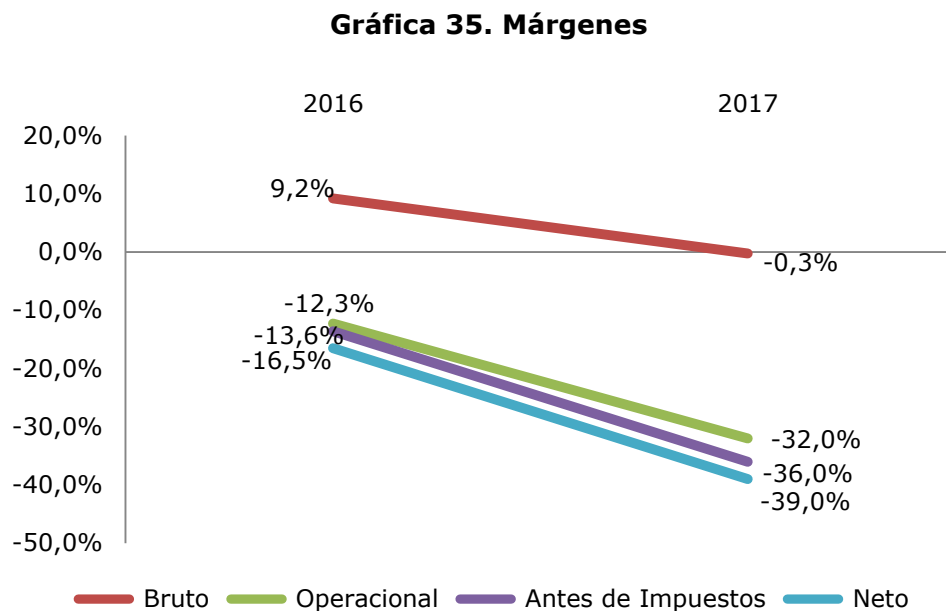


Fuente: Supersociedades - Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros.



#### 4.4.2. Análisis Financiero

En el año 2017, el subsector de minerales metálicos en cuanto a los resultados de sus indicadores financieros muestra una tendencia a la baja, como se aprecia en la gráfica No 35 que indica un comportamiento negativo de los cuatro tipos de márgenes, bruto, operacional, antes de impuesto y neto. Existiendo una brecha más notoria entre el margen bruto y el operacional, mostrando así el mayor peso que tienen los costos y los gastos durante la operación.



Fuente: Supersociedades. Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros

**Nota:** Margen Bruto= Ganancia bruta/ Ingreso Operacional; Margen Operacional= Ganancia (pérdida) por actividad de operación/ Ingreso Operacional; Margen antes de impuestos= Ganancia (pérdidas) antes de impuestos/ Ingreso Operacional; Margen neto= Ganancia (perdida) / Ingreso Operacional

Las empresas de grupo 2, que hacen parte del subsector de minerales no metálicos durante el año 2017 arrojaron resultados negativos en cuanto a los indicadores financieros.

Debido a la baja en la utilidad antes de impuestos, disminuyeron la rentabilidad del patrimonio en un 13.74% y la rentabilidad del activo 8.25%, continuando de esta manera con la tendencia negativa que se viene presentando desde el año 2016.



SUPERINTENDENCIA  
DE SOCIEDADES

**Tabla 36. Indicadores Financieros Subsector Minerales Metálicos Grupo 2**

Indicador	Año	
	2016	2017
Margen UAI	-13,63%	-36,01%
Rotación De Activos	0,30	0,23
Apalancamiento	1,68	1,67
Rentabilidad Del Patrimonio	-6,95%	-13,74%
Rentabilidad Del Activo	-4,14%	-8,25%

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

**Nota:** Margen UAI=  $UAI / Ingreso Operacional$ ; Rotación de activos totales=  $Ingreso Operacional / Activo total$ ; Apalancamiento=  $Total Activo / Total Patrimonio$ ; Rentabilidad del patrimonio =  $UAI * Rotación de activos * apalancamiento$ ; Rentabilidad del Activo =  $margen UAI * rotación de Activos$

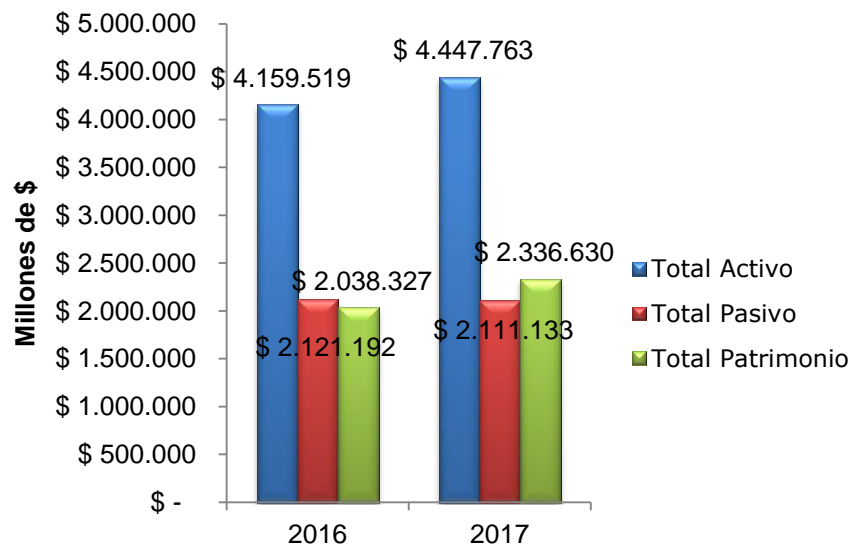
## 4.5. MINERALES NO METÁLICOS

### 4.5.1. Estados Financieros

El subsector de minerales no metálicos está compuesto por 180 empresas de la muestra. Durante el año 2017, tuvieron crecimiento en sus activos y en patrimonio, excluyendo en este caso los pasivos, los cuales presentaron disminución frente al año inmediatamente anterior. (Ver gráfica No 36).

El activo aumentó 6.93%, al incrementarse en \$288.244 millones del año 2016 al 2017. El pasivo se redujo 0.47% al pasar de \$2.121.192 millones a \$2.111.133 millones. El patrimonio se incrementó en \$298.304, equivalente a un 14.63% respecto del año 2016.

**Gráfica 36. Principales cuentas del estado de situación financiera**



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

Los Ingresos Operacionales, los costos de ventas y los otros gastos por función disminuyeron respecto del año 2016 así: Ingresos Operacionales se redujeron en 2%, los costos de ventas un 2% y otros gastos por función 39%, mientras que los gastos de administración presentaron un aumento frente al año 2016 de 7% equivalente a \$21.398 millones.

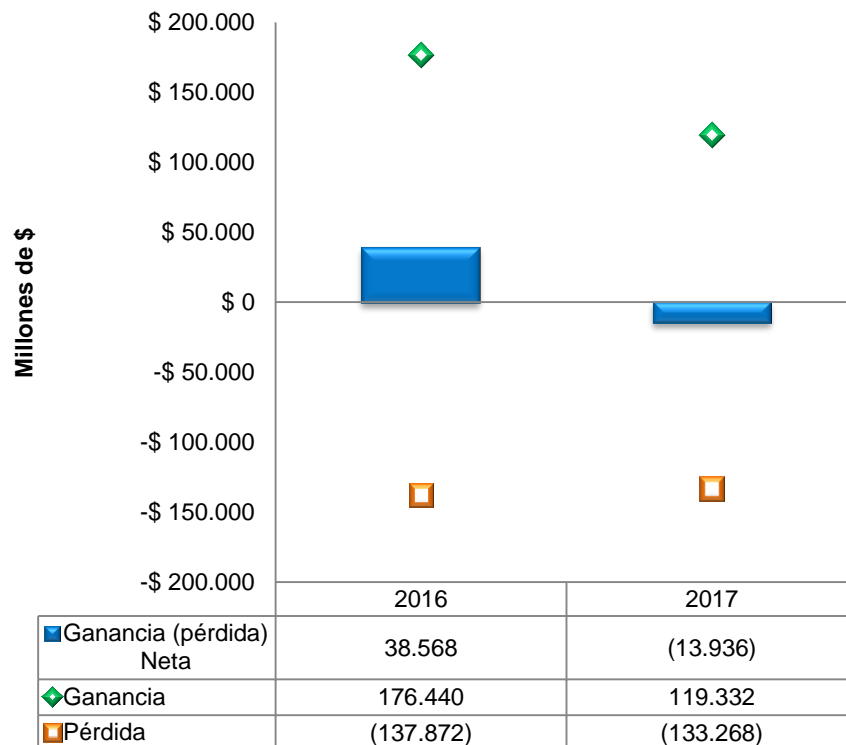
**Tabla 37. Ingresos, Costos y Gastos del Estado de Resultados Integral**

Cuenta	Cifras en millones de \$		Var (%) 2016-2017
	2016	2017	
Ingresos Operacionales	\$ 2.636.039	\$ 2.593.640	-2%
Costos de Ventas	\$ 1.933.744	\$ 1.890.918	-2%
Gastos de Administración	\$ 297.002	\$ 318.400	7%
Otros Gastos por Función	\$ 99.990	\$ 60.681	-39%

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

El subsector de minerales no metálicos paso en el año 2016 de obtener ganancias por valor de \$38.568 millones a caer en pérdidas por valor de -\$13.396 millones, comportamiento que se debe a una disminución de ingresos y un aumento en los gastos.

**Gráfica 37. Ganancias y pérdidas**

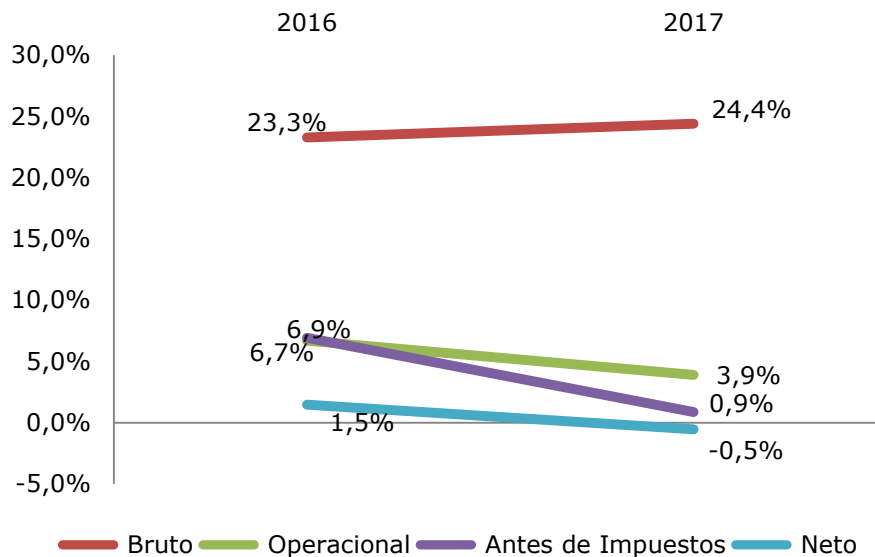


Fuente: Supersociedades - Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

#### 4.5.2. Análisis Financiero

Existe una brecha importante entre el margen bruto y los demás márgenes del subsector de minerales no metálicos, mostrando el peso que generan los costos y gastos de operación sobre los ingresos obtenidos. El margen bruto fue el único margen en presentar un incremento respecto del año 2016, el cual fue de 1.1%. Los demás márgenes presentaron caídas en comparación con los márgenes obtenidos en el año 2016.

**Gráfica 38. Márgenes**



Fuente: Supersociedades. Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros

**Nota:** Margen Bruto= Ganancia bruta/ Ingreso Operacional; Margen Operacional= Ganancia (pérdida) por actividad de operación/ Ingreso Operacional; Margen antes de impuestos= Ganancia (pérdidas) antes de impuestos/ Ingreso Operacional; Margen neto= Ganancia (perdida) / Ingreso Operacional

Las empresas pertenecientes al subsector de minerales no metálicos presentaron una reducción en sus indicadores financieros; el margen de utilidad antes de impuesto respecto del año 2016 se redujo 2.97%, la rentabilidad del patrimonio disminuyó en 4.08% al igual que la rentabilidad del activo el cual lo hizo en 1.95%.

Lo anterior, debido a una menor utilidad antes de impuesto arrojada durante el año 2017.

**Tabla 38. Indicadores Financieros Subsector Minerales No Metálicos Grupo 2**

Indicador	Año	
	2016	2017
Margen UAI	4,29%	1,32%
Rotación De Activos	0,63	0,58
Apalancamiento	2,04	1,90
Rentabilidad Del Patrimonio	5,54%	1,46%
Rentabilidad Del Activo	2,72%	0,77%

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

**Nota:** Margen UAI=  $UAI / \text{Ingreso Operacional}$ ; Rotación de activos totales=  $\text{Ingreso Operacional} / \text{Activo total}$ ; Apalancamiento=  $\text{Total Activo} / \text{Total Patrimonio}$ ; Rentabilidad del patrimonio =  $UAI * \text{Rotación de activos} * \text{apalancamiento}$ ; Rentabilidad del Activo =  $\text{margen UAI} * \text{rotación de Activos}$



SUPERINTENDENCIA  
DE SOCIEDADES

## 5. CONCLUSIONES

### Grupo 1

De las 128 empresas que presentaron información financiera del grupo 1, bajo norma internacional, se concluye que:

- Subsector Minerales Metálicos: Los ingresos operacionales aumentaron en 20%, así como también sus costos de ventas en 10% y gastos de administración en 27%. Por otro lado, la pérdida neta pasó de -28.398 millones de pesos en 2016 a -219.511 millones de pesos en 2017.
- Subsector de Carbón: Presentó un aumento en sus ingresos del 20% y a la vez de las utilidades obtenidas en 39,76%.
- Subsector de Minerales No Metálicos: Presentó una reducción de ingresos del -7,14% frente a 2016 y variación negativa en pérdidas del -94,57%.
- Subsector de Comercio: Presentó comportamiento negativo en sus cifras, entre las cuales, los ingresos disminuyeron de 2017 a 2016 en -32,38% y pérdidas en -39,52%.
- Subsector de Actividades de Ingeniería: Este sector tuvo un aumento en sus ingresos de 51,48% y a la vez, un incremento de sus utilidades en 57,84%.

### Grupo 2

De las 279 empresas que presentaron información financiera del grupo 2, bajo norma internacional, se concluye que:

- Subsector Minerales Metálicos: Sus ingresos disminuyeron en -15,17% y, pérdidas en -100%.
- Subsector de Carbón: Con resultados positivos, aumentaron los ingresos en 14,09% y sus ganancias en 601,95%.
- Subsector de Minerales No Metálicos: Presentó una baja en sus ingresos de -2%. Las ganancias netas se redujeron en -136,13%.
- Subsector de Comercio: A pesar de tener un comportamiento negativo en cuanto a sus ingresos (-4,46%), este sector obtuvo un aumento en las ganancias de 8,88%, esto se puede presentar,

debido a la eficiencia en costos y gastos que tuvieron las empresas de la muestra de este subsector durante el año.

- Subsector de Actividades de Ingeniería: Presentó un aumento en sus ingresos en un 52% y en sus utilidades de 17,42%.

## 6. ANEXOS

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

### 6.1. ANEXO 1. GRUPO 1

**Tabla 39. Ranking empresas grupo 1 con mayores ingresos año 2017**

RANKING 2017	RAZÓN SOCIAL	SUBSECTOR	Ingresos Operacionales (Millones de \$)		Var %
			2.017	2.016	
1	DRUMMOND LTD	Carbón y derivados	5.561.599	4.706.447	18%
2	CARBONES DEL CERREJÓN LIMITED	Carbón y derivados	5.033.675	3.710.032	36%
3	C.I. PRODECO S.A.	Carbón y derivados	3.689.025	3.782.115	-2%
4	CERREJÓN ZONA NORTE S.A.	Carbón y derivados	2.442.292	1.264.725	93%
5	MONÓMEROS COLOMBO VENEZOLANOS S.A.	Minerales no metálicos	1.099.311	1.103.721	0%
6	YARA COLOMBIA S.A.	Minerales no metálicos	1.076.651	1.076.284	0%
7	CONCRETOS ARGOS S.A	Minerales no metálicos	929.184	1.029.513	-10%
8	OCCIDENTAL DE COLOMBIA LLC	Carbón y derivados	737.397	660.629	12%
9	CRISTALERIA PELDAR S.A	Carbón y derivados	651.628	607.843	7%
10	CI COLOMBIAN NATURAL RESOURCES I SAS	Carbón y derivados	607.060	690.302	-12%

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

**Tabla 40. Ranking empresas grupo 1 con mayores activos año 2017**

RANKING G 2017	RAZÓN SOCIAL	SUBSECTOR	Total Activos (Millones de \$)		Var %
			2.017	2.016	
1	DRUMMOND LTD	Carbón y derivados	7.931.240	8.551.440	-7%
2	CARBONES DEL CERREJON LIMITED	Carbón y derivados	6.653.270	6.145.229	8%
3	CERREJÓN ZONA NORTE S.A.	Carbón y derivados	3.964.057	3.744.845	6%
4	C.I. PRODECO S.A.	Carbón y derivados	3.647.635	3.703.641	-2%



5	ZONA FRANCA ARGOS S.A.S.	Minerales no metálicos	1.611.825	1.613.860	0%
6	MONÓMEROS COLOMBO VENEZOLANOS S.A.	Minerales no metálicos	1.173.228	836.416	40%
7	YARA COLOMBIA S.A.	Minerales no metálicos	1.095.932	933.066	17%
8	CONTINENTAL GOLD LIMITED SUCURSAL COLOMBIA	Minerales metálicos	1.073.555	702.032	53%
9	CARBONES DE LA JAGUA S.A.	Carbón y derivados	980.829	1.069.658	-8%
10	CRISTALERIA PELDAR S.A	Carbón y derivados	921.854	837.750	10%

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

**Tabla 41. Ranking empresas grupo 1 con mayor patrimonio año 2017**

RANKING 2017	RAZÓN SOCIAL	SUBSECTOR	Total Patrimonio (Millones de \$)		Var %
			2.017	2.016	
1	DRUMMOND LTD	Carbón y derivados	5.250.752	6.180.283	-15%
2	CARBONES DEL CERREJÓN LIMITED	Carbón y derivados	3.726.051	3.765.762	-1%
3	CERREJÓN ZONA NORTE S.A.	Carbón y derivados	2.383.882	2.383.277	0%
4	ZONA FRANCA ARGOS S.A.S.	Minerales no metálicos	1.491.910	1.492.103	0%
5	C.I. PRODECO S.A.	Carbón y derivados	1.444.103	1.151.077	25%
6	CONTINENTAL GOLD LIMITED SUCURSAL COLOMBIA	Minerales metálicos	837.638	557.344	50%
7	NABORS DRILLING INTERNATIONAL LIMITED BERMUDA	Actividades de ingeniería	701.439	810.008	-13%
8	SOCIEDAD MINERA DE SANTANDER S.A.S.	Minerales metálicos	653.659	601.762	9%
9	MONOMEROS COLOMBO VENEZOLANOS S.A.	Minerales no metálicos	610.779	508.338	20%
10	CRISTALERIA PELDAR S.A	Carbón y derivados	498.057	495.945	0%

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

**Tabla 42. Ranking empresas grupo 1 con mayor utilidad neta año 2017**

RANKING 2017	RAZÓN SOCIAL	SUBSECTOR	Total Utilidad Neta (Millones de \$)		Var %
			2.017	2.016	
1	CARBONES DEL CERREJÓN LIMITED	Carbón y derivados	1.068.701	474.646	125%
2	CERREJON ZONA NORTE S.A.	Carbón y derivados	413.690	180.286	129%
3	C.I. PRODECO S.A.	Carbón y derivados	236.154	171.691	38%
4	ZANDOR CAPITAL SA COLOMBIA	Minerales metálicos	195.699	103.066	90%
5	OCCIDENTAL DE COLOMBIA LLC	Carbón y derivados	184.710	215.227	-14%
6	CI COLOMBIAN NATURAL RESOURCES I SAS	Carbón y derivados	173.753	402.553	-57%
7	CNR III LTD. SUCURSAL COLOMBIA	Carbón y derivados	100.761	7.055	1328%
8	NABORS DRILLING INTERNATIONAL LIMITED BERMUDA	Actividades de ingeniería	93.529	56.284	66%
9	CRISTALERIA PELDAR S.A	Carbón y derivados	88.777	88.771	0%
10	ZONA FRANCA ARGOS S.A.S.	Minerales no metálicos	77.381	131.684	-41%

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



SUPERINTENDENCIA  
DE SOCIEDADES

## 6.2. ANEXO 2. GRUPO 2

**Tabla 43. Ranking empresas grupo 2 con mayores ingresos año 2017**

RANKING 2017	RAZÓN SOCIAL	SUBSECTOR	Ingresos Operacionales (Millones de \$)		Var %
			2.017	2.016	
1	EXCAVACIONES Y PROYECTOS DE COLOMBIA SAS	Actividades de ingeniería	309.410	173.106	79%
2	REVESTIMIENTOS KERAMICA COLOMBIA SAS	Minerales no metálicos	23.083	3.179	626%
3	VIDRIO ANDINO S.A.	Carbón y derivados	225.868	237.911	-5%
4	INDUSTRIAL DE MATERIAS PRIMAS S.A.S	Minerales no metálicos	18.579	15.216	22%
5	CONSORCIO MINERO UNIDO S.A.	Carbón y derivados	416.745	374.780	11%
6	PROMINERALES S.A.S.	Minerales no metálicos	38.367	21.788	76%
7	SUMINISTROS DE COLOMBIA S.A.S.	Carbón y derivados	300.008	315.882	-5%
8	MINERA EL ROBLE SA	Minerales metálicos	171.755	119.289	44%
9	SOCIEDAD DE COMERCIALIZACION INTERNACIONAL ANTIOQUEÑA DE EXPORTACIONES S.A.S	Comercio	233.822	236.738	-1%
10	TECNOLOGÍA EN CUBRIMIENTO S.A.	Minerales no metálicos	87.335	7.463	1070%

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

**Tabla 44. Ranking empresas grupo 2 con mayores activos año 2017**

RANKING 2017	RAZÓN SOCIAL	SUBSECTOR	Total Activos (Millones de \$)		Var %
			2.017	2.016	
1	LADRILLERA SANTAFE S.A.	Minerales no metálicos	442.604	409.300	8%
2	REVESTIMIENTOS KERAMICA COLOMBIA SAS	Minerales no metálicos	259.847	260.711	0%
3	VIDRIO ANDINO S.A.	Carbón y derivados	409.486	404.779	1%
4	INDUSTRIAL DE MATERIAS PRIMAS S.A.S	Minerales no metálicos	135.692	130.945	4%
5	CONSORCIO MINERO UNIDO S.A.	Carbón y derivados	725.272	811.609	-11%
6	PROMINERALES S.A.S.	Minerales no metálicos	37.340	46.598	-20%
7	SUMINISTROS DE COLOMBIA S.A.S.	Carbón y derivados	351.614	377.869	-7%
8	MINERA EL ROBLE SA	Minerales metálicos	114.016	97.873	16%
9	CEMENTOS SAN MARCOS SAS	Minerales no metálicos	252.225	244.073	3%
10	TECNOLOGÍA EN CUBRIMIENTO S.A.	Minerales no metálicos	57.824	49.943	16%

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

**Tabla 45. Ranking empresas grupo 2 con mayor patrimonio año 2017**

RANKING 2017	RAZÓN SOCIAL	SUBSECTOR	Total Patrimonio (Millones de \$)		Var %
			2.017	2.016	
1	LADRILLERA SANTAFE S.A.	Minerales no metálicos	309.348	315.600	-2%
2	REVESTIMIENTOS KERAMICA COLOMBIA SAS	Minerales no metálicos	10.119	(7.318)	-238%
3	VIDRIO ANDINO S.A.	Carbón y derivados	239.526	222.541	8%
4	INDUSTRIAL DE MATERIAS PRIMAS S.A.S	Minerales no metálicos	132.946	128.184	4%
5	CONSORCIO MINERO UNIDO S.A.	Carbón y derivados	264.837	252.474	5%
6	PROMINERALES S.A.S.	Minerales no metálicos	30.000	18.552	62%
7	SUMINISTROS DE COLOMBIA S.A.S.	Carbón y derivados	221.101	242.574	-9%
8	MINERA EL ROBLE SA	Minerales metálicos	49.343	51.215	-4%
9	CERAMICA ITALIA S. A.	Minerales no metálicos	101.904	99.314	3%
10	TECNOLOGÍA EN CUBRIMIENTO S.A.	Minerales no metálicos	43.825	34.826	26%

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

**Tabla 46. Ranking empresas grupo 2 con mayor utilidad neta año 2017**

RANKING 2017	RAZÓN SOCIAL	SUBSECTOR	Total Utilidad Neta (Millones de \$)		Var %
			2.017	2.016	
1	NAVAR ASOCIADOS S.A.S	Actividades de ingeniería	17.499	12.041	45%
2	REVESTIMIENTOS KERAMICA COLOMBIA SAS	Minerales no metálicos	17.436	(7.318)	-338%
3	VIDRIO ANDINO S.A.	Carbón y derivados	16.986	20.467	-17%
4	INDUSTRIAL DE MATERIAS PRIMAS S.A.S	Minerales no metálicos	16.433	12.914	27%
5	CONSORCIO MINERO UNIDO S.A.	Carbón y derivados	15.804	(9.403)	-268%
6	PROMINERALES S.A.S.	Minerales no metálicos	11.447	(8.281)	-238%
7	SUMINISTROS DE COLOMBIA S.A.S.	Carbón y derivados	10.627	110.053	-90%
8	MINERA EL ROBLE SA	Minerales metálicos	9.369	11.984	-22%
9	FLOR GRES SOCIEDAD ANONIMA EN EJECUCION DEL ACUERDO DE REESTRUCTURACION	Minerales no metálicos	9.319	670	1291%
10	TECNOLOGÍA EN CUBRIMIENTO S.A.	Minerales no metálicos	8.999	690	1203%

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