

# 2016



**SUPERINTENDENCIA  
DE SOCIEDADES**

## DESEMPEÑO DEL SECTOR HIDROCARBUROS INFORME



Fuente: Revista Dinero - [http://static.iris.net.co/imagenes/2015/2/4/205518\\_184922\\_2.jpg](http://static.iris.net.co/imagenes/2015/2/4/205518_184922_2.jpg)

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

Bogotá D.C.  
Junio de 2016

**DESEMPEÑO DEL SECTOR  
DE HIDROCARBUROS**

**FRANCISCO REYES VILLAMIZAR  
Superintendente de Sociedades**

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

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

**NIDIA CONSTANZA SOTO ECHEVERRY  
Analista Grupo Estudios Económicos y Financieros**

**BOGOTÁ D.C.  
JUNIO DE 2016**



SUPERINTENDENCIA  
DE SOCIEDADES

## Tabla de contenido

INTRODUCCIÓN .....	1
1. DESCRIPCIÓN DEL SECTOR .....	3
1.1 Producto Interno Bruto .....	3
1.2 Producción, exportaciones e importaciones.....	3
1.3 Sísmica .....	5
1.4 Inversión Extranjera Directa .....	5
1.5 Precio .....	6
2. ASPECTOS MICROECONÓMICOS.....	7
2.1. Clasificación por tamaño para el año 2015 .....	7
2.2. Naturaleza jurídica de las entidades en la muestra.....	8
2.3. Participación del capital extranjero.....	9
3. ANÁLISIS DE DESEMPEÑO BAJO NORMA LOCAL.....	10
3.1. ACTIVIDADES DE INGENIERÍA.....	10
3.1.1. Estados Financieros .....	10
3.1.2. Análisis financiero.....	13
3.2. COMERCIO DE COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES .....	14
3.2.1. Estados Financieros .....	14
3.2.2. Análisis Financieros.....	17
3.3. DERIVADOS DEL PETRÓLEO Y GAS.....	18
3.3.1. Estados Financieros .....	18
3.3.2. Análisis Financieros.....	20
3.4. EXTRACCIÓN DE PETRÓLEO CRUDO Y DE GAS .....	22
3.4.1. Estados Financieros .....	22
3.4.2. Análisis Financieros.....	25
3.5. ANÁLISIS DE DESCALCE CAMBIARIO.....	26
4. ANÁLISIS DE DESEMPEÑO BAJO NORMA INTERNACIONAL .....	28
4.1. ACTIVIDADES DE INGENIERÍA.....	28
4.1.1. Estados Financieros .....	28
4.1.2. Análisis Financiero.....	30



SUPERINTENDENCIA  
DE SOCIEDADES

4.2. COMERCIO DE COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES .....	31
4.2.1. Estados Financieros .....	31
4.2.2. Análisis Financiero.....	32
4.3. EXTRACCIÓN DE PETRÓLEO CRUDO Y GAS NATURAL.....	33
4.3.1. Estados Financieros .....	33
4.3.2. Análisis Financiero.....	34
5. ANÁLISIS DE DESEMPEÑO PROCESOS CONCURSALES .....	36
6. CONCLUSIONES .....	38
ANEXOS .....	39



## INTRODUCCIÓN

La importancia del sector de hidrocarburos en materia de generación de divisas y de ingresos para la Nación no tiene discusión. Por tal razón, a través del presente informe la Superintendencia de Sociedades quiere dar a conocer la situación económica y financiera de las empresas<sup>1</sup> pertenecientes a este sector, que desarrollan su actividad en el país, por medio del análisis comparativo de los últimos años.

Los estados financieros reportados por las empresas supervisadas por la Superintendencia de Sociedades<sup>2</sup>, preparados bajo norma local y bajo norma internacional<sup>3</sup>, constituyen la principal fuente de información para la elaboración de este informe. Además, se tuvo en cuenta la información financiera de Ecopetrol S.A., Biomax S.A. y Terpel S.A., que fue reportada a la Superintendencia Financiera. Adicionalmente se consultaron datos publicados por el Departamento Nacional de Estadística (DANE), Banco de la República, la Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH) y la Asociación Colombiana de Petróleo (ACP), entre otros.

La muestra general para este informe está conformada por 580 empresas. Sin embargo, teniendo en cuenta algunas empresas reportaron información bajo norma local y otras bajo norma internacional de acuerdo con lo previsto en el ordenamiento jurídico colombiano, el análisis se enfocó analizando de manera independiente los dos grupos de empresas, así:

1. Norma local: se estudió la situación financiera de una muestra de 486 empresas con diferente naturaleza jurídica, tamaño y operación para los años 2013 a 2015 y que se clasificó en los siguientes 4 subsectores, teniendo cuenta el tipo de negocio y su cadena de valor: (i) actividades de ingeniería<sup>4</sup> con 117 empresas, (ii) comercio de combustibles y lubricantes<sup>5</sup> con 318 empresas, (iii) derivados del petróleo y gas<sup>6</sup> con 14 empresas y (iv) extracción de petróleo crudo y gas<sup>7</sup> con 37 empresas.

---

<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 hasta el 6 de mayo de 2016.

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

<sup>4</sup> CIIU: B0910, B0990, C3311, C3312, C3319, F4290, F4321, F4329, G4659, G4752, G4799, J6311, M7020, M7110, M7120, M7210, M7490, N7730 versión 4. A.C.

<sup>5</sup> CIIU: G4661, G4731, G4732, H4923, H5111, H5221, H5122 versión 4. A.C

<sup>6</sup> CIIU: C1921 versión 4. A.C



2. Norma Internacional: se trabajó con información financiera de una muestra de 94 empresas con diferente naturaleza jurídica, tamaño y operación para los años 2014 y 2015 y que se clasificó en los siguientes 3 subsectores teniendo cuenta la disponibilidad de información<sup>8</sup>, el tipo de negocio y su cadena de valor: (i) actividades de ingeniería<sup>9</sup> con 35 empresas, (ii) comercio de combustibles y lubricantes<sup>10</sup> con 9 empresas y (iii) extracción de petróleo crudo y de gas natural<sup>11</sup> con 50 empresas.

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

## **ESTRUCTURA DEL ESTUDIO**

Este estudio está organizado de la siguiente forma:

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

---

<sup>7</sup> CIIU: B0610, B0620, B0910, M7110, M7490 versión 4. A.C

<sup>8</sup> No se tuvo en cuenta ninguna de las empresas del subsector de transporte por tubería, pues su información tenía corte distinto al anual. Tampoco se analizó la información de la empresa de derivados de petróleo y gas pues no es representativa del subsector.

<sup>9</sup> CIIU: B0910, F4290, G4659, M7110 versión 4. A.C

<sup>10</sup> CIIU: G4661, G4731 versión 4. A.C y G5151 versión 4. A.C

<sup>11</sup> CIIU: B0610, B0620 versión 4. A.C



SUPERINTENDENCIA  
DE SOCIEDADES

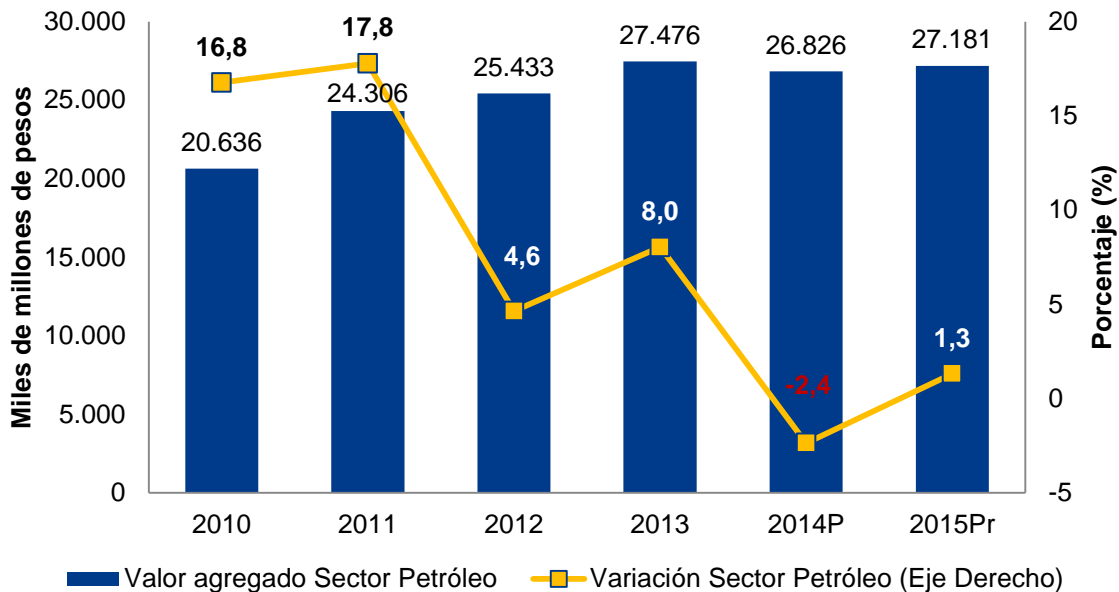
## 1. DESCRIPCIÓN DEL SECTOR

Durante el año 2015, los principales indicadores económicos del país presentaron los siguientes comportamientos en comparación con el año 2014: (i) el valor agregado del sector de hidrocarburos creció 1,3%; (ii) la exploración sísmica representó el 93% del programa establecido para el año 2015; (iii) la producción promedio de crudo se incrementó en 1,35%; (iv) tanto las exportaciones como las importaciones cayeron; (v) la inversión extranjera en el sector cayó 36%; y (vi) el precio del petróleo crudo registró una caída del 47% y 46% (WTI y Brent respectivamente).

### 1.1 Producto Interno Bruto

La gráfica 1 presenta el valor agregado del sector petrolero en el PIB así como su participación en el Producto, la cual aumentó 1,3% como resultado de un aumento en la producción de crudo.

Gráfica 1. Valor agregado de la rama Extracción de petróleo crudo, gas natural.

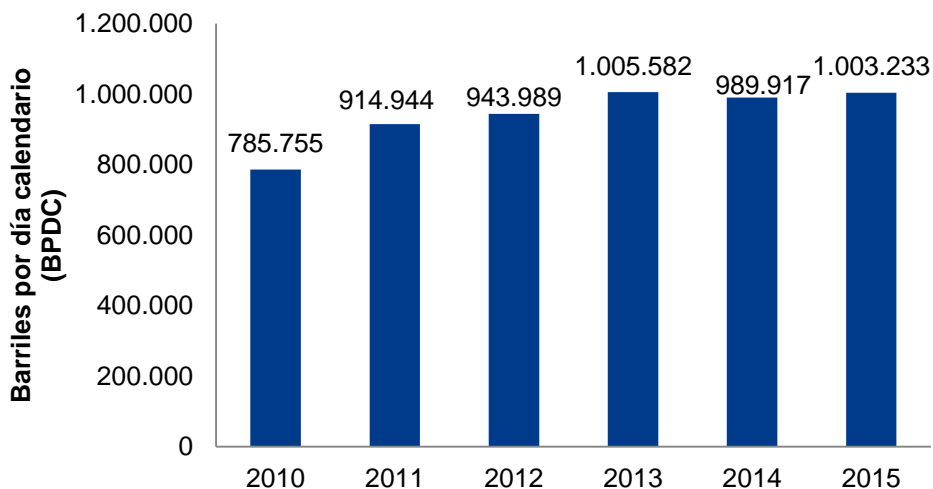


Fuente: DANE. El PIB de extracción de petróleo crudo, gas natural está reportado a precios constantes y serie desestacionalizada. P: Cifras provisionales, Pr: Cifras preliminares

### 1.2 Producción, exportaciones e importaciones

De 2014 a 2015, la producción promedio de crudo se incrementó en 1,35%, pasando de 989.917 barriles promedio en el año 2014 a 1.003.233 barriles durante 2015, producción similar a la generada durante el año 2013 (ver gráfica 2).

**Gráfica 2. Producción promedio anual de crudo.**

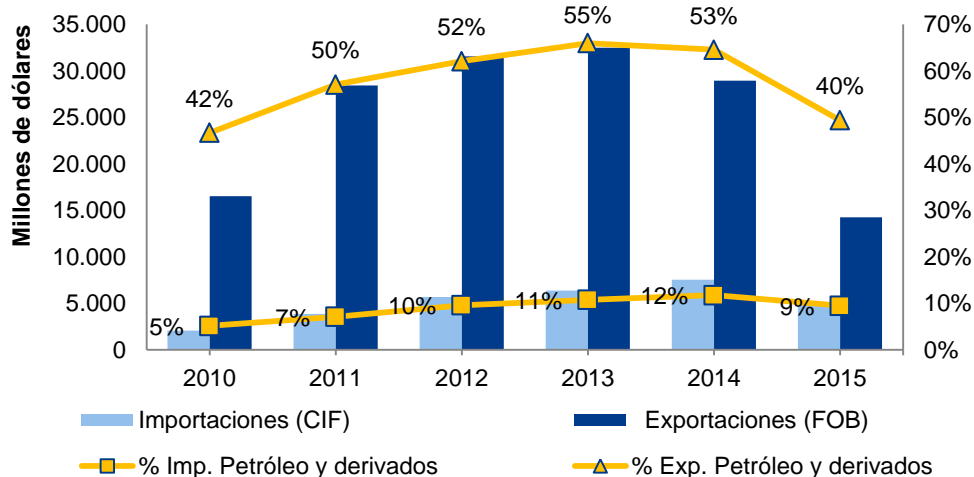


Fuente: Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH), Asociación Colombiana de Petróleo (ACP)

Por el lado de las ventas al exterior, durante el año 2015 disminuyó la participación de las exportaciones petroleras sobre las exportaciones totales del país (ver gráfica 3), pasando del 53% durante el año 2014 al 40% en el año 2015. Esta disminución coincide con el comportamiento del total de exportaciones del país que cayó frente al año 2013.

También disminuyeron las exportaciones de hidrocarburos que pasaron de USD 28.926 millones en el año 2014 a USD 14.239 millones durante el 2015. Aunque la participación de las importaciones de petróleo y derivados también cayó, lo hicieron en menor proporción, reduciéndose solo tres puntos porcentuales respecto al año 2014.

**Gráfica 3. Exportaciones e importaciones de hidrocarburos y derivados.**



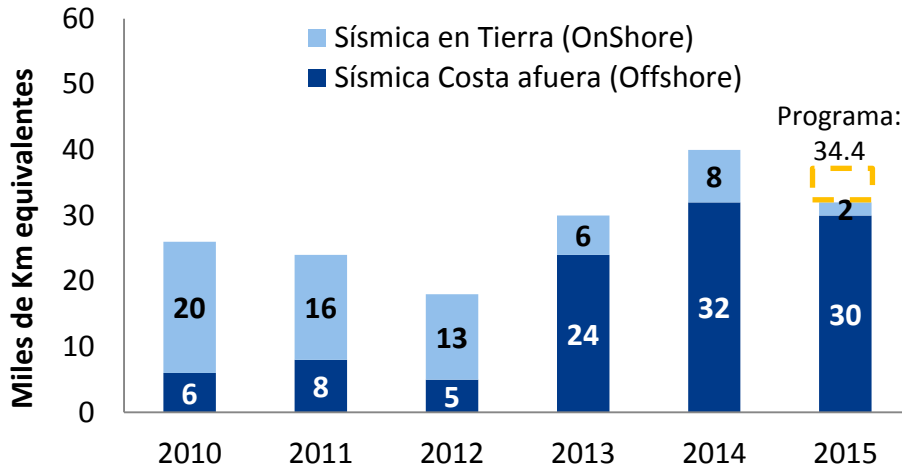
Fuente: Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH), Asociación Colombiana de Petróleo (ACP)



### 1.3 Sísmica

Respecto al programa sísmico planteado en el año 2015 (gráfica 4), de los 34.451 kilómetros (km) equivalentes, se lograron un total de 32.164 km, que representan el 93% del programa, siendo principalmente, la sísmica costa afuera (*offshore*).

Gráfica 4. Exploración sísmica.

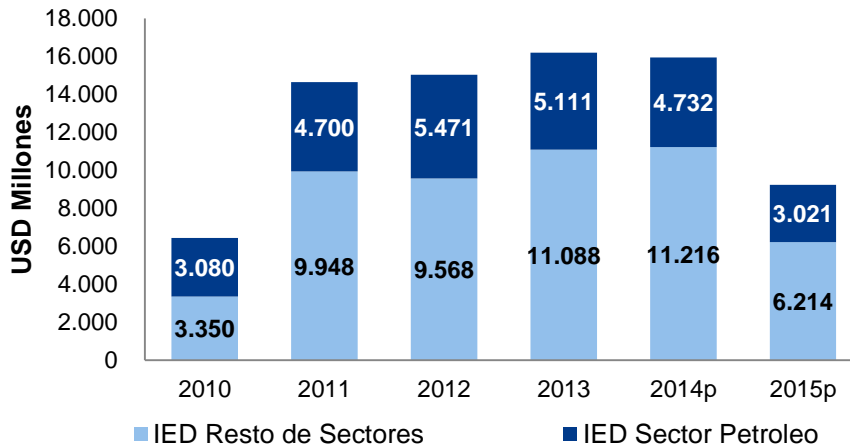


Fuente: Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH), Asociación Colombiana de Petróleo (ACP)

### 1.4 Inversión Extranjera Directa

La inversión extranjera directa (IED) en el sector de hidrocarburos disminuyó 36% del año 2014 al 2015 (ver gráfica 5), al igual que la IED total que se redujo 45% en los mismos años.

Gráfica 5. Inversión extranjera directa.



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



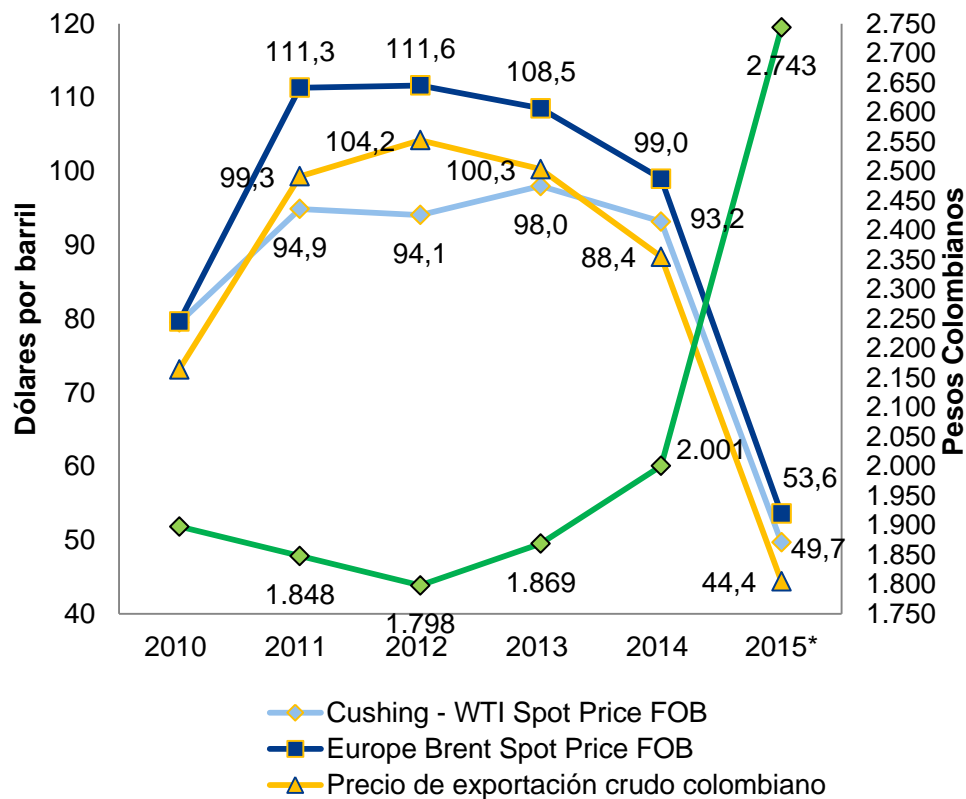
SUPERINTENDENCIA  
DE SOCIEDADES

## 1.5 Precio

Durante el año 2015, la variable principal en los resultados del sector hidrocarburos fue el precio del barril de petróleo, que afectó los fundamentales del sector como producción, exportaciones e inversión extranjera directa.

Sin excepción, tanto el Brent como el WTI cayeron durante el año 2015 en 47% (ver gráfica 6). El WTI pasó de un precio promedio de USD 93 a USD 49.7 y el Brent pasó de USD 99 a USD 53.6. El precio de exportación del crudo colombiano también cayó al pasar de un precio por barril de USD 88.4 a USD 44.4.

Gráfica 6. Precios del petróleo, índices y tasa de cambio.



Fuente: Asociación Colombiana del Petróleo (ACP); EIA (U.S Energy Information Administration); Banco de la República de Colombia; FMI (Fondo Monetario Internacional).



## 2. ASPECTOS MICROECONÓMICOS

Esta sección contiene el análisis microeconómico de las 486 empresas del sector de hidrocarburos que remitieron estados financieros de forma continua para los años 2012, 2013 y 2014 bajo norma local y de las 94 empresas del sector que remitieron estados financieros para el año 2015 bajo norma internacional.

### 2.1. Clasificación por tamaño<sup>12</sup> para el año 2015

De acuerdo con la clasificación establecida en el artículo 2° de la Ley 905 de 2004, de las 580 empresas de todo el sector de hidrocarburos, el 30% corresponde a grandes empresas y el 70% corresponde a mipymes (medianas 40%, pequeñas 29% y micro 1%).

En la tabla 1, que refleja la información de las empresas que reportaron bajo norma local, se observa que las 89 empresas catalogadas como grandes, tuvieron una participación del 68% sobre el total de los ingresos operacionales generados por el sector en el 2015, mientras que las medianas tuvieron una participación del 25% y las pequeñas y micro, el 7%, restante.

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

Tamaño	No. Empresas	Total activo (millones de \$)	Ingresos operacionales (millones de \$)
GRANDE	89	\$ 9.715.847	\$ 8.220.790
MEDIANA	224	\$ 1.804.786	\$ 2.976.401
PEQUEÑA	167	\$ 282.887	\$ 901.036
MICRO	6	\$ 1.466	\$ 2.458
<b>TOTAL</b>	<b>486</b>	<b>\$ 11.804.985</b>	<b>\$ 12.100.685</b>

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

Por su parte en la tabla 2, que refleja la información de las empresas que reportaron bajo norma internacional, se evidencia que las empresas identificadas como grandes, tuvieron una participación de casi el 100% sobre el total de los ingresos percibidos por actividades ordinarias en el 2015 para la muestra de las 94 empresas que reportaron con esta base contable.

<sup>12</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.



SUPERINTENDENCIA  
DE SOCIEDADES

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

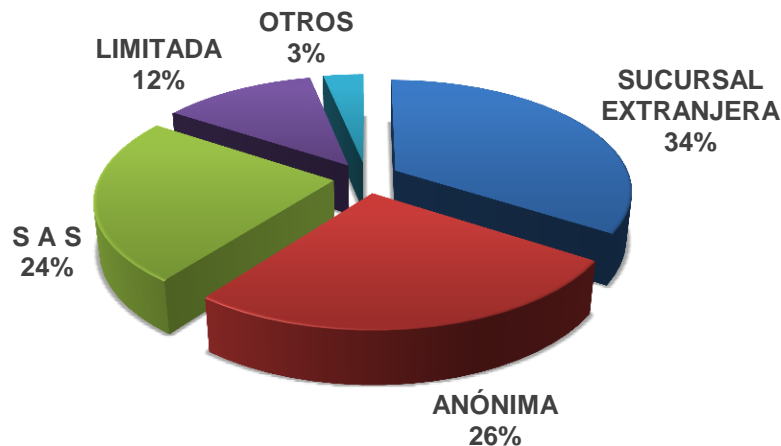
Tamaño	No. Empresas	Total activo (millones de \$)	Ingresos de actividades ordinarias (millones de \$)
GRANDE	84	\$ 144.699.632	\$ 86.710.466
MEDIANA	9	\$ 129.963	\$ 73.403
PEQUEÑA	1	\$ 2.440	\$ 0
<b>TOTAL</b>	<b>94</b>	<b>\$ 144.832.035</b>	<b>\$ 86.783.869</b>

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

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

De las empresas de toda la muestra, 198 son sucursales de sociedades extranjeras, 152 son sociedades anónimas, 139 son sociedades por acciones simplificadas (S.A.S.), 72 son sociedades de responsabilidad limitada y 19 corresponden a otras naturalezas jurídicas (ver gráfica 7).

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



Fuente: Supersociedades – Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros

Salvo por las sociedades en comandita simple (S en C), se evidencia una tendencia decreciente de los ingresos operacionales en cada uno de los tipos societarios, así:

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

Tipo Societario	No. Empresas	Ingresos operacionales (millones de \$)		Var (%) 2014-2015
		2014	2015	
ANÓNIMA	135	\$ 33.736	\$ 32.958	-2%
LIMITADA	70	\$ 124.480	\$ 102.087	-18%
S.A.S.	123	\$ 132.963	\$ 83.361	-37%
S.C.A.	8	\$ 2.301.010	\$ 2.091.379	-9%
S. en C.	6	\$ 2.463.631	\$ 2.650.369	8%
SUCURSAL EXTRANJERA	139	\$ 4.044.626	\$ 3.684.158	-9%
UNIPERSONAL	5	\$ 4.082.352	\$ 3.456.374	-15%

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

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

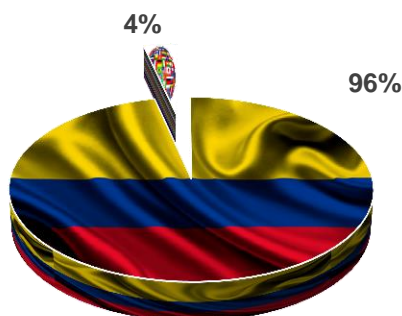
Tipo Societario	No. Empresas	Ingresos por actividades ordinarias (millones de \$)		Var (%) 2014-2015
		2014	2015	
ANÓNIMA	17	\$ 68.309.284	\$ 83.954.711	22,9%
LIMITADA	2	\$ 230.689	\$ 258.798	12,2%
S.A.S.	16	\$ 1.461.356	\$ 1.774.788	21,4%
SUCURSAL EXTRANJERA	59	\$ 16.782.539	\$ 23.901.447	42,4%

Fuente: Supersociedades – Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros

### 2.3. Participación del capital extranjero

De la muestra de empresas del sector de hidrocarburos que reportaron su información financiera bajo norma local, la participación del capital extranjero para el año 2015 fue del 4%, representada principalmente en 14 empresas del subsector de actividades de ingeniería.

**Gráfica 8. Participación Capital Extranjero**



Fuente: Supersociedades – Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros  
Nota: No se incluyen a las sucursales de sociedades extranjeras



SUPERINTENDENCIA  
DE SOCIEDADES

Por otro lado, de los rankings que obran como Anexo 1 de este informe, es posible destacar lo siguiente:

- De las empresas que reportaron información financiera bajo norma local, GRAN TIERRA ENERGY COLOMBIA LTD y NABORS DRILLING INTERNATIONAL LTD BERMUDA son las empresas más grandes en 2015, medidas por el valor de sus activos. De las empresas que reportaron información financiera bajo norma internacional, ECOPETROL SA y TERPEL SA son las más grandes en 2015 con los mismos criterios.
- De las empresas que reportaron información financiera bajo norma local, HALLIBURTON LATIN AMERICA S R L SUCURSAL COLOMBIA y ISMOCOL S A fueron las empresas con mayores ingresos operacionales para 2015. De las empresas que reportaron información financiera bajo norma internacional, las que tuvieron mayores ingresos de actividades de operación en 2015 fueron: ECOPETROL SA y TERPEL SA.
- Las empresas que obtuvieron mayores ganancias en el último periodo y que reportaron bajo norma local fueron: TOTAL E&P COLOMBIE SUCURSAL COLOMBIA y GRAN TIERRA ENERGY COLOMBIA LTD y las que mayor ganancia percibieron bajo norma internacional fueron: TERPEL SA y OCCIDENTAL DE COLOMBIA, LLC.

### **3. ANÁLISIS DE DESEMPEÑO BAJO NORMA LOCAL**

A continuación se analiza el desempeño financiero de las 486 empresas que reportaron su información financiera de acuerdo con la norma local, según el subsector al que pertenecen: (i) actividades de ingeniería, (ii) comercio de combustibles y lubricantes, (iii) derivados del petróleo y gas y (iv) extracción de petróleo crudo y gas.

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

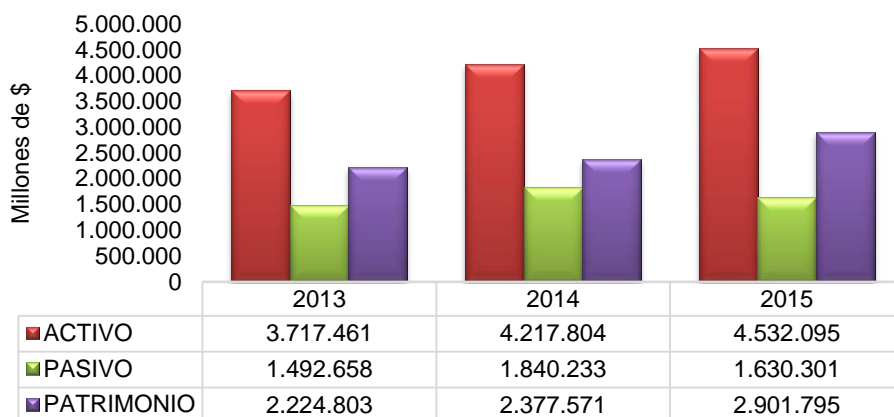
##### **3.1.1. Estados Financieros**

El subsector de actividades de ingeniería, integrado por 117 empresas de la muestra, durante el año 2015 continuó con la tendencia creciente tanto de los activos como del patrimonio (ver gráfica 9). El activo aumentó 7,5%, al incrementarse en \$314.292 millones del año 2014 al 2015. El patrimonio creció 22%, al pasar de \$2.3 billones en el año 2014 a \$2.9 billones durante el 2015. Por su parte, el pasivo se redujo en 11,4% frente al año 2014, es decir, disminuyó en aproximadamente \$210 mil millones en el periodo mencionado.



Al comparar estas variaciones con las sostenidas por el total de empresas que reportaron a la Superintendencia de Sociedades, información financiera de manera continua por el período 2013-2015 y bajo norma local<sup>13</sup>, se evidencia que el pasivo va en contravía de lo sucedido a nivel nacional, pues del total de empresas que reportaron información continua (2013-2015) a esta Superintendencia, el pasivo creció 10,1%.

**Gráfica 9. Principales cuentas del balance general**



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

El crecimiento del activo se ve reflejado, principalmente, en el aumento de la propiedad, planta y equipo en \$504.884 millones entre 2014 y 2015.

**Tabla 5. Principales cuentas que aportaron al Activo**

	Cifras en millones de \$			Variación 2013-2014	Variación 2014-2015
	2013	2014	2015		
Propiedad, Planta y Equipo	\$ 1.254.450	\$ 1.296.042	\$ 1.800.926	3%	39%

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

La disminución en el pasivo se explica, entre otros, por el ajuste de todas las cuentas del pasivo de corto plazo que representan el 75% del total de las obligaciones y que se redujo 18% de 2014 a 2015.

**Tabla 6. Principales cuentas que aportaron al Pasivo**

	Cifras en millones de \$			Variación 2013-2014	Variación 2014-2015
	2013	2014	2015		
Pasivo (CP)	\$ 1.212.131	\$ 1.488.903	\$ 1.221.924	23%	-18%

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

<sup>13</sup> Una muestra de 19.463 empresas de diferentes sectores económicos y tamaños que reportaron información financiera a la Superintendencia de Sociedades.



SUPERINTENDENCIA  
DE SOCIEDADES

El comportamiento del patrimonio se debe en un gran porcentaje al incremento en el aporte de los socios o accionistas de las empresas de este subsector que incrementó en un 45% del 2014 al 2015. También la mejora patrimonial obedece a los resultados de ejercicios anteriores, entre otras cuentas.

**Tabla 7. Principales cuentas que aportaron al Patrimonio**

	Cifras en millones de \$			Variación 2013-2014	Variación 2014-2015
	2013	2014	2015		
Capital social	\$ 878.762	\$ 1.067.823	\$ 1.553.445	22%	45%
Resultados de ejercicios anteriores	\$ 486.950	\$ 430.508	\$ 573.147	-12%	33%

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

Como se observa en la tabla 8, los ingresos operacionales cayeron un 10% de 2014 a 2015, mientras que la tendencia del total de empresas que reportaron información continua (2013-2015) a esta Superintendencia, fue creciente y alrededor del 9%.

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

Cuenta	Cifras en millones de \$			Var (%) 2013-2014	Var (%) 2014-2015
	2013	2014	2015		
Ingresos Operacionales	\$ 3.854.321	\$ 4.226.962	\$ 3.824.072	10%	-10%
Ingresos NO Operacionales	\$ 234.882	\$ 315.011	\$ 476.601	34%	51%
Costos de Ventas	\$ 3.028.618	\$ 3.276.781	\$ 3.060.579	8%	-7%
Gastos de Administración	\$ 394.529	\$ 448.998	\$ 517.720	14%	15%
Gastos de Ventas	\$ 188.331	\$ 148.020	\$ 130.179	-21%	-12%
Gastos NO Operacionales	\$ 156.269	\$ 230.064	\$ 328.238	47%	43%

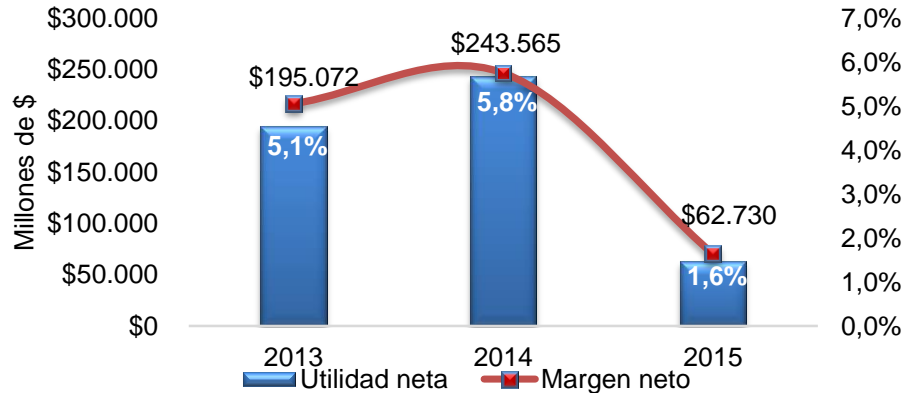
Fuente: Supersociedades - Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

Sin embargo, los ingresos no operacionales mantuvieron la tendencia creciente de 2013 a 2015, aumentando en 51% durante los últimos dos años. Por el lado de los costos y gastos operacionales, las empresas dedicadas a actividades de ingeniería redujeron sus costos y gastos de ventas en 7% y 12% respectivamente de 2014 a 2015. Mientras los gastos de administración y los no operacionales continuaron la tendencia creciente de 2013 a 2015.

Para el año 2015, de las 117 empresas que componen la muestra del subsector, 70 obtuvieron ganancias por valor de \$259.705 millones mientras 47 obtuvieron pérdidas por valor de \$196.976, obteniéndose una utilidad neta para el subsector de \$62.730. Con respecto al margen neto, se observa un comportamiento decreciente de 2014 a 2015.



**Gráfica 10. Ganancias y pérdidas**

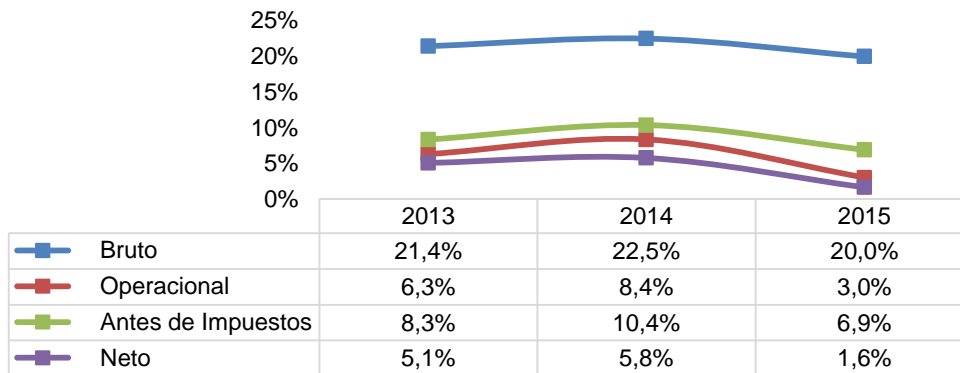


Fuente: Supersociedades - Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

### 3.1.2. Análisis financiero

Como se puede observar en la gráfica 11, existe una brecha significativa entre el margen bruto y los márgenes operacionales, antes de impuesto y neto, lo que indica que los costos de venta representan un alto porcentaje de las ventas. Adicionalmente, un margen neto positivo nos indica que a pesar de la caída en las ventas y aumento en los gastos de administración, y gastos no operacionales, los ingresos no operacionales permitieron obtener rentabilidad de la operación.

**Gráfica 11. Márgenes**



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

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

Las rentabilidades, tanto del patrimonio como del activo, cayeron debido a la disminución del margen utilidad antes de impuestos, el cual disminuyó en 3 puntos porcentuales frente a 2014.



**Tabla 9. Indicadores financieros**

Indicador	Año		
	2013	2014	2015
Margen UAI <sup>14</sup>	8%	10%	7%
Rotación de activos	1,04	1,00	0,84
Apalancamiento	1,67	1,77	1,56
Rentabilidad del patrimonio	14%	18%	9%
Rentabilidad del activo	9%	10%	6%

Fuente: Supersociedades. Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros.

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

Las empresas de este subsector presentaron un EBITDA positivo de \$327.039 millones en 2015. Este resultado implica una disminución del 43% frente al del 2014 que fue de \$576.600. Con respecto al margen EBITDA se observa una caída en 5 puntos porcentuales en el periodo analizado.

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

Indicador	Año		
	2013	2014	2015
EBITDA (Millones de \$)	\$ 448.586	\$ 576.660	\$ 327.039
MARGEN EBITDA	11,6%	13,6%	8,6%

Fuente: Supersociedades. Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros.

## **3.2. COMERCIO DE COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES**

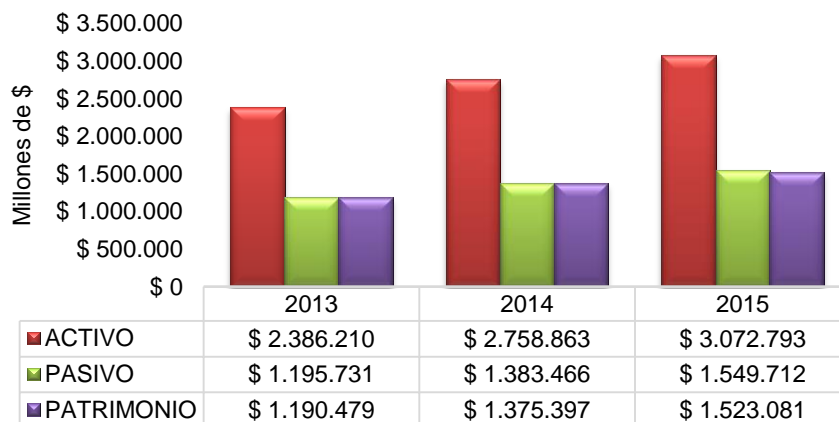
### **3.2.1. Estados Financieros**

El subsector de comercio de combustibles y lubricantes, integrado por 318 empresas de la muestra, durante el año 2015 continuó con la tendencia creciente de los activos, del pasivo y del patrimonio (ver gráfica 12). El activo aumentó 11%, al incrementarse en \$313.930 millones del año 2014 al 2015. El pasivo creció 12% al pasar de \$1.38 billones a \$1.54 billones. Por su parte, el patrimonio subió a 11%, equivalente a \$147.683 millones de 2014 a 2015.

Este comportamiento va en línea con lo sucedido a nivel nacional, pues del total de empresas que reportaron información continua (2013-2015) a esta Superintendencia, el activo, pasivo y patrimonio de esta muestra total de empresas, crecieron frente al año 2014 en 10,4%, 10,1% y 10,7% respectivamente.

<sup>14</sup> UAI: Utilidad Antes de Impuestos

**Gráfica 12. Principales cuentas del balance general**



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

El crecimiento del activo se debió principalmente al aumento en todas las cuentas del activo no corriente que a su vez representa el 63% del activo total, y que creció en 21% de 2014 a 2015. Se destacan los incrementos relacionados con las cuentas de valorizaciones y propiedad, planta y equipo.

**Tabla 11. Principales cuentas que aportaron al Activo**

	Cifras en millones de \$			Variación 2013-2014	Variación 2014-2015
	2013	2014	2015		
Total activo no corriente	\$ 1.343.543	\$ 1.605.355	\$ 1.941.225	19%	21%

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

El incremento en el pasivo se explica, entre otros, por el aumento en las compromisos con proveedores que creció 13% de 2014 a 2015, cuentas por pagar que se elevó en 14% y las obligaciones financieras de largo plazo que crecieron 22% en el mismo periodo analizado.

**Tabla 12. Principales cuentas que aportaron al Pasivo**

	Cifras en millones de \$			Variación 2013-2014	Variación 2014-2015
	2013	2014	2015		
Proveedores (CP)	\$ 174.483	\$ 178.467	\$ 201.774	2%	13%
Cuentas por pagar (CP)	\$ 135.593	\$ 152.116	\$ 173.564	12%	14%
Obligaciones financieras (LP)	\$ 335.483	\$ 380.595	\$ 463.266	13%	22%

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

El comportamiento del patrimonio se debe en un gran porcentaje a los resultados de ejercicios anteriores que variaron en crecimiento 6 puntos porcentuales en el periodo analizado, y al superávit por valorizaciones que creció 18% de 2014 a 2015.



**Tabla 13. Principales cuentas que aportaron al Patrimonio**

	Cifras en millones de \$			Variación 2013-2014	Variación 2014-2015
	2013	2014	2015		
Result. ejercicios anteriores	\$ 170.853	\$ 213.679	\$ 279.826	25%	31%
Superávit por valorizaciones	\$ 498.832	\$ 610.848	\$ 719.484	22%	18%

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

Como se observa en la tabla 14, los ingresos operacionales cayeron 2% de 2014 a 2015, mientras que la tendencia del total de empresas que reportaron información continua (2013-2015) a esta Superintendencia, fue creciente y alrededor del 9%.

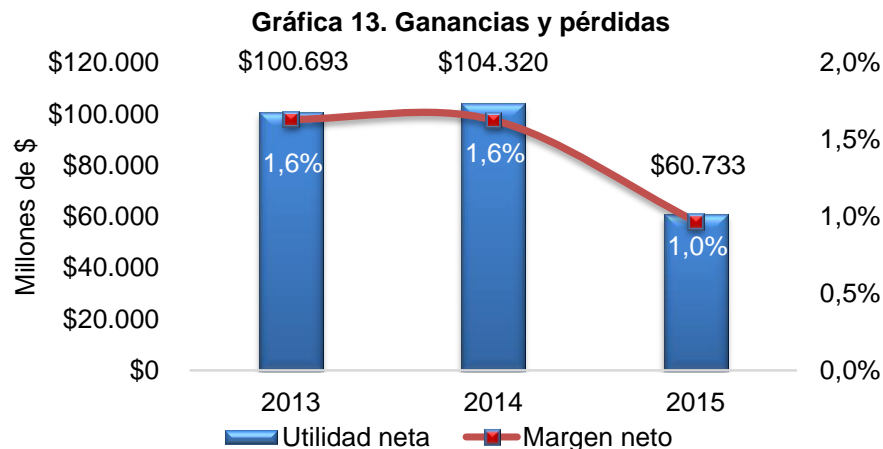
**Tabla 14. Ingresos, costos y gastos del estado de resultados**

Cuenta	Cifras en millones de \$			Var (%) 2013-2014	Var (%) 2014-2015
	2013	2014	2015		
Ingresos Operacionales	\$ 6.163.441	\$ 6.405.251	\$ 6.266.375	4%	-2%
Ingresos NO Operacionales	\$ 142.843	\$ 174.665	\$ 163.723	22%	-6%
Costos de Ventas	\$ 5.447.159	\$ 5.673.755	\$ 5.494.492	4%	-3%
Gastos de Administración	\$ 308.677	\$ 317.341	\$ 337.452	3%	6%
Gastos de Ventas	\$ 282.817	\$ 298.216	\$ 313.165	5%	5%
Gastos NO Operacionales	\$ 132.605	\$ 149.326	\$ 179.508	13%	20%

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

Por el lado de los costos y gastos operacionales, las empresas dedicadas a comercio de combustibles y lubricantes redujeron sus costos en 3% de 2014 a 2015, mientras sus gastos operacionales y no operacionales aumentaron 13% y 20% frente al año 2014, respectivamente.

Para el año 2015, la utilidad neta se redujo en 42% debido a la caída en las ventas y al incremento en los gastos. Adicionalmente, el margen neto para el 2015 fue del 1%.



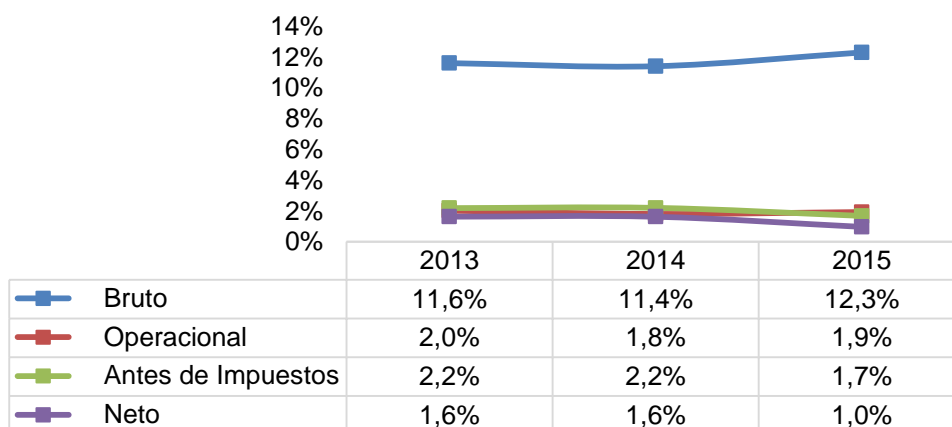
Fuente: Supersociedades - Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros.



### 3.2.2. Análisis Financiero

Como se puede observar en la gráfica 14, existe una brecha significativa entre el margen bruto y los demás márgenes, así como una superposición del operacional, el de antes de impuestos y el neto, mostrando que los costos y gastos representan un alto porcentaje de las ventas. Es destacable, que pese a la caída en las ventas, los márgenes sean positivos.

Gráfica 14. Márgenes



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

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

En el año 2015, las empresas de este subsector presentaron resultados decrecientes. La rentabilidad del patrimonio cayó en 3,4 puntos porcentuales frente a 2014 y la rentabilidad del activo en 1,7 puntos porcentuales para el mismo periodo. El bajón en las rentabilidades se debe principalmente, a la caída del margen de utilidad antes de impuesto producto de la variación negativa de los ingresos operacionales y el aumento en los gastos.

Tabla 15. Indicadores financieros

Indicador	Año		
	2013	2014	2015
Margen UAI	2,19%	2,21%	1,68%
Rotación de activos	2,58	2,32	2,04
Apalancamiento	2,00	2,01	2,02
Rentabilidad del patrimonio	11,3%	10,3%	6,9%
Rentabilidad del activo	5,7%	5,1%	3,4%

Fuente: Supersociedades. Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros.

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



Las empresas de este subsector presentaron un EBITDA positivo de \$181.232 millones en el año 2015. Este resultado implica un aumento del 4% frente al del 2014 ocasionado por el incremento del 5% en la utilidad operacional durante el año 2015. El margen EBITDA se ha mantenido por encima del 2,5% para los tres años analizados.

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

Indicador	Año		
	2013	2014	2015
EBITDA (Millones de \$)	\$ 174.842	\$ 174.712	\$ 181.232
MARGEN EBITDA	2,8%	2,7%	2,9%

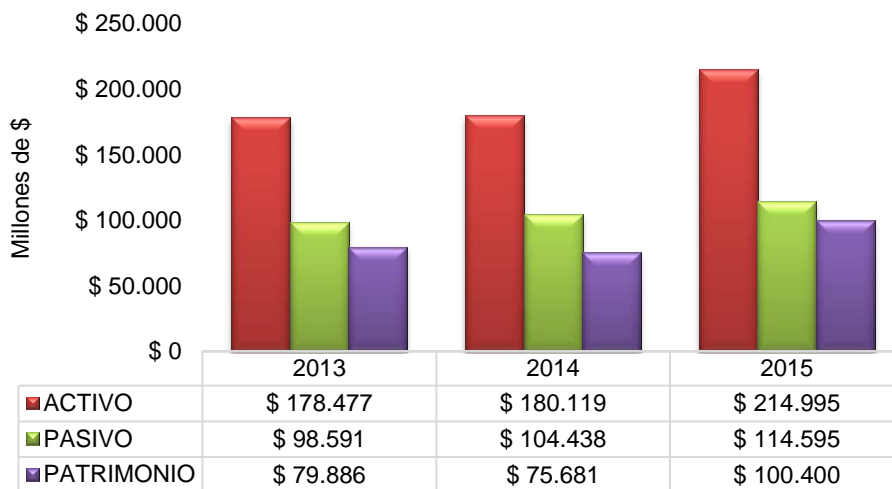
Fuente: Supersociedades. Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros.

### 3.3. DERIVADOS DEL PETRÓLEO Y GAS

#### 3.3.1. Estados Financieros

El subsector de derivados del petróleo y gas, integrado por 14 empresas de la muestra, durante el año 2015 continuó con la tendencia creciente de los activos, del pasivo y del patrimonio (ver gráfica 15). El activo aumentó 19%, al incrementarse \$348.760 millones del año 2014 a 2015. El pasivo creció 10% al pasar de \$104.438 millones en 2014 a \$114.595 millones en 2015. Por su parte, el patrimonio se incrementó en 33%, equivalente a \$24.719 millones adicionales de 2014 a 2015.

**Gráfica 15. Principales cuentas del balance general**



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

El crecimiento del activo se ve reflejado, principalmente, en el crecimiento a corto plazo de \$7.552 millones en las inversiones y \$8.080 millones en propiedad planta y equipo entre los años 2014 y 2015.

**Tabla 17. Principales cuentas que aportaron al Activo**

	Cifras en millones de \$			Variación 2013-2014	Variación 2014-2015
	2013	2014	2015		
Inversiones (CP)	\$ 3.331	\$ 4.173	\$ 11.725	25%	181%
Propiedad, Planta y Equipo	\$ 20.278	\$ 26.336	\$ 34.417	30%	31%

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

La variación en el pasivo se explica, entre otros, por el aumento en las obligaciones financieras tanto de corto como de largo plazo que crecieron 2% y 28% del año 2014 al año 2015, respectivamente.

**Tabla 18. Principales cuentas que aportaron al Pasivo**

	Cifras en millones de \$			Variación 2013-2014	Variación 2014-2015
	2013	2014	2015		
Obligaciones financieras (CP)	\$ 21.550	\$ 34.291	\$ 35.015	59%	2%
Obligaciones financieras (LP)	\$ 34.218	\$ 32.210	\$ 41.377	-6%	28%

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

El comportamiento del patrimonio se debe en un gran porcentaje al incremento en el aporte de los socios o accionistas de las empresas del subsector, incrementando en 12% de 2014 a 2015. Adicionalmente, las valorizaciones incrementaron el patrimonio en 16% en el periodo analizado.

**Tabla 19. Principales cuentas que aportaron al Patrimonio**

	Cifras en millones de \$			Variación 2013-2014	Variación 2014-2015
	2013	2014	2015		
Capital social	\$ 17.278	\$ 17.493	\$ 19.542	1%	12%
Superávit por valorizaciones	\$ 40.192	\$ 35.507	\$ 41.207	-12%	16%

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

Como se observa en la tabla 20, los ingresos operacionales tienen una tendencia creciente de 2013 a 2015, aumentando 3% frente a 2014.

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

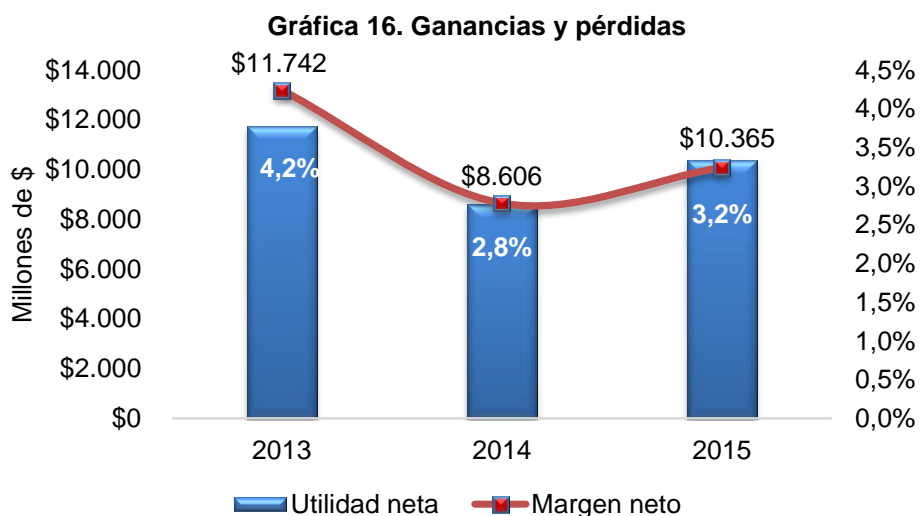
Los ingresos no operacionales tienen una tendencia creciente de 2013 a 2015, aumentando 110% frente a 2014. Respecto a la estructura de costos y gastos, tanto los operacionales como los no operacionales han aumentado en todo el periodo de 2013 a 2015.

**Tabla 20. Ingresos, costos y gastos del estado de resultados**

Cuenta	2013	2014	2015	Var (%) 2013-2014	Var (%) 2014-2015
Ingresos Operacionales	\$ 276.906	\$ 309.369	\$ 319.523	12%	3%
Ingresos NO Operacionales	\$ 2.534	\$ 4.871	\$ 10.239	92%	110%
Costos de Ventas	\$ 225.159	\$ 256.705	\$ 264.041	14%	3%
Gastos de Administración	\$ 14.616	\$ 17.658	\$ 17.987	21%	2%
Gastos de Ventas	\$ 15.178	\$ 15.275	\$ 15.557	1%	2%
Gastos NO Operacionales	\$ 6.347	\$ 9.738	\$ 14.511	53%	49%

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

Para el año 2015, la utilidad neta creció 20% al pasar de \$8.606 millones durante el año 2014, a \$10.365 millones durante el año 2015. Esto permitió una mejora en el margen neto que creció de 2,8% a 3,2% en el mismo periodo.



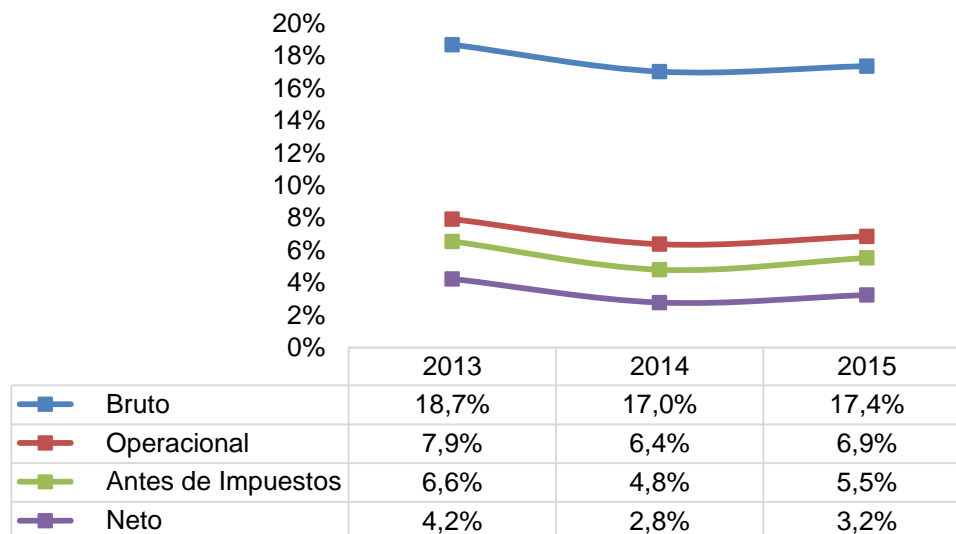
Fuente: Supersociedades - Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

### 3.3.2. Análisis Financiero

Como se puede observar en la gráfica 17, existe una brecha significativa entre el margen bruto y los márgenes operacionales, antes de impuesto y neto, lo que indica que los costos de venta representan un alto porcentaje de las ventas. Adicionalmente, un margen neto positivo nos indica que a pesar del aumento en los costos de venta y en los gastos de administración y ventas, los ingresos crecieron lo suficiente para asumir dicho aumento.



Gráfica 17. Márgenes



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

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

La rentabilidad del activo se ha mantenido alrededor del 8% para 2014 y 2015, mientras la rentabilidad patrimonial pasó de 19,6% en el 2014 a 17,6% durante el 2015. La disminución en las rentabilidades se debe principalmente, a una menor rotación de activos en el último año.

Los indicadores del total de empresas que reportaron información continua para el 2013-2015 presentan un mayor crecimiento frente a la tendencia presentada por el subsector de derivados del petróleo y gas.

Tabla 21. Indicadores financieros

Indicador	Año		
	2013	2014	2015
Margen UAI	7%	5%	6%
Rotación de activos	1,55	1,72	1,49
Apalancamiento	2,23	2,38	2,14
Rentabilidad del patrimonio	22,7%	19,6%	17,6%
Rentabilidad del activo	10,2%	8,3%	8,2%

Fuente: Supersociedades. Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros.

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

Las empresas de este subsector presentaron un EBITDA positivo de \$28.107 millones en el año 2015. Este resultado implica un aumento del 14% frente al del 2014 que fue de \$24.589 millones. Esto, entre otros, debido al incremento en la



SUPERINTENDENCIA  
DE SOCIEDADES

utilidad operacional. En cuanto al margen EBITDA este fue positivo y se incrementó un punto porcentual de 2014 a 2015.

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

**Tabla 22. EBITDA y Margen EBITDA (Millones de \$ y %)**

Indicador	Año		
	2013	2014	2015
EBITDA (Millones de \$)	\$ 26.274	\$ 24.589	\$ 28.107
MARGEN EBITDA	9,5%	7,9%	8,8%

Fuente: Supersociedades. Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros.

### **3.4. EXTRACCIÓN DE PETRÓLEO CRUDO Y DE GAS**

#### **3.4.1. Estados Financieros**

El subsector de extracción de petróleo crudo y de gas, integrado por 37 empresas de la muestra, durante el año 2015 presentó un incremento en el activo y en el patrimonio, así como una reducción de sus pasivos (ver gráfica 18). El activo aumentó 6%, al incrementarse \$226.376 millones del año 2014 al 2015. El patrimonio subió 16%, es decir, aumentó \$355.260 millones durante el año 2015. Por su parte, el pasivo cayó 9% al pasar de \$1.47 billones a \$1.34 billones de 2014 a 2015.

Al comparar estas variaciones con las sostenidas por el total de empresas<sup>15</sup> que reportaron a la Superintendencia de Sociedades, información financiera de manera continua por el período 2013-2015 y bajo norma local, se evidencia que el crecimiento del patrimonio es superior. Lo anterior, como quiera que el patrimonio de la muestra del total de empresas creció un 10,7% del año 2014 al 2015.

<sup>15</sup> Una muestra de 19.463 empresas de diferentes sectores económicos y tamaños que reportaron información financiera a la Superintendencia de Sociedades.

**Gráfica 18. Principales cuentas del balance general**



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

El crecimiento que se refleja en el activo, se da principalmente a que el 70% del activo de este subsector se concentra en las cuentas de propiedad, planta y equipo y diferidos. Las cuales incrementaron en 17% y 7% respectivamente del año 2014 al año 2015.

**Tabla 23. Principales cuentas que aportaron al Activo**

	Cifras en millones de \$			Variación 2013-2014	Variación 2014-2015
	2013	2014	2015		
Propiedad, Planta y Equipo	\$ 1.126.844	\$ 1.298.717	\$ 1.525.090	15%	17%
Diferidos (LP)	\$ 1.430.919	\$ 1.173.100	\$ 1.260.691	-18%	7%

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

Respecto del pasivo, la disminución en el pasivo se explica, entre otros, por la reducción a casi la mitad de las obligaciones con proveedores de 2014 a 2015, así como la disminución desde 2013 del valor en impuestos, gravámenes y tasas de corto plazo.

**Tabla 24. Principales cuentas que aportaron al Pasivo**

	Cifras en millones de \$			Variación 2013-2014	Variación 2014-2015
	2013	2014	2015		
Proveedores (CP)	\$ 161.877	\$ 319.889	\$ 162.916	98%	-49%
Impuestos (CP)	\$ 238.670	\$ 157.026	\$ 106.031	-34%	-32%

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

El comportamiento del patrimonio se debe al incremento del 20% de los aportes de los accionistas y socios de 2014 a 2015. Lo que indica que pese a la coyuntura



del sector de hidrocarburos, los empresarios han fortalecido a sus compañías mediante el mayor valor patrimonial.

**Tabla 25. Principales cuentas que aportaron al Patrimonio**

	Cifras en millones de \$			Variación 2013-2014	Variación 2014-2015
	2013	2014	2015		
Capital social	\$ 1.507.371	\$ 2.734.704	\$ 3.281.301	81%	20%

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

Como se observa en la tabla 26, los ingresos operacionales disminuyeron un 25% de 2014 a 2015, mientras los no operacionales aumentaron 88%. La estructura de costos y gastos operacionales se redujo de 2014 a 2015, mostrando el esfuerzo de las empresas de compensar la caída en las ventas vía mayor eficiencia en la operación. Adicionalmente, los gastos no operacionales aumentaron 75% durante el mismo periodo de análisis.

**Tabla 26. Ingresos, costos y gastos del estado de resultados**

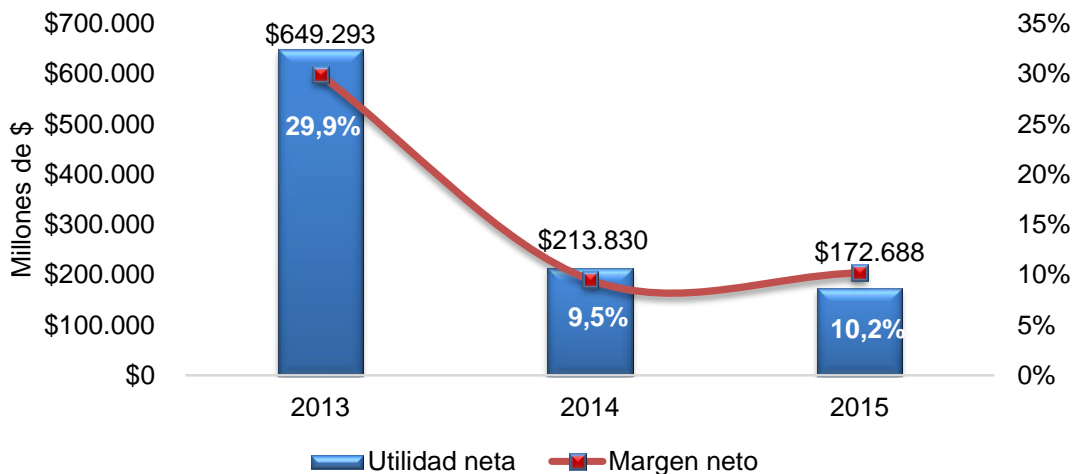
Cuenta	Cifras en millones de \$			Var (%) 2013-2014	Var (%) 2014-2015
	2013	2014	2015		
Ingresos Operacionales	\$2.170.536	\$2.241.217	\$1.690.716	3%	-25%
Ingresos NO Operacionales	\$239.578	\$191.645	\$360.116	-20%	88%
Costos de Ventas	\$792.962	\$1.060.990	\$903.657	34%	-15%
Gastos de Administración	\$399.161	\$686.244	\$429.351	72%	-37%
Gastos de Ventas	\$38	\$388	\$104	934%	-73%
Gastos NO Operacionales	\$177.733	\$186.834	\$327.002	5%	75%

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

En la gráfica 19 se muestra el valor de las ganancias y pérdidas generadas en cada año. Para 2015 se observa que la utilidad neta continuó su tendencia decreciente, cayendo en 18% o \$37.102 millones de 2014 a 2015. Mientras el margen neto aumentó de 9,5% en 2014 a 10,2% en 2015, debido a la mayor eficiencia en la operación y el incremento en los ingresos no operacionales netos.

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

**Gráfica 19. Ganancias y pérdidas**

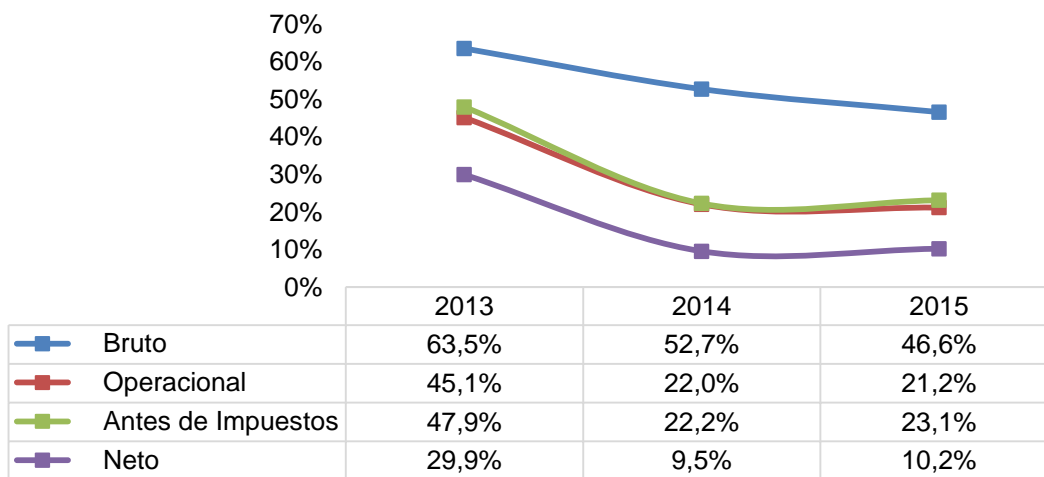


Fuente: Supersociedades - Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

### 3.4.2. Análisis Financiero

Como se puede observar en la gráfica 20, a diferencia de los otros subsectores, en el sector de extracción de petróleo y gas existe una reducción en la brecha entre el margen bruto y los márgenes operacionales, antes de impuestos y neto como consecuencia del ajuste en la estructura de costos.

**Gráfica 20. Márgenes**



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

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

En el año 2015, las empresas de este subsector presentaron resultados positivos; sin embargo, la rentabilidad del patrimonio cayó en 7 puntos porcentuales frente a 2014 y la rentabilidad del activo en 3 puntos porcentuales para el mismo periodo.



La caída en las rentabilidades se debe, principalmente, al decrecimiento del margen neto producto de la variación negativa de los ingresos operacionales.

La rentabilidad del patrimonio, así como la del activo ha tenido una tendencia decreciente de 2013 a 2015. En el caso del año 2015, se debe a una menor rotación de activos y apalancamiento de 2014 a 2015.

Los indicadores de la muestra del total de empresas que reportaron a la Superintendencia de Sociedades, información continua para el 2013-2015, crecieron a diferencia de la tendencia presentada por el subsector de extracción de petróleo y gas.

**Tabla 27. Indicadores financieros**

Indicador	Año		
	2013	2014	2015
Margen UAI	48%	22%	23%
Rotación de activos	0,64	0,60	0,42
Apalancamiento	1,61	1,65	1,51
Rentabilidad del patrimonio	49%	22%	15%
Rentabilidad del activo	30%	13%	10%

Fuente: Supersociedades. Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros.

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

Las empresas de este subsector presentaron un EBITDA positivo de \$802.891 millones en el año 2015. Este resultado es inferior al obtenido durante el 2014, y se debió a una disminución de la utilidad operacional del 28%. El margen continúa su tendencia decreciente, pero es positivo.

**Tabla 28. EBITDA y Margen EBITDA (Millones de \$ y %)**

Indicador	Año		
	2013	2014	2015
EBITDA (Millones de \$)	\$1.254.712	\$1.159.344	\$802.891
MARGEN EBITDA	57,8%	51,7%	47,5%

Fuente: Supersociedades. Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros.

### 3.5. ANÁLISIS DE DESCALCE CAMBIARIO

De las 486 empresas del sector de hidrocarburos que reportaron su información bajo el marco normativo local, se identificaron 36 empresas que están expuestas al mercado cambiario debido a sus acreencias en moneda extranjera<sup>16</sup>.

Los indicadores de la gráfica 21 muestran que las empresas del sector hidrocarburos han incrementado su exposición al riesgo cambiario, pues la deuda

<sup>16</sup> No se incluyeron a las sucursales extranjeras



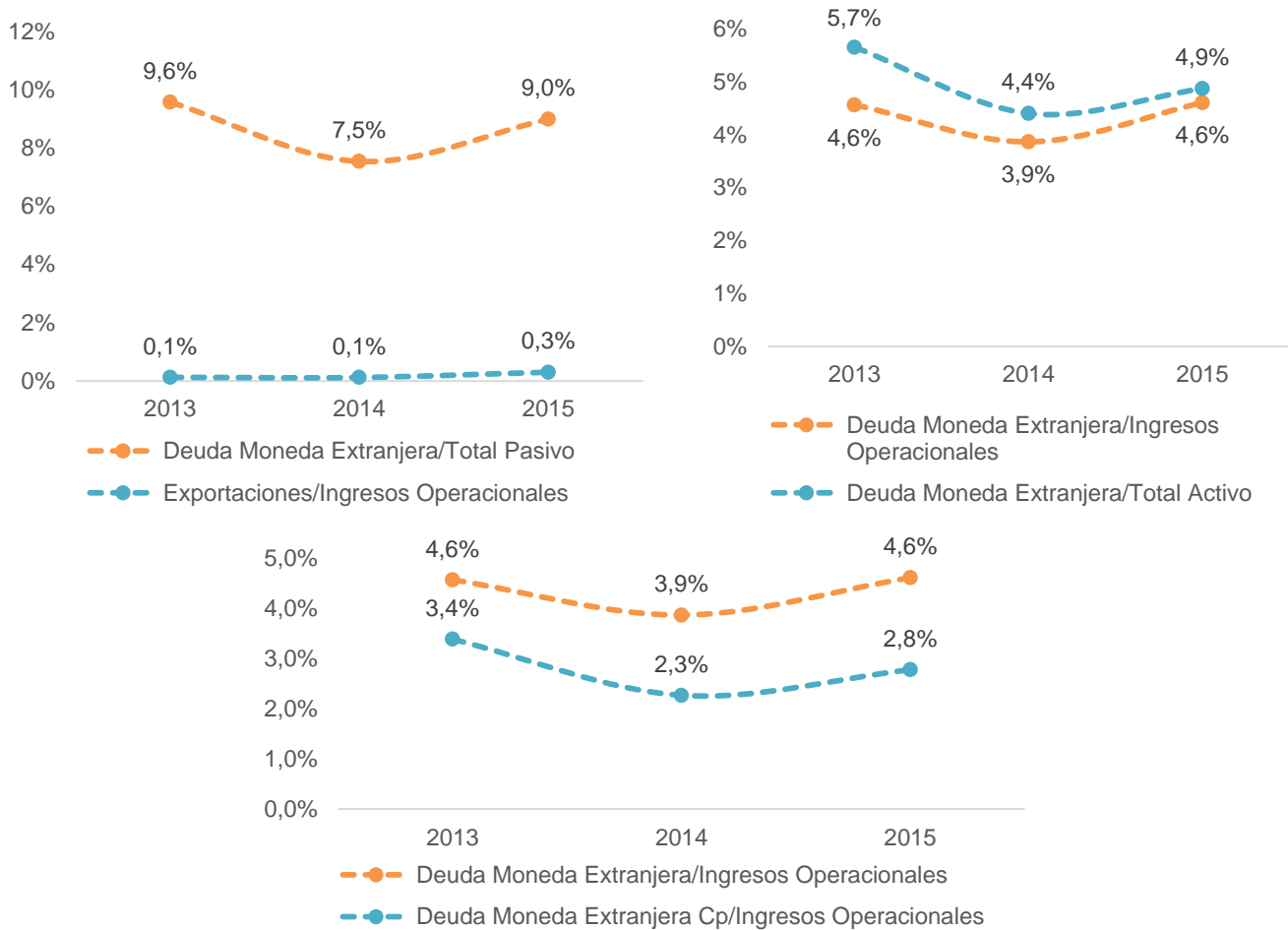
SUPERINTENDENCIA  
DE SOCIEDADES

en moneda extranjera ha ganado participación dentro del pasivo del año 2014 al año 2015, al pasar de 7,5% a 9%. Es destacable que los ingresos operacionales del sector de hidrocarburos no dependen de las exportaciones y que el nivel de importaciones pasó de crecer 43% de 2013 a 2014 a disminuir 12% de 2014 a 2015.

El peso de la deuda en moneda extranjera en los ingresos operacionales creció al pasar de 3,9% en 2014 a 4,6% durante el año 2015. Adicionalmente, la capacidad de las empresas para cubrir la deuda internacional, fue de 4,9% en el año 2015.

Respecto a los compromisos de corto plazo y su peso en las ventas, se encuentra que pasó de 2,3% en el año 2014 a 2,8% durante el 2015.

**Gráfica 21. Indicadores de Descalce Cambiario  
2013-2015**



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



SUPERINTENDENCIA  
DE SOCIEDADES

A nivel de subsectores el resultado es replicable, pero es destacable que la magnitud del efecto varía en el subsector de comercio de combustibles y lubricantes quienes importan buena parte de los productos comercializados.

#### **4. ANÁLISIS DE DESEMPEÑO BAJO NORMA INTERNACIONAL**

A continuación se analiza el desempeño financiero de las 94 empresas que reportaron su información financiera de acuerdo con la norma internacional, según el subsector al que pertenecen: (i) actividades de ingeniería, (ii) comercio de combustibles y lubricantes y (iii) extracción de petróleo crudo y de gas natural.

No se tuvieron en cuenta empresas que estando bajo NIIF pertenecían a los subsectores de transporte por tubería y derivados del petróleo y gas, debido a que, o el corte de su información contable es distinto del anual, o no hay suficientes datos para hacer el análisis.

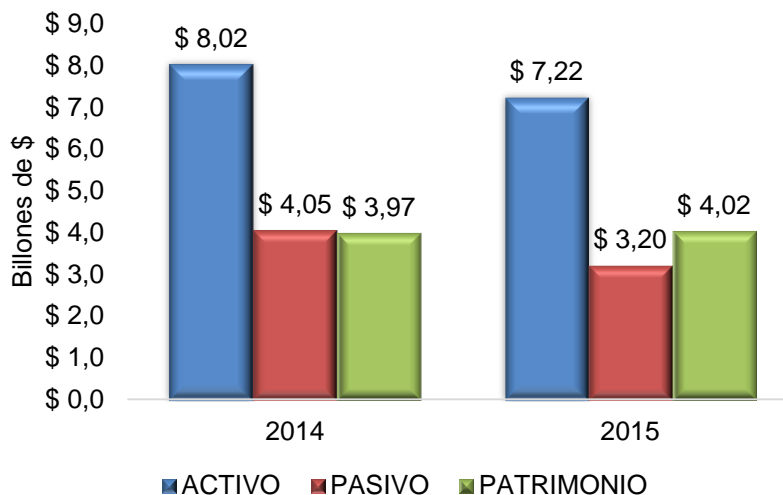
Adicionalmente, se tuvo en cuenta la información de tres empresas del sector que reportan sus estados financieros a la Superintendencia Financiera: Terpel S.A., Biomax S.A. y Ecopetrol S.A.

##### **4.1. ACTIVIDADES DE INGENIERÍA**

###### **4.1.1. Estados Financieros**

El subsector de actividades de ingeniería conformado por 35 empresas de la muestra, presentó durante el año 2015 una disminución en los activos y los pasivos, mientras que el patrimonio tuvo un crecimiento leve. El activo cayó 10% al pasar de \$8 billones a \$7.2 billones de 2014 a 2015. El pasivo tuvo una disminución del 21% frente al año 2014, es decir, \$841.000 millones menos en el periodo mencionado. Por su parte, el patrimonio se mantuvo alrededor de los \$4 billones de pesos en 2014 y 2015.

**Gráfica 22. Principales cuentas del estado de situación financiera**



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

Como se observa en la tabla 29, los ingresos de actividades ordinarias disminuyeron para el año 2015 en \$1,9 billones frente a 2014, lo que representa una caída del 24%.

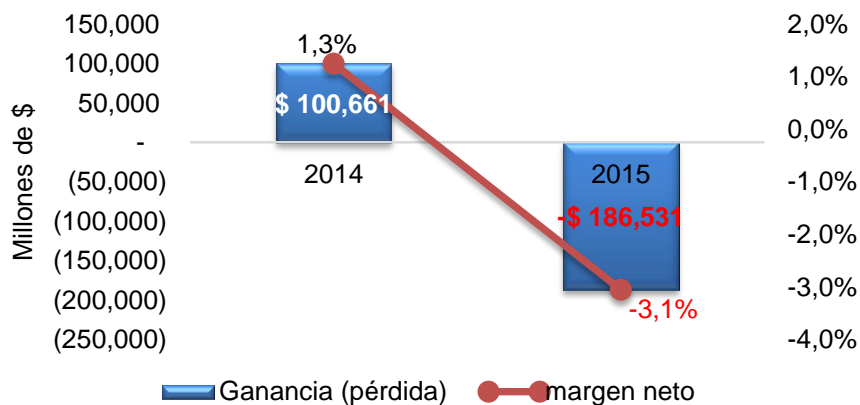
**Tabla 29. Ingresos del estado de resultados (Millones de \$)**

Cuenta	2014	2015	Var (%) 2014-2015
Ingresos de actividades ordinarias	\$8.039.550	\$6.113.607	24%

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

En la gráfica 23 se muestra el valor de las ganancias (pérdidas) generadas en cada año. Para el año 2015 se observa que el subsector de actividades de ingeniería tuvo pérdidas por \$186 mil millones.

**Gráfica 23. Ganancias y pérdidas**

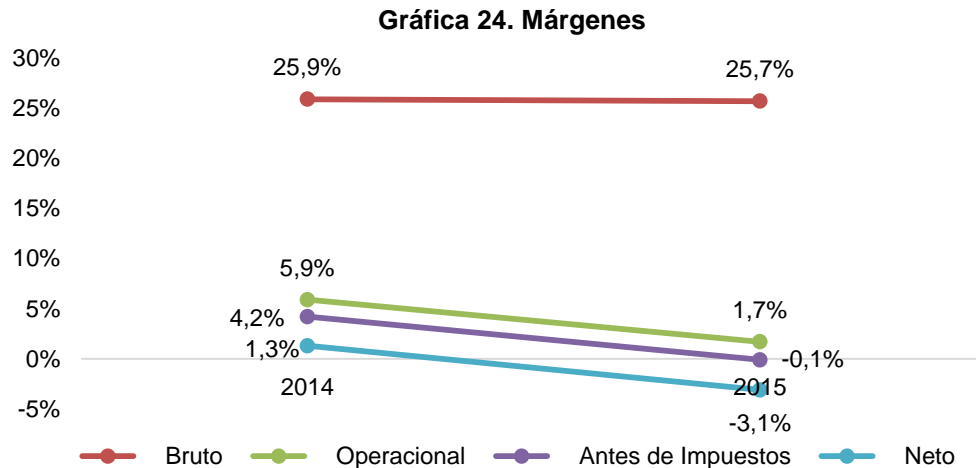


Fuente: Supersociedades y Superfinanciera - Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros.



#### 4.1.2. Análisis Financiero

Como se puede observar en la gráfica 24, todos los márgenes de las empresas de actividades de ingeniería cayeron de 2014 a 2015. Si bien los ingresos de actividades ordinarias logran cubrir los costos de ventas, las demás deducciones sobre estos ingresos disminuyen los márgenes para el año 2015.



Fuente: Supersociedades y Superfinanciera. Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros

**Nota:** Margen Bruto= Ingreso operacional / Utilidad bruta; Margen Operacional= Ingreso operacional / Utilidad operacional; Margen neto= Ingreso operacional / Utilidad Neta

En el año 2015, las empresas de este subsector presentaron resultados decrecientes y negativos en sus rentabilidades (ver tabla 30). Esto obedeció principalmente a la reducción del margen antes de impuestos.

**Tabla 30. Indicadores Financieros**

Indicador	Año	
	2014	2015
Margen UAI <sup>17</sup>	4,2%	-0,1%
Rotación De Activos	1,0	0,8
Apalancamiento	2,0	1,8
Rentabilidad Del Patrimonio	8,5%	-0,2%
Rentabilidad Del Activo	4,2%	-0,1%

Fuente: Supersociedades y Superfinanciera. Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros.

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

<sup>17</sup> UAI: Utilidad Antes de Impuestos

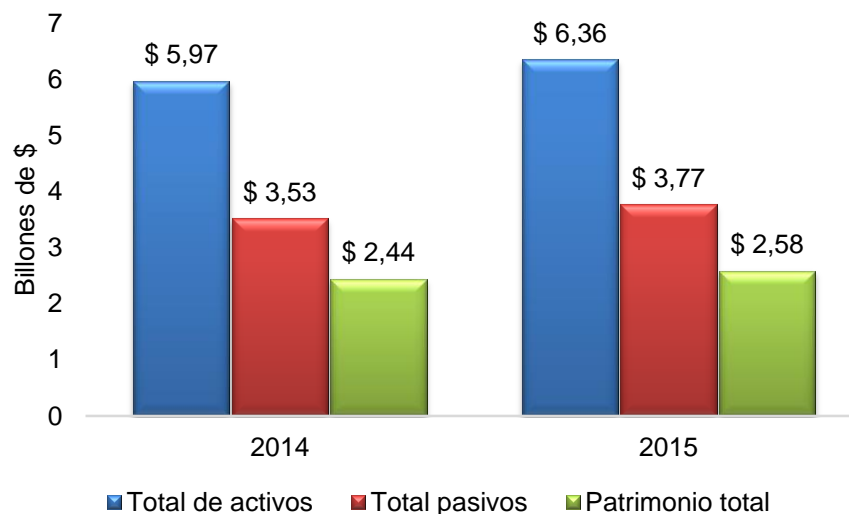


## 4.2. COMERCIO DE COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES

### 4.2.1. Estados Financieros

El subsector de comercio de combustibles y lubricantes, integrado por 9 empresas de la muestra, presentó durante el año 2015 crecimiento de los activos, pasivos y patrimonio. El activo aumentó el 6,5%, al pasar de \$5.97 billones a \$6.36 billones. El pasivo creció 7% respecto al 2014, al incrementarse en \$244 mil del año 2014 al 2015. Por su parte, el patrimonio creció en 6% de 2014 a 2015.

**Gráfica 25. Principales cuentas del estado de situación financiera**



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

Como se observa en la tabla 31, los ingresos de actividades ordinarias para el subsector se mantuvieron estables de 2014 a 2015.

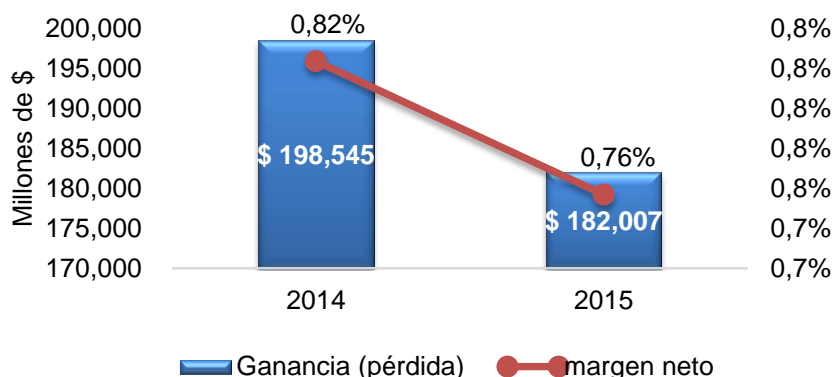
**Tabla 31. Ingresos del estado de resultados (Millones de \$)**

Cuenta	2014	2015	Var (%) 2014-2015
Ingresos de actividades ordinarias	\$ 24.104	\$ 24.044	-0,2%

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

En la gráfica 26 se muestra el valor de las ganancias (pérdidas) generadas en cada año. Para el año 2015 se observa que el subsector de comercio de combustibles y lubricantes redujo en 8% las ganancias percibidas de 2014 a 2015 con una leve reducción en el margen neto. De igual forma, para el año 2015 el margen neto presentó un comportamiento decreciente. Como se puede observar en la misma gráfica 26, las ventas para el año 2015 generaron el 0,76% de las ganancias.

**Gráfica 26. Ganancias y pérdidas**

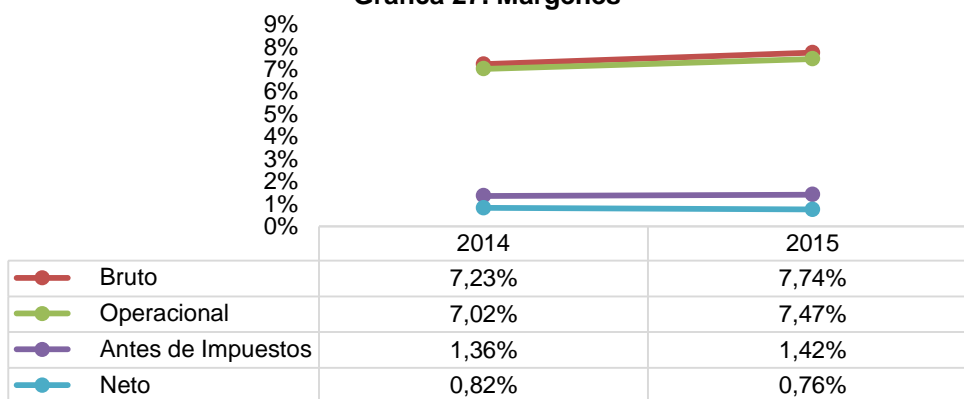


Fuente: Supersociedades y Superfinanciera - Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

#### 4.2.2. Análisis Financiero

Como se puede observar en la gráfica 27, todos los márgenes del subsector crecieron de 2014 a 2015, excepto el margen neto. Sin embargo, la brecha entre el margen bruto junto con el operacional respecto del margen antes de impuesto y del neto, indican que lo no operacional representa un alto porcentaje de las ventas.

**Gráfica 27. Márgenes**



Fuente: Supersociedades y Superfinanciera. Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros

**Nota:** Margen Bruto= Ingreso operacional / Utilidad bruta; Margen Operacional= Ingreso operacional / Utilidad operacional; Margen neto= Ingreso operacional / Utilidad Neta

En el año 2015, las empresas de este subsector presentaron resultados estables, tanto en sus indicadores de rentabilidad, como en lo relacionado con el apalancamiento y la eficiencia en el uso de sus activos.



**Tabla 32. Indicadores Financieros**

Indicador	Año	
	2014	2015
Margen UAI <sup>18</sup>	1,4%	1,4%
Rotación De Activos	4,04	3,78
Apalancamiento	2,44	2,46
Rentabilidad Del Patrimonio	13,4%	13,2%
Rentabilidad Del Activo	5,5%	5,4%

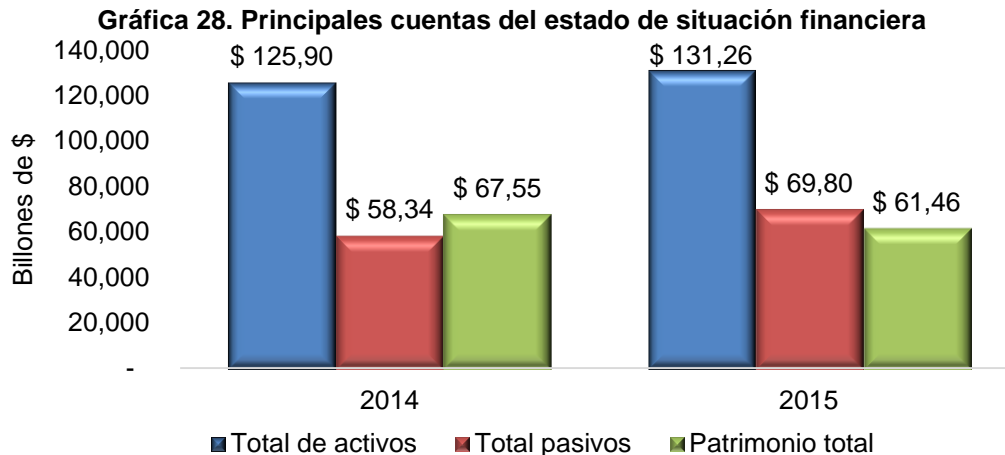
Fuente: Supersociedades y Superfinanciera. Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros.

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

### 4.3. EXTRACCIÓN DE PETRÓLEO CRUDO Y GAS NATURAL

#### 4.3.1. Estados Financieros

El subsector de extracción de petróleo crudo y de gas natural, integrado por 50 empresas de la muestra, presentó durante el año 2015 crecimiento de los activos y pasivos, mientras que el patrimonio cayó. El activo aumentó 4,3%, al incrementarse en \$5,4 billones del año 2014 al 2015. El pasivo tuvo una variación del 20% frente al año 2014, es decir, de \$11,5 billones en el periodo mencionado. Por su parte, el patrimonio decreció 9%, al pasar de \$67,6 billones en 2014 a \$61,5 billones en 2015.



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

Como se observa en la tabla 33, los ingresos de actividades ordinarias se disminuyeron para el año 2015, en \$21 billones frente a 2014, lo que representa una variación del -27%.

<sup>18</sup> UAI: Utilidad Antes de Impuestos



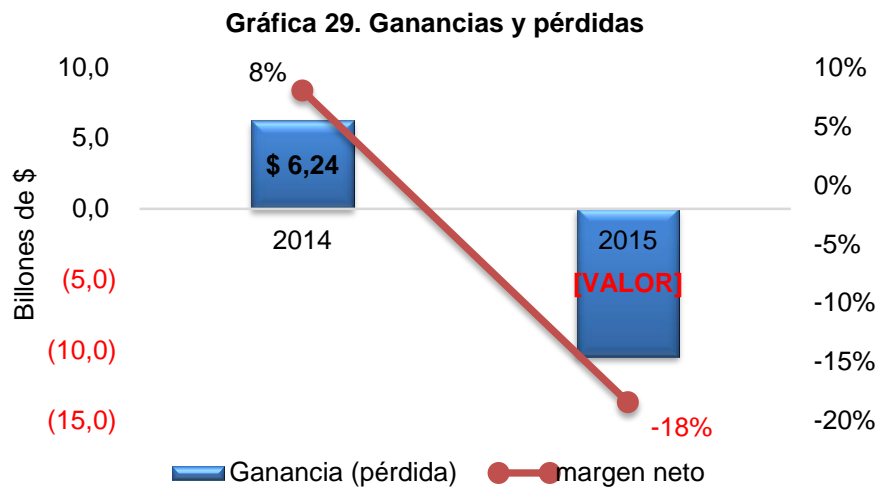
SUPERINTENDENCIA  
DE SOCIEDADES

**Tabla 33. Ingresos del estado de resultados (Billones de \$)**

Cuenta	2014	2015	Var (%) 2014-2015
Ingresos de actividades ordinarias	\$ 77.7	\$ 56.6	-27,2%

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

En la gráfica 29 se muestra el valor de las ganancias (pérdidas) generadas en cada año. Para el año 2015 se observa una caída en las ganancias, disminuyendo en \$16,7 billones. De igual forma, para el año 2015 el margen neto presentó un comportamiento decreciente. Este subsector es el más golpeado en el marco de la coyuntura del sector.

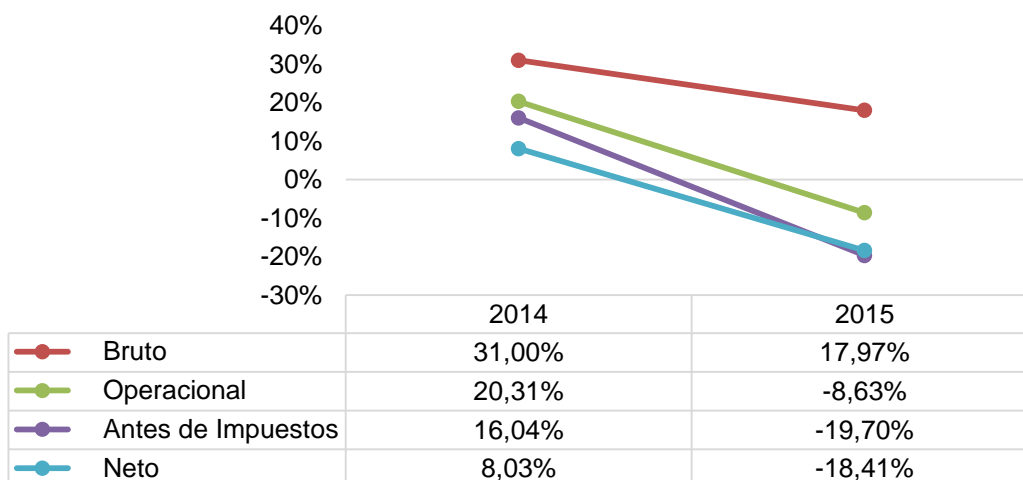


Fuente: Supersociedades y Superfinanciera - Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

#### 4.3.2. Análisis Financiero

Como se puede observar en la gráfica 30, todos los márgenes del subsector cayeron fuertemente debido a la reducción en las ventas, lo que ocasionó que para 2015 no cubrieran ni los gastos operacionales ni los no operacionales.

Gráfica 30. Márgenes



Fuente: Supersociedades y Superfinanciera. Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros  
**Nota:** Margen Bruto= Ingreso operacional / Utilidad bruta; Margen Operacional= Ingreso operacional / Utilidad operacional; Margen neto= Ingreso operacional / Utilidad Neta

En el año 2015, las empresas de este subsector presentaron resultados decrecientes y negativos en sus rentabilidades (ver tabla 34). Esto obedeció principalmente a las pérdidas generadas en ese año.

Tabla 34. Indicadores Financieros

Indicador	Año	
	2014	2015
Margen UAI <sup>19</sup>	16%	-20%
Rotación De Activos	0,62	0,43
Apalancamiento	1,86	2,14
Rentabilidad Del Patrimonio	18,5%	-18%
Rentabilidad Del Activo	10%	-8%

Fuente: Supersociedades y Superfinanciera. Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros.  
**Nota:** Margen UAI= Ingreso operacional / UAI; Rotación de activos totales= Ingreso operacional / Activo total; Apalancamiento= Total Activo / Total Patrimonio; Rentabilidad del patrimonio = UAI / Total Patrimonio; Rentabilidad del Activo = UAI/ Total Activos.

<sup>19</sup> UAI: Utilidad Antes de Impuestos



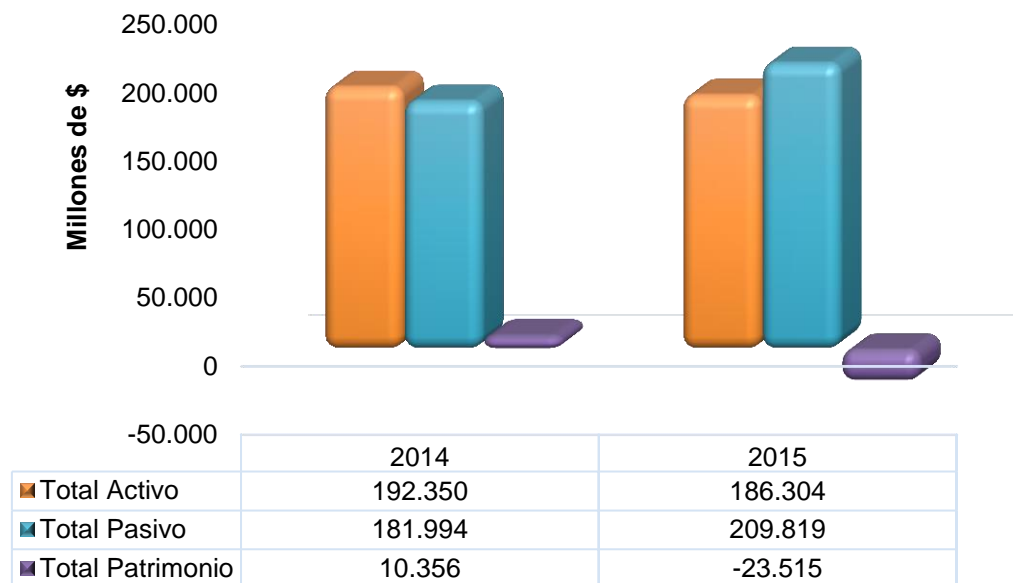
## 5. ANÁLISIS DE DESEMPEÑO PROCESOS CONCURSALES

A partir de la información reportada por las empresas a la Superintendencia de Sociedades, se pudo identificar que para los años 2014 y 2015, seis empresas pertenecientes al sector de hidrocarburos se encuentran en procesos de reorganización.

De las seis empresas del sector de hidrocarburos que entraron durante el año 2015 a procesos de reorganización, cinco de ellas hacían parte del sector de actividades de ingeniería y una de ellas se dedicaba a la extracción de petróleo crudo y gas natural.

Durante 2015 se evidenció un decrecimiento de los activos y patrimonio y un aumento del pasivo. El activo disminuyó el 3% o \$6.046 millones del año 2014 al 2015 y el patrimonio cayó el 327%, al pasar de \$10.355 millones a -\$23.514 millones. En cuanto al pasivo, se observa un crecimiento del 15% en los mismos, es decir, de \$27.825 millones en el periodo mencionado.

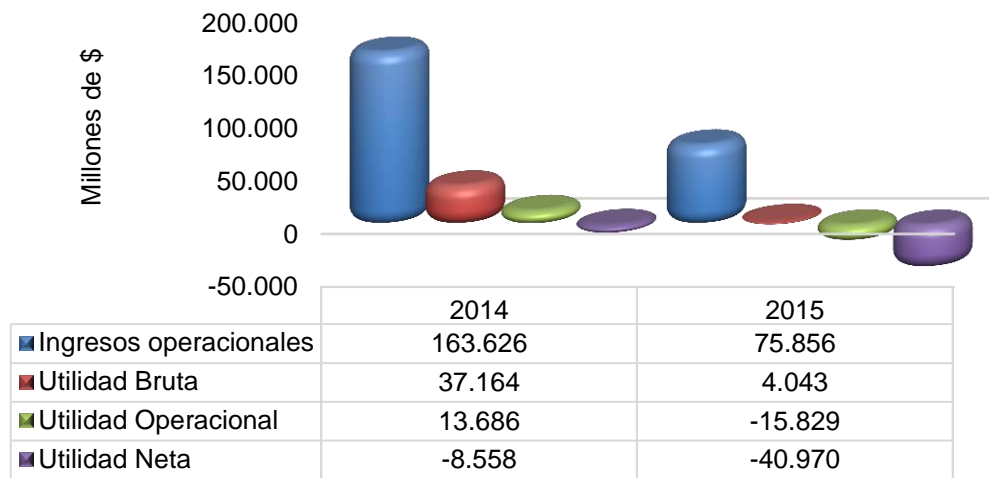
Gráfica 31. Activo, pasivo y patrimonio.



Fuente: Superintendencia de Sociedades. Cálculos estudios económicos y financieros

Respecto al comportamiento del estado de resultados de 2014 a 2015, todas las empresas redujeron sus ingresos operacionales, lo que conjuntamente representó una disminución del 54% en las ventas. La utilidad operacional se redujo 216% y la utilidad neta se hizo aún más negativa, cayendo 379%.

**Gráfica 32. Ingreso operacional y utilidades.**



Fuente: Superintendencia de Sociedades. Cálculos estudios económicos y financieros



SUPERINTENDENCIA  
DE SOCIEDADES

## 6. CONCLUSIONES

### Norma Local

Las 486 empresas analizadas de la muestra que presentó información financiera bajo norma local, registraron activos consolidados por valor de \$11.8 billones, que representa un crecimiento del 8,15% frente al año 2014 y utilidades por valor de \$306.516 millones que representa una disminución del 46% respecto al mismo año. Por su parte el patrimonio cayó 17%.

El comportamiento individual de los cuatro (4) subsectores de esta muestra, permite destacar los siguientes datos:

- Los subsectores de actividades de ingeniería, derivados del petróleo y gas y extracción de petróleo crudo y de gas, incrementaron sus inversiones en propiedad planta y equipo en 39%, 31% y 17% respectivamente.
- Los subsectores de actividades de ingeniería y explotación de petróleo crudo y gas natural redujeron sus pasivos en 11,4% y 9% respectivamente.
- Todas las empresas lograron obtener rentabilidad durante el 2015, destacándose el sector de extracción de petróleo crudo y gas natural pese a la caída del dólar, reestructurando su estructura de costos y gastos.

### Norma Internacional

Las 94 empresas que presentaron información financiera bajo norma internacional registraron ingresos de actividades ordinarias de \$86.7 billones. Esta cifra representa una caída del 21% frente al año 2014. Así mismo, durante 2015, las empresas del sector de hidrocarburos registraron pérdidas por \$10.4 billones, lo que contrasta con el año 2014, en el que obtuvieron ganancias por \$6.5 billones.

El comportamiento individual de los tres (3) subsectores permite destacar los siguientes datos:

- El subsector de comercio de combustibles y lubricantes presentó frente al año 2014 un crecimiento en sus activos, pasivos y patrimonio con 6,5%, 7% y 6% respectivamente.
- En general, el activo creció 3,5% o \$4.9 billones y el patrimonio disminuyó en 8%.

## ANEXOS

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

### ANEXO 1. NORMA LOCAL

RANKING 2015	RAZÓN SOCIAL	SUBSECTOR	Ingresos operacionales (Millones de \$)		Var %
			2015	2014	
1	HALLIBURTON LATIN AMERICA S R L SUCURSAL COLOMBIA	ACTIVIDADES DE INGENIERIA	\$ 762.710	\$ 897.101	-15%
2	ISMOCOL S A	ACTIVIDADES DE INGENIERIA	\$ 580.825	\$ 684.846	-15%
3	ZEUSS PETROLEUM S A	COMERCIO DE COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	\$ 476.087	\$ 408.947	16%
4	GRAN TIERRA ENERGY COLOMBIA LTD	EXTRACCION DE PETROLEO CRUDO Y DE GAS NATURAL	\$ 401.895	\$ 647.038	-38%
5	PETROLIFERA PETROLEUM COLOMBIA LIMITED	EXTRACCION DE PETROLEO CRUDO Y DE GAS NATURAL	\$ 392.778	\$ 631.854	-38%
6	NABORS DRILLING INTERNATIONAL LTD BERMUDA	ACTIVIDADES DE INGENIERIA	\$ 382.763	\$ 228.205	68%
7	TOTAL E&P COLOMBIE SUCURSAL COLOMBIA	EXTRACCION DE PETROLEO CRUDO Y DE GAS NATURAL	\$ 294.814	\$ 62.482	372%
8	COMBUSTIBLES DE COLOMBIA S.A.	COMERCIO DE COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	\$ 280.253	\$ 277.498	1%
9	INGENIERIA CONSTRUCCIONES Y EQUIPOS CONEQUIPOS ING. LTDA	ACTIVIDADES DE INGENIERIA	\$ 276.259	\$ 281.983	-2%
10	C.I. EMPRESA COLOMBIANA DE SERVICIOS PETROLERO S.A.	COMERCIO DE COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	\$ 224.476	\$ 218.214	3%

RANKING 2015	RAZÓN SOCIAL	SUBSECTOR	Total activos (Millones de \$)		Var %
			2015	2014	
1	GRAN TIERRA ENERGY COLOMBIA LTD	EXTRACCION DE PETROLEO CRUDO Y DE GAS NATURAL	\$ 1.024.460	\$ 937.281	9%
2	NABORS DRILLING INTERNATIONAL LTD BERMUDA	ACTIVIDADES DE INGENIERIA	\$ 845.300	\$ 196.313	331%
3	PETROLIFERA PETROLEUM COLOMBIA LIMITED	EXTRACCION DE PETROLEO CRUDO Y DE GAS NATURAL	\$ 630.006	\$ 583.027	8%
4	HALLIBURTON LATIN AMERICA S R L SUCURSAL COLOMBIA	ACTIVIDADES DE INGENIERIA	\$ 578.859	\$ 727.261	-20%
5	NIKOIL ENERGY CORP. SUCURSAL COLOMBIA	EXTRACCION DE PETROLEO CRUDO Y DE GAS NATURAL	\$ 448.537	\$ 456.636	-2%
6	ISMOCOL S A	ACTIVIDADES DE INGENIERIA	\$ 427.712	\$ 463.071	-8%
7	TOTAL E&P COLOMBIE SUCURSAL COLOMBIA	EXTRACCION DE PETROLEO CRUDO Y DE GAS NATURAL	\$ 305.284	\$ 293.116	4%
8	EXXONMOBIL EXPLORATION COLOMBIA LIMITED	EXTRACCION DE PETROLEO CRUDO Y DE GAS NATURAL	\$ 263.757	\$ 98.756	167%
9	MONTECZ S.A.	ACTIVIDADES DE INGENIERIA	\$ 254.158	\$ 222.056	14%
10	PETROSANTANDER (COLOMBIA) INC	EXTRACCION DE PETROLEO CRUDO Y DE GAS NATURAL	\$ 248.408	\$ 250.035	-1%



SUPERINTENDENCIA  
DE SOCIEDADES

RANKING 2015	RAZÓN SOCIAL	SUBSECTOR	Total Patrimonio (Millones de \$)		Var %
			2015	2014	
1	NABORS DRILLING INTERNATIONAL LTD BERMUDA	ACTIVIDADES DE INGENIERIA	\$ 767.401	\$ 143.943	433%
2	GRAN TIERRA ENERGY COLOMBIA LTD	EXTRACCION DE PETROLEO CRUDO Y DE GAS NATURAL	\$ 714.843	\$ 574.366	24%
3	HALLIBURTON LATIN AMERICA S R L SUCURSAL COLOMBIA	ACTIVIDADES DE INGENIERIA	\$ 424.612	\$ 501.085	-15%
4	PETROLIFERA PETROLEUM COLOMBIA LIMITED	EXTRACCION DE PETROLEO CRUDO Y DE GAS NATURAL	\$ 404.903	\$ 338.970	19%
5	ISMOCOL S A	ACTIVIDADES DE INGENIERIA	\$ 288.862	\$ 258.502	12%
6	TOTAL E&P COLOMBIE SUCURSAL COLOMBIA	EXTRACCION DE PETROLEO CRUDO Y DE GAS NATURAL	\$ 271.078	\$ 121.051	124%
7	EXXONMOBIL EXPLORATION COLOMBIA LIMITED	EXTRACCION DE PETROLEO CRUDO Y DE GAS NATURAL	\$ 246.099	\$ 73.911	233%
8	NIKOIL ENERGY CORP. SUCURSAL COLOMBIA	EXTRACCION DE PETROLEO CRUDO Y DE GAS NATURAL	\$ 245.349	\$ 327.745	-25%
9	ONGC VIDESH LIMITED SUCURSAL COLOMBIANA	EXTRACCION DE PETROLEO CRUDO Y DE GAS NATURAL	\$ 212.705	\$ 139.876	52%
10	HELMERICH & PAYNE COLOMBIA DRILLING CO	ACTIVIDADES DE INGENIERIA	\$ 211.719	\$ 187.733	13%

RANKING 2015	RAZÓN SOCIAL	SUBSECTOR	Total Utilidad Neta (Millones de \$)		Var %
			2015	2014	
1	TOTAL E&P COLOMBIE SUCURSAL COLOMBIA	EXTRACCION DE PETROLEO CRUDO Y DE GAS NATURAL	\$ 252.891	-\$ 57.720	-538%
2	GRAN TIERRA ENERGY COLOMBIA LTD	EXTRACCION DE PETROLEO CRUDO Y DE GAS NATURAL	\$ 93.254	\$ 205.690	-55%
3	NABORS DRILLING INTERNATIONAL LTD BERMUDA	ACTIVIDADES DE INGENIERIA	\$ 75.594	\$ 25.113	201%
4	PETROLIFERA PETROLEUM COLOMBIA LIMITED	EXTRACCION DE PETROLEO CRUDO Y DE GAS NATURAL	\$ 69.837	\$ 149.453	-53%
5	PETROSANTANDER (COLOMBIA) INC	EXTRACCION DE PETROLEO CRUDO Y DE GAS NATURAL	\$ 47.776	\$ 97.299	-51%
6	ISMOCOL S A	ACTIVIDADES DE INGENIERIA	\$ 34.328	\$ 67.976	-49%
7	HUPECOL OPERATING CO LLC	EXTRACCION DE PETROLEO CRUDO Y DE GAS NATURAL	\$ 31.904	\$ 38.416	-17%
8	HELMERICH & PAYNE COLOMBIA DRILLING CO	ACTIVIDADES DE INGENIERIA	\$ 25.922	\$ 27.100	-4%
9	HALLIBURTON LATIN AMERICA S R L SUCURSAL COLOMBIA	ACTIVIDADES DE INGENIERIA	\$ 17.594	\$ 69.921	-75%
10	MONTECZ S.A.	ACTIVIDADES DE INGENIERIA	\$ 16.939	\$ 6.972	143%



SUPERINTENDENCIA  
DE SOCIEDADES

## ANEXO 2 NORMA INTERNACIONAL DE INFORMACIÓN FINANCIERA NIIF

RANKING 2015	RAZÓN SOCIAL	SUBSECTOR	Ingresos de actividades ordinarias (Millones de \$)		Var %
			2015	2014	
1	ECOPETROL SA	EXTRACCION DE PETROLEO CRUDO Y DE GAS NATURAL	\$ 43.290.600	\$ 58.079.472	-25%
2	TERPEL SA	COMERCIO DE COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	\$ 12.274.420	\$ 12.709.246	-3%
3	EXXONMOBIL DE COLOMBIA S.A	COMERCIO DE COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	\$ 5.918.141	\$ 6.234.331	-5%
4	BIOMAX	COMERCIO DE COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	\$ 2.640.732	\$ 2.416.708	9%
5	PACIFIC STRATUS ENERGY COLOMBIA CORP	EXTRACCION DE PETROLEO CRUDO Y DE GAS NATURAL	\$ 1.681.778	\$ 2.207.390	-24%
6	PETROMINERALES COLOMBIA CORP. SUCURSAL COLOMBIA	EXTRACCION DE PETROLEO CRUDO Y DE GAS NATURAL	\$ 1.573.645	\$ 2.289.726	-31%
7	DISTRACOM SA	COMERCIO DE COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	\$ 1.533.371	\$ 1.092.702	40%
8	SCHLUMBERGER SURENCO SA	ACTIVIDADES DE INGENIERIA	\$ 1.356.795	\$ 1.548.544	-12%
9	HOCOL S.A	EXTRACCION DE PETROLEO CRUDO Y DE GAS NATURAL	\$ 1.198.962	\$ 1.810.384	-34%
10	OCCIDENTAL ANDINA, LLC	EXTRACCION DE PETROLEO CRUDO Y DE GAS NATURAL	\$ 1.182.176	\$ 1.438.849	-18%

RANKING 2015	RAZÓN SOCIAL	SUBSECTOR	Total activos (Millones de \$)		Var %
			2015	2014	
1	ECOPETROL SA	EXTRACCION DE PETROLEO CRUDO Y DE GAS NATURAL	\$ 100.227.213	\$ 91.097.857	10%
2	TERPEL SA	COMERCIO DE COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	\$ 3.421.739	\$ 3.223.539	6%
3	HOCOL S.A	EXTRACCION DE PETROLEO CRUDO Y DE GAS NATURAL	\$ 3.273.698	\$ 3.169.811	3%
4	PACIFIC STRATUS ENERGY COLOMBIA CORP	EXTRACCION DE PETROLEO CRUDO Y DE GAS NATURAL	\$ 3.024.557	\$ 4.481.694	-33%
5	CEPSA COLOMBIA S A	EXTRACCION DE PETROLEO CRUDO Y DE GAS NATURAL	\$ 2.958.178	\$ 3.669.588	-19%
6	MANSAROVAR ENERGY COLOMBIA LTD	EXTRACCION DE PETROLEO CRUDO Y DE GAS NATURAL	\$ 2.779.837	\$ 2.339.421	19%
7	EQUION ENERGIA LIMITED	EXTRACCION DE PETROLEO CRUDO Y DE GAS NATURAL	\$ 2.533.181	\$ 2.597.789	-2%
8	OCCIDENTAL ANDINA, LLC	EXTRACCION DE PETROLEO CRUDO Y DE GAS NATURAL	\$ 2.528.823	\$ 3.275.752	-23%
9	PETROMINERALES COLOMBIA CORP. SUCURSAL COLOMBIA	EXTRACCION DE PETROLEO CRUDO Y DE GAS NATURAL	\$ 2.094.337	\$ 3.421.682	-39%
10	EMERALD ENERGY PLC SUCURSAL COLOMBIA	EXTRACCION DE PETROLEO CRUDO Y DE GAS NATURAL	\$ 1.700.469	\$ 1.687.983	1%



SUPERINTENDENCIA  
DE SOCIEDADES

RANKING 2015	RAZÓN SOCIAL	SUBSECTOR	Total Patrimonio (Millones de \$)		Var %
			2015	2014	
1	ECOPETROL SA	EXTRACCION DE PETROLEO CRUDO Y DE GAS NATURAL	\$ 43.356.713	\$ 48.021.386	-10%
2	HOCOL S.A	EXTRACCION DE PETROLEO CRUDO Y DE GAS NATURAL	\$ 2.379.632	\$ 2.212.886	8%
3	MANSAROVAR ENERGY COLOMBIA LTD	EXTRACCION DE PETROLEO CRUDO Y DE GAS NATURAL	\$ 1.998.616	\$ 1.698.964	18%
4	PACIFIC STRATUS ENERGY COLOMBIA CORP	EXTRACCION DE PETROLEO CRUDO Y DE GAS NATURAL	\$ 1.892.814	\$ 2.833.479	-33%
5	OCCIDENTAL ANDINA, LLC	EXTRACCION DE PETROLEO CRUDO Y DE GAS NATURAL	\$ 1.780.929	\$ 2.248.416	-21%
6	TERPEL SA	COMERCIO DE COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	\$ 1.463.514	\$ 1.338.554	9%
7	CEPSA COLOMBIA S A	EXTRACCION DE PETROLEO CRUDO Y DE GAS NATURAL	\$ 1.424.991	\$ 1.684.474	-15%
8	SCHLUMBERGER SURENCO SA	ACTIVIDADES DE INGENIERIA	\$ 1.291.844	\$ 1.465.560	-12%
9	EMERALD ENERGY PLC SUCURSAL COLOMBIA	EXTRACCION DE PETROLEO CRUDO Y DE GAS NATURAL	\$ 1.290.132	\$ 1.244.674	4%
10	PETROMINERALES COLOMBIA CORP. SUCURSAL COLOMBIA	EXTRACCION DE PETROLEO CRUDO Y DE GAS NATURAL	\$ 1.064.935	\$ 1.839.491	-42%

RANKING 2015	RAZÓN SOCIAL	SUBSECTOR	Total Utilidad Neta (Millones de \$)		Var %
			2015	2014	
1	TERPEL SA	COMERCIO DE COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	\$ 105.958	\$ 126.897	-17%
2	OCCIDENTAL DE COLOMBIA, LLC.	EXTRACCION DE PETROLEO CRUDO Y DE GAS NATURAL	\$ 88.460	\$ 235.972	-63%
3	BIOMAX	COMERCIO DE COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	\$ 57.451	\$ 22.832	152%
4	WEATHERFORD COLOMBIA LIMITED	ACTIVIDADES DE INGENIERIA	\$ 50.083	\$ 70.410	-29%
5	BAKER HUGHES DE COLOMBIA	ACTIVIDADES DE INGENIERIA	\$ 37.300	\$ 38.784	-4%
6	DISTRACOM SA	COMERCIO DE COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	\$ 34.731	\$ 27.496	26%
7	SANTIAGO OIL COMPANY	EXTRACCION DE PETROLEO CRUDO Y DE GAS NATURAL	\$ 29.827	\$ 59.829	-50%
8	PETROLATINA ENERGY PLC SUCURSAL COLOMBIA	EXTRACCION DE PETROLEO CRUDO Y DE GAS NATURAL	\$ 23.259	\$ 31.063	-25%
9	MECANICOS ASOCIADOS SAS	ACTIVIDADES DE INGENIERIA	\$ 23.177	\$ 1.828	1168%
10	PETROBRAS INTERNATIONAL BRASPETRO BV SUCURSAL COLOMBIA	EXTRACCION DE PETROLEO CRUDO Y DE GAS NATURAL	\$ 20.274	-\$ 10.063	-301%