

2016



**SUPERINTENDENCIA
DE SOCIEDADES**

DESEMPEÑO DEL SECTOR MINERO INFORME



Fuente: AGENCIA DE NOTICIAS UNIVERSIDAD NACIONAL
http://agenciadenoticias.unal.edu.co/uploads/pics/AgenciaUN_0313_43.jpg

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

Bogotá D.C.
Agosto de 2016

**DESEMPEÑO DEL SECTOR
DE MINERO**

**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.
AGOSTO DE 2016**

Tabla de contenido

INTRODUCCIÓN.....	1
1. DESCRIPCIÓN DEL SECTOR	3
1.1 Producto Interno Bruto.....	3
1.2 Producción y exportaciones.....	4
1.3 Inversión extranjera directa (IED)	6
2. ASPECTOS MICROECONÓMICOS.....	7
2.1. Clasificación por tamaño para el año 2015.....	7
2.2. Naturaleza jurídica de las empresas en la muestra.....	8
2.3. Participación del capital extranjero	9
3. ANÁLISIS DE DESEMPEÑO BAJO NORMA LOCAL	11
3.1. ACTIVIDADES DE INGENIERÍA	11
3.1.1. Estados Financieros	11
3.1.2. Análisis Financiero.....	14
3.2. CARBÓN Y DERIVADOS	16
3.2.1. Estados Financieros	16
3.2.2. Análisis Financiero.....	18
3.3. COMERCIO.....	20
3.3.1. Estados Financieros	20
3.3.2. Análisis Financiero.....	22
3.4. MINERALES METÁLICOS	23
3.4.1. Estados Financieros	23
3.4.2. Análisis Financiero.....	26
3.5. MINERALES NO METÁLICOS	27
3.5.1. Estados Financieros	27
3.5.2. Análisis Financiero.....	30
4. ANÁLISIS DE DESCALCE CAMBIARIO.....	32
5. ANÁLISIS DE DESEMPEÑO BAJO NORMA INTERNACIONAL	34
5.1. CARBÓN Y DERIVADOS	34
5.1.1. Estados Financieros	34
5.1.2. Análisis Financiero.....	35
5.2. COMERCIO.....	36
5.2.1. Estados Financieros	36
5.2.2. Análisis Financiero.....	37

5.3.	MINERALES METÁLICOS	38
5.3.1.	Estados Financieros	38
5.3.2.	Análisis Financiero.....	39
5.4.	MINERALES NO METÁLICOS	40
5.4.1.	Estados Financieros	40
5.4.2.	Análisis Financiero.....	41
6.	CONCLUSIONES	43

INTRODUCCIÓN

A través de este informe, la Superintendencia de Sociedades presenta la situación económica y financiera de las empresas¹ 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 años.

Los estados financieros reportados por las empresas supervisadas por la Superintendencia de Sociedades², preparados bajo norma local y bajo norma internacional³, constituyen la principal fuente de información para la elaboración de este informe. Adicionalmente se consultaron datos publicados por el Departamento Nacional de Estadística (DANE), el Banco de la República, la Agencia Nacional Minera (ANM), entre otros y se incluye la información financiera reportada por la sociedad Mineros S.A., a la Superintendencia Financiera.

La muestra general para este informe está conformada por 309 empresas. Sin embargo, teniendo en cuenta que algunas empresas reportaron información bajo norma local y otras bajo norma internacional de acuerdo con lo previsto en el ordenamiento jurídico colombiano, el análisis se enfocó analizando de manera independiente los dos grupos de empresas, así:

1. Norma local: se estudió la situación financiera de una muestra de 249 empresas con diferente naturaleza jurídica, tamaño y operación, para los años 2013 a 2015 y que se clasificó en los siguientes 5 subsectores, teniendo cuenta el tipo de negocio y su cadena de valor: (i) actividades de ingeniería⁴ con 7 empresas, (ii) carbón y derivados⁵ con 80 empresas, (iii) comercio⁶ con 13 empresas, (iv) minerales metálicos⁷ con 27 empresas y (v) minerales no metálicos⁸ con 122 empresas.

2. Norma Internacional: se trabajó con información financiera de una muestra de 60 empresas con diferente naturaleza jurídica, tamaño y operación, para los años 2014 y 2015 y que se clasificó en los siguientes 4 subsectores, teniendo en

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

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

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

⁴ CIIU: B0910, B0990, C3312, G4659, M7020, M7110, M7120 versión 4. A.C.

⁵ CIIU: B0510, B0520, C1910, C2310 versión 4. A.C

⁶ CIIU: G4661, G4662, G4664, G4669, G4799 versión 4. A.C

⁷ CIIU: B0710, B0722 versión 4. A.C

⁸ CIIU: B0811, B0812, B0820, B0891, B0892, B0899 versión 4. A.C

cuenta la disponibilidad de la información⁹, el tipo de negocio y su cadena de valor: (i) carbón y derivados¹⁰ con 20 empresas, (ii) comercio¹¹ con 4 empresas (iii) minerales metálicos¹² con 23 empresas y (iv) minerales no metálicos¹³ con 13 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 minero, 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.

⁹ Para efectos de este estudio no se tuvo en cuenta la información financiera de las empresas del subsector de transporte por tubería, pues su corte es distinto al anual. Tampoco se analizó la información reportada por una empresa del subsector de derivados de petróleo y gas, pues no resulta ser representativa del subsector.

¹⁰ CIIU: B0510 versión 4. A.C

¹¹ CIIU: G4662, G4661 versión 4. A.C

¹² CIIU: B0722, B0729 versión 4. A.C

¹³ CIIU: B0811, B0812, B0899 versión 4. A.C

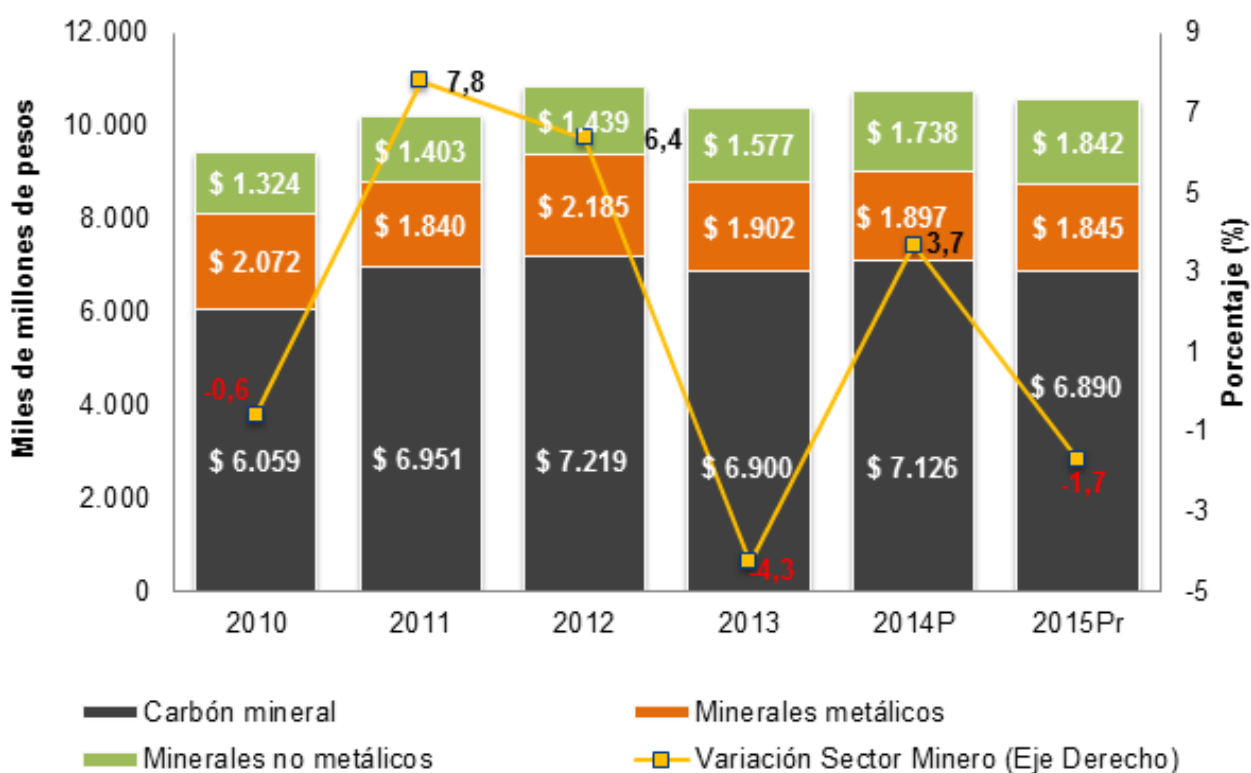
1. DESCRIPCIÓN DEL SECTOR

Durante el año 2015, los principales indicadores macroeconómicos del sector minero en el país, presentaron los siguientes comportamientos en comparación con el año 2014: (i) el valor agregado del sector minero cayó 2,5%, (ii) la producción y exportación de carbón cayeron 3% y 16%, respectivamente, (iii) la producción de oro aumentó 3,8%, pero sus exportaciones se redujeron 26,4%, y (iv) la inversión extranjera directa (IED) en el sector minero cayó 66%.

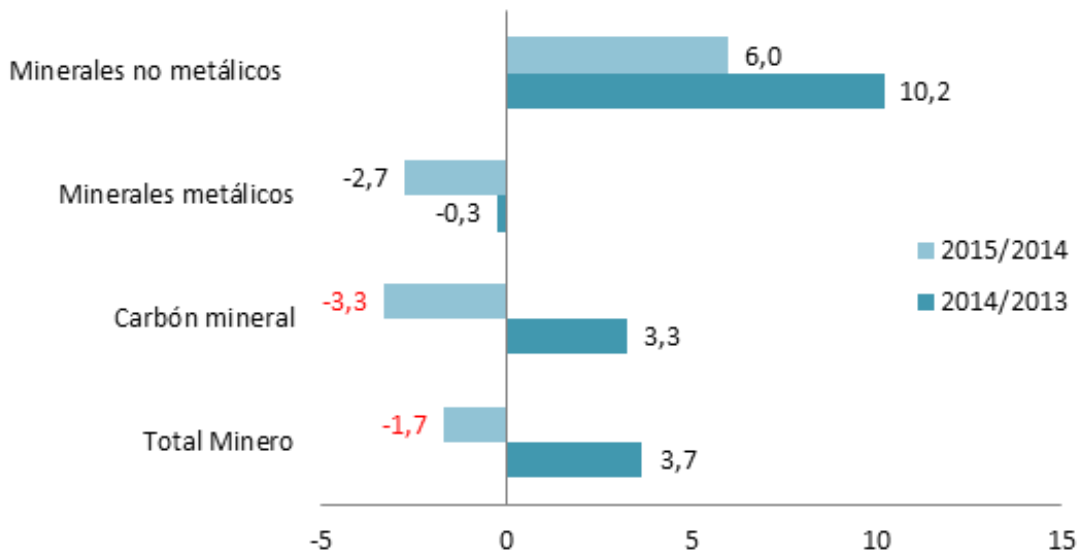
1.1 Producto Interno Bruto

En el año 2015, el valor agregado del sector minero cayó 1,7%. Esta disminución obedece a la caída en el valor agregado del carbón mineral y de los minerales metálicos en 3,3% y 2,7%, respectivamente. Dentro del sector, se destaca el crecimiento de la explotación de minerales no metálicos en 6%. (Ver gráficas 1 y 2)

Gráfica 1. Valor agregado del sector minero



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 serie desestacionalizada. P: Cifras provisionales, Pr: Cifras preliminares

1.2 Producción y exportaciones

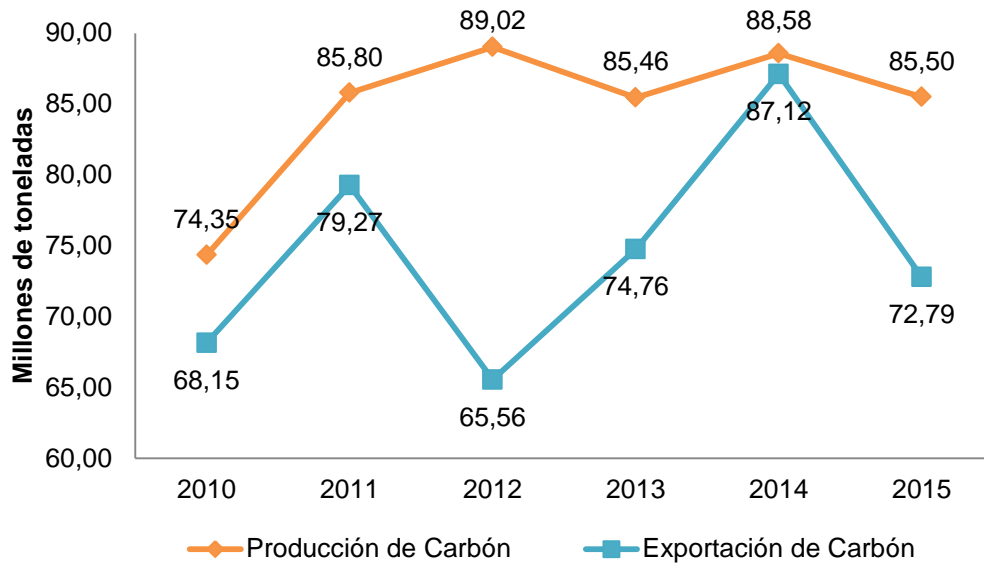
Aunque la producción minera está conformada por una amplia canasta de productos y subproductos, esta sección se concentra solamente en carbón y oro, debido a que estos minerales son los más destacables dentro de los grupos de minerales no metálicos y metálicos respectivamente.

Durante el año 2015, tanto la producción de carbón, como sus exportaciones, disminuyeron respecto al año 2014. La producción cayó 3% (es decir, 3.1 millones de toneladas), mientras las ventas al exterior cayeron 16% (es decir, 14.33 millones de toneladas), como resultado de la suspensión de las operaciones nocturnas del tren de Ferrocarriles del Norte de Colombia (Fenoco)¹⁴.

Por otro lado, la producción de oro creció 3,8%, equivalente a 2.186 kilogramos adicionales producidos durante el año 2015, mientras que la exportación de este metal cayó 26,4%, equivalente a 11.109 kilogramos netos menos que el año 2014.

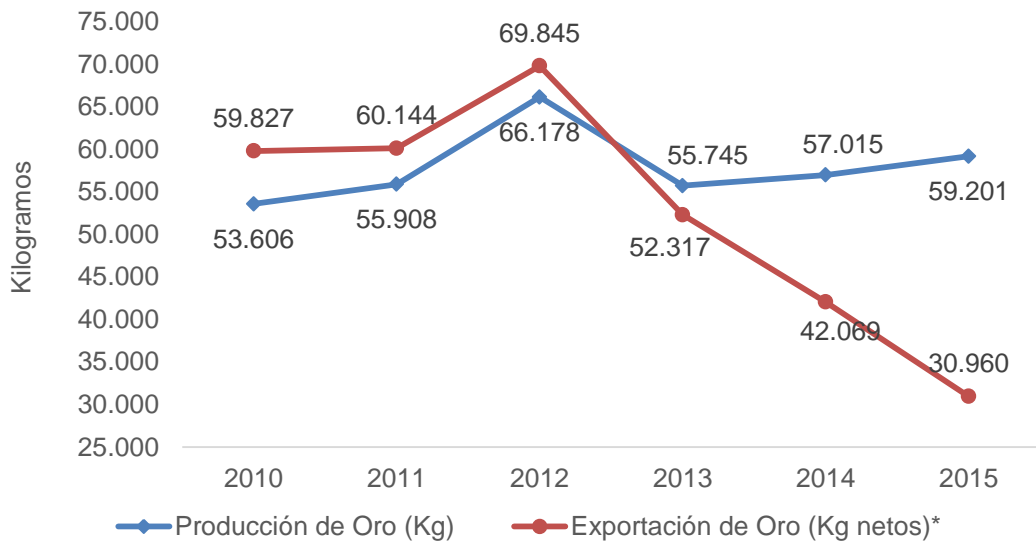
¹⁴ Tomado de EL TIEMPO en su publicación web del 20 de mayo de 2015. URL <http://www.eltiempo.com/economia/sectores/produccion-de-carbon-en-colombia/15785216>

Gráfica 3. Producción y exportación de carbón.



Fuente: SIMCO, UPME. 2004-2011 Ingeominas; 2012 en adelante ANM. Nota: Estos datos son basados en regalías. Los datos del 2015 actualizados a diciembre.

Gráfica 4. Producción y exportación de oro

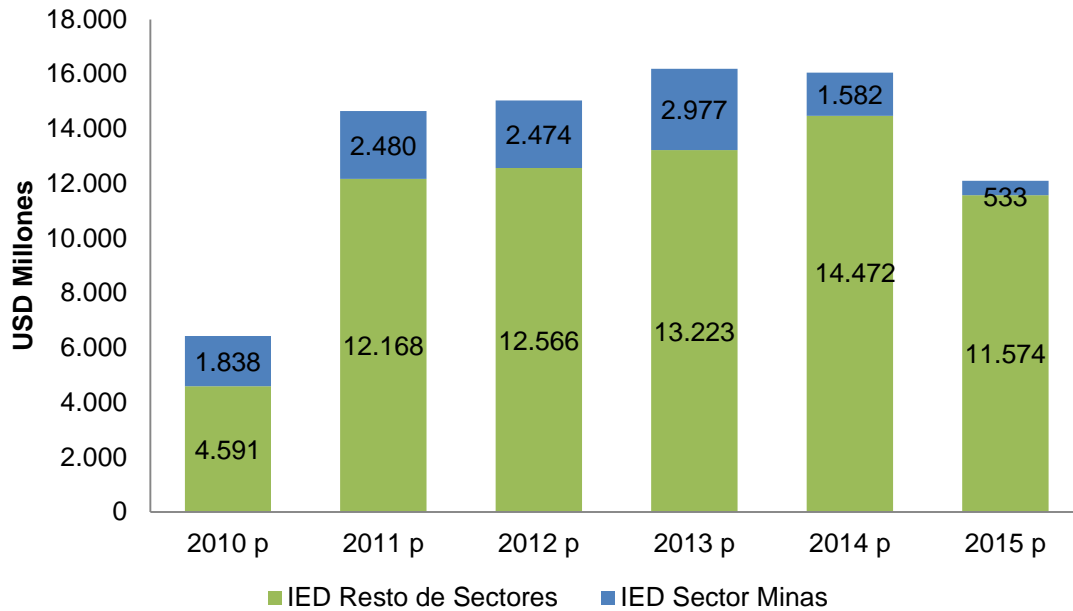


Fuente: ANM, DANE. * Se tomó la partida arancelaria 7108120000 (Oro (incluido el oro platinado), en las demás formas en bruto, para uso no monetario) del archivo de exportaciones por partida arancelaria del DANE.

1.3 Inversión extranjera directa (IED)

Aunque la inversión extranjera directa en el país se redujo 24,6% de 2014 a 2015, la IED en el sector minero se disminuyó aún más, al caer un -66%. Esta reducción significó que se llegaron a valores similares a los reportados durante el año 2000.

Gráfica 5. Inversión Extranjera Directa



Fuente: Banco de la República, Subgerencia de Estudios Económicos – Balanza de Pagos. P: Preliminar

2. ASPECTOS MICROECONÓMICOS

Esta sección contiene el análisis microeconómico de las 249 empresas del sector de minería, que remitieron estados financieros de forma continua, para los años 2012, 2013 y 2014 bajo norma local y de las 60 empresas del sector, que remitieron estados financieros para el año 2015, bajo norma internacional.

2.1. Clasificación por tamaño¹⁵ para el año 2015

De acuerdo con la clasificación establecida en el artículo 2° de la Ley 905 de 2004, de las 309 empresas de todo el sector de minería, el 25,6% corresponde a grandes empresas, el 39,2% a medianas, el 34% a pequeñas y el 1,3% a microempresas.

En la tabla 1, que refleja la información de las empresas que reportaron bajo norma local, se observa que las 30 empresas catalogadas como grandes, tienen una participación del 49% en el total de los ingresos operacionales generados por esa muestra, mientras que las medianas participan con el 41% y las más pequeñas aportan el 10%.

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	30	\$2.149.860	\$848.626
MEDIANA	114	\$856.747	\$710.613
PEQUEÑA	102	\$183.551	\$167.055
MICRO	3	\$321	\$752
TOTAL	249	\$3.190.478	\$1.727.045

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 60 empresas que reportaron con esta base contable.

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	49	\$24.557.271	\$12.330.970
MEDIANA	7	\$77.683	\$81.901
PEQUEÑA Y MICRO	4	\$6.012	\$3.924
TOTAL	60	\$ 24.640.966	\$ 12.416.795

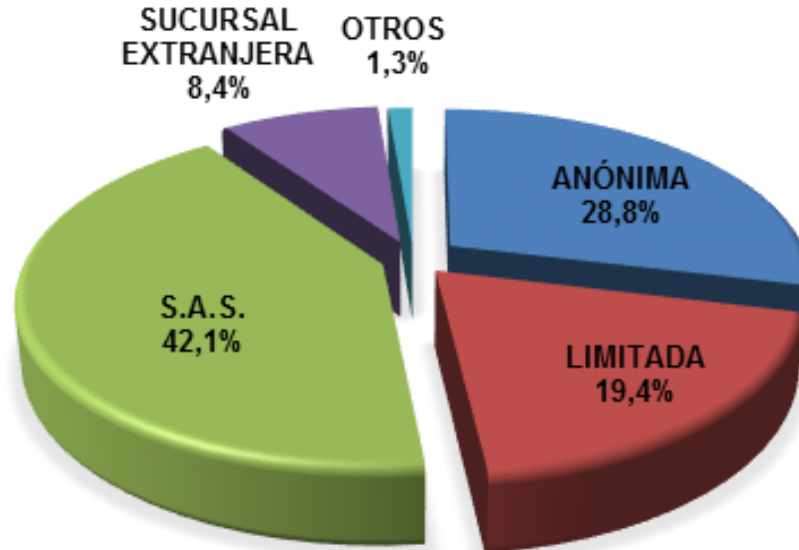
Fuente: Supersociedades - Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

¹⁵ 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.

2.2. Naturaleza jurídica de las empresas en la muestra

De las empresas de toda la muestra, 130 son sociedades por acciones simplificadas (S.A.S.), 89 son sociedades anónimas, 60 son sociedades de responsabilidad limitada, 26 son sucursales de sociedades extranjeras y 4 corresponden a otras naturalezas jurídicas.

Gráfica 6. Participación en el sector por naturaleza jurídica



Fuente: Supersociedades – Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros

El incremento en los ingresos operacionales de las sucursales de sociedades extranjeras, se debe principalmente a que una empresa del sector de comercio de minerales, tuvo operaciones, durante el 2015, con entes relacionados que implicaron el incremento en sus ventas. Las sociedades anónimas, así como las S.A.S., incrementaron sus ingresos de operación en 11% y 6% respectivamente. Por su parte, las sociedades de responsabilidad limitada y los otros tipos societarios redujeron sus ventas en 17% y 19%, respectivamente.

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

Tipo Societario	No. Empresas	Ingresos operacionales (millones de \$)		Var (%) 2014-2015
		2014	2015	
ANÓNIMA	68	\$657.091	\$732.582	11%
LIMITADA	59	\$251.466	\$209.542	-17%
S.A.S.	107	\$602.829	\$638.914	6%
SUCURSAL EXTRANJERA	11	\$47.616	\$115.706	143%
OTROS	4	\$37.309	\$30.302	-19%

Fuente: Supersociedades – Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros

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

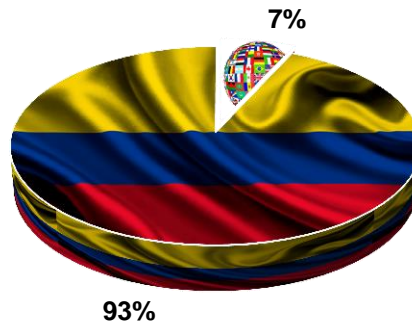
Tipo Societario	No. Empresas	Ingresos operacionales (millones de \$)		Var (%) 2014-2015
		2014	2015	
ANÓNIMA	21	\$6.194.906	\$6.734.762	9%
LIMITADA	1	\$48.398	\$15.853	-67%
SAS	23	\$839.085	\$964.726	15%
SUCURSAL EXTRANJERA	15	\$3.578.406	\$4.701.455	31%

Fuente: Supersociedades – Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros

2.3. Participación del capital extranjero

De la muestra de empresas del sector de minería, que reportaron su información financiera bajo norma local, la participación del capital extranjero, para el año 2015, fue del 7%, representada principalmente en 17 empresas

Gráfica 7. Participación Capital Extranjero



Fuente: Supersociedades – Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros

Nota: No se incluyen a las sucursales de sociedades extranjeras

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, LADRILLERA SANTA FE S.A. y MASERING HOLDING S.A.S. son las empresas más grandes en 2015, medidas por el valor de sus activos. De las empresas que reportaron información financiera bajo norma internacional, DRUMMOND LTD y CI. PRODECO S.A., son las más grandes en 2015 con los mismos criterios.
- De las empresas que reportaron información financiera bajo norma local, LADRILLERA SANTA FE S A y CERÁMICA ITALIA 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 ordinarias en 2015 fueron: DRUMMOND LTD y CI. PRODECO S.A.

- Las empresas que obtuvieron mayores ganancias en el último periodo y que reportaron bajo norma local fueron: MASERING HOLDING S.A.S. y COLOMBIANO- TEXAS TRANSFORMADORA S.A., y las que mayor ganancia percibieron bajo norma internacional fueron: CONSORCIO MINERO UNIDO S.A. y HOLCIM (COLOMBIA) S.A.

3. ANÁLISIS DE DESEMPEÑO BAJO NORMA LOCAL

A continuación, se analiza el desempeño financiero de las 249 empresas que reportaron su información financiera de acuerdo con la norma local, según el subsector al que pertenecen: (i) actividades de ingeniería, (ii) carbón y derivados, (iii) comercio, (iv) minerales metálicos y (v) minerales no metálicos.

3.1. ACTIVIDADES DE INGENIERÍA

3.1.1. Estados Financieros

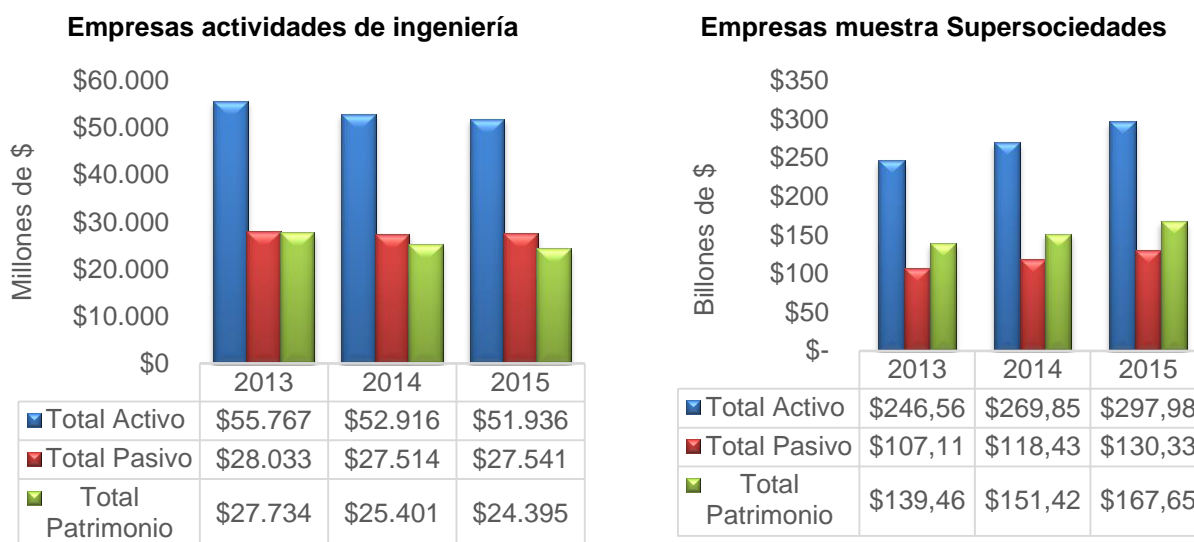
El subsector de actividades de ingeniería, integrado por 7 empresas de la muestra, durante el año 2015 continuó con la tendencia decreciente, tanto de los activos como del patrimonio (ver gráfica 8).

El activo cayó 2%, al disminuirse en \$980 millones del año 2014 al 2015. El patrimonio se redujo 4%, al pasar de \$25.401 millones en el año 2014 a \$24.394 millones durante el 2015. Por su parte, el pasivo se mantuvo estable durante el periodo mencionado.

Al comparar estas variaciones con las sostenidas por el total de empresas que reportaron a la Superintendencia de Sociedades¹⁶, su información financiera de manera continua por el período 2013 - 2015 y bajo norma local, se evidencia que el subsector de actividades de ingeniería tuvo un comportamiento contrario al de la economía en general, pues las empresas de la muestra total reportaron un crecimiento del activo del 10,4%, un aumento del pasivo del 10,5% y un incremento del patrimonio del 10,71%.

¹⁶ Una muestra de 19.463 empresas de diferentes sectores económicos y tamaños, que reportaron información financiera a la Superintendencia de Sociedades.

Gráfica 8. Principales cuentas del balance general



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

La disminución del activo se ve reflejada, principalmente, en la caída del disponible, así como de la propiedad, planta y equipo. La liquidez de las empresas del subsector de actividades de ingeniería tiene una tendencia decreciente desde el año 2013 y entre 2014 y 2015, se redujo en \$3.215 millones. Por su parte, la propiedad, planta y equipo disminuyó 11% de 2014 a 2015, equivalente a una reducción de \$1.401 millones.

Tabla 5. Principales cuentas que aportaron al Activo

	Cifras en millones de \$			Variación 2013-2014	Variación 2014-2015
	2013	2014	2015		
Disponible	\$ 8.689	\$ 7.316	\$ 4.101	-16%	-44%
Propiedad, Planta y Equipo	\$ 14.562	\$ 12.207	\$ 10.806	-16%	-11%

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

El incremento leve en el pasivo se explica, entre otros, por el aumento en las obligaciones financieras de corto plazo, así como en las cuentas por cobrar. Estos movimientos son el reflejo, fundamentalmente, del crédito solicitado por una sola empresa en 2015, por el valor de \$1.358 millones.

Tabla 6. Principales cuentas que aportaron al Pasivo

	Cifras en millones de \$			Variación 2013-2014	Variación 2014-2015
	2013	2014	2015		
Obligaciones financieras (CP)	\$ 2.693	\$ 643	\$ 1.585	-76%	147%
Cuentas por pagar (CP)	\$ 2.535	\$ 3.345	\$ 4.840	32%	45%

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 de 2014 a 2015, decrecieron en 7%.

Tabla 7. Principales cuentas que aportaron al Patrimonio

	Cifras en millones de \$			Variación 2013-2014	Variación 2014-2015
	2013	2014	2015		
Resultados de ejercicios anteriores	\$ 12.054	\$ 13.607	\$ 12.714	13%	-7%

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

Como se observa en la tabla 8, los ingresos operacionales cayeron un 27% de 2014 a 2015, mientras que la tendencia del total de empresas que reportaron información continua (2013-2015) a esta Superintendencia, fue creciente y de cerca del 9%.

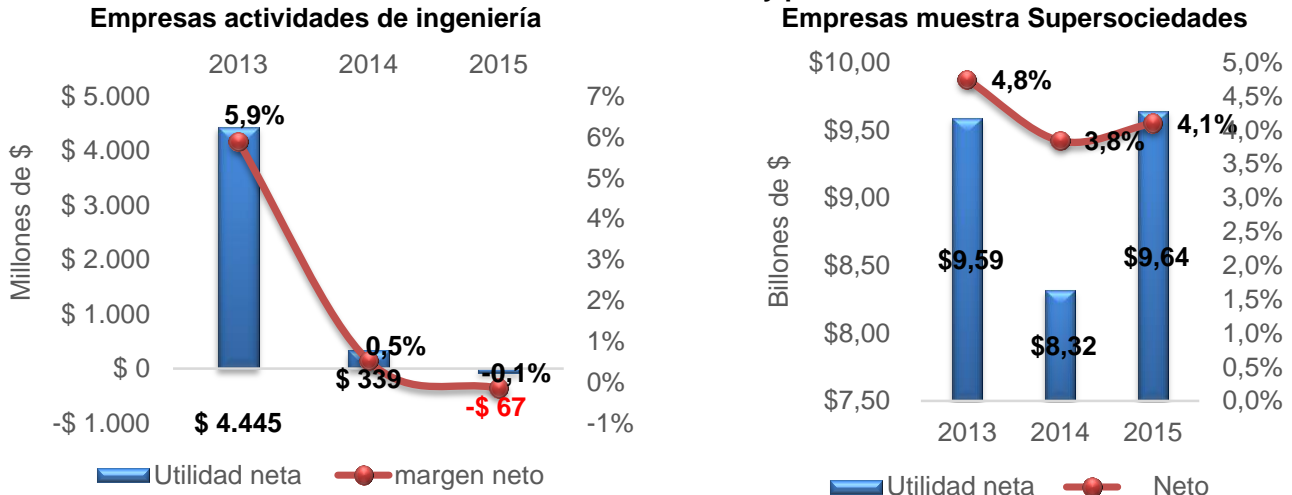
Tabla 8. Ingresos, costos y gastos del estado de resultados

Cuenta	Cifras en millones de \$			Subsector actividades de ingeniería		Muestra total de sociedades	
	2013	2014	2015	Var (%)	Var (%)	Var (%)	Var (%)
				2013- 2014	2014- 2015	2013- 2014	2014- 2015
Ingresos Operacionales	\$75,345	\$64,011	\$46,687	-15.04%	-27.06%	7,15%	8,58%
Ingresos NO Operacionales	\$1,642	\$1,193	\$1,587	-27.35%	33.07%	15,63%	35,16%
Costos de Ventas	\$31,265	\$26,842	\$19,147	-14.15%	-28.67%	6,81%	15,70%
Gastos de Administración	\$11,895	\$10,141	\$8,437	-14.75%	-16.80%	7,81%	7,04%
Gastos de Ventas	\$22,835	\$24,338	\$18,021	6.58%	-25.96%	9,03%	7,29%
Gastos NO Operacionales	\$2,963	\$1,538	\$1,365	-48.11%	-11.22%	36,83%	34,75%

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

Los ingresos no operacionales aumentaron en 33%, de 2014 a 2015. En el mismo período, los costos y gastos operacionales se disminuyeron y también lo hicieron sus gastos no operacionales.

Gráfica 9. Ganancias y pérdidas

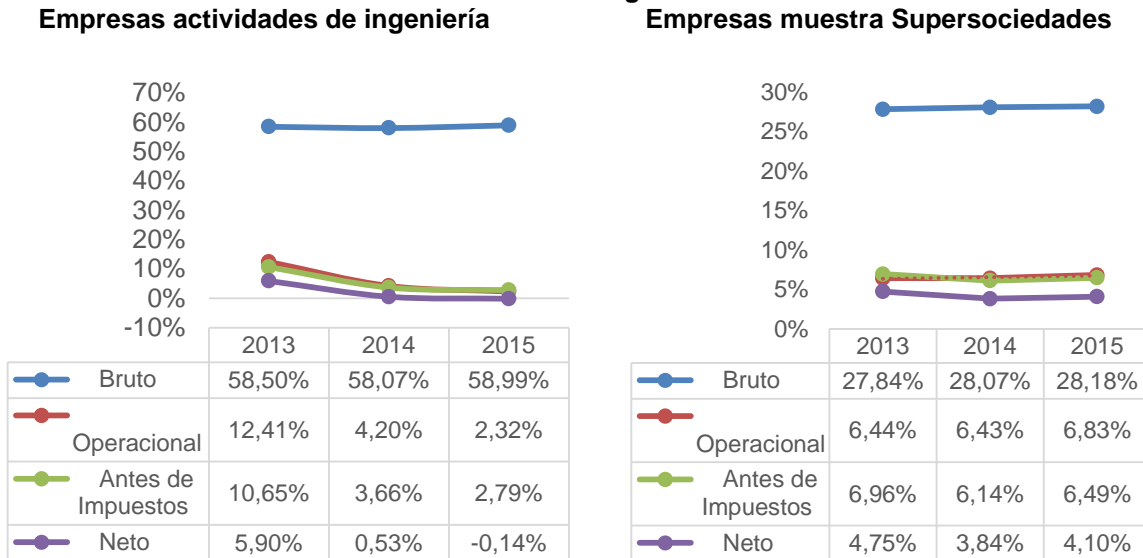


Fuente: Supersociedades - Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

3.1.2. Análisis Financiero

Como se puede observar en la gráfica 10, existe una brecha significativa entre el margen bruto y los márgenes operacionales, antes de impuesto y neto, lo que indica que los costos y los gastos representan un alto porcentaje de las ventas. Adicionalmente, casi todos tuvieron tendencia decreciente, pero positiva, con excepción del margen neto.

Gráfica 10. 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 y a la pérdida de eficiencia en el uso de los activos.

Tabla 9. Indicadores financieros

Indicador	Subsector actividades de ingeniería			Total de empresas que reportaron a Superintendencia de Sociedades		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Margen UAI ¹⁷	11%	4%	3%	7%	6%	6%
Rotación de activos	1.35	1.21	0.90	0.82	0.80	0.79
Apalancamiento	2.01	2.08	2.13	1.77	1.78	1.78
Rentabilidad del patrimonio	29%	9%	5%	10%	9%	9%
Rentabilidad del activo	14%	4%	3%	6%	5%	5%

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, en 2015, un EBITDA positivo de \$3.103 millones. Este resultado implica una disminución del 40% frente al del 2014, que fue de \$5.157 millones. Con respecto al margen EBITDA, se observa una caída en 1,4 puntos porcentuales en el periodo analizado.

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

Indicador	Subsector actividades de ingeniería			Total de empresas que reportaron a Superintendencia de Sociedades		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015
EBITDA (Millones de \$)	\$11,806	\$5,157	\$3,103	\$17,890,512	\$19,450,902	\$21,608,875
MARGEN EBITDA	15.67%	8.06%	6.65%	8.86%	8.99%	9.20%

Fuente: Supersociedades. Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros.

¹⁷ UAI: Utilidad Antes de Impuestos

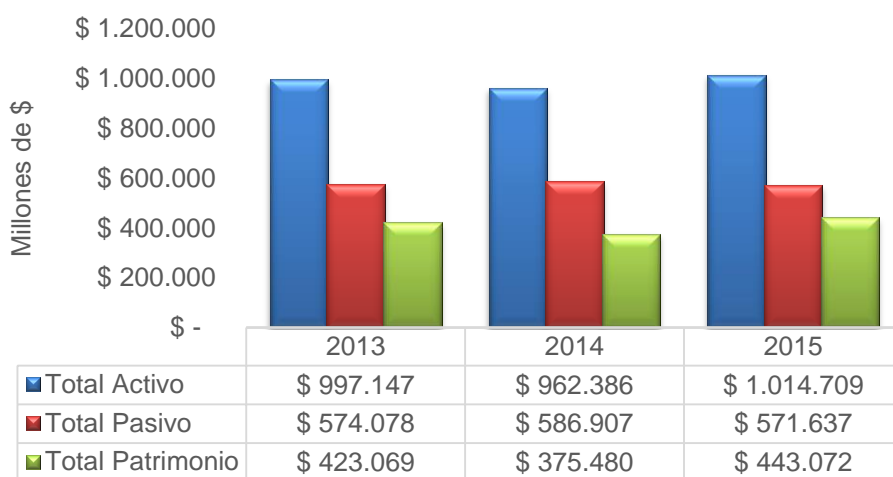
3.2. CARBÓN Y DERIVADOS

3.2.1. Estados Financieros

El subsector de carbón y derivados, integrado por 80 empresas de la muestra, durante el año 2015 incrementó tanto su activo como el patrimonio y redujo su pasivo (ver gráfica 11). El activo aumentó 5% al incrementarse en \$52.323 millones del año 2014 al 2015. El patrimonio subió 18%, equivalente a \$67.593 millones en el mismo periodo. Por su parte, el pasivo se redujo 3%, al pasar de \$586.906 millones, a \$571.637 millones de 2014 a 2015.

El comportamiento, tanto del activo como del patrimonio, 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 y el patrimonio de esta muestra total, crecieron frente al año 2014, en 10,4% y 10,7% respectivamente (ver gráfica 8).

Gráfica 11. Principales cuentas del balance general



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

El crecimiento del activo se debió, principalmente, al aumento en las cuentas de deudores de corto plazo y en las inversiones de largo plazo. El valor de las deudas a cargo de terceros y a favor del ente económico, aumentaron en 36% de 2014 a 2015 y las inversiones de largo plazo continuaron su tendencia creciente, incrementándose en 29% del año 2014 al 2015.

Tabla 11. Principales cuentas que aportaron al Activo

	Cifras en millones de \$			Variación 2013-2014	Variación 2014-2015
	2013	2014	2015		
Deudores (CP)	\$ 257.315	\$ 193.839	\$ 262.749	-25%	36%
Inversiones (LP)	\$ 58.573	\$ 115.075	\$ 148.101	96%	29%

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

La disminución en el pasivo se explica, entre otros, por la reducción en las obligaciones financiera de largo plazo en 59% y por la reducción de otros pasivos en 5%, de 2014 a 2015.

Tabla 12. Principales cuentas que aportaron al Pasivo

	Cifras en millones de \$			Variación	Variación
	2013	2014	2015	2013-2014	2014-2015
Obligaciones financieras (LP)	\$ 148.606	\$ 248.103	\$ 102.551	67%	-59%
Otros pasivos (LP)	\$ 10.665	\$ 45.783	\$ 43.339	329%	-5%

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

El comportamiento del patrimonio se debe al incremento en los resultados del ejercicio, que fueron positivos en el año 2015 y al aumento del capital social en 4% y al del superávit de capital en 29%, de 2014 a 2015.

Tabla 13. Principales cuentas que aportaron al Patrimonio

	Cifras en millones de \$			Variación	Variación
	2013	2014	2015	2013-2014	2014-2015
Capital social	\$ 139.190	\$ 141.423	\$ 146.591	2%	4%
Superávit de capital	\$ 19.766	\$ 25.605	\$ 32.996	30%	29%
Resultados del ejercicio	-\$ 15.266	-\$ 49.452	\$ 62.665	-224%	227%

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

Como se observa en la tabla 14, los ingresos operacionales continúan la tendencia decreciente, con una caída del 4% del año 2014 al 2015, mientras que la tendencia del total de empresas que reportaron información continua (2013-2015) a esta Superintendencia, fue creciente y de cerca del 9% (ver tabla 8).

Los ingresos no operacionales han venido creciendo desde el año 2013, con un aumento del 96% durante el año 2015. Este último resultado se debe a los ingresos financieros por diferencia en cambio y recuperaciones mediante leasing de maquinaria que obtuvo una sola compañía, que le permitió incrementar en más de tres veces sus ingresos no operacionales, respecto a lo obtenido en el año 2013.

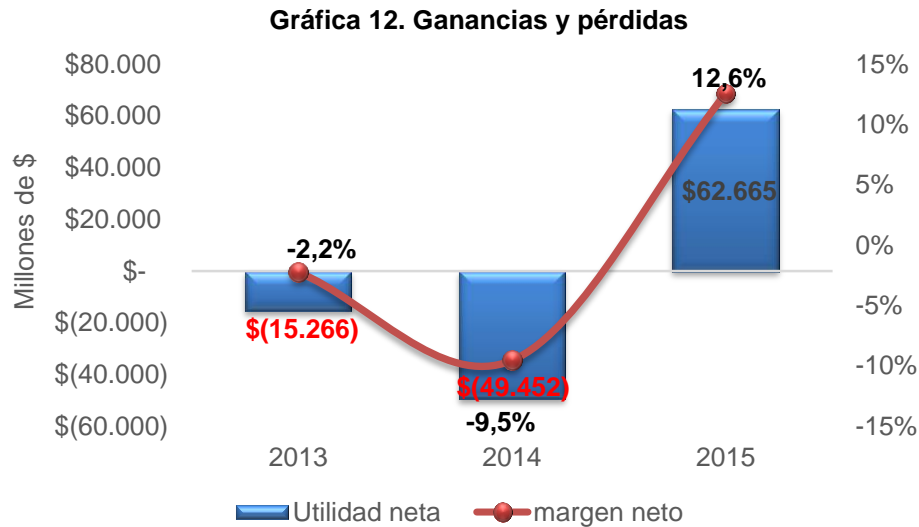
Tabla 14. Ingresos, costos y gastos del estado de resultados

Cuenta	Cifras en millones de \$			Var (%)	Var (%)
	2013	2014	2015	2013-2014	2014-2015
Ingresos Operacionales	\$684.780	\$518.171	\$498.674	-24%	-4%
Ingresos NO Operacionales	\$48.413	\$92.871	\$182.206	92%	96%
Costos de Ventas	\$589.496	\$473.261	\$402.055	-20%	-15%
Gastos de Administración	\$76.165	\$69.816	\$58.639	-8%	-16%
Gastos de Ventas	\$22.714	\$21.036	\$17.716	-7%	-16%
Gastos NO Operacionales	\$55.531	\$87.784	\$131.983	58%	50%

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

Por el lado de los costos y gastos operacionales, de 2014 a 2015, las empresas dedicadas a la extracción de carbón y derivados redujeron sus costos en 15% y sus gastos de administración y ventas en 16%, mientras sus gastos no operacionales aumentaron en 50%.

Para el año 2015, la utilidad neta fue de \$62.665 millones, mostrando una recuperación importante respecto a las pérdidas percibidas en el año 2014. Sin embargo, este resultado del subsector fue afectado por el de una empresa en particular, que obtuvo fuertes pérdidas en el año 2014, aun cuando una considerable recuperación en el año 2015. Si se excluyera a esta empresa del subsector de carbón y derivados, se obtendrían ganancias tanto en el año 2014, como en el año 2015, aun cuando en este último año, con un decrecimiento del 78%.

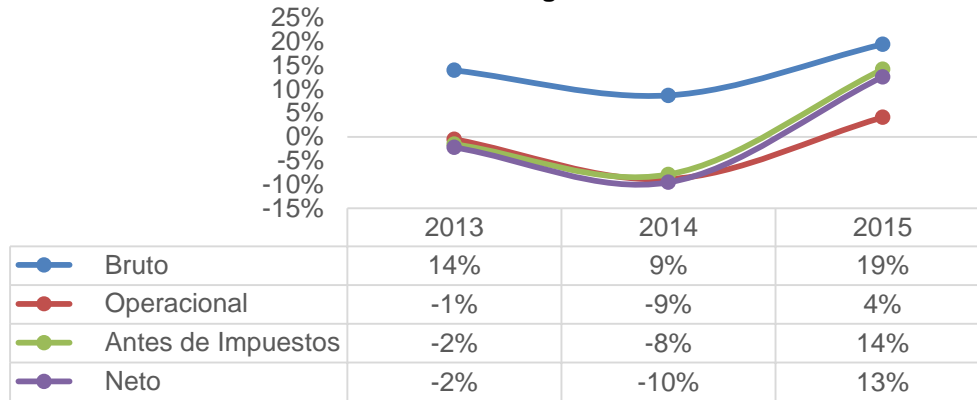


Fuente: Supersociedades - Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

3.2.2. Análisis Financiero

Como se puede observar en la gráfica 13, del año 2014 al 2015 hubo una reducción considerable en la brecha entre el margen bruto y los demás márgenes, lo que evidencia la reducción que de los costos y gastos operacionales hizo el subsector durante el año 2015. También se puede ver que, pese a la caída en los ingresos operacionales, las empresas lograron revertir la tendencia de sus márgenes e incrementarlos, respecto al año 2014.

Gráfica 13. 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 crecientes. La rentabilidad del patrimonio creció en 16% y la del activo lo hizo en 7%, debido, principalmente, al aumento del margen de utilidad antes de impuestos, producto del incremento en los ingresos no operacionales.

Tabla 15. Indicadores financieros

Indicador	Año		
	2013	2014	2015
Margen UAI ¹⁸	-2%	-8%	14%
Rotación de activos	0,69	0,54	0,49
Apalancamiento	2,36	2,56	2,29
Rentabilidad del patrimonio	-3%	-11%	16%
Rentabilidad del activo	-1%	-4%	7%

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 dedicadas a la extracción de carbón y derivados, presentaron un EBITDA positivo de \$58.566 millones en el año 2015. Este resultado implica un aumento del 286% frente al del 2014, ocasionado por el incremento del 4% en la utilidad operacional durante el año 2015. El margen EBITDA se ha mantenido creciente desde el 2013 hasta el 2015.

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.

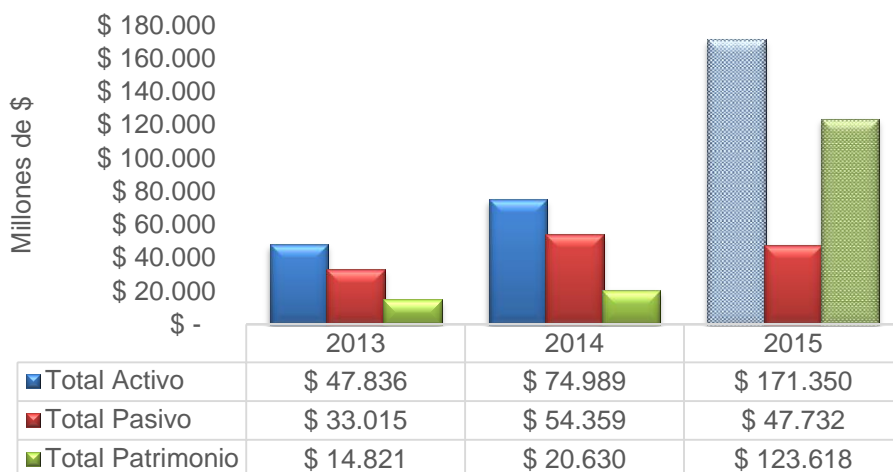
¹⁸ UAI: Utilidad Antes de Impuestos

3.3. COMERCIO

3.3.1. Estados Financieros

El subsector de comercio, integrado por 13 empresas de la muestra, durante el año 2015 continuó con la tendencia creciente de los activos y del patrimonio (ver gráfica 14). El activo y el patrimonio aumentaron 129% y 499%, respectivamente, como efecto de las operaciones con entes relacionados que desarrolló durante 2015, una compañía del subsector y que afectaron sustancialmente, tanto el activo como el patrimonio. Por su parte, el pasivo se redujo en 12%, lo que equivale a una disminución de \$6.626 millones entre 2014 y 2015.

Gráfica 14. 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 a corto plazo, tanto de la cuenta de deudores, como de inventarios. Ambos movimientos obedecen a las operaciones con entes relacionados que desarrolló una empresa particular del sector, con fundamento en un contrato de servicios de transformación industrial. Estos negocios implicaron la adquisición de inventarios de materias primas y de servicios, que a su vez generaron deudas a cargo de terceros y a favor de dicha compañía.

Tabla 17. Principales cuentas que aportaron al Activo

	Cifras en millones de \$			Variación 2013-2014	Variación 2014-2015
	2013	2014	2015		
Deudores (CP)	\$ 25.781	\$ 31.237	\$ 98.283	21%	215%
Inventarios (CP)	\$ 6.396	\$ 20.515	\$ 52.793	221%	157%

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

La variación en el pasivo se explica, entre otros, por el incremento en los pasivos estimados y provisiones de corto plazo, ocasionado por dos empresas que hicieron ajustes sustanciales en dicha cuenta, y por el aumento del rubro de otros pasivos. Este último es consecuencia de que una empresa reconociera anticipos sobre futuras ventas, provenientes de entes relacionados.

Tabla 18. Principales cuentas que aportaron al Pasivo

	Cifras en millones de \$			Variación	Variación
	2013	2014	2015	2013-2014	2014-2015
Pasivos estimados y provisiones (CP)	\$ 207.797	\$ 92.577	\$ 5.930.714	-55%	6306%
Otros pasivos (CP)	\$ 9.266.606	\$ 11.277.935	\$ 17.536.765	22%	55%

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

El comportamiento del patrimonio se debe, en un gran porcentaje, a que durante el año 2015, una compañía recibió inversiones de su casa matriz. Esto produjo, a su vez, un incremento sustancial en el resultado del ejercicio del mismo año.

Tabla 19. Principales cuentas que aportaron al Patrimonio

	Cifras en millones de \$			Variación	Variación
	2013	2014	2015	2013-2014	2014-2015
Capital social	\$ 12.388	\$ 25.374	\$ 98.534	105%	288%
Resultados del ejercicio	\$ 1.104	-\$ 6.541	\$ 30.723	-692%	570%

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

Como se observa en la tabla 20, los ingresos operacionales aumentaron 55% en 2015, frente al 2014. Este incremento está por encima de lo ocurrido en las empresas que reportaron información continua (2013-2015) a esta Superintendencia, el cual fue del 9% (ver tabla 8).

Por su parte, los ingresos no operacionales aumentaron más del doble de 2014 a 2015, siendo el resultado de que algunas compañías obtuvieran dividendos financieros. Respecto a la estructura de costos y gastos, tanto los operacionales como los no operacionales, aumentaron de 2014 a 2015.

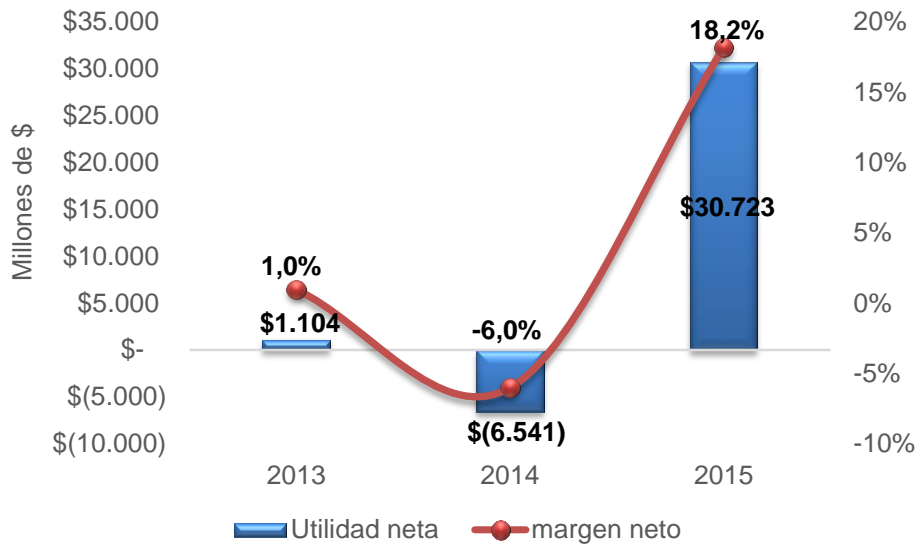
Tabla 20. Ingresos, costos y gastos del estado de resultados

Cuenta	Cifras en millones de \$			Var (%)	Var (%)
	2013	2014	2015	2013-2014	2014-2015
Ingresos Operacionales	\$113.744	\$108.837	\$169.048	-4%	55%
Ingresos NO Operacionales	\$2.632	\$2.373	\$6.542	-10%	176%
Costos de Ventas	\$95.507	\$97.325	\$112.334	2%	15%
Gastos de Administración	\$11.783	\$9.541	\$10.735	-19%	13%
Gastos de Ventas	\$3.504	\$4.236	\$4.404	21%	4%
Gastos NO Operacionales	\$2.988	\$5.833	\$11.908	95%	104%

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

Para el año 2015, la utilidad neta pasó de pérdidas equivalentes a \$6.541 millones, a ganancias por \$30.723 millones. Este resultado obedece a que dos empresas tuvieron fuertes pérdidas en el año 2014 y en 2015 alcanzaron ganancias. Si no se tuvieran en cuenta estas empresas, durante el año 2014, el subsector de comercio hubiese obtenido una utilidad neta de \$103 millones y para el 2015, las ganancias habrían sido del orden de los \$1.687 millones.

Gráfica 15. Ganancias y pérdidas

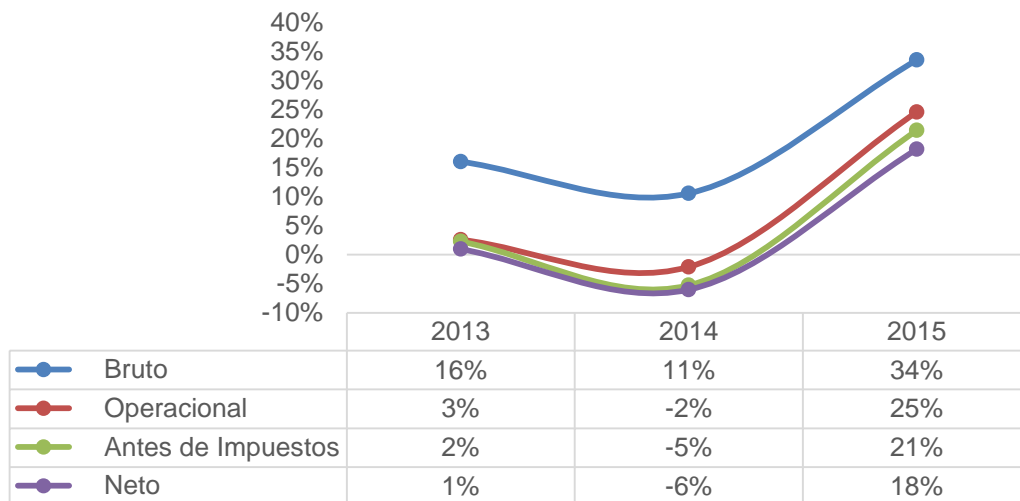


Fuente: Supersociedades - Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

3.3.2. Análisis Financiero

Como se puede observar en la gráfica 16, para el año 2015, todos los márgenes crecieron y la distancia entre ellos se redujo, debido a que los ingresos operacionales crecieron más de lo que lo hicieron los costos y los gastos.

Gráfica 16. 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 y del patrimonio fue positiva en el año 2015, como resultado del incremento en el margen de utilidad antes de impuestos. Los indicadores del total de empresas que reportaron información continua para el 2013-2015 presentan un crecimiento inferior al presentado por el subsector de comercio (ver tabla 9).

Tabla 21. Indicadores financieros

Indicador	Año		
	2013	2014	2015
Margen UAI	-2%	-8%	14%
Rotación de activos	0,69	0,54	0,49
Apalancamiento	2,36	2,56	2,29
Rentabilidad del patrimonio	-3%	-11%	16%
Rentabilidad del activo	-1%	-4%	7%

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 \$42.877 millones en el año 2015. Este resultado obedece al incremento exponencial de la utilidad operacional. En cuanto al margen EBITDA, este fue positivo y muy superior al percibido en el año 2014.

El EBITDA y el Margen EBITDA de este subsector tuvieron un incremento por encima del arrojado por el de la muestra total de empresas que reportaron información continua, por el periodo 2013-2015, a la Superintendencia de Sociedades (ver tabla 10).

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

Indicador	Año		
	2013	2014	2015
EBITDA (Millones de \$)	\$4.663	(\$579)	\$42.877
MARGEN EBITDA	4,1%	-0,5%	25,4%

Fuente: Supersociedades. Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros.

3.4. MINERALES METÁLICOS

3.4.1. Estados Financieros

El subsector de minerales metálicos, integrado por 27 empresas de la muestra, durante el año 2015 presentó un incremento en el activo y en el pasivo, así como una reducción del patrimonio (ver gráfica 17).

El activo aumentó 2%, al incrementarse \$5.913 millones del año 2014 al 2015. El pasivo subió 12% al pasar de \$121.167 millones a \$135.598 millones de 2014 a 2015. Por su parte, el patrimonio cayó 5%, es decir, reportó \$8.518 millones menos que en el 2014.

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, se evidencian resultados distintos, como quiera que el patrimonio de la muestra del total de empresas creció un 10,7% del año 2014 al 2015 y el activo se elevó al 10,42% en el mismo lapso de tiempo (ver gráfica 8).

Gráfica 17. Principales cuentas del balance general



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

El crecimiento que se refleja en el activo, se debe principalmente a que entre 2014 y 2015, la cuenta de intangibles creció un 70%, la de diferidos aumentó un 27% y las valorizaciones se elevaron 12%. Esto obedece, principalmente, a que dos empresas realizaron reclasificaciones en el activo y adquirieron títulos mineros, lo que llevó a aumentos en los intangibles.

En el caso de las valorizaciones, este incremento es ocasionado básicamente porque una empresa del subsector realizó peritajes sobre construcciones y edificaciones, para transferir el 100% de la propiedad de la sociedad a unos nuevos dueños.

Tabla 23. Principales cuentas que aportaron al Activo

	Cifras en millones de \$			Variación 2013-2014	Variación 2014-2015
	2013	2014	2015		
Intangibles (LP)	\$ 12.925	\$ 8.185	\$ 13.951	-37%	70%
Diferidos (LP)	\$ 131.176	\$ 90.331	\$ 114.638	-31%	27%
Valorizaciones (LP)	\$ 17.835	\$ 20.255	\$ 22.743	14%	12%

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

Respecto del pasivo, la variación se explica principalmente, por tres variables: (i) el incremento en casi un 100%, de las obligaciones con proveedores en el corto plazo de 2013 a 2015, (ii) la tendencia creciente de las obligaciones financieras de largo plazo, que para el año 2015 aumentaron 48% respecto al 2014, y (iii) el aumento sostenido de las cuentas por pagar de largo plazo, que crecieron 27% en el 2015.

Tabla 24. Principales cuentas que aportaron al Pasivo

	Cifras en millones de \$			Variación 2013-2014	Variación 2014-2015
	2013	2014	2015		
Proveedores (CP)	\$ 6.774	\$ 13.445	\$ 25.644	98%	91%
Obligaciones financieras (LP)	\$ 7.620	\$ 10.842	\$ 16.096	42%	48%
Cuentas por pagar (LP)	\$ 46.908	\$ 53.017	\$ 67.158	13%	27%

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

El comportamiento del patrimonio se debe a la acumulación de pérdidas de resultados de ejercicios anteriores, así como a la reducción en el superávit patrimonial, que decreció 26% de 2013 a 2014 y se redujo 4% más de 2014 a 2015.

Tabla 25. Principales cuentas que aportaron al Patrimonio

	Cifras en millones de \$			Variación 2013-2014	Variación 2014-2015
	2013	2014	2015		
Superávit de capital	\$ 152.721	\$ 112.874	\$ 108.444	-26%	-4%
Resultados de ejercicios anteriores	(\$45.444)	(\$66.055)	(\$84.615)	-45%	-28%

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

Como se observa en la tabla 26, de 2014 a 2015, los ingresos operacionales disminuyeron 2% y los no operacionales disminuyeron 83%. 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 66% durante el mismo periodo de análisis.

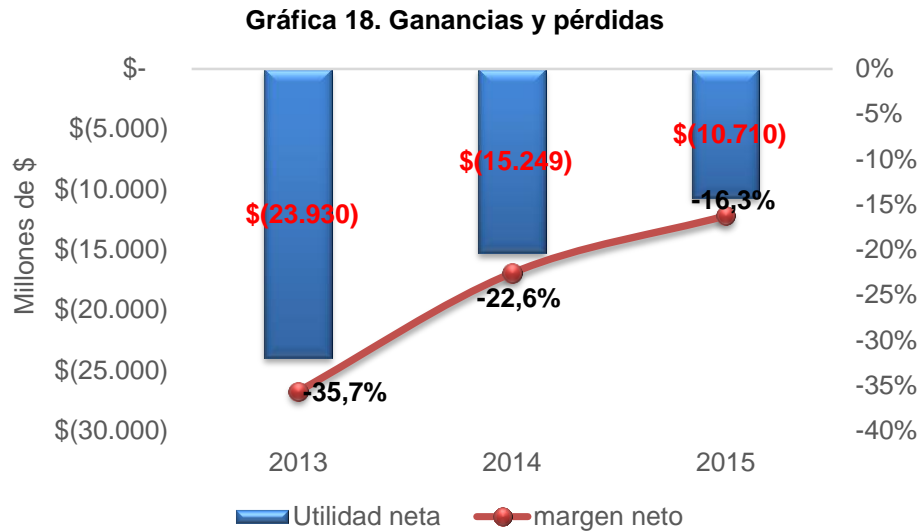
Tabla 26. Ingresos, costos y gastos del estado de resultados

Cuenta	Cifras en millones de \$			Var (%) 2013-2014	Var (%) 2014-2015
	2013	2014	2015		
Ingresos Operacionales	\$67.098	\$67.510	\$65.841	1%	-2%
Ingresos NO Operacionales	\$3.108	\$47.124	\$8.000	1416%	-83%
Costos de Ventas	\$51.325	\$92.082	\$48.798	79%	-47%
Gastos de Administración	\$11.240	\$17.478	\$8.823	55%	-50%
Gastos de Ventas	\$6.046	\$7.602	\$6.630	26%	-13%
Gastos NO Operacionales	\$23.857	\$10.190	\$16.907	-57%	66%

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

En la gráfica 18 se muestra el valor de las pérdidas generadas en cada año. Se observa que el subsector de minerales metálicos ha venido acumulando pérdidas de 2013 a 2015. Sin embargo, aunque durante el 2015 más empresas obtuvieron pérdidas, estas han sido inferiores comparadas con años anteriores.

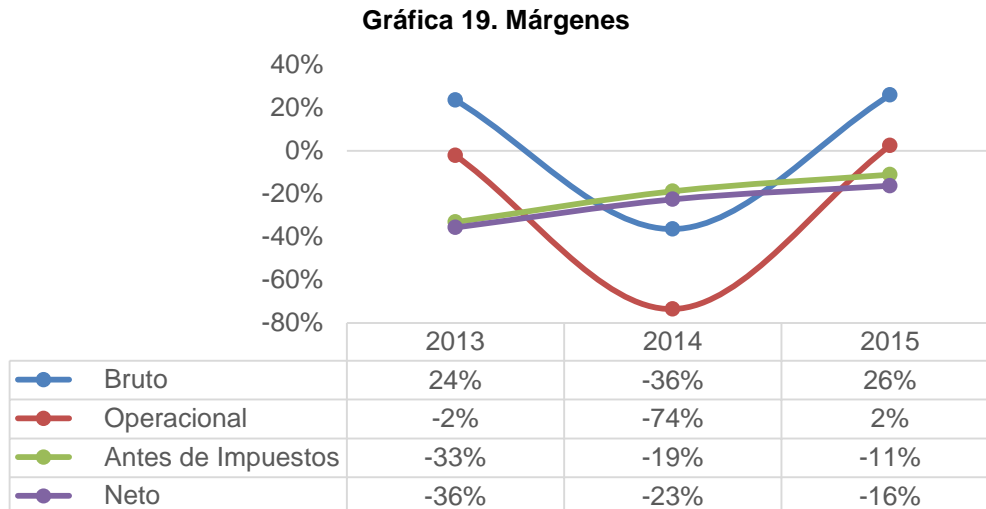
El comportamiento del margen neto es contrario a la tendencia del total de empresas que reportaron a la Superintendencia de Sociedades, información continua para el periodo 2013-2015 (ver gráfica 10).



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

3.4.2. Análisis Financiero

Como se puede observar en la gráfica 19, tanto el margen antes de impuestos como el margen neto, mantienen su tendencia negativa. Sin embargo, las pérdidas han sido menores durante el año 2015. Adicionalmente, la caída en las ventas y la reducción en los costos, permitieron que el margen operacional fuera positivo para el mismo año.



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 negativos debido a la continua caída del margen de utilidad antes de impuestos ocasionada por la acumulación de pérdidas.

Tabla 27. Indicadores financieros

Indicador	Año		
	2013	2014	2015
Margen UAI	-33%	-19%	-11%
Rotación de activos	0,21	0,24	0,23
Apalancamiento	1,53	1,74	1,88
Rentabilidad del patrimonio	-11%	-8%	-5%
Rentabilidad del activo	-7%	-4%	-3%

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 de minerales metálicos, presentaron un EBITDA positivo de \$5.050 millones en el año 2015. Este resultado es muy superior al obtenido en los dos años anteriores y se debió al incremento en la utilidad operacional, luego de reducir los costos de operación en 47%. El margen también se recuperó durante el último año y fue positivo.

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

Indicador	Año		
	2013	2014	2015
EBITDA (Millones de \$)	\$3.632	(\$39.564)	\$5.050
MARGEN EBITDA	5,4%	-58,6%	7,7%

Fuente: Supersociedades. Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros.

3.5. MINERALES NO METÁLICOS

3.5.1. Estados Financieros

El subsector de minerales no metálicos, integrado por 122 empresas de la muestra, durante el año 2015 presentó un incremento en el activo y en el patrimonio, así como una reducción en el pasivo (ver gráfica 20).

El activo aumentó 1%, al incrementarse \$20.419 millones del año 2014 al 2015. El pasivo cayó 6%, al pasar de \$523.955 millones a \$494.218 millones, de 2014 a 2015. Por su parte, el patrimonio aumentó 4%, es decir, \$50.156 millones más que en el 2014.

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, se evidencia que el crecimiento a nivel nacional, tanto del activo como del patrimonio, fue muy superior al obtenido por este subsector, como quiera que el patrimonio de la

muestra del total de empresas creció un 10,7% del año 2014 al 2015 y el activo se elevó al 10,42% en el mismo lapso de tiempo (ver gráfica 8).

Gráfica 20. Principales cuentas del balance general



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

El crecimiento que se refleja en el activo, se debe principalmente a la cuenta de propiedad, planta y equipo que continuó su tendencia creciente, aumentando en 7% de 2014 a 2015, y a la cuenta de valorizaciones, que aumentó 5% en el mismo lapso de tiempo.

Tabla 29. Principales cuentas que aportaron al Activo

	Cifras en millones de \$			Variación 2013-2014	Variación 2014-2015
	2013	2014	2015		
Propiedad, Planta y Equipo	\$ 427.178	\$ 447.452	\$ 478.379	5%	7%
Valorizaciones (LP)	\$ 412.003	\$ 561.398	\$ 590.098	36%	5%

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

Respecto del pasivo, la variación se explica, principalmente, por la reducción de las obligaciones financieras tanto de corto plazo en 7%, como de largo plazo en 12% durante el 2015, así como por la disminución de las cuentas por pagar, en 16% en el mismo año.

Tabla 30. Principales cuentas que aportaron al Pasivo

	Cifras en millones de \$			Variación 2013-2014	Variación 2014-2015
	2013	2014	2015		
Obligaciones financieras (CP)	\$ 62.043	\$ 54.496	\$ 50.844	-12%	-7%
Obligaciones financieras (LP)	\$ 86.403	\$ 79.825	\$ 69.869	-8%	-12%
Cuentas por pagar (CP)	\$ 167.114	\$ 161.059	\$ 135.755	-4%	-16%

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

El comportamiento del patrimonio se debe al incremento de los aportes de los accionistas o socios que, desde el 2013, se han venido incrementado, siendo del 5% de 2014 a 2015. Así mismo, se debe al incremento en el superávit por valorizaciones, que fue de 5% de 2014 a 2015, continuando su tendencia creciente en el periodo analizado.

Tabla 31. Principales cuentas que aportaron al Patrimonio

	Cifras en millones de \$			Variación	Variación
	2013	2014	2015	2013-2014	2014-2015
Capital social	\$ 292.237	\$ 349.981	\$ 367.666	20%	5%
Superávit por valorizaciones	\$412.642	\$557.488	\$587.765	35%	5%

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

Como se observa en la tabla 32, los ingresos operacionales aumentaron 13% de 2014 a 2015 y los no operacionales cayeron 44%. Los costos de ventas y gastos de administración crecieron 14% y 10% respectivamente, y los gastos de ventas disminuyeron 2%. Adicionalmente, los gastos no operacionales aumentaron 53% durante el mismo periodo de análisis.

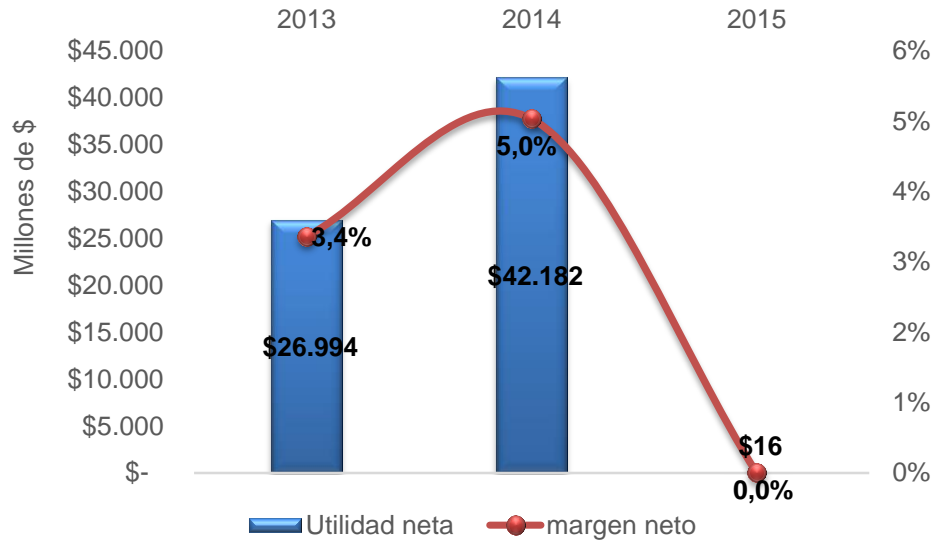
Tabla 32. Ingresos, costos y gastos del estado de resultados

Cuenta	Cifras en millones de \$			Var (%)	Var (%)
	2013	2014	2015	2013-2014	2014-2015
Ingresos Operacionales	\$802.976	\$837.783	\$946.796	4%	13%
Ingresos NO Operacionales	\$88.908	\$76.755	\$42.957	-14%	-44%
Costos de Ventas	\$561.152	\$588.265	\$672.423	5%	14%
Gastos de Administración	\$131.960	\$115.253	\$126.438	-13%	10%
Gastos de Ventas	\$101.895	\$108.024	\$106.134	6%	-2%
Gastos NO Operacionales	\$42.601	\$40.679	\$62.323	-5%	53%

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

En la gráfica 21, se muestra el valor de las ganancias generadas en cada año. Se observa que el subsector de minerales no metálicos, tuvo un importante crecimiento de la utilidad neta durante el año 2014, que se redujo sustancialmente en el 2015.

Gráfica 21. Ganancias y pérdidas

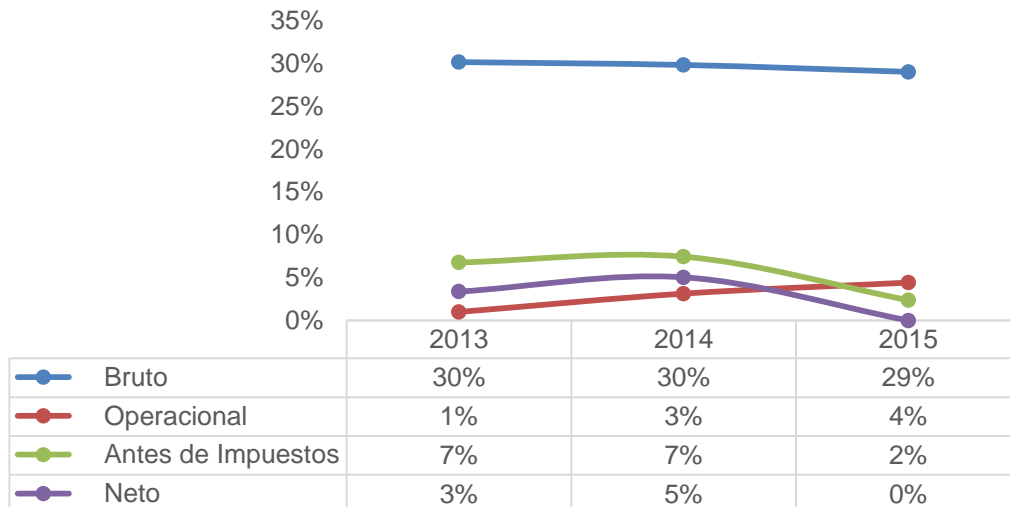


Fuente: Supersociedades - Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

3.5.2. Análisis Financiero

Como se puede observar en la gráfica 22, existe una brecha importante entre el margen bruto y los demás, mostrando el peso de los costos y gastos de operación sobre las ventas. Adicionalmente, para el año 2015 el margen antes de impuesto y el margen neto, tendieron a la baja debido al incremento tanto en los gastos de administración, como en los gastos no operacionales, llevando a que el margen neto para el año 2015 fuera cero.

Gráfica 22. 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 una caída, tanto en la rentabilidad del activo, como en la del patrimonio. Esto se debe principalmente a la disminución del margen antes de impuestos.

Tabla 33. Indicadores financieros

Indicador	Año		
	2013	2014	2015
Margen UAI	7%	7%	2%
Rotación de activos	0,56	0,51	0,57
Apalancamiento	1,62	1,47	1,42
Rentabilidad del patrimonio	6%	6%	2%
Rentabilidad del activo	4%	4%	1%

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 de minerales no metálicos, continuaron con la tendencia creciente del EBITDA, debido al incremento de la utilidad operacional que para el 2015, aumentó 59% respecto al año 2014. El margen ha sido positivo durante el periodo de análisis y para el 2015, fue del 10,4%.

Tabla 34. EBITDA y Margen EBITDA (Millones de \$ y %)

Indicador	Año		
	2013	2014	2015
EBITDA (Millones de \$)	\$65.939	\$90.388	\$98.083
MARGEN EBITDA	8,2%	10,8%	10,4%

Fuente: Supersociedades. Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros.

4. ANÁLISIS DE DESCALCE CAMBIARIO

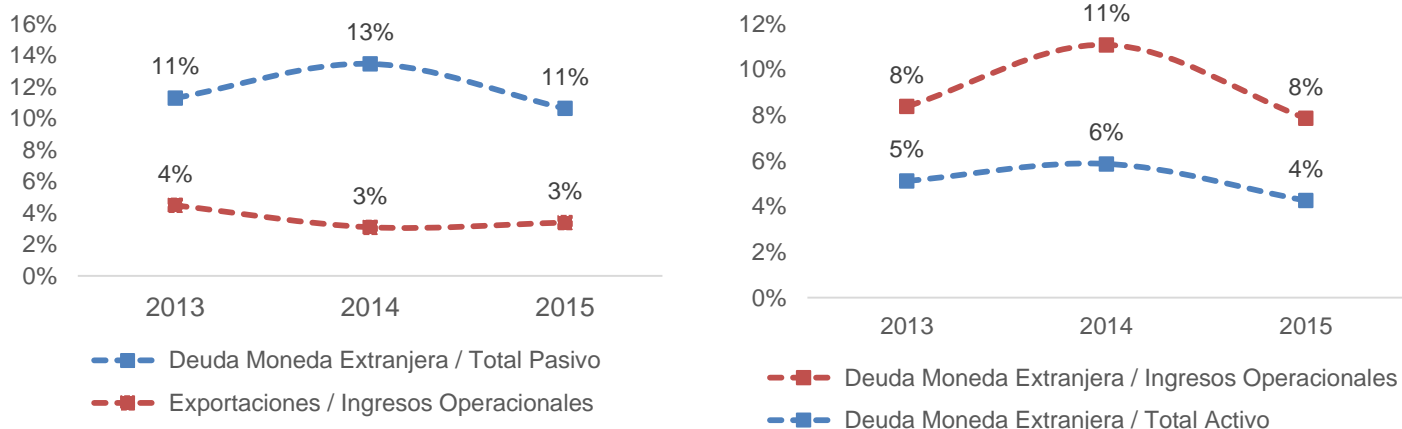
De las 249 empresas del sector de minería que reportaron su información bajo el marco normativo local, se identificaron 24 empresas que están expuestas al mercado cambiario, debido a que son titulares de deudas en moneda extranjera¹⁹.

Los indicadores de la gráfica 23, muestran que las empresas del sector minero disminuyeron el grado de dolarización de su deuda, al pasar de 13% en el año 2014, a 11% durante el 2015. También evidencia que la participación de las exportaciones en los ingresos de las empresas del sector, se ha mantenido estable en los últimos dos años.

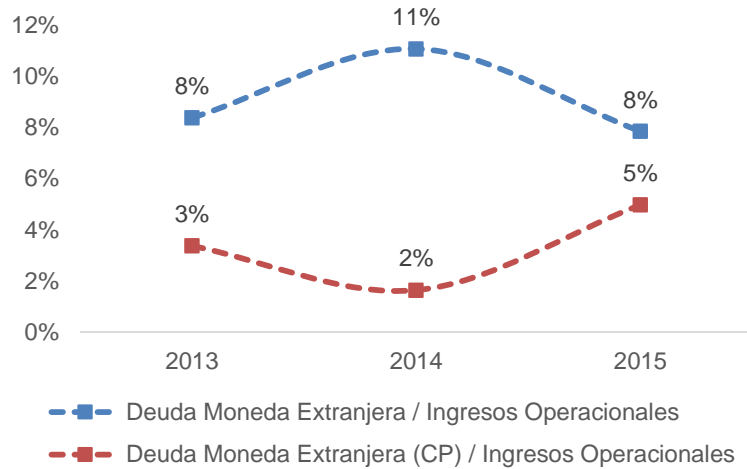
La capacidad que tienen las empresas para cubrir la deuda en moneda extranjera con sus activos, ha venido cayendo, pues era del 6% en el año 2014 y al final del periodo fue del 4%. Adicionalmente, esta misma deuda representa el 8% de los ingresos operacionales generados en el año 2015, es decir, tres puntos porcentuales menos que la participación del 2014.

Respecto a los compromisos de corto plazo y su peso en las ventas, se evidencia que pasó de 3% en el año 2013, a 5% durante el 2015.

**Gráfica 23. Indicadores de Descalce Cambiario
2013-2015**



¹⁹ No se incluyeron a las sucursales de sociedades extranjeras.



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

A nivel de subsectores, el resultado es replicable, con excepción de los sectores de comercio y de minerales metálicos, los cuales incrementaron su exposición al aumentar sus pasivos en moneda extranjera. Por su parte, el sector de minerales metálicos incrementó la capacidad para cubrir su deuda con sus activos.

5. ANÁLISIS DE DESEMPEÑO BAJO NORMA INTERNACIONAL

A continuación, se analiza el desempeño financiero de las 60 empresas que reportaron su información financiera de acuerdo con la norma internacional, según el subsector al que pertenecen: (i) carbón y derivados, (ii) comercio, (iii) minerales metálicos y (iv) minerales no metálicos.

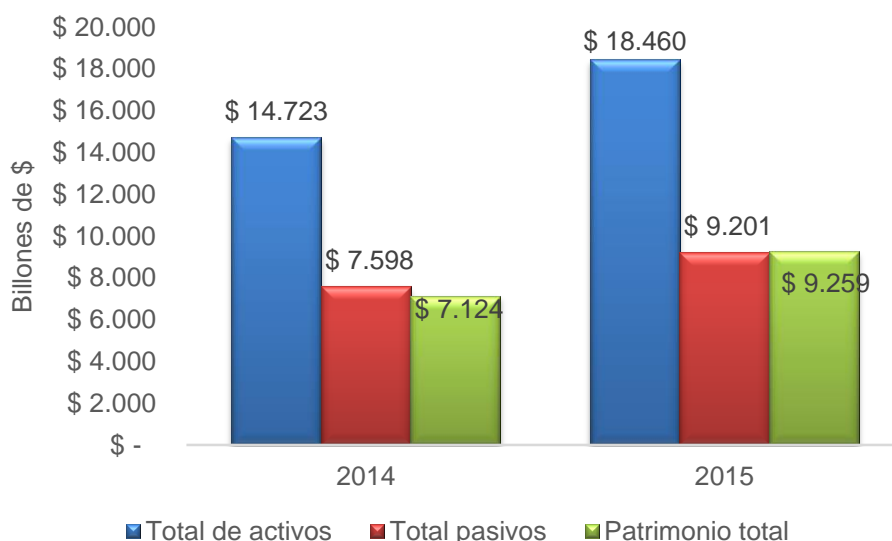
Adicionalmente, se tuvo en cuenta la información reportada por la sociedad Mineros S.A. a la Superintendencia Financiera, debido a la importancia que tiene esta compañía en el subsector de minerales metálicos.

5.1. CARBÓN Y DERIVADOS

5.1.1. Estados Financieros

El subsector de carbón y derivados conformado por 20 empresas de la muestra, presentó durante el año 2015, un incremento en los activos, los pasivos y el patrimonio. El activo se incrementó 25%, al pasar de \$14.7 billones, a \$18.4 billones de 2014 a 2015. El pasivo creció 21% frente al año 2014, es decir, \$1.6 billones más durante el 2015. Por su parte, el patrimonio aumentó 30% de 2014 a 2015.

Gráfica 24. Principales cuentas del estado de situación financiera



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

Como se observa en la tabla 35, los ingresos de actividades ordinarias aumentaron para el año 2015, en \$1.3 billones frente al 2014, lo que representa un aumento del 16%.

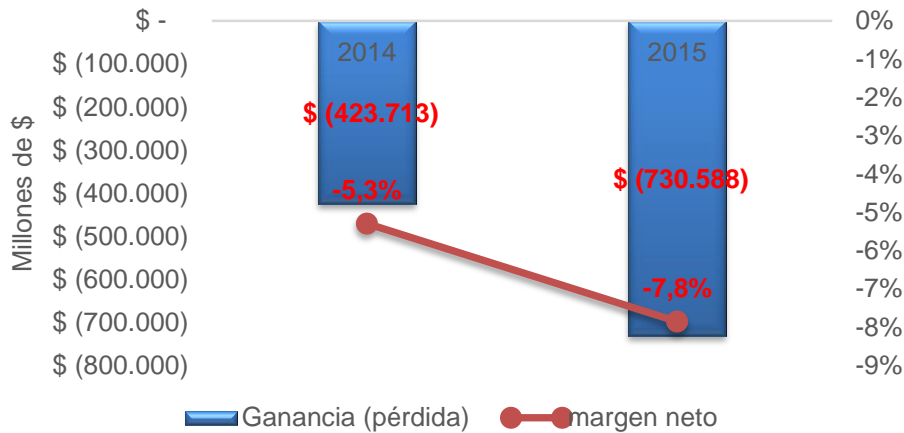
Tabla 35. Ingresos del estado de resultados (Billones de \$)

Cuenta	2014	2015	Var (%) 2014-2015
Ingresos de actividades ordinarias	\$ 8.006	\$ 9.310	16%

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

En la gráfica 25 se muestra el valor de las pérdidas generadas en cada año. Para el año 2015, se observa que el subsector de carbón y derivados incrementó sus pérdidas al pasar de \$423.713 millones en 2014, a \$730.588 millones en el 2015.

Gráfica 25. Ganancias y pérdidas

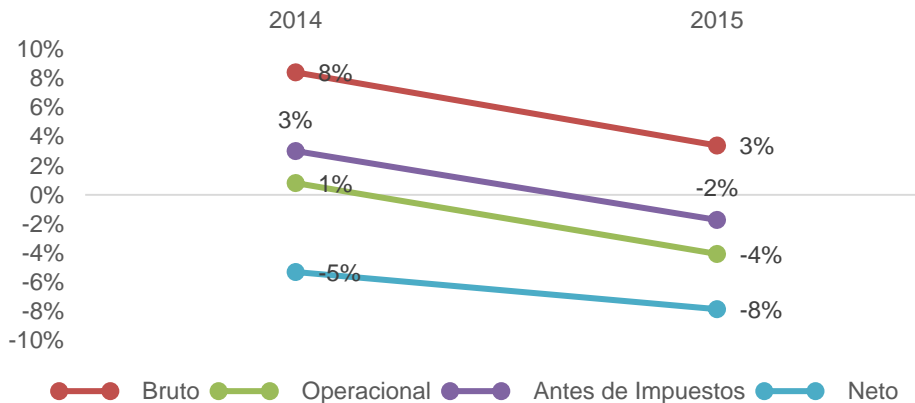


Fuente: Supersociedades y Superfinanciera - Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

5.1.2. Análisis Financiero

Como se puede observar en la gráfica 26, todos los márgenes de las empresas de carbón y derivados 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.

Gráfica 26. 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 36). Esto obedeció principalmente a la reducción del margen antes de impuestos.

Tabla 36. Indicadores Financieros

Indicador	Año	
	2014	2015
Margen de UAI	3,0%	-1,7%
Rotación De Activos	0,54	0,50
Apalancamiento	2,07	1,99
Rentabilidad Del Patrimonio	3,4%	-1,7%
Rentabilidad Del Activo	1,6%	-0,9%

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

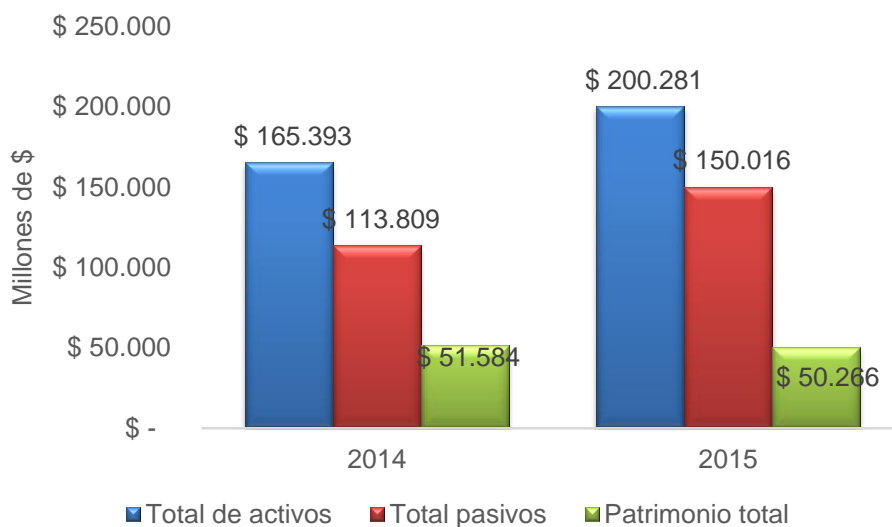
Nota: Margen UAI= Ingreso operacional / UAI; Rotación de activos totales= Ingreso operacional / Activo total; Apalancamiento= Total Activo / Total Patrimonio; Rentabilidad del patrimonio = UAI / Total Patrimonio; Rentabilidad del Activo = UAI/ Total Activos.

5.2. COMERCIO

5.2.1. Estados Financieros

El subsector de comercio, integrado por 4 empresas de la muestra, presentó durante el año 2015, crecimiento de los activos y de los pasivos, mientras que el patrimonio se redujo. El activo aumentó 21%, al pasar de \$165.393 millones en el año 2014, a \$200.281 millones en el 2015. El pasivo creció 32% respecto al 2014, al incrementarse en \$36.207 millones del año 2014 al 2015. Por su parte, el patrimonio disminuyó en 3% de 2014 a 2015.

Gráfica 27. Principales cuentas del estado de situación financiera



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

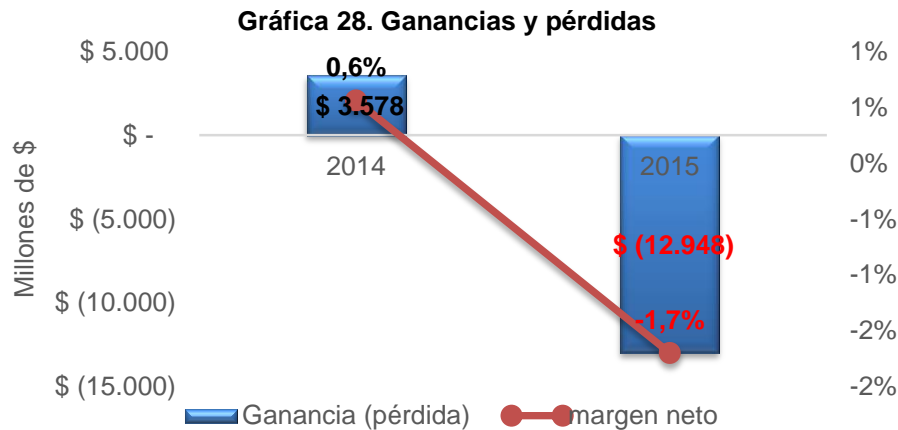
Como se observa en la tabla 37, los ingresos de actividades ordinarias para el subsector, aumentaron en 20% de 2014 a 2015.

Tabla 37. Ingresos del estado de resultados (Millones de \$)

Cuenta	2014	2015	Var (%) 2014-2015
Ingresos de actividades ordinarias	\$ 637.383	\$ 762.804	20%

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

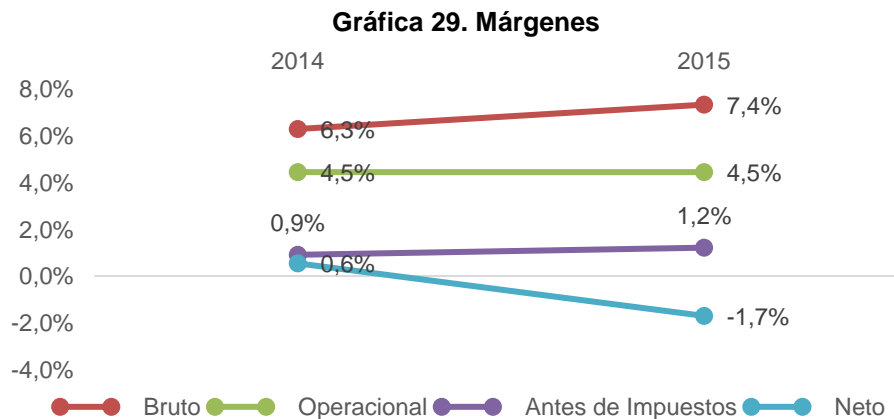
En la gráfica 28 se muestra el valor de las ganancias (pérdidas) generadas en cada año. Para el año 2015, se observa que el subsector de comercio obtuvo pérdidas por valor de \$12.948 millones, con una desmejora en el margen neto.



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

5.2.2. Análisis Financiero

Como se puede observar en la gráfica 29, todos los márgenes del subsector crecieron de 2014 a 2015, excepto el margen neto. Este dato significa que los asuntos no operacionales tienen un peso importante sobre los resultados de las empresas de comercio de minerales.



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 incrementos en su rentabilidad, tanto en el activo como en el patrimonio, debido a incrementos en el margen antes de impuestos y en el apalancamiento.

Tabla 38. Indicadores Financieros

Indicador	Año	
	2014	2015
Margen UAI	0,9%	1,2%
Rotación De Activos	3,85	3,81
Apalancamiento	3,21	3,98
Rentabilidad Del Patrimonio	11,4%	18,5%
Rentabilidad Del Activo	3,6%	4,7%

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

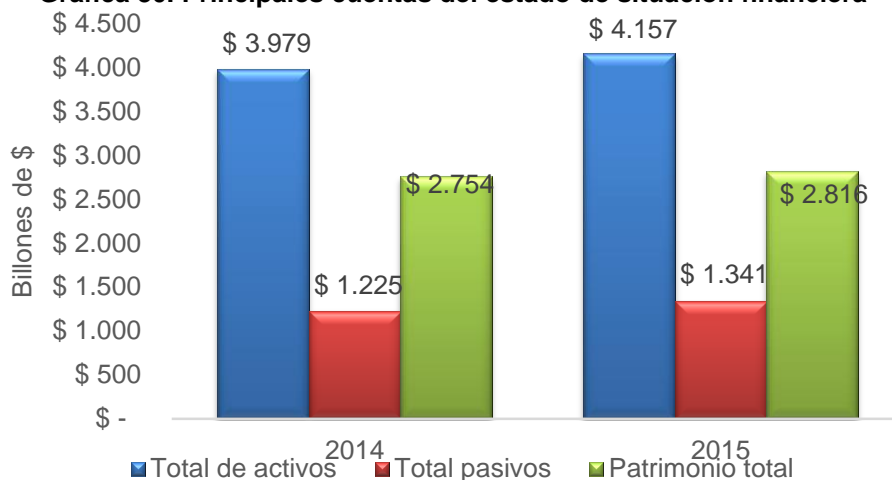
Nota: Margen UAI= Ingreso operacional / UAI; Rotación de activos totales= Ingreso operacional / Activo total; Apalancamiento= Total Activo / Total Patrimonio; Rentabilidad del patrimonio = UAI / Total Patrimonio; Rentabilidad del Activo = UAI/ Total Activos.

5.3. MINERALES METÁLICOS

5.3.1. Estados Financieros

El subsector de minerales metálicos, integrado por 23 empresas de la muestra, presentó durante el año 2015 crecimiento de los activos, los pasivos y el patrimonio. El activo aumentó 4%, al incrementarse en \$178.053 millones del año 2014 al 2015. El pasivo tuvo una variación del 9% frente al año 2014, es decir, de \$116.228 millones más en el 2015. Por su parte, el patrimonio se elevó en 2% al pasar de \$2.7 billones a \$2.8 billones en el mismo periodo analizado.

Gráfica 30. Principales cuentas del estado de situación financiera



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

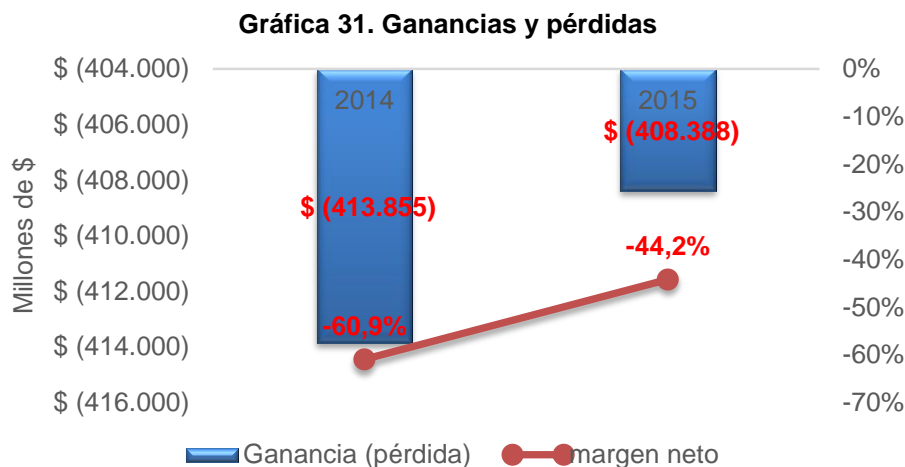
Como se observa en la tabla 39, los ingresos de actividades ordinarias aumentaron para el año 2015, en \$245.532 millones frente a 2014, lo que representa una variación positiva del 36%.

Tabla 39. Ingresos del estado de resultados (Billones de \$)

Cuenta	2014	2015	Var (%) 2014-2015
Ingresos de actividades ordinarias	\$ 679.449	\$ 924.980	36%

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

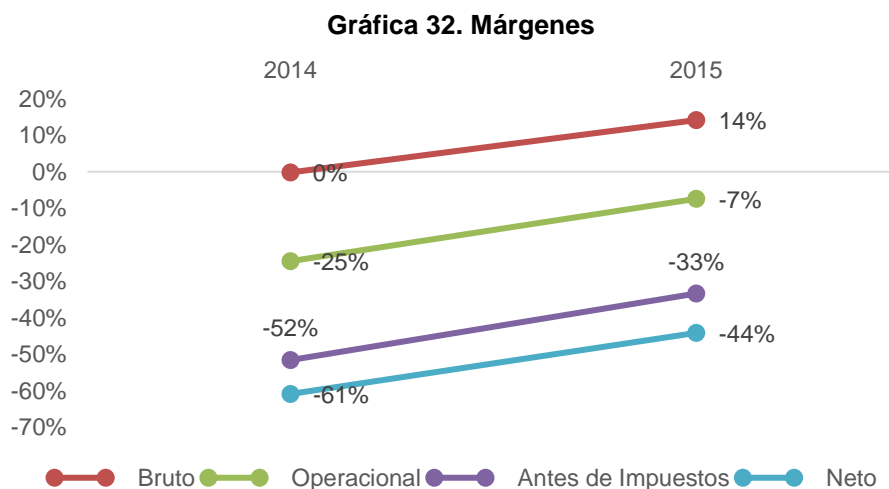
En la gráfica 31 se muestra el valor de las pérdidas generadas en cada año. Para el año 2015, se observa una reducción de las pérdidas, en comparación con el año 2014.



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

5.3.2. Análisis Financiero

Como se puede observar en la gráfica 32, todos los márgenes del subsector muestran una recuperación respecto al año 2014, en la medida que las pérdidas se redujeron durante el año 2014.



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 negativos en sus rentabilidades (ver tabla 40). Esto obedeció, principalmente, a la acumulación de pérdidas generadas en el año 2014 y en el 2015.

Tabla 40. Indicadores Financieros

Indicador	Año	
	2014	2015
Margen UAI	-51,6%	-33,4%
Rotación De Activos	0,17	0,22
Apalancamiento	1,44	1,48
Rentabilidad Del Patrimonio	-12,7%	-11,0%
Rentabilidad Del Activo	-8,8%	-7,4%

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

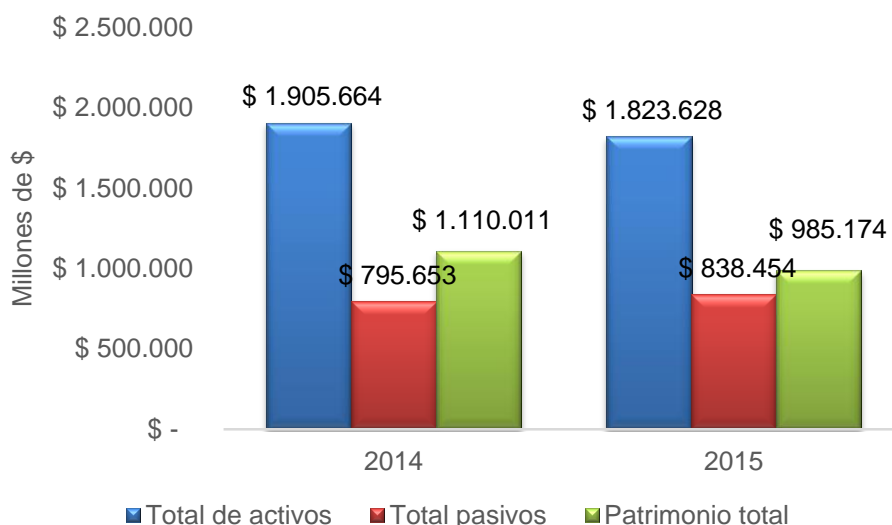
Nota: Margen UAI= Ingreso operacional / UAI; Rotación de activos totales= Ingreso operacional / Activo total; Apalancamiento= Total Activo / Total Patrimonio; Rentabilidad del patrimonio = UAI / Total Patrimonio; Rentabilidad del Activo = UAI/ Total Activos.

5.4. MINERALES NO METÁLICOS

5.4.1. Estados Financieros

El subsector de minerales no metálicos, integrado por 13 empresas de la muestra, presentó durante el año 2015, decrecimiento de los activos y del patrimonio y un incremento en los pasivos. El activo se redujo 4%, equivalente a \$82.035 millones menos en el año 2015. Los pasivos crecieron 5%, al pasar de \$795.652 millones en el 2014, a \$838.454 en el año 2015. Por su parte, el patrimonio se redujo en 11%, lo que equivale a \$124.837 millones menos en el último año analizado.

Gráfica 33. Principales cuentas del estado de situación financiera



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

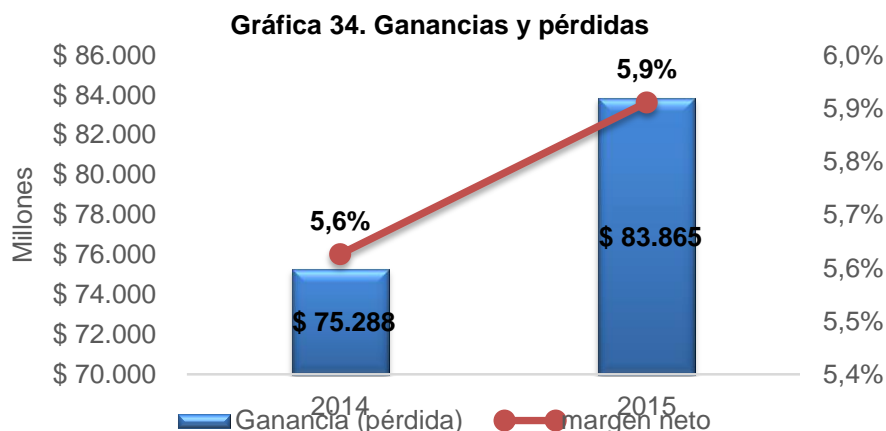
Como se observa en la tabla 41, los ingresos de actividades ordinarias aumentaron para el año 2015, en \$80.472 millones frente a 2014, lo que representa una variación del 6%.

Tabla 41. Ingresos del estado de resultados (Billones de \$)

Cuenta	2014	2015	Var (%) 2014-2015
Ingresos de actividades ordinarias	\$ 1.338	\$ 1.419	6%

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

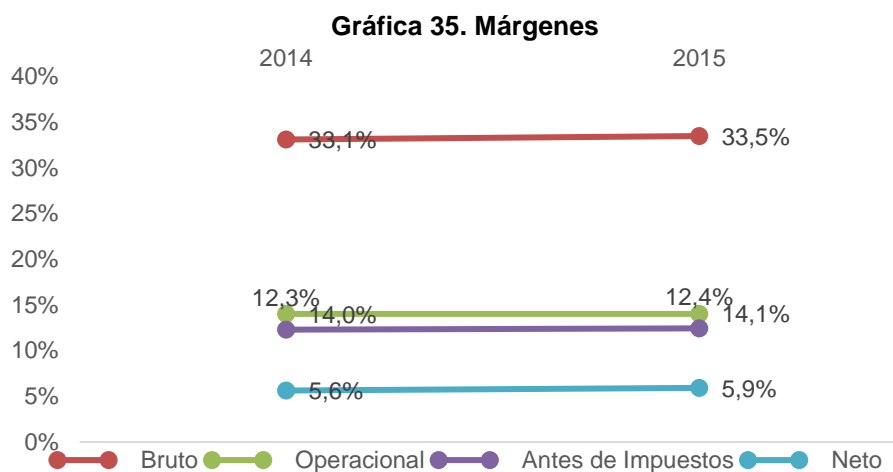
En la gráfica 34 se muestra el valor de las ganancias generadas en cada año. Para el año 2015 se observa un incremento del 11% en la utilidad neta y un aumento en el margen neto.



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

5.4.2. Análisis Financiero

Como se puede observar en la gráfica 35, todos los márgenes del subsector de minerales no metálicos muestran estabilidad en los dos años analizados, con una leve mejoría del margen neto, que pasó del 5,6% en el año 2014, al 6% en el 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 incrementos en sus rentabilidades, tanto del activo como del patrimonio (ver tabla 42). Esto obedeció principalmente al incremento en el uso eficiente de los activos, así como en el mayor apalancamiento con terceros.

Tabla 42. Indicadores Financieros

Indicador	Año	
	2014	2015
Margen UAI	12,3%	12,4%
Rotación De Activos	0,70	0,78
Apalancamiento	1,72	1,85
Rentabilidad Del Patrimonio	14,8%	17,9%
Rentabilidad Del Activo	8,6%	9,7%

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.

6. CONCLUSIONES

Norma Local

Las 249 empresas analizadas de la muestra que presentó información financiera bajo norma local, registraron activos consolidados por valor de \$3.2 billones, que representa un crecimiento del 6% frente al año 2014. Así mismo, registraron utilidades por valor de \$82.627 millones, que representa un aumento del 388% debido a que el sector, en conjunto, obtuvo pérdidas consecutivas durante los años 2013 y 2014. Por su parte, el patrimonio mantuvo una tendencia creciente en el periodo analizado, al aumentar 12% en el año 2015.

El comportamiento individual de los cinco (5) subsectores de esta muestra, permite destacar los siguientes datos:

- El subsector de carbón y derivados ajustó la estructura de costos y gastos, lo que le permitió obtener ganancias en el año 2015, así como mejoras en la rentabilidad.
- El subsector de comercio aumentó los ingresos operacionales y obtuvo una mejoría en la utilidad neta.
- El subsector de minerales no metálicos incrementó el activo, mediante aumentos en la propiedad, planta y equipo, así como en las valorizaciones. También incrementó los ingresos operacionales y obtuvo ganancias en el periodo analizado.
- Los subsectores de actividades de ingeniería y minerales metálicos han sido los más afectados ante la coyuntura de los bajos precios de los *commodities*, así como por la dificultad para extraer los minerales. Esto generó que obtuvieran, durante el periodo de análisis, una caída en sus ingresos y una acumulación de pérdidas.

Norma Internacional

Las 60 empresas que presentaron información financiera bajo norma internacional, registraron ingresos de actividades ordinarias por valor de \$12.4 billones. Esta cifra representa un incremento del 16% frente al año 2014. Así mismo, las empresas del sector minero registraron durante el año 2015, pérdidas por \$1.06 billones.

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

- El subsector de minerales no metálicos incrementó sus ingresos y sus ganancias de 2014 a 2015. Sin embargo, disminuyó el monto de sus activos y de su patrimonio.

- Los subsectores de carbón y derivados y de minerales metálicos incrementaron sus activos y su patrimonio y aumentaron el valor de los ingresos por actividades ordinarias. Sin embargo, los dos subsectores obtuvieron pérdidas de 2014 a 2015.
- El subsector de comercio incrementó sus activos y los ingresos por actividades ordinarias. Sin embargo, obtuvo pérdidas en el año 2015.
- En general, las empresas mineras bajo NIIF elevaron su activo en 19% o \$3.9 billones, el pasivo aumentó 18% equivalente a \$1.7 billones y el patrimonio se incrementó en 19%, es decir \$2.07 billones más que en el año 2014.

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 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	LADRILLERA SANTA FE S A SANTAFE Y SANT	MINERALES NO METALICOS	\$ 174.646	\$ 154.288	13%
2	CERAMICA ITALIA S.A	MINERALES NO METALICOS	\$ 126.902	\$ 111.749	14%
3	MASERING MINING SAS	CARBON Y DERIVADOS	\$ 88.269	\$ 95.015	-7%
4	MINERIA TEXAS COLOMBIA S.A.	MINERALES NO METALICOS	\$ 65.562	\$ 40.442	62%
5	COLOMBIANO- TEXAS TRANSFORMADORA S.A.	COMERCIO	\$ 48.739	\$ 4.831	909%
6	MINAS Y MINERALES S.A	CARBON Y DERIVADOS	\$ 45.285	\$ 37.927	19%
7	P3 CARBONERAS LOS PINOS SAS	CARBON Y DERIVADOS	\$ 40.492	\$ 21.794	86%
8	COMERCIALIZADORA NAIL S.A.S.	COMERCIO	\$ 40.058	\$ 27.451	46%
9	GRAVILLERA ALBANIA S.A.	MINERALES NO METALICOS	\$ 38.128	\$ 42.295	-10%
10	GREEN SHINE C I S A S	COMERCIO	\$ 36.911	\$ 29.360	26%

RANKING 2015	RAZÓN SOCIAL	SUBSECTOR	Total activos (Millones de \$)		Var %
			2015	2014	
1	LADRILLERA SANTA FE S A SANTAFE Y SANT	MINERALES NO METALICOS	\$ 445.731	\$ 432.318	3%
2	MASERING HOLDING SAS	CARBON Y DERIVADOS	\$ 330.208	\$ 337.760	-2%
3	CERAMICA ITALIA S.A	MINERALES NO METALICOS	\$ 142.211	\$ 137.909	3%
4	COLOMBIANO- TEXAS TRANSFORMADORA S.A.	COMERCIO	\$ 128.224	\$ 21.921	485%
5	GRAVILLERA ALBANIA S.A.	MINERALES NO METALICOS	\$ 110.349	\$ 114.424	-4%
6	MASERING MINING SAS	CARBON Y DERIVADOS	\$ 100.273	\$ 38.847	158%
7	CARBONES DE LOS ANDES S A	CARBON Y DERIVADOS	\$ 90.774	\$ 91.489	-1%
8	LONDON MINING (COLOMBIA) LIMITED	CARBON Y DERIVADOS	\$ 83.852	\$ 86.376	-3%
9	COLOMBIANA DE SALES Y MINAS LTDA	MINERALES NO METALICOS	\$ 66.851	\$ 78.313	-15%
10	CARBONES SAN FERNANDO S.A.S	CARBON Y DERIVADOS	\$ 56.358	\$ 59.750	-6%

RANKING 2015	RAZÓN SOCIAL	SUBSECTOR	Total Patrimonio (Millones de \$)		Var %
			2015	2014	
1	LADRILLERA SANTA FE S A SANTAFE Y SANT	MINERALES NO METALICOS	\$ 399.183	\$ 358.284	11%
2	MASERING HOLDING SAS	CARBON Y DERIVADOS	\$ 145.230	\$ 85.515	70%
3	COLOMBIANO- TEXAS TRANSFORMADORA S.A.	COMERCIO	\$ 106.412	\$ 6.245	1604%
4	CERAMICA ITALIA S.A	MINERALES NO METALICOS	\$ 97.832	\$ 98.367	-1%
5	CARBONES DE LOS ANDES S A	CARBON Y DERIVADOS	\$ 79.921	\$ 82.016	-3%
6	GRAVILLERA ALBANIA S.A.	MINERALES NO METALICOS	\$ 78.122	\$ 81.855	-5%
7	LONDON MINING (COLOMBIA) LIMITED	CARBON Y DERIVADOS	\$ 49.347	\$ 49.459	0%
8	COLOMBIANA DE SALES Y MINAS LTDA	MINERALES NO METALICOS	\$ 47.611	\$ 48.846	-3%
9	LADRILLERA MELENDEZ S.A.	MINERALES NO METALICOS	\$ 36.837	\$ 16.613	122%
10	INVERSIONES INDUSTRIAS Y CONSTRUCCIONES S A S	MINERALES NO METALICOS	\$ 36.269	\$ 31.295	16%

RANKING 2015	RAZÓN SOCIAL	SUBSECTOR	Total Utilidad Neta (Millones de \$)		Var %
			2015	2014	
1	MASERING HOLDING SAS	CARBON Y DERIVADOS	\$ 57.982	(\$ 70.338)	182%
2	COLOMBIANO- TEXAS TRANSFORMADORA S.A.	COMERCIO	\$ 27.157	(\$ 7.135)	481%
3	LADRILLERA SANTA FE S A SANTAFE Y SANT	MINERALES NO METALICOS	\$ 16.381	\$ 17.299	-5%
4	MASERING MINING SAS	CARBON Y DERIVADOS	\$ 4.384	\$ 3.787	16%
5	CARBONES SAN FERNANDO S.A.S	CARBON Y DERIVADOS	\$ 2.775	\$ 223	1145%
6	LADRILLERA SAN CRISTOBAL S.A.	MINERALES NO METALICOS	\$ 2.636	\$ 5.491	-52%
7	COMERCIALIZADORA NAIL S.A.S.	COMERCIO	\$ 1.879	\$ 492	282%
8	GEOLOGIA REGIONAL Y PROSPECCIÓN S A S	ACTIVIDADES DE INGENIERIA	\$ 1.774	\$ 1.438	23%
9	TRITURADOS DEL TOLIMA LTDA	MINERALES NO METALICOS	\$ 1.665	\$ 898	85%
10	INDUMINAS TASAJERO LTDA	CARBON Y DERIVADOS	\$ 1.478	\$ 481	207%

ANEXO 2.
NORMA INTERNACIONAL DE INFORMACIÓN FINANCIERA NIIF

RANKING 2015	RAZÓN SOCIAL	SUBSECTOR	Ingresos de actividades ordinarias (Millones de \$)		Var %
			2015	2014	
1	DRUMMOND LTD	CARBON Y DERIVADOS	\$ 4.163.428	\$ 3.231.049	29%
2	CI. PRODECO S.A.	CARBON Y DERIVADOS	\$ 2.989.892	\$ 2.815.062	6%
3	HOLCIM (COLOMBIA) S A	MINERALES NO METALICOS	\$ 772.071	\$ 704.162	10%
4	COMERCIALIZADORA INTERNACIONAL DE METALES PRECIOSOS DE COLOMBIA S.A.	COMERCIO	\$ 594.850	\$ 462.610	29%
5	CONSORCIO MINERO UNIDO S.A.	CARBON Y DERIVADOS	\$ 591.272	\$ 489.624	21%
6	ALFAGRES S.A.	MINERALES NO METALICOS	\$ 406.481	\$ 397.744	2%
7	MINEROS S.A	MINERALES METALICOS	\$ 352.704	\$ 302.309	17%
8	CARBONES DE LA JAGUA S.A.	CARBON Y DERIVADOS	\$ 350.045	\$ 391.793	-11%
9	CI MILPA SA	CARBON Y DERIVADOS	\$ 325.438	\$ 341.805	-5%
10	ZANDOR CAPITAL SA COLOMBIA	MINERALES METALICOS	\$ 293.184	\$ 185.650	58%

RANKING 2015	RAZÓN SOCIAL	SUBSECTOR	Total activos (Millones de \$)		Var %
			2015	2014	
1	DRUMMOND LTD	CARBON Y DERIVADOS	\$ 10.212.633	\$ 8.018.653	27%
2	CI. PRODECO S.A.	CARBON Y DERIVADOS	\$ 4.154.234	\$ 3.389.748	23%
3	CARBONES DE LA JAGUA S.A.	CARBON Y DERIVADOS	\$ 963.693	\$ 713.607	35%
4	CONSORCIO MINERO UNIDO S.A.	CARBON Y DERIVADOS	\$ 901.833	\$ 587.480	54%
5	MINEROS S.A	MINERALES METALICOS	\$ 859.130	\$ 854.878	0%
6	CONTINENTAL GOLD LIMITED SUSUCRSAL COLOMBIA	MINERALES METALICOS	\$ 679.465	\$ 456.025	49%
7	HOLCIM (COLOMBIA) S A	MINERALES NO METALICOS	\$ 653.326	\$ 733.025	-11%
8	SOCIEDAD MINERA DE SANTANDER S.A.S.	MINERALES METALICOS	\$ 566.298	\$ 425.847	33%
9	ALFAGRES S.A.	MINERALES NO METALICOS	\$ 561.742	\$ 558.085	1%
10	DRUMMOND COAL MINING LLC	CARBON Y DERIVADOS	\$ 531.030	\$ 356.231	49%

RANKING 2015	RAZÓN SOCIAL	SUBSECTOR	Total Patrimonio (Millones de \$)		Var %
			2015	2014	
1	DRUMMOND LTD	CARBON Y DERIVADOS	\$ 7.647.535	\$ 5.628.447	36%
2	CI. PRODECO S.A.	CARBON Y DERIVADOS	\$ 1.120.047	\$ 924.111	21%
3	MINEROS S.A	MINERALES METALICOS	\$ 594.484	\$ 548.821	8%
4	SOCIEDAD MINERA DE SANTANDER S.A.S.	MINERALES METALICOS	\$ 525.131	\$ 406.152	29%
5	CONTINENTAL GOLD LIMITED SUSUCRSAL COLOMBIA	MINERALES METALICOS	\$ 524.933	\$ 377.684	39%
6	HOLCIM (COLOMBIA) S A	MINERALES NO METALICOS	\$ 361.564	\$ 420.123	-14%
7	CARBONES DE LA JAGUA S.A.	CARBON Y DERIVADOS	\$ 306.720	\$ 261.992	17%
8	ALFAGRES S.A.	MINERALES NO METALICOS	\$ 288.570	\$ 307.775	-6%
9	CONSORCIO MINERO UNIDO S.A.	CARBON Y DERIVADOS	\$ 263.717	\$ 147.715	79%
10	CCX COLOMBIA S.A.	CARBON Y DERIVADOS	\$ 219.682	\$ 181.903	21%

RANKING 2015	RAZÓN SOCIAL	SUBSECTOR	Total Utilidad Neta (Millones de \$)		Var %
			2015	2014	
1	CONSORCIO MINERO UNIDO S.A.	CARBON Y DERIVADOS	\$ 88.833	\$ 46.470	91%
2	HOLCIM (COLOMBIA) S A	MINERALES NO METALICOS	\$ 79.284	\$ 103.316	-23%
3	MINEROS S.A	MINERALES METALICOS	\$ 72.817	\$ 37.235	96%
4	INDUSTRIAL DE MATERIAS PRIMAS S.A.S	MINERALES NO METALICOS	\$ 14.277	\$ 12.672	13%
5	MINEROS NACIONALES S.A.S.	MINERALES METALICOS	\$ 8.919	\$ 6.045	48%
6	ZANCUDO GOLD SUCURSAL COLOMBIA	MINERALES NO METALICOS	\$ 8.558	(\$ 11.650)	173%
7	EMPRESA DE REFRACTARIOS COLOMBIANOS S.A.S	MINERALES NO METALICOS	\$ 7.441	\$ 476	1462%
8	SATOR S.A.S	CARBON Y DERIVADOS	\$ 7.281	(\$ 5.550)	231%
9	MINERA EL ROBLE S.A	MINERALES METALICOS	\$ 4.618	\$ 4.544	2%
10	INDUSTRIAL CONCONCRETO S.A.S.	MINERALES NO METALICOS	\$ 4.537	(\$ 1.861)	344%