



Superintendencia
de Sociedades

2015

DESEMPEÑO DEL SECTOR DE HIDROCARBUROS 2012 – 2014 INFORME



Fuente: Industry Leader Magazine



Fuente: www.barrancabermejavirtual.com

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

Bogotá D.C.
Junio de 2015



**DESEMPEÑO DEL SECTOR
DE HIDROCARBUROS
AÑOS 2012-2014**

FRANCISCO REYES VILLAMIZAR
Superintendente de Sociedades

JUAN ANTONIO DUQUE DUQUE
Superintendente Delegado de Asuntos
Económicos y Contables

MARÍA TERESA CAMACHO RÍOS
Coordinadora Grupo Estudios Económicos
y Financieros

NEILA PATRICIA CÁCERES VARGAS
Analistas Grupo Estudios Económicos
y Financieros

BOGOTÁ D.C.
JUNIO DE 2015

TABLA DE CONTENIDO

INTRODUCCIÓN	1
1. DESCRIPCIÓN DEL SECTOR Y ASPECTOS MACROECONÓMICOS	3
1.1 Producto Interno Bruto.....	3
1.2 Exploración y producción.....	4
1.3 Exportaciones e importaciones de hidrocarburos y derivados.....	5
1.4 Inversión Extranjera Directa-IED	5
1.5 Precios de petróleo y tasa de cambio.....	6
2. ASPECTOS MICROECONÓMICOS	8
2.1 Naturaleza jurídica de las entidades en la muestra.....	10
3. ANÁLISIS DE DESEMPEÑO	12
3.1. ACTIVIDADES DE INGENIERÍA	12
3.1.1. Estados financieros	12
3.1.2. Análisis financiero.....	15
3.1.3. Ránkings.....	15
3.2. EXTRACCIÓN DE PETRÓLEO CRUDO.....	18
3.2.1. Estados financieros	18
3.2.2. Análisis financiero.....	20
3.2.3. Ránkings.....	22
3.3. DERIVADOS DEL PETRÓLEO Y GAS	25
3.3.1. Estados financieros	25
3.3.2. Análisis financiero.....	27
3.3.3. Ránkings.....	28
3.4. TRANSPORTE POR TUBERÍA.....	30
3.4.1. Estados financieros	30
3.4.2. Análisis financiero.....	33
3.4.3. Ránkings.....	34
3.5. COMERCIO DE COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	36
3.5.1. Estados financieros	36
3.5.2. Análisis financiero.....	38
3.5.3. Ránkings.....	39
4. CONCLUSIONES.....	42

INTRODUCCIÓN

En la última década, el sector de hidrocarburos se ha convertido en uno de los más dinámicos e importantes del país. El PIB del sector pasó de \$17,8 billones en el año 2000, a más de \$27,1 billones en el 2014. Es decir, creció en más de \$10 billones durante 14 años.

Dada la importancia del sector, a través del presente informe la Superintendencia de Sociedades quiere dar a conocer su situación económica y financiera por medio del análisis comparativo de los últimos tres años (2012-2014).

Los estados financieros reportados por las empresas supervisadas por la Superintendencia de Sociedades¹ y por cuatro sociedades supervisadas por la Superintendencia Financiera², constituyen la principal fuente de información para la elaboración de este estudio. Para el efecto, el informe utiliza una muestra de 676 entidades con diferente naturaleza jurídica, que incluye sociedades, sucursales de sociedad extranjera y empresas unipersonales.

Adicionalmente, se consultó información publicada por el Ministerio de Minas y Energía, la Unidad de Planeación Minero Energético (UPME), la Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH), la Asociación Nacional de Empresarios de Colombia (ANDI), Asociación Colombiana de Petróleos (ACP), así como información publicada por los gremios del sector, la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales (DIAN), el Departamento Nacional de Estadística (DANE), el Banco de la República y la información publicada por las empresas del sector.

Para los efectos de este informe, el sector de hidrocarburos está compuesto por 676 empresas que se dedican al conjunto de actividades económicas relacionadas con la extracción, transporte, refinación o procesamiento y comercialización de los recursos naturales no renovables conocidos como hidrocarburos (material orgánico compuesto principalmente por hidrógeno y carbono).

De acuerdo con lo anterior, se analizarán cinco (5) subsectores: (i) extracción de petróleo crudo y gas, (ii) derivados del petróleo, (iii) transporte de petróleo por tubería (iv) ingeniería y (v) comercio. Esta agrupación sectorial se realizó teniendo en cuenta el tipo negocio de las empresas y su cadena de valor.

¹ Solamente se tomó en cuenta la información financiera reportada por estas entidades a la Superintendencia de Sociedades hasta el 8 de mayo de 2015.

² Las siguientes 4 sociedades son supervisadas por la Superintendencia Financiera, y se incluyeron en este estudio debido a su importancia e impacto en el sector de hidrocarburos: Biocombustibles S.A., Chevron Petroleum Company, Ecopetrol S.A., y Organización Terpel S.A.

Para mayor precisión, en este informe el subsector de actividades de ingeniería comprende las empresas que realizan las actividades de búsqueda de potenciales yacimientos de petróleo crudo y de gas natural, tanto subterráneas como submarinas y la perforación de pozos exploratorios. El subsector de extracción comprende las empresas que realizan el proceso de perforación y explotación de los pozos que llevan el petróleo crudo o el gas natural desde la capa de roca hasta la superficie. El subsector de derivados del petróleo, las que realizan las tareas de refinamiento del petróleo crudo y al procesamiento y purificación del gas natural. Finalmente, se incluyen las empresas que se dedican a la comercialización y transporte de productos derivados del petróleo crudo.

ESTRUCTURA DEL ESTUDIO

Este estudio está organizado de la siguiente forma:

1. Análisis de los indicadores macroeconómicos de los últimos años, el desarrollo de los mismos y su tendencia en el país.
2. Descripción de aspectos microeconómicos del sector para el año 2014, tales como tamaño de las empresas y naturaleza jurídica.
3. Análisis de desempeño de las empresas por los cinco (5) subsectores mencionados. Con el fin de hacer comparable la información, la muestra cuenta con 676 empresas (sociedades, sucursales de sociedad extranjera y empresas unipersonales) que reportaron estados financieros de forma continua durante el período 2012-2014.
4. Conclusiones del estudio.

1. DESCRIPCIÓN DEL SECTOR Y ASPECTOS MACROECONÓMICOS

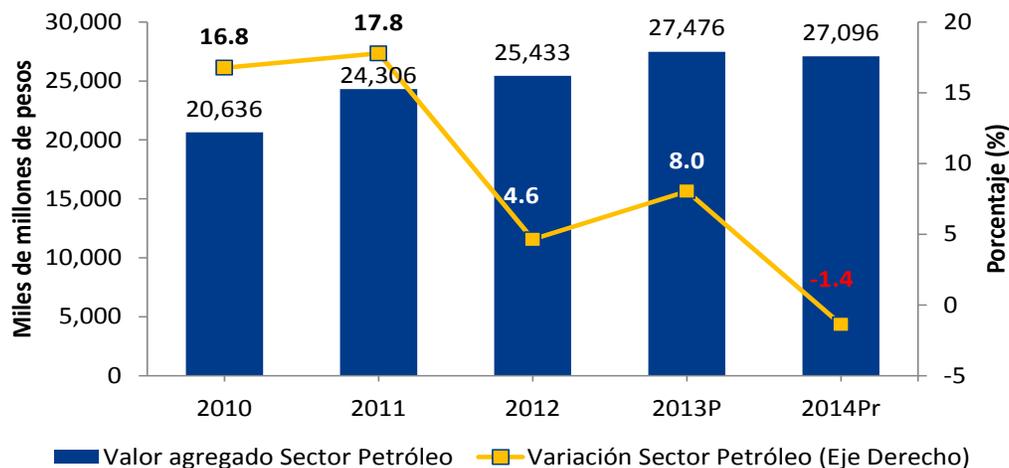
Durante el año 2014, los principales indicadores económicos del país presentaron los siguientes comportamientos en comparación con el año 2013: (i) el valor agregado del sector de hidrocarburos decreció en 1,4%, (ii) la exploración sísmica aumentó en 40%, (iii) las exportaciones disminuyeron, (iv) las importaciones siguieron aumentando, (v) la inversión extranjera del sector hidrocarburos decreció en 4,5%, y (vii) el precio del petróleo crudo registró una caída promedio de 5% y 9% (WTI y Brent, respectivamente).

A continuación se presenta el análisis de cada indicador, el desarrollo del mismo y su influencia en el sector de hidrocarburos.

1.1 Producto Interno Bruto

En el año 2014 el valor agregado del sector petrolero decreció en 1,4%. La disminución obedece a la caída en la producción de crudo en 1,6%, aun cuando se haya presentado un aumento en la producción de gas natural del 1,5%³ (ver gráfica 1).

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



Fuente: DANE. El PIB de Extracción de petróleo crudo, gas natural esta reportado en precios constantes y serie desestacionalizada. Pr: Cifras Preliminares, P: Cifras Provisionales.

³DANE. Boletín cuarto trimestre 2014 y total anual, marzo 17 de 2015. Tomado de: <<http://www.dane.gov.co/index.php/pib-cuentas-nacionales/cuentas-trimestrales>>

1.2 Exploración y producción

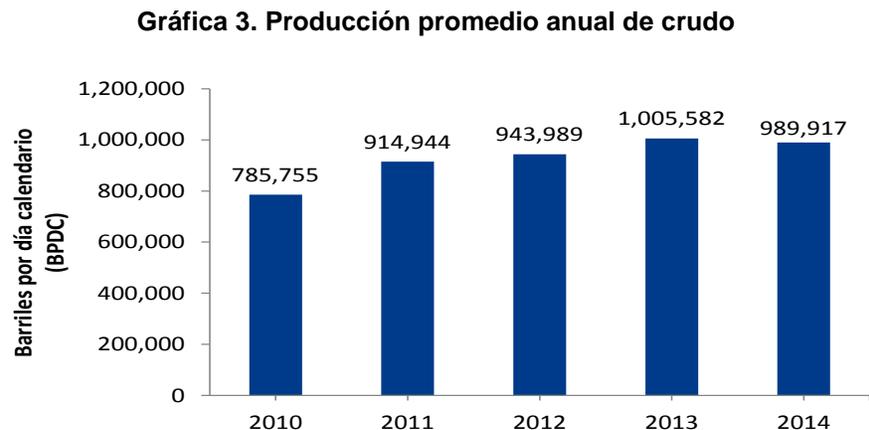
En el año 2014, la exploración sísmica presentó un crecimiento del 40%, asociado principalmente a la dinámica registrada costa afuera (*offshore*) que creció 33% respecto al año 2013. Para el 2014 hizo falta ejecutar el 29% (16.000 kilómetros) de sísmica programada (ver gráfica 2).



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

Por el lado de la producción, al cierre del 2014 se registró un promedio en la producción de crudo de 989.917 barriles por día calendario (BPDC) (ver gráfica 3).

En el año 2014, la producción presentó una disminución del 1,6% frente al año 2013. Según la Asociación Colombiana del Petróleo (ACP), este hecho se puede deber, básicamente, a algunos imprevistos de carácter operacional.



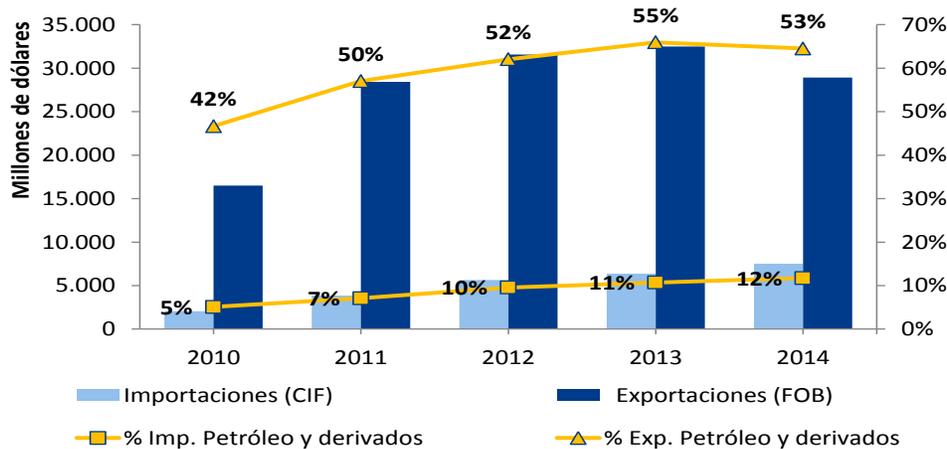
Fuente: Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH), Asociación Colombiana del Petróleo (ACP).

1.3 Exportaciones e importaciones de hidrocarburos y derivados.

Durante el 2014, el valor de las exportaciones libre en puerto (FOB) de hidrocarburos y sus derivados fue de US\$28.926 millones, lo que representó el 53% del total de las exportaciones del país. Como se observa en la gráfica 4, las exportaciones disminuyeron 11% frente al año 2013, al pasar de US\$32.483 millones FOB en el 2013 a US\$28.926 millones FOB en el 2014. Esta disminución coincide con el comportamiento del total de exportaciones del país que cayó frente al año 2013.

Las importaciones de productos de refinación del petróleo presentaron un crecimiento del 7.8% frente al 2013 al pasar de US\$59.381 millones CIF en el 2013, a US\$64.029 millones CIF en el 2014. Según la ACP, estas importaciones se refieren principalmente al diésel de bajo azufre requerido para cumplir con las normas de calidad del ACPM en Colombia. Además, dichos requerimientos se mantendrán mientras se terminan las adecuaciones de las refinerías locales para poder cumplir con los estándares requeridos por el país.

Gráfica 4. Importaciones de productos derivados del petróleo.

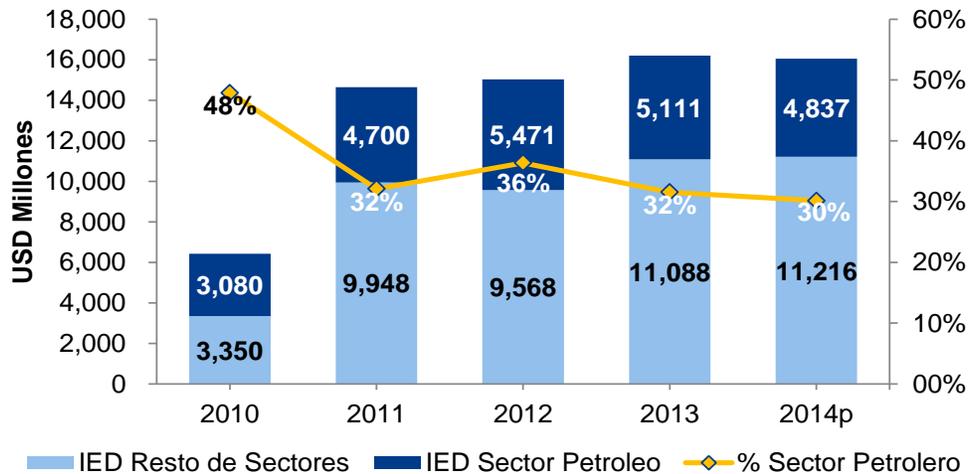


Fuente: Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH), Asociación Colombiana del Petróleo (ACP).
*FOB: Libre en puerto. CIF: Incluye costo, seguro y flete

1.4 Inversión Extranjera Directa-IED

El país recibió por concepto del flujo neto de inversión extranjera directa (IED), durante el 2014, la suma de US\$16.054 millones, de los cuales el 30,1% de los recursos fue absorbido por las actividades del sector hidrocarburos. Sin embargo, la IED total del país decreció en 1%, y la del sector hidrocarburos decreció en 5.4% frente al año 2013 (ver gráfica 5).

Gráfica 5. Inversión Extranjera Directa



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

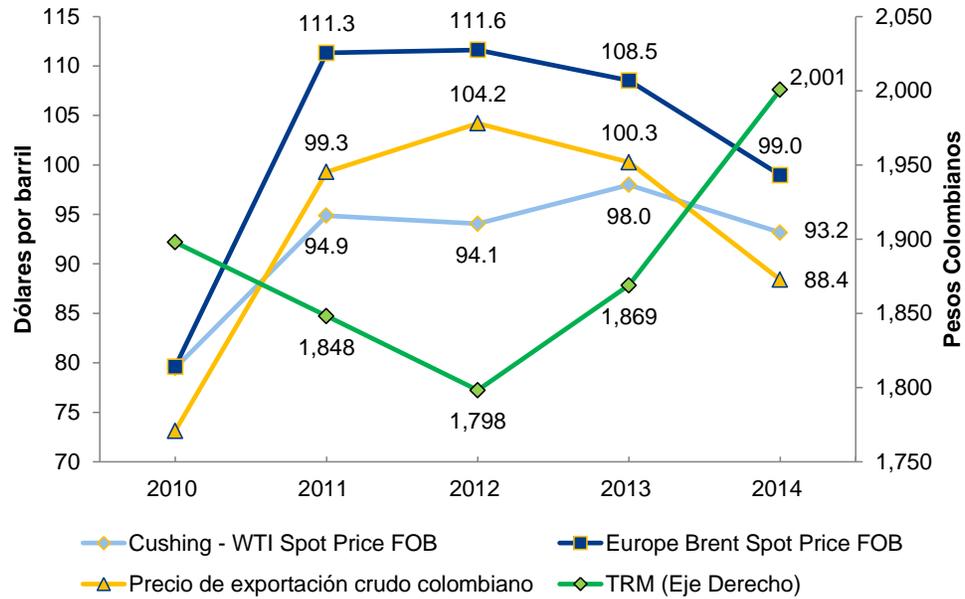
1.5 Precios de petróleo y tasa de cambio

En 2014, el precio del petróleo crudo registró una caída promedio de 5% y 9% (WTI y Brent, respectivamente) con respecto a 2013, debido, básicamente, a un aumento de la oferta, un alza de reservas de crudo de Estados Unidos, la desaceleración de la economía china y la tímida recuperación de la economía europea (ver gráfica 6).

Durante el 2014, el dólar registró un valor mínimo de \$1.846 y un valor máximo de \$2.446. Si se considera un valor promedio de \$2.001, la variación comentada es del 7% frente al año 2013.

Para los exportadores de petróleo, el efecto de la disminución en el precio del petróleo se contrarrestó con una competitividad cambiaria debido a la devaluación del peso frente al dólar.

Gráfica 6. Precio del petróleo e índices



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 676 empresas del sector de hidrocarburos que remitieron estados financieros para el 2014⁴.

De acuerdo con la clasificación establecida en el artículo 2º de la Ley 905 de 2004⁵, de las 676 empresas de todo el sector de hidrocarburos, el 31% corresponde a grandes empresas, el 39% a medianas, el 29% a pequeñas y el 1% a microempresas.

En la siguiente tabla se observa que las empresas catalogadas como grandes tuvieron una participación del 96,9% sobre el total de los ingresos operaciones en el 2014, mientras que las empresas medianas, pequeñas y micro tuvieron una participación de 3,1% restante. Adicionalmente, las 10 empresas con mayores ingresos operacionales en el 2014, generaron un 68,55% de un total de \$151,7 billones.

Tabla 1. Ingresos operacionales y número de empresas para el año 2014

	Ingresos Operacionales (Millones de \$)	No. Sociedades
GRANDE	\$147.121.689	209
MEDIANA	\$3.525.079	261
PEQUEÑA	\$1.114.910	199
MICRO	\$1.192	7
TOTAL	\$151.762.871	676

Fuente: Superintendencia de Sociedades - Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros
Sector Hidrocarburos incluye petróleo crudo y gas natural.

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

⁴ Ver pies de página 1 y 2 anteriores.

⁵ Por medio de la cual se modifica la Ley 590 de 2000 sobre promoción del desarrollo de la micro, pequeña y mediana empresa colombiana y se dictan otras disposiciones. *Microempresa*: Planta de personal no superior a los 10 trabajadores y activos totales excluida la vivienda por valor inferior a 500 SMMLV. *Pequeña empresa*: Planta de personal entre 11 y 50 trabajadores y activos totales por valor entre 501 y menos de 5.000 SMMLV. *Mediana empresa*: Planta de personal entre 51 y 200 trabajadores y activos totales por valor entre 5.001 y 30.000 SMLV



RÁNKING 2014	RÁNKING 2013	RAZÓN SOCIAL	INGRESOS OPERACIONALES (Millones de \$)		VAR (%)
			2013	2014	
1	1	ECOPETROL S.A.	\$62.514.279	\$58.092.632	-7,1%
2	2	ORGANIZACIÓN TERPEL S.A.	\$12.053.928	\$12.709.767	5,4%
3	5	EXXONMOBIL DE COLOMBIA S.A.	\$6.026.598	\$6.309.036	4,7%
4	4	META PETROLEUM CORP SUCURSAL COLOMBIA	\$7.012.230	\$5.842.273	-16,7%
5	7	HOCOL S.A.	\$2.996.245	\$4.897.181	63,4%
6	3	REFINERÍA DE CARTAGENA S.A.	\$7.150.174	\$3.911.264	-45,3%
7	6	CHEVRON PETROLEUM COMPANY	\$3.978.139	\$3.689.350	-7,3%
8	11	CENIT TRANSPORTE Y LOGÍSTICA DE HIDROCARBUROS S.A.S.	\$1.995.034	\$3.056.873	53,2%
9	8	OLEODUCTO CENTRAL S.A.	\$2.336.893	\$2.849.364	21,9%
10	10	EQUION ENERGÍA LIMITED	\$2.017.636	\$2.675.147	32,6%

RÁNKING 2014	RÁNKING 2013	RAZÓN SOCIAL	ACTIVOS (Millones de \$)		VAR (%)
			2013	2014	
1	1	ECOPETROL S.A.	\$114.041.228	\$120.584.049	5,7%
2	2	CENIT TRANSPORTE Y LOGÍSTICA DE HIDROCARBUROS S.A.S	\$21.352.070	\$23.967.159	12,2%
3	3	REFINERÍA DE CARTAGENA S.A.	\$14.901.444	\$19.830.680	33,1%
4	4	OLEODUCTO CENTRAL S.A.	\$8.754.653	\$10.063.521	15,0%
5	5	META PETROLEUM CORP SUCURSAL COLOMBIA	\$6.392.149	\$6.604.197	3,3%
6	6	OLEODUCTO BICENTENARIO DE COLOMBIA S.A.S	\$3.599.019	\$3.521.016	-2,2%
7	14	PACIFIC STRATUS ENERGY COLOMBIA CORP PACIFIC STATUS ENERGY COLOMBIA.	\$2.002.651	\$3.470.285	73,3%
8	7	ORGANIZACIÓN TERPEL S.A.	\$3.469.340	\$3.429.451	-1,1%
9	8	HOCOL S.A.	\$3.317.868	\$3.348.214	0,9%
10	9	OCCIDENTAL ANDINA LLC	\$2.409.977	\$2.590.148	7,5%



RÁNKING 2014	RÁNKING 2013	RAZÓN SOCIAL	PATRIMONIO (Millones de \$)		VAR (%)
			2013	2014	
1	1	ECOPETROL S.A.	\$71.794.525	\$69.540.236	-3,1%
2	2	CENIT TRANSPORTE Y LOGÍSTICA DE HIDROCARBUROS S.A.S.	\$20.085.093	\$22.034.195	9,7%
3	3	OLEODUCTO CENTRAL S.A.	\$7.998.557	\$7.839.464	-2,0%
4	4	REFINERÍA DE CARTAGENA S.A.	\$4.564.824	\$5.496.144	20,4%
5	5	META PETROLEUM CORP SUCURSAL COLOMBIA	\$4.407.733	\$4.323.100	-1,9%
6	6	HOCOL S.A.	\$2.300.043	\$2.455.041	6,7%
7	14	PACIFIC STRATUS ENERGY COLOMBIA CORP PACIFIC STATUS ENERGY COLOMBIA.	\$1.101.769	\$2.121.856	92,6%
8	9	OCCIDENTAL ANDINA LLC	\$1.632.926	\$1.884.390	15,4%
9	8	MANSAROVAR ENERGY COLOMBIA LTD	\$1.812.131	\$1.697.291	-6,3%
10	7	ORGANIZACIÓN TERPEL S.A.	\$1.899.663	\$1.638.150	-13,8%

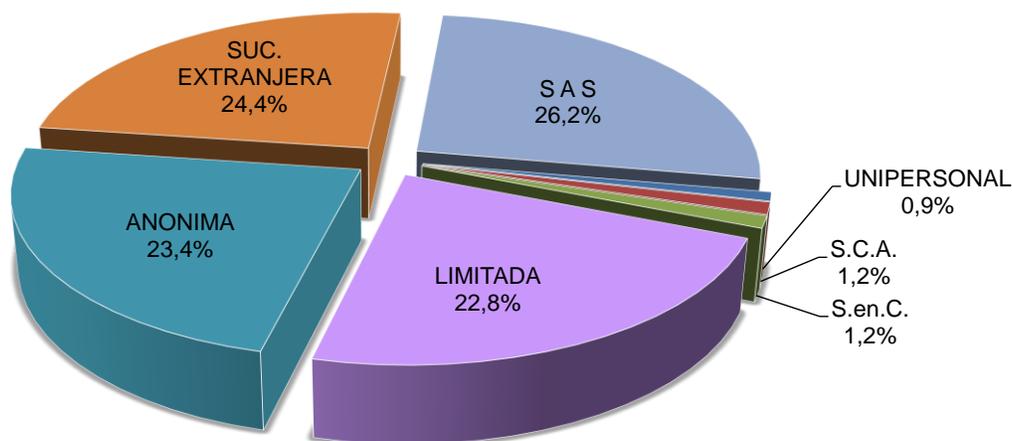
RÁNKING 2014	RÁNKING 2013	RAZÓN SOCIAL	UTILIDAD NETA (Millones de \$)		VAR (%)
			2013	2014	
1	1	ECOPETROL S.A.	\$13.352.986	\$7.812.615	-41,5%
2	4	CENIT TRANSPORTE Y LOGÍSTICA DE HIDROCARBUROS S.A.S.	\$956.896	\$1.835.599	91,8%
3	3	OLEODUCTO CENTRAL S.A.	\$1.256.390	\$1.436.745	14,4%
4	2	META PETROLEUM CORP SUCURSAL COLOMBIA	\$1.370.011	\$580.595	-57,6%
5	5	OCCIDENTAL ANDINA LLC	\$570.279	\$532.403	-6,6%
6	7	MANSAROVAR ENERGY COLOMBIA LTD	\$451.283	\$437.720	-3,0%
7	6	EQUION ENERGIA LIMITED	\$479.487	\$373.046	-22,2%
8	8	OCCIDENTAL DE COLOMBIA LLC	\$441.496	\$288.719	-34,6%
9	13	OLEODUCTO DE LOS LLANOS ORIENTALES S.A.	\$215.280	\$241.544	12,2%
10	9	GRAN TIERRA ENERGY COLOMBIA LTD	\$297.549	\$205.690	-30,9%

2.1 Naturaleza jurídica de las entidades en la muestra

De las entidades de la muestra, 177 son sociedades por acciones simplificadas (S.A.S.), 165 son sucursales de sociedades extranjeras, 158 son sociedades

anónimas, 154 son sociedades de responsabilidad limitada, 8 son sociedades en comandita por acciones, 8 son sociedades en comandita simple y 6 son empresas unipersonales (ver gráfica 7).

Gráfica 7. Participación por naturaleza jurídica del Sector de Hidrocarburos



	ACTIVIDADES DE INGENIERÍA	COMERCIO DE COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	DERIVADOS DEL PETRÓLEO Y GAS	EXTRACCIÓN DE PETRÓLEO CRUDO Y DE GAS NATURAL	TRANSPORTE POR TUBERÍA
ANONIMA	35	109	7	5	2
LIMITADA	22	128	4	-	-
S A S	62	94	7	11	3
S.C.A.	1	7	-	-	-
S.en.C.	-	7	-	1	-
SUC. EXTRANJERA	70	2	1	91	1
UNIPERSONAL	-	6	-	-	-
TOTAL	190	353	19	108	6

	GRANDE	MEDIANA	PEQUEÑA	MICRO
ANONIMA	49	76	33	-
LIMITADA	10	51	90	3
S A S	48	80	49	-
S.C.A.	1	7	-	-
S.en.C.	-	5	3	-
SUC. EXTRANJERA	101	40	20	4
UNIPERSONAL	-	2	4	-
TOTAL	209	261	199	7

Fuente: Superintendencia de Sociedades - Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros
S.C.A: Sociedad en Comandita por Acciones. S.C: Sociedad en comandita simple.

Por su parte, de las 676 empresas, 353 pertenecen al subsector de comercio de combustibles y lubricantes (28% del total de entidades), 190 pertenecen al

subsector de actividades de ingeniería (52%), 108 al de extracción de petróleo y gas (16%), 19 al de derivados de petróleo y gas (3%) y 6 al transporte por tubería (1% de las empresas).

3. ANÁLISIS DE DESEMPEÑO

A continuación se analiza el desempeño financiero de los cinco (5) subsectores objeto del estudio: (i) actividades de ingeniería, (ii) extracción de petróleo crudo y de gas natural, (iii) derivados del petróleo y gas, (iv) transporte por tubería y (v) comercio de combustibles y lubricantes.

3.1. ACTIVIDADES DE INGENIERÍA

3.1.1. Estados financieros

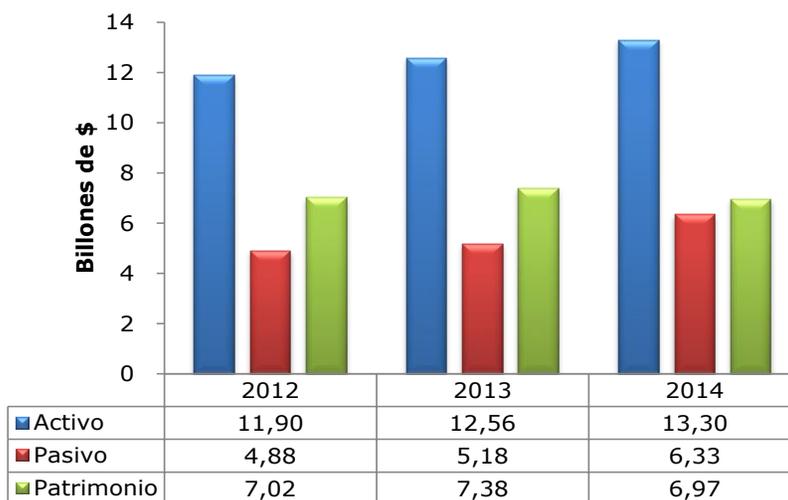
Para el año 2014 se evidencia una continuación de la tendencia creciente de los activos y pasivos, al tiempo que se advierte una disminución en el patrimonio.

El activo aumentó el 5,8%, al incrementarse en \$733.419 millones del año 2013 al 2014. Dicho crecimiento se ve reflejado, principalmente, en el crecimiento del \$761.444 millones en los deudores a corto plazo. No obstante, es importante señalar que la propiedad, planta y equipo disminuyó en 2%, o en \$113.726 millones entre los años 2013 y 2014.

En cuanto a los pasivos, se observa un aumento del 22% en los mismos, es decir, de \$1,15 billones en el periodo mencionado. Este comportamiento se explica, entre otros, por un crecimiento del 28% en los pasivos corrientes (en especial la cuenta de obligación financiera que creció en \$358.568 millones, la cuenta por pagar de corto plazo que lo hizo en \$275.562 millones y proveedores en \$113.235 millones).

Por su parte, el patrimonio disminuyó en 5,6%, al pasar de \$7,38 billones en 2013 a \$6,97 billones en 2014. Este comportamiento se debe a la reducción en las ganancias netas del ejercicio.

Gráfica 8. Principales cuentas del balance general



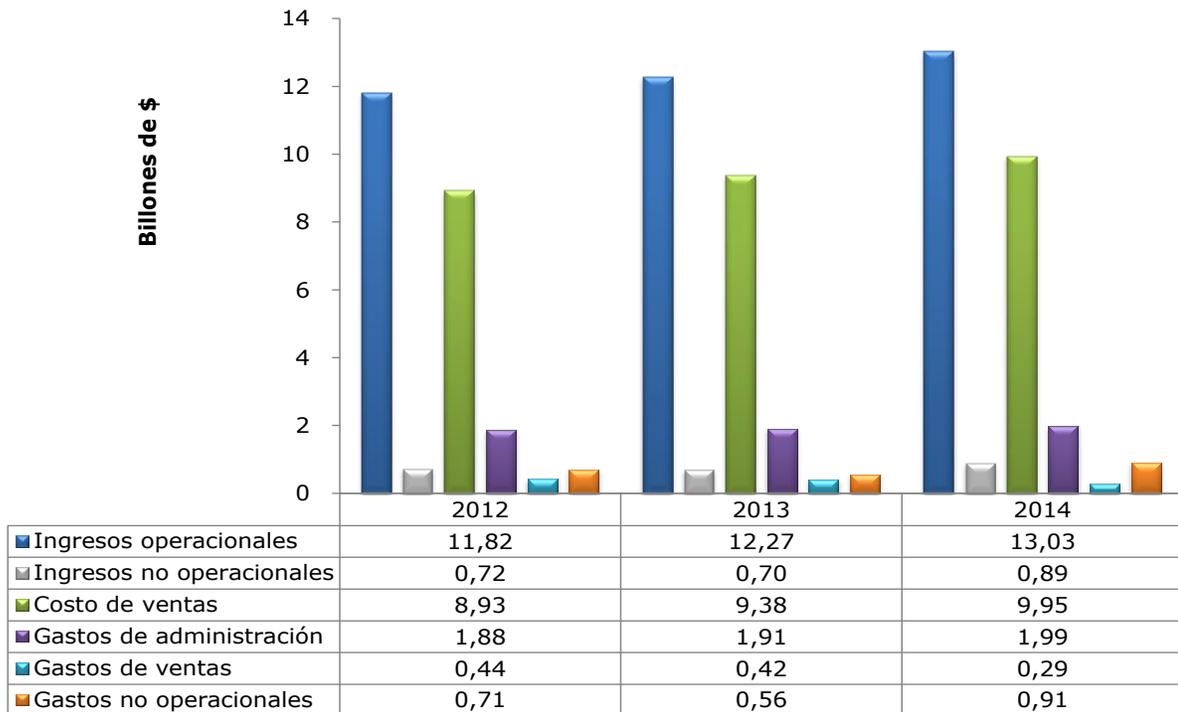
Fuente: Superintendencia de Sociedades - Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros

Como se observa en la gráfica 9, los ingresos operacionales se han incrementado entre los años 2012 y 2014. En particular, los ingresos operacionales del año 2014 aumentaron en \$760.879 millones frente a 2013, lo que representa una variación del 6,2%. El crecimiento en los ingresos operaciones se debe, principalmente, al aumento de la exploración sísmica en 40% frente al año 2013.

Los ingresos no operacionales presentan un escenario de recuperación al crecer en un 27,1% frente a 2013. Sin embargo, dicho crecimiento se ve reducido debido al aumento en los gastos no operacionales del 62,5% frente a 2013. El aumento en los gastos no operacionales se debe, básicamente, al crecimiento de la diferencia en cambio en las importaciones que realizan para desarrollar las actividades de su negocio. Lo anterior, derivado de la devaluación de la moneda local.

Así como los ingresos operacionales crecieron, los costos de ventas y gastos de administración aumentaron en 6% y 4%, respectivamente, frente a 2013. Sin embargo, los gastos operacionales de venta presentaron una reducción del 30,1%, que en términos absolutos equivale a \$127.261 millones.

Gráfica 9. Ingresos, costos y gastos del estado de resultados



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

En el gráfica 10 se muestra el valor de las ganancias y pérdidas generadas en cada año. Para 2014 se observa una desaceleración en la tendencia creciente de las ganancias, a pesar del aumento en los ingresos operacionales. Por el crecimiento en costos y gastos de operación, la ganancia disminuyó en \$5.153 millones frente a 2013.

Gráfica 10. Ganancias y pérdidas



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

3.1.2. Análisis financiero

En el año 2014, las entidades de este subsector presentaron resultados positivos. La rentabilidad del patrimonio creció en 0,23 puntos porcentuales frente a 2013 y la rentabilidad del activo fue de 2,16% para el año 2014.

Tabla 2. Indicadores Financieros

ACTIVIDADES DE INGENIERIA			
INDICADORES	2012	2013	2014
Margen neto	2,42%	3,03%	2,82%
Rotación de activos	0,99	0,98	0,98
Apalancamiento	1,70	1,70	1,91
Rentabilidad del patrimonio	4,07%	5,04%	5,27%
Rentabilidad del activo	2,40%	2,96%	2,76%

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

Nota: Margen Neto = Utilidad Neta / Ingresos Operacionales. Rotación de activos = Ingresos Operacionales / Total Activos. Apalancamiento = Total Activo / Total Patrimonio. ROA = U. Neta / Total Activos. ROE = Utilidad Neta / Total Patrimonio

Por su parte, el EBITDA se incrementó el 22,69% en el año 2014 frente al 2013, al pasar de \$1,34 billones a \$1,65 billones. Esto, entre otros, debido al crecimiento del 40% de la exploración sísmica.

Tabla 3. Indicadores de liquidez

ACTIVIDADES DE INGENIERÍA			
INDICADORES	2012	2013	2014
EBITDA (Billones de \$)	1,40	1,34	1,65
Margen EBITDA	11,88%	10,94%	12,64%

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

Nota: Margen EBITDA = EBITDA / Ingresos Operacionales.

3.1.3. Ránkings

ACTIVIDADES DE INGENIERÍA					
RÁNKING 2014	RÁNKING 2013	RAZÓN SOCIAL	INGRESOS OPERACIONALES (Millones de \$)		VAR (%)
			2013	2014	
1	1	SCHLUMBERGER SURENCO S.A.	\$1.259.930	\$1.548.544	22,9%
2	2	CBI COLOMBIANA S.A.	\$1.030.748	\$1.157.509	12,3%
3	3	HALLIBURTON LATIN AMERICA S R L SUCURSAL COLOMBIA	\$859.670	\$897.101	4,4%
4	4	WEATHERFORD COLOMBIA	\$787.602	\$811.609	3,0%



Superintendencia
de Sociedades

		LIMITED			
5	5	BAKER HUGHES DE COLOMBIA	\$620.624	\$694.821	12,0%
6	6	ISMOCOL S.A.	\$588.971	\$684.846	16,3%
7	7	MECÁNICOS ASOCIADOS S.A.	\$453.576	\$532.397	17,4%
8	8	INDEPENDENCE DRILLING S.A.	\$364.767	\$394.252	8,1%
9	10	ESTRELLA INTERNATIONAL ENERGY SERVICES SUCURSAL COLOMBIA	\$286.927	\$361.266	25,9%
10	11	PETROWORKS S.A.S.	\$245.159	\$319.393	30,3%

ACTIVIDADES DE INGENIERÍA					
RÁNKING 2014	RÁNKING 2013	RAZÓN SOCIAL	ACTIVOS (Millones de \$)		VAR (%)
			2013	2014	
1	1	SCHLUMBERGER SURENCO S.A.	\$1.830.676	\$1.988.393	8,6%
2	2	WEATHERFORD COLOMBIA LIMITED	\$935.626	\$948.682	1,4%
3	4	HALLIBURTON LATIN AMERICA S R L SUCURSAL COLOMBIA	\$610.370	\$727.261	19,2%
4	5	BAKER HUGHES DE COLOMBIA	\$447.927	\$547.335	22,2%
5	7	ISMOCOL S.A.	\$374.770	\$463.071	23,6%
6	3	CBI COLOMBIANA S.A.	\$630.649	\$456.580	-27,6%
7	6	TUSCANY SOUTHAMERICA LTD SUCURSAL COLOMBIA	\$428.563	\$429.950	0,3%
8	8	INDEPENDENCE DRILLING S.A.	\$351.689	\$409.782	16,5%
9	10	PETROWORKS S.A.S.	\$329.582	\$363.260	10,2%
10	9	ESTRELLA INTERNATIONAL ENERGY SERVICES SUCURSAL COLOMBIA	\$335.464	\$341.066	1,7%

ACTIVIDADES DE INGENIERÍA					
RÁNKING 2014	RÁNKING 2013	RAZÓN SOCIAL	PASIVOS (Millones de \$)		VAR (%)
			2013	2014	
1	1	CBI COLOMBIANA S.A.	\$622.893	\$508.788	-18,3%
2	15	BAKER HUGHES DE COLOMBIA	\$96.972	\$410.690	323,5%
3	2	SCHLUMBERGER SURENCO S A	\$307.278	\$379.295	23,4%
4	4	INDEPENDENCE DRILLING S.A.	\$245.199	\$323.979	32,1%
5	44	PETREX S.A. SUCURSAL COLOMBIA	\$25.043	\$323.159	1190,4%
6	3	PETROWORKS S.A.S.	\$258.339	\$286.809	11,0%
7	5	WEATHERFORD COLOMBIA LIMITED	\$241.948	\$266.037	10,0%



Superintendencia
de Sociedades

8	7	HALLIBURTON LATIN AMERICA S R L SUCURSAL COLOMBIA	\$185.773	\$226.176	21,7%
9	6	ESTRELLA INTERNATIONAL ENERGY SERVICES SUCURSAL COLOMBIA	\$191.276	\$224.921	17,6%
10	8	ISMOCOL S A	\$184.243	\$204.569	11,0%

ACTIVIDADES DE INGENIERÍA					
RÁNKING 2014	RÁNKING 2013	RAZÓN SOCIAL	PATRIMONIO (Millones de \$)		VAR (%)
			2013	2014	
1	1	SCHLUMBERGER SURENCO S A	\$1.523.398	\$1.609.098	5,6%
2	2	WEATHERFORD COLOMBIA LIMITED	\$693.678	\$682.645	-1,6%
3	3	HALLIBURTON LATIN AMERICA S R L SUCURSAL COLOMBIA	\$424.597	\$501.085	18,0%
4	4	TUSCANY SOUTHAMERICA LTD SUCURSAL COLOMBIA	\$369.730	\$384.527	4,0%
5	6	PIONEER DE COLOMBIA SDAD LTDA.	\$294.366	\$288.876	-1,9%
6	9	ISMOCOL S A	\$190.528	\$258.502	35,7%
7	8	SAXON SERVICES DE PANAMA S A SUCURSAL COLOMBIA	\$194.186	\$226.588	16,7%
8	11	HELMERICH & PAYNE COLOMBIA DRILLING CO	\$160.729	\$187.733	16,8%
9	10	NABORS DRILLING INTERNATIONAL LTD BERMUDA	\$170.444	\$143.943	-15,5%
10	5	BAKER HUGHES DE COLOMBIA	\$350.955	\$136.646	-61,1%

ACTIVIDADES DE INGENIERÍA					
RÁNKING 2014	RÁNKING 2013	RAZÓN SOCIAL	UTILIDAD NETA (Millones de \$)		VAR (%)
			2013	2014	
1	1	SCHLUMBERGER SURENCO S A	\$93.478	\$86.267	-7,7%
2	11	WEATHERFORD COLOMBIA LIMITED	\$13.820	\$72.687	426,0%
3	2	HALLIBURTON LATIN AMERICA S R L SUCURSAL COLOMBIA	\$43.151	\$69.921	62,0%
4	5	ISMOCOL S A	\$21.032	\$67.976	223,2%
5	3	BAKER HUGHES DE COLOMBIA	\$29.763	\$51.443	72,8%
6	53	SAXON SERVICES DE PANAMA S A SUCURSAL COLOMBIA	\$ 1.339	\$31.409	2246,0%
7	8	HELMERICH & PAYNE COLOMBIA DRILLING CO	\$17.319	\$27.100	56,5%
8	4	NABORS DRILLING INTERNATIONAL LTD BERMUDA	\$26.483	\$25.113	-5,2%

9	14	TUSCANY SOUTHAMERICA LTD SUCURSAL COLOMBIA	\$12.453	\$21.541	73,0%
10	13	ERAZO VALENCIA S A	\$12.950	\$19.031	47,0%

3.2. EXTRACCIÓN DE PETRÓLEO CRUDO

3.2.1. Estados financieros

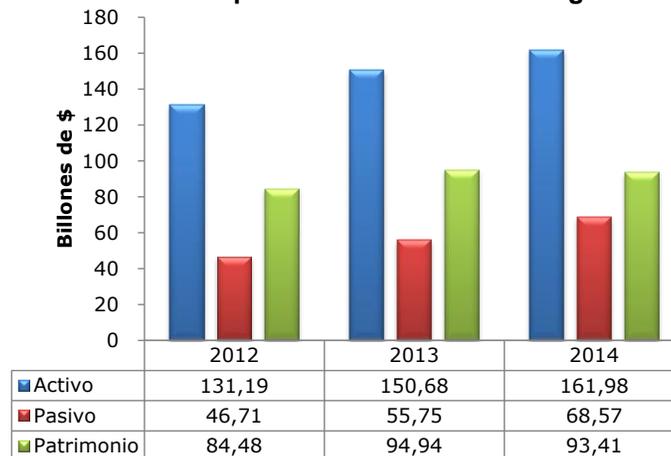
Las 108 empresas del subsector de extracción de petróleo continuaron, durante el 2014, la tendencia creciente de activo y pasivo. No obstante, se evidenció una disminución en patrimonio.

El activo aumentó 7,5% o \$11,29 billones entre 2013 y 2014. Dicho crecimiento es explicado, particularmente, por el alza en diferidos a largo plazo y deudores de corto plazo en \$3,88 billones y \$1,38 billones, respectivamente. Es importante señalar que en 2014 se observa una disminución del 11% de la propiedad, planta y equipo frente a 2013.

En cuanto a los pasivos, se observa un crecimiento del 23% o de \$12,82 billones en términos absolutos. Este comportamiento se explica por el incremento del 43% en los pasivos corrientes (en especial la cuenta de proveedores a largo plazo aumentó en \$728.493 millones, y otros pasivos a corto plazo aumentó en \$711.817 millones).

La reducción en patrimonio en un 1,6% se debe a la disminución en las ganancias netas del ejercicio.

Gráfica 11. Principales cuentas del balance general



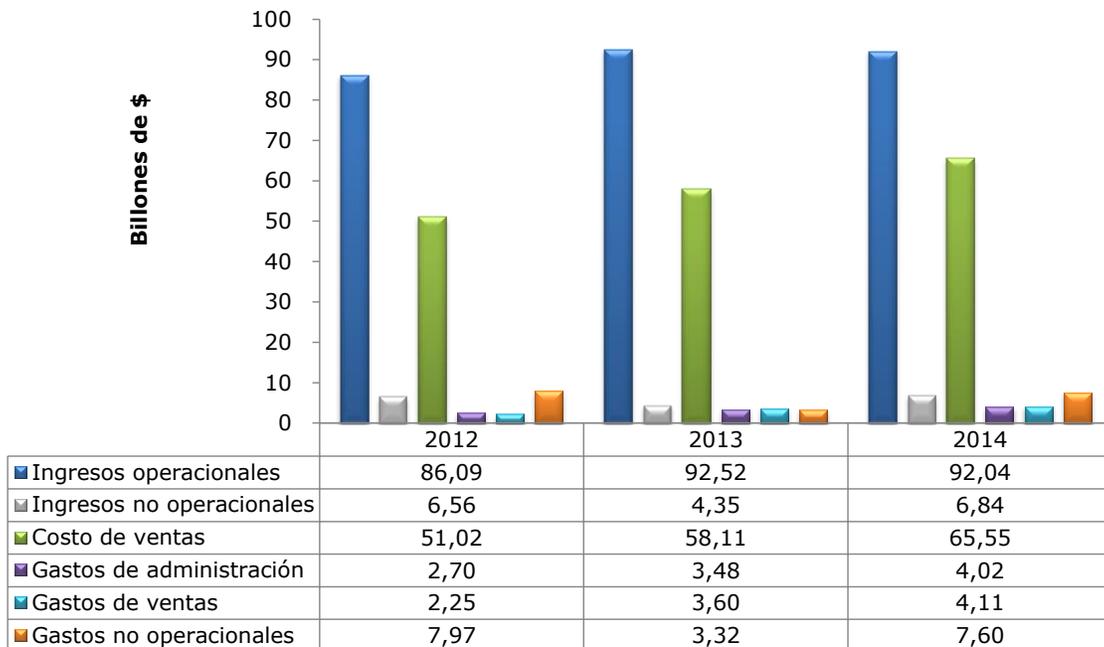
Fuente: Superintendencia de Sociedades - Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros

Como se observa en la gráfica 12 siguiente, para el año 2014 el subsector de extracción de petróleo generó ingresos operacionales por un valor de \$92,04 billones. No obstante, esta cifra representa una disminución del 0,52% frente a 2013, cuando se la cifra alcanzó un valor de \$95,52 billones. Dicho resultado se explica, entre otros factores, en la disminución del 1,6% en la producción de petróleo crudo.

Los ingresos no operacionales presentaron un escenario de recuperación al crecer en un 57% frente a 2013. Sin embargo, dicho el comportamiento se vio impactado por el aumento en los gastos no operacionales del 129% frente a 2013. Lo anterior se debe, básicamente, al crecimiento de la diferencia en cambio en las importaciones que realizan para desarrollar las actividades de su negocio y pagos de deuda con bancos extranjeros. Esto, derivado de la devaluación de la moneda local.

Así como los ingresos operacionales crecieron, los costos de ventas, gastos de administración y ventas han aumentado en 12,8%, 15,5% y 14,2%, respectivamente, frente a 2013.

Gráfica 12. Ingresos, costos y gastos del estado de resultados



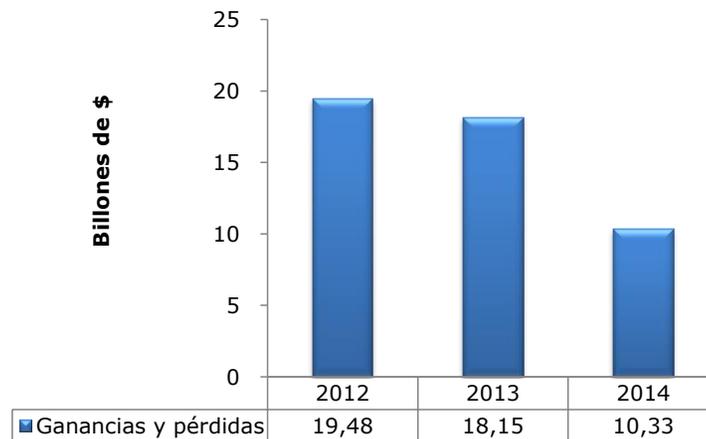
Fuente: Superintendencia de Sociedades - Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros



Superintendencia
de Sociedades

En el gráfico 13 se muestra el valor de las ganancias y pérdidas generadas en cada año. Durante el periodo de 2012 al 2014, el subsector de extracción de petróleo generó utilidades, aun cuando presenta una tendencia hacia la reducción en las mismas. En especial, en 2014, se registra una reducción en las ganancias neta del 43% al disminuir en \$7,83 billones frente a 2013.

Gráfica 13. Ganancias y pérdidas



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

3.2.2. Análisis financiero

Durante el 2014, las empresas dedicadas a la extracción de petróleo crudo continuaron su tendencia de disminución en margen neto, rotación de activos, y rentabilidad.

La rentabilidad del patrimonio disminuyó en 8,07 puntos porcentuales, al pasar de 19,12% en 2013 a 11,06% en el 2014. En tanto, la rentabilidad del activo se redujo en 5,67 puntos porcentuales, al pasar de 12,05% en 2013 a 6,38% en el 2014. La disminución en las rentabilidades se debe, principalmente, a la reducción en margen neto, baja rotación de los activos y un mayor apalancamiento con terceros.

El margen neto disminuyó, al pasar de 19,62% en 2013 a 11,22% en el 2014, ocasionado, entre otros factores, por la disminución en el ingreso operacional, el crecimiento en costos y gastos de operación.

Tabla 4. Indicadores financieros
EXTRACCIÓN DE PETRÓLEO CRUDO

INDICADORES	2012	2013	2014
MARGEN NETO	22,63%	19,62%	11,22%
ROTACIÓN DE ACTIVOS	0,66	0,61	0,57



Superintendencia
de Sociedades

APALANCAMIENTO	1,55	1,59	1,73
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO	23,06%	19,12%	11,06%
RENTABILIDAD DEL ACTIVO	14,85%	12,05%	6,38%

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

Nota: Margen Neto = Utilidad Neta / Ingresos Operacionales. Rotación de activos = Ingresos Operacionales / Total Activos. Apalancamiento = Total Activo / Total Patrimonio. ROA = U. Neta / Total Activos. ROE = Utilidad Neta / Total Patrimonio

Las compañías de este subsector presentaron un EBITDA positivo de \$29,8 billones en 2014. No obstante, ese resultado implica una reducción del 20,05% frente al del 2013 que fue de \$37,3 billones. Esto, entre otros, debido a la disminución en la producción de petróleo y gas.

Tabla 5. Indicadores de liquidez

EXTRACCIÓN DE PETROLEO			
INDICADORES	2012	2013	2014
EBITDA (Billones de \$)	39,17	37,26	29,79
Margen EBITDA	45,50%	40,28%	32,37%

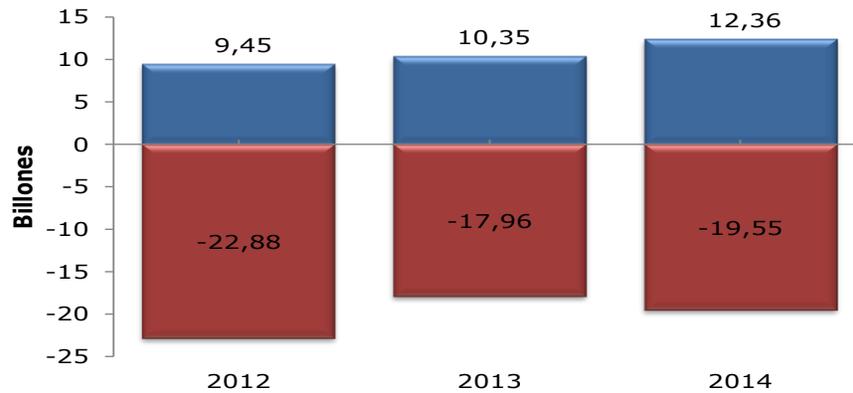
Fuente: Superintendencia de Sociedades - Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros

Nota: Margen EBITDA = EBITDA / Ingresos Operacionales.

Debido a que para el período de 2012-2014, las sucursales de sociedades extranjeras representaron el 84,25% del total de empresas de este subsector, es importante revisar el movimiento de la subcuenta inversión suplementaria al capital asignado.

La gráfica 14 se construyó con el total de inversión suplementaria positiva y aparte se agregó el total de inversión suplementaria negativa. De esta forma, se evidencia, por una parte, el total de empresas que obtuvieron inversión suplementaria positiva o transferencia de capital por parte de la matriz y el valor total de dichas inyecciones de capital. Por otra parte, se muestra el total de sociedades que presentaron inversión suplementaria negativa o ventas en moneda extranjera y el valor total de esas ventas.

Gráfica 14. Inversión Suplementaria al capital asignado 2012-2014



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

Para el año 2014 la inversión suplementaria al capital asignado en forma de transferencia positiva de capital en el subsector de hidrocarburos, se incrementó en \$2 billones, un valor superior al registrado en 2013. Adicionalmente, se observa un aumento de \$1,6 billones en el crédito de inversión suplementaria de capital para el subsector.

3.2.3. Ránkings

EXTRACCIÓN DE PETRÓLEO					
RÁNKING 2014	RÁNKING 2013	RAZÓN SOCIAL	INGRESOS OPERACIONALES (Millones de \$)		VAR (%)
			2013	2014	
1	1	ECOPETROL S.A.	\$62.514.279	\$58.092.632	-7,1%
2	2	META PETROLEUM CORP SUCURSAL COLOMBIA	\$7.012.230	\$5.842.273	-16,7%
3	3	HOCOL S.A.	\$2.996.245	\$4.897.181	63,4%
4	4	EQUION ENERGIA LIMITED	\$2.017.636	\$2.675.147	32,6%
5	5	PETROMINERALES COLOMBIA LTD SUCURSAL COLOMBIA	\$1.895.161	\$2.289.792	20,8%
6	6	PACIFIC STRATUS ENERGY COLOMBIA CORP PACIFIC STATUS ENERGY COLOMBIA.	\$1.827.883	\$2.194.686	20,1%
7	13	EMERALD ENERGY PLC SUCURSAL COLOMBIA	\$727.922	\$2.003.571	175,2%
8	7	OCCIDENTAL ANDINA LLC	\$1.309.781	\$1.438.177	9,8%
9	8	MANSAROVAR ENERGY	\$1.288.349	\$1.234.719	-4,2%



Superintendencia
de Sociedades

		COLOMBIA LTD			
10	9	CEPSA COLOMBIA S.A.	\$1.211.287	\$1.155.472	-4,6%

EXTRACCIÓN DE PETRÓLEO					
RÁNKING 2014	RÁNKING 2013	RAZÓN SOCIAL	ACTIVOS (Millones de \$)		VAR (%)
			2013	2014	
1	1	ECOPETROL S.A.	\$114.041.228	\$120.584.049	5,7%
2	2	META PETROLEUM CORP SUCURSAL COLOMBIA	\$6.392.149	\$6.604.197	3,3%
3	8	PACIFIC STRATUS ENERGY COLOMBIA CORP PACIFIC STATUS ENERGY COLOMBIA.	\$2.002.651	\$3.470.285	73,3%
4	3	HOCOL S.A.	\$3.317.868	\$3.348.214	0,9%
5	4	OCCIDENTAL ANDINA LLC	\$2.409.977	\$2.590.148	7,5%
6	5	EQUION ENERGIA LIMITED	\$2.234.114	\$2.518.610	12,7%
7	9	PETROMINERALES COLOMBIA LTD SUCURSAL COLOMBIA	\$1.578.713	\$2.172.844	37,6%
8	6	MANSAROVAR ENERGY COLOMBIA LTD	\$2.187.818	\$2.155.300	-1,5%
9	7	CEPSA COLOMBIA S.A.	\$2.016.743	\$1.811.774	-10,2%
10	13	EMERALD ENERGY PLC SUCURSAL COLOMBIA	\$802.076	\$1.440.796	79,6%

EXTRACCIÓN DE PETRÓLEO					
RÁNKING 2014	RÁNKING 2013	RAZÓN SOCIAL	PASIVOS (Millones de \$)		VAR (%)
			2013	2014	
1	1	ECOPETROL S.A.	\$42.246.702	\$51.043.813	20,8%
2	2	META PETROLEUM CORP SUCURSAL COLOMBIA	\$1.984.415	\$2.281.097	15,0%
3	8	CEPSA COLOMBIA S.A.	\$537.507	\$1.933.212	259,7%
4	5	PACIFIC STRATUS ENERGY COLOMBIA CORP PACIFIC STATUS ENERGY COLOMBIA.	\$900.881	\$1.348.429	49,7%
5	6	PETROMINERALES COLOMBIA LTD SUCURSAL COLOMBIA	\$869.953	\$1.226.357	41,0%
6	3	EQUION ENERGIA LIMITED	\$1.076.140	\$1.068.294	-0,7%
7	4	HOCOL S.A.	\$1.017.825	\$893.173	-12,2%
8	7	OCCIDENTAL ANDINA LLC	\$777.052	\$705.758	-9,2%
9	9	PAREX RESOURCES COLOMBIA LTD SUCURSAL	\$425.375	\$585.309	37,6%
10	13	TECPETROL COLOMBIA S.A.S	\$318.131	\$490.495	54,2%



Superintendencia
de Sociedades

EXTRACCIÓN DE PETRÓLEO					
RÁNKING 2014	RÁNKING 2013	RAZÓN SOCIAL	PATRIMONIO (Millones de \$)		VAR (%)
			2013	2014	
1	1	ECOPETROL S.A.	\$71.794.525	\$69.540.236	-3,1%
2	2	META PETROLEUM CORP SUCURSAL COLOMBIA	\$4.407.733	\$4.323.100	-1,9%
3	3	HOCOL S.A.	\$2.300.043	\$2.455.041	6,7%
4	8	PACIFIC STRATUS ENERGY COLOMBIA CORP PACIFIC STATUS ENERGY COLOMBIA.	\$1.101.769	\$2.121.856	92,6%
5	5	OCCIDENTAL ANDINA LLC	\$1.632.926	\$1.884.390	15,4%
6	4	MANSAROVAR ENERGY COLOMBIA LTD	\$1.812.131	\$1.697.291	-6,3%
7	7	EQUION ENERGIA LIMITED	\$1.157.974	\$1.450.316	25,2%
8	12	EMERALD ENERGY PLC SUCURSAL COLOMBIA	\$552.043	\$981.430	77,8%
9	10	PETROMINERALES COLOMBIA LTD SUCURSAL COLOMBIA	\$708.761	\$946.487	33,5%
10	9	TALISMAN COLOMBIA OIL & GAS LTD	\$788.431	\$932.541	18,3%

EXTRACCIÓN DE PETRÓLEO					
RÁNKING 2014	RÁNKING 2013	RAZÓN SOCIAL	UTILIDAD NETA (Millones de \$)		VAR (%)
			2013	2014	
1	1	ECOPETROL S.A.	\$13.352.986	\$7.812.615	-41,5%
2	2	META PETROLEUM CORP SUCURSAL COLOMBIA	\$1.370.011	\$580.595	-57,6%
3	3	OCCIDENTAL ANDINA LLC	\$570.279	\$532.403	-6,6%
4	5	MANSAROVAR ENERGY COLOMBIA LTD	\$451.283	\$437.720	-3,0%
5	4	EQUION ENERGIA LIMITED	\$479.487	\$373.046	-22,2%
6	6	OCCIDENTAL DE COLOMBIA LLC	\$441.496	\$288.719	-34,6%
7	7	GRAN TIERRA ENERGY COLOMBIA LTD	\$297.549	\$205.690	-30,9%
8	10	HOCOL S.A.	\$182.155	\$190.502	4,6%
9	8	PETROLIFERA PETROLEUM COLOMBIA LIMITED	\$279.638	\$149.453	-46,6%
10	21	RAMSHORN INTERNATIONAL LIMITED	\$57.400	\$130.181	126,8%

3.3. DERIVADOS DEL PETRÓLEO Y GAS

3.3.1. Estados financieros

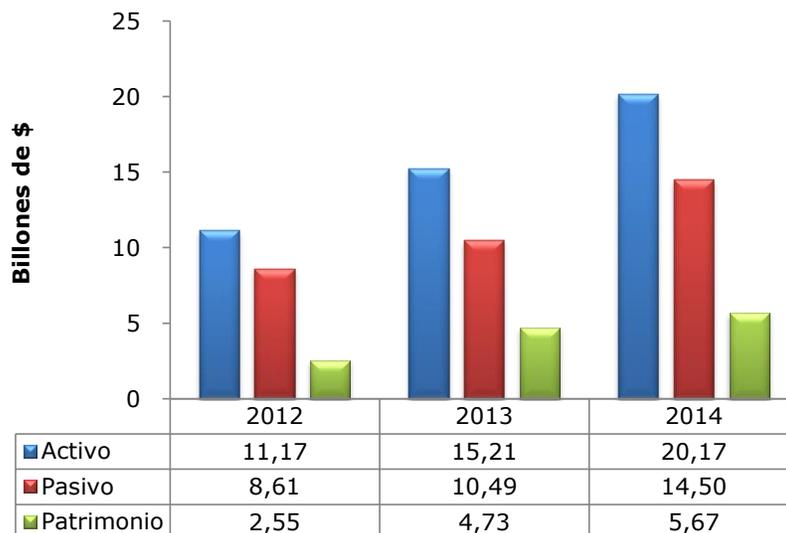
Para el año 2014 se evidencia una continuación de la tendencia creciente de los activos, pasivos y patrimonio.

El activo aumentó el 32,6% o en \$4,96 billones entre 2013 y 2014. Dicho crecimiento se ve reflejado, entre otros, en el aumento de \$5,44 billones en propiedad, planta y equipo.

En cuanto a los pasivos, se observa un aumento de 38,24% en los mismos o de \$4,01 billones en el año 2014 frente a 2013. Este comportamiento se explica, básicamente, por el aumento en las obligaciones financieras a largo plazo de \$4,39 billones.

El patrimonio creció 20% o \$949.560 millones del año 2013 al 2014. Dicho crecimiento se debe, entre otras cosas, al incremento de la prima de colocación de acciones de una empresa en particular.

Gráfica 15. Principales cuentas del balance general



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

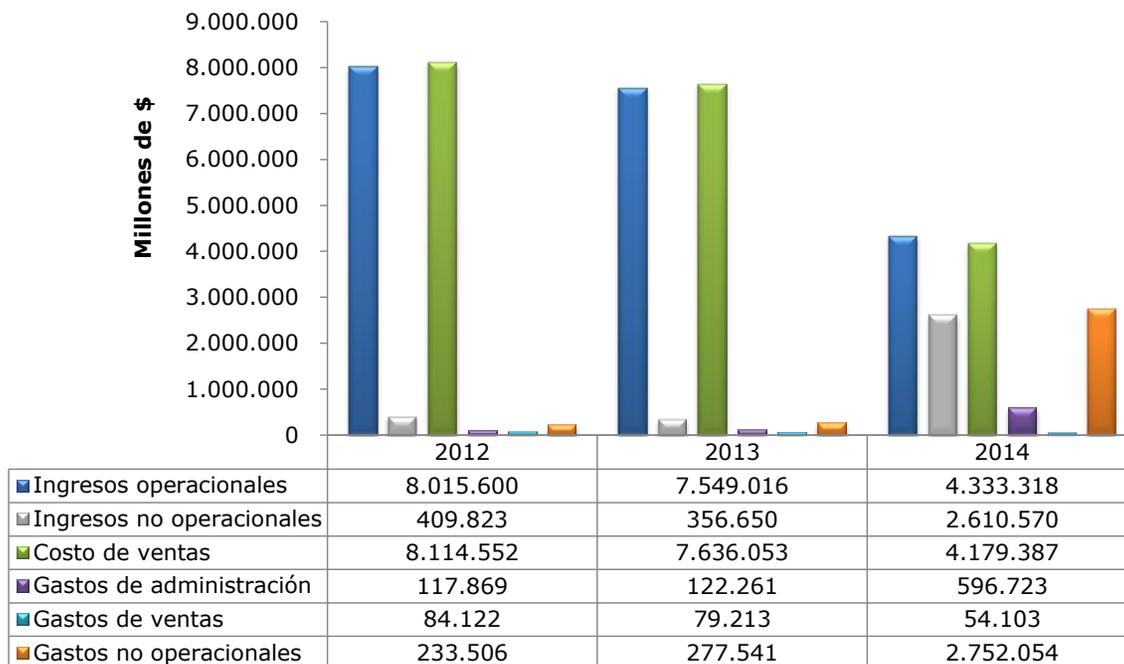
Como se observa en la gráfica 16 siguiente, las compañías de este sector han generado ingresos operacionales entre los años 2012 y 2014. No obstante, en el

año 2014 disminuyeron en \$3,22 billones frente a 2013, lo que representa una variación del 42,6%. El decrecimiento en los ingresos operacionales se debe, principalmente, a situaciones particulares de la operación de la Refinería de Cartagena S.A.

Los ingresos no operacionales presentan un crecimiento de \$2,25 billones frente a 2013, y los gastos no operacionales lo hicieron en \$2,48 billones. El aumento tanto en ingresos como gastos no operacionales se debe, básicamente, al crecimiento de la diferencia en cambio.

Así como los ingresos operacionales se redujeron, los costos de ventas, gastos de ventas disminuyeron en 45,3% y 31,7% respectivamente, frente al año 2013. Sin embargo, los gastos de administración crecieron en \$474.462 millones. El aumento significativo de los gastos de administración se debe, principalmente, a gastos relacionados a la recepción de la nueva refinería y desmantelamiento de la unidad de cracking en la Refinería de Cartagena S.A.

Gráfica 16. Ingresos, costos y gastos del estado de resultados

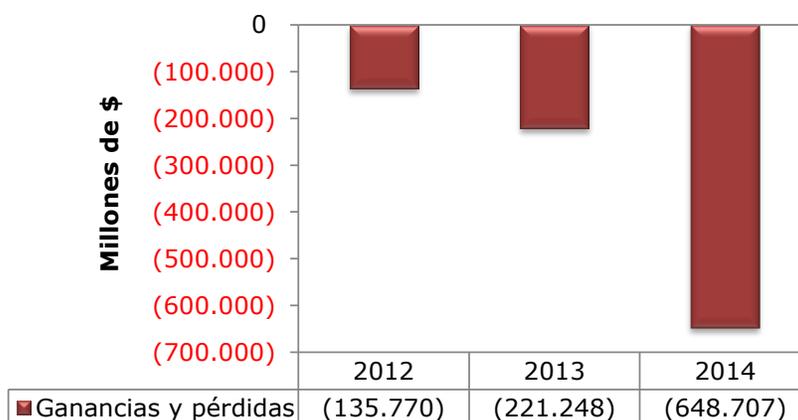


Fuente: Superintendencia de Sociedades - Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros

En el gráfica 17 se muestra el valor de las ganancias y pérdidas generadas en cada año. Durante el periodo 2012-2014, el sector de derivados del petróleo presenta una tendencia creciente en las pérdidas netas. En especial la pérdida neta registrada en el año 2014 se debe a situaciones particulares de la operación

de la Refinería de Cartagena S.A., lo cual generó una pérdida de \$648.707 millones.

Gráfica 17. Ganancias y pérdidas



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

3.3.2. Análisis financiero

Las rentabilidades del activo y del patrimonio del sector de derivados del petróleo siguen siendo negativas al igual que la liquidez, lo cual puede ser explicado por la actualización de la Refinería de Cartagena, que para la fecha a la que están preparados los estados financieros que sirven de base a este estudio, no había iniciado operaciones⁶.

Tabla 6. Indicadores Financieros

DERIVADOS DEL PETRÓLEO Y GAS			
INDICADORES	2012	2013	2014
Margen neto	-1,69%	-2,93%	-14,97%
Rotación de activos	0,72	0,50	0,21
Apalancamiento	4,37	3,22	3,55
Rentabilidad del patrimonio	-5,32%	-4,68%	-11,43%
Rentabilidad del activo	-1,22%	-1,45%	-3,22%
EBITDA (Millones)	\$ -178.389	\$ -156.136	\$ -437.500
Margen EBITDA	-2,23%	-2,07%	-10,10%

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

Nota: Margen Neto = Utilidad Neta / Ingresos Operacionales. Rotación de activos = Ingresos Operacionales / Total Activos. Apalancamiento = Total Activo / Total Patrimonio. ROA = U. Neta / Total Activos. ROE = Utilidad Neta / Total Patrimonio. Margen EBITDA = EBITDA / Ingresos Operacionales.

⁶ Portafolio. Tomado de: < <http://www.portafolio.co/economia/refineria-cartagena-operara-el-2015> >



3.3.3. Ránkings

DERIVADOS DEL PETRÓLEO					
RÁNKING 2014	RÁNKING 2013	RAZÓN SOCIAL	INGRESOS OPERACIONALES (Millones de \$)		VAR (%)
			2013	2014	
1	1	REFINERIA DE CARTAGENA S.A.	\$7.150.174	\$3.911.264	-45,3%
2	2	MANUFACTURAS Y PROCESOS INDUSTRIALES LTDA	\$157.823	\$188.762	19,6%
3	3	CABOT COLOMBIANA S.A.	\$119.250	\$109.338	-8,3%
4	4	C.I.PRODUCTOS QUIMICOS DE SANTANDER LTDA	\$21.737	\$22.652	4,2%
5	5	LUBRIGRAS S.A	\$21.099	\$21.451	1,7%
6	6	CARIA GROUP CO	\$16.470	\$17.243	4,7%
7	8	CENTRAL DE DISOLVENTES S.A.S.	\$12.421	\$13.846	11,5%
8	7	TEXSA DE COLOMBIA S.A.	\$13.308	\$11.582	-13,0%
9	9	SILQUIN LTDA	\$8.487	\$8.250	-2,8%
10	10	DELTA OIL Y CIA. LTDA. C.I.	\$7.656	\$7.438	-2,8%

DERIVADOS DEL PETRÓLEO					
RÁNKING 2014	RÁNKING 2013	RAZÓN SOCIAL	ACTIVOS (Millones de \$)		VAR (%)
			2013	2014	
1	1	REFINERIA DE CARTAGENA S.A.	\$14.901.444	\$19.830.680	33,1%
2	2	CABOT COLOMBIANA S.A.	\$121.324	\$109.556	-9,7%
3	3	MANUFACTURAS Y PROCESOS INDUSTRIALES LTDA	\$77.713	\$78.300	0,8%
4	8	CARBONBW COLOMBIA S.A.S.	\$8.265	\$49.250	495,9%
5	4	LUBRIGRAS S.A.	\$29.413	\$31.307	6,4%
6	5	CARIA GROUP CO	\$16.721	\$17.507	4,7%
7	6	C.I.PRODUCTOS QUIMICOS DE SANTANDER LTDA	\$14.475	\$14.719	1,7%
8	7	CENTRAL DE DISOLVENTES S.A.S.	\$12.359	\$11.869	-4,0%
9	9	TEXSA DE COLOMBIA S.A.	\$7.120	\$6.740	-5,3%
10	11	SILQUIN LTDA	\$4.041	\$4.520	11,9%

DERIVADOS DEL PETRÓLEO					
RÁNKING 2014	RÁNKING 2013	RAZÓN SOCIAL	PASIVOS (Millones de \$)		VAR (%)
			2013	2014	
1	1	REFINERIA DE CARTAGENA S.A.	\$10.336.621	\$14.334.536	38,7%



Superintendencia
de Sociedades

2	3	MANUFACTURAS Y PROCESOS INDUSTRIALES LTDA	\$42.907	\$47.443	10,6%
3	2	CABOT COLOMBIANA S.A.	\$50.230	\$40.811	-18,8%
4	4	LUBRIGRAS S.A.	\$18.435	\$18.429	0,0%
5	14	CARBONBW COLOMBIA S.A.S.	\$1.176	\$17.489	1386,8%
6	5	C.I.PRODUCTOS QUIMICOS DE SANTANDER LTDA	\$8.619	\$11.491	33,3%
7	6	CASTROL COLOMBIA LTDA	\$8.172	\$7.951	-2,7%
8	7	TEXSA DE COLOMBIA S.A.	\$4.745	\$4.763	0,4%
9	8	CENTRAL DE DISOLVENTES S.A.S.	\$4.485	\$3.610	-19,5%
10	9	CARIA GROUP CO	\$2.926	\$2.847	-2,7%

DERIVADOS DEL PETRÓLEO

RÁNKING 2014	RÁNKING 2013	RAZÓN SOCIAL	PATRIMONIO (Millones de \$)		VAR (%)
			2013	2014	
1	1	REFINERIA DE CARTAGENA S.A.	\$4.564.824	\$5.496.144	20,4%
2	2	CABOT COLOMBIANA S.A.	\$71.094	\$68.745	-3,3%
3	7	CARBONBW COLOMBIA S.A.S.	\$7.089	\$31.761	348,0%
4	3	MANUFACTURAS Y PROCESOS INDUSTRIALES LTDA	\$34.806	\$30.856	-11,3%
5	4	CARIA GROUP CO	\$13.795	\$14.660	6,3%
6	5	LUBRIGRAS S.A.	\$10.978	\$12.878	17,3%
7	6	CENTRAL DE DISOLVENTES S.A.S.	\$7.874	\$8.259	4,9%
8	8	C.I.PRODUCTOS QUIMICOS DE SANTANDER LTDA.	\$5.856	\$3.227	-44,9%
9	10	SILQUIN LTDA.	\$2.737	\$2.638	-3,6%
10	12	DELTA OIL Y CIA. LTDA. C.I.	\$2.255	\$2.574	14,2%

DERIVADOS DEL PETRÓLEO

RÁNKING 2014	RÁNKING 2013	RAZÓN SOCIAL	UTILIDAD NETA (Millones de \$)		VAR (%)
			2013	2014	
1	2	MANUFACTURAS Y PROCESOS INDUSTRIALES LTDA	\$5.101	\$5.474	7,3%
2	3	LUBRIGRAS S.A.	\$1.841	\$1.940	5,4%
3	6	CENTRAL DE DISOLVENTES S.A.S.	\$493	\$607	23,0%
4	5	TEXSA DE COLOMBIA S.A.	\$1.003	\$605	-39,6%
5	11	VASELINAS INDUSTRIALES DE COLOMBIA LIMITADA	\$142	\$376	164,6%
6	8	DELTA OIL Y CIA. LTDA. C.I.	\$387	\$334	-13,6%
7	7	CARIA GROUP CO	\$395	\$328	-17,0%
8	9	SILQUIN LTDA	\$310	\$234	-24,3%



Superintendencia
de Sociedades

9	10	SAIN INVERSIONES S.A.S.	\$258	\$231	-10,6%
10	12	DISTRIBUCION DE PRODUCTOS FULL S.A.	\$103	\$124	20,0%

3.4. TRANSPORTE POR TUBERÍA

3.4.1. Estados financieros

Para el año 2014 se evidencia una continuación de la tendencia creciente de los activos, pasivos y patrimonio.

El activo aumentó el 225% durante el periodo 2012-2013 y el 10% durante el periodo 2013-2014. El alto crecimiento en activos del año 2013 frente a 2012 se debe, principalmente, a la puesta en marcha de la sociedad Cenit Transporte y Logística de Hidrocarburos S.A.S., que abarca todos los activos de transporte de Ecopetrol (oleoductos y poliductos), incluidas las participaciones accionarias en Oleoducto Central S.A. (Ocensa), Oleoducto de Colombia S.A. (ODC), Oleoducto Bicentenario S.A.S., ODL Finance S.A., Serviport S.A. y Ecopetrol Pipelines International Limited⁷

El crecimiento en activos del año 2014 corresponde, entre otros factores, a los fondos incorporados de producto de la fusión de Cenit Transporte y Logística de Hidrocarburos S.A.S. con Ecopetrol Pipelines International Limited, las inversiones en certificados de depósito que tiene Cenit Transporte y Logística de Hidrocarburos S.A.S. en Ecopetrol Capital AG, así como a las inversiones en proyectos para aumentar la capacidad de transporte y la confiabilidad e integridad de la infraestructura.⁸

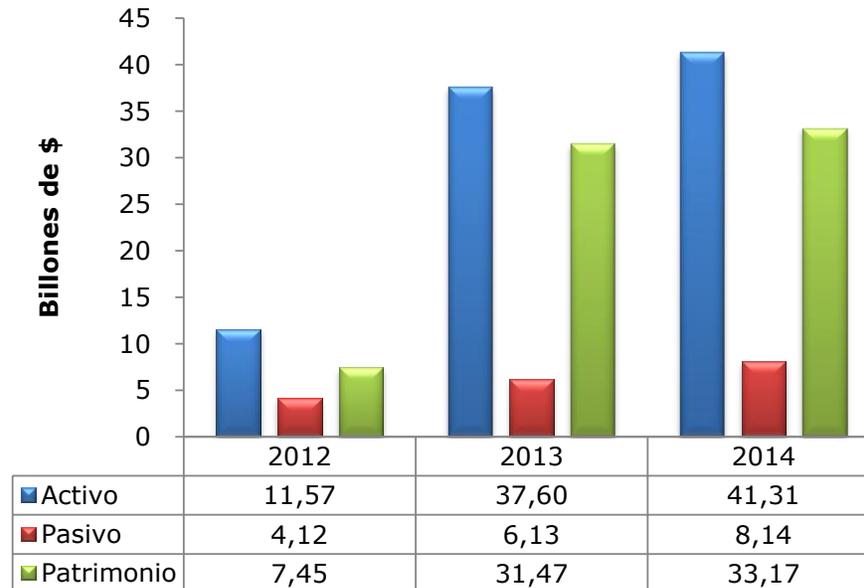
En cuanto a los pasivos, se observa un aumento del 32,8% en los mismos, que en términos absolutos equivale a \$2 billones, en 2014 frente a 2013. Este comportamiento se explica, básicamente, en la colocación de bonos por valor de US\$500 millones por parte de Oleoducto Central S.A. (Ocensa).

El patrimonio creció en 5,4%, al pasar de \$31,46 billones en 2013 a \$33,17 billones en el año 2014. Este incremento se debe a la colocación de bonos y al aumento en las ganancias netas del ejercicio.

⁷ http://www.ecopetrol.com.co/especiales/carta_petrolera_129/transporte.html. Visitada el 17/Junio/2014.

⁸ Informe Sostenibilidad 2014 CENIT. Nota 5. Fondos en tránsito.

Gráfica 18. Principales cuentas del balance general



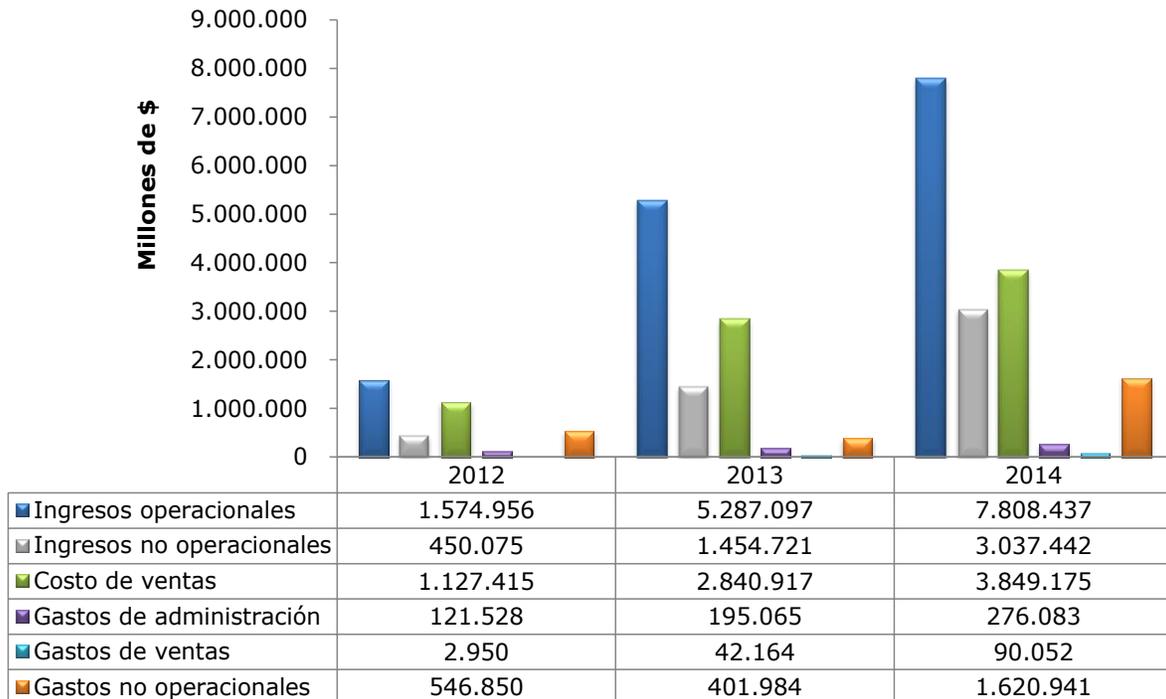
Fuente: Superintendencia de Sociedades - Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros

Como se observa en la gráfica 19 siguiente, los ingresos operacionales han aumentado entre los años 2012 y 2014. En particular, los ingresos operaciones del año 2014 se incrementaron en \$2,52 billones frente a 2013, lo que representa un aumento del 47,7%. El crecimiento en los ingresos operacionales se debe, principalmente, al repunte en el transporte de crudo y al cambio de centro de costo a centro de beneficio desde el año 2013 de la empresa Oleoducto Central S.A. (Ocensa).

Los ingresos no operacionales presentan un crecimiento de \$1,58 billones frente a 2013 y los gastos no operacionales crecieron en \$1,22 billones frente a 2013. El aumento tanto en ingresos como gastos no operacionales obedece al crecimiento de la diferencia en cambio y operaciones de coberturas.

Así como los ingresos operacionales crecieron, los costos de ventas, gastos de administración y gastos de venta han aumentado en 35%, 42% y 114%, respectivamente, frente al año 2013.

Gráfica 19. Ingresos, costos y gastos del estado de resultados



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

En el gráfica 20 se muestra el valor de las ganancias y pérdidas generadas en cada año. Para el año 2014 se observa un crecimiento en las ganancias netas de 51,2% frente al año 2013.

Gráfica 20. Ganancias y pérdidas



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

3.4.2. Análisis financiero

Durante el 2014, las empresas dedicadas al transporte por tubería continuaron su tendencia de crecimiento en margen neto, rotación de activos, rentabilidad y liquidez.

La rentabilidad del patrimonio creció en 3,49 puntos porcentuales, al pasar de 8,03% en 2013 a 11,52% en el 2014, y la rentabilidad del activo creció en 2,53 puntos porcentuales, al pasar de 6,72% en 2013 a 9,25% en el 2014. El crecimiento en la rentabilidad se debe, principalmente, a un aumento en margen neto, y en la eficiencia del uso de los activos.

El margen neto aumentó en 1,12 puntos porcentuales, al pasar de 47,81% en 2013 a 48,93% en el 2014. Este incremento es ocasionado, básicamente, por el aumento en el ingreso operacional y la utilidad neta.

En la rama de actividad dedicada al transporte de tubería se han realizado fuertes inversiones en infraestructura, lo que ha llevado a un aumento del endeudamiento.

Tabla 7. Indicadores Financieros

TRANSPORTE POR TUBERÍA			
INDICADORES	2012	2013	2014
Margen neto	13,05%	47,81%	48,93%
Rotación de activos	0,14	0,14	0,19
Apalancamiento	1,55	1,19	1,25
Rentabilidad del patrimonio	2,76%	8,03%	11,52%
Rentabilidad del activo	1,78%	6,72%	9,25%

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

Nota: Margen Neto = Utilidad Neta / Ingresos Operacionales. Rotación de activos = Ingresos Operacionales / Total Activos. Apalancamiento = Total Activo / Total Patrimonio. ROA = U. Neta / Total Activos. ROE = Utilidad Neta / Total Patrimonio

Adicionalmente, el EBITDA se incrementó en 64,46% en el año 2014 frente al 2013, al pasar de \$2,4 billones a \$3,97 billones. Esto, entre otros, debido al aumento en el transporte de petróleo.

Tabla 8. Indicadores de liquidez

TRANSPORTE POR TUBERÍA			
INDICADORES	2012	2013	2014
EBITDA (Billones de \$)	0,78	2,42	3,97
Margen EBITDA	49,81%	45,70%	50,89%

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

Nota: Margen EBITDA = EBITDA / Ingresos Operacionales.



Superintendencia
de Sociedades

3.4.3. Ránkings

TRANSPORTE POR TUBERÍA					
RÁNKING 2014	RÁNKING 2013	RAZÓN SOCIAL	INGRESOS OPERACIONALES (Millones de \$)		VAR (%)
			2013	2014	
1	2	CENIT TRANSPORTE Y LOGISTICA DE HIDROCARBUROS S.A.S	\$1.995.034	\$3.056.873	53,2%
2	1	OLEODUCTO CENTRAL S.A.	\$2.336.893	\$2.849.364	21,9%
3	5	OLEODUCTO BICENTENARIO DE COLOMBIA S.A.S.	\$85.780	\$802.335	835,3%
4	3	OLEODUCTO DE LOS LLANOS ORIENTALES S.A.	\$524.528	\$698.043	33,1%
5	4	OLEODUCTO DE COLOMBIA S.A.	\$341.168	\$400.154	17,3%
6	6	OLEODUCTO DEL NORTE DE COLOMBIA S.A.S.	\$3.693	\$1.669	-54,8%

TRANSPORTE POR TUBERÍA					
RÁNKING 2014	RÁNKING 2013	RAZÓN SOCIAL	ACTIVOS (Millones de \$)		VAR (%)
			2013	2014	
1	1	CENIT TRANSPORTE Y LOGISTICA DE HIDROCARBUROS S.A.S.	\$21.352.070	\$23.967.159	12,2%
2	2	OLEODUCTO CENTRAL S.A.	\$8.754.653	\$10.063.521	15,0%
3	3	OLEODUCTO BICENTENARIO DE COLOMBIA S.A.S.	\$3.599.019	\$3.521.016	-2,2%
4	4	OLEODUCTO DE LOS LLANOS ORIENTALES S.A.	\$2.224.217	\$2.267.738	2,0%
5	5	OLEODUCTO DE COLOMBIA S.A.	\$1.570.996	\$1.396.773	-11,1%
6	6	OLEODUCTO DEL NORTE DE COLOMBIA S.A.S.	\$99.930	\$93.268	-6,7%

TRANSPORTE POR TUBERÍA					
RÁNKING 2014	RÁNKING 2013	RAZÓN SOCIAL	PASIVOS (Millones de \$)		VAR (%)
			2013	2014	
1	1	OLEODUCTO BICENTENARIO DE COLOMBIA S.A.S.	\$2.889.240	\$2.725.942	-5,7%
2	4	OLEODUCTO CENTRAL S.A.	\$756.096	\$2.224.057	194,1%
3	2	CENIT TRANSPORTE Y LOGISTICA DE HIDROCARBUROS S.A.S.	\$1.266.977	\$1.932.964	52,6%



Superintendencia
de Sociedades

4	3	OLEODUCTO DE LOS LLANOS ORIENTALES S.A.	\$1.133.230	\$1.138.087	0,4%
5	5	OLEODUCTO DE COLOMBIA S.A.	\$60.970	\$95.316	56,3%
6	6	OLEODUCTO DEL NORTE DE COLOMBIA S.A.S.	\$26.842	\$25.708	-4,2%

TRANSPORTE POR TUBERÍA					
RÁNKING 2014	RÁNKING 2013	RAZÓN SOCIAL	PATRIMONIO (Millones de \$)		VAR (%)
			2013	2014	
1	1	CENIT TRANSPORTE Y LOGISTICA DE HIDROCARBUROS S.A.S.	\$20.085.093	\$22.034.195	9,7%
2	2	OLEODUCTO CENTRAL S.A.	\$7.998.557	\$7.839.464	-2,0%
3	3	OLEODUCTO DE COLOMBIA S.A.	\$1.510.026	\$1.301.457	-13,8%
4	4	OLEODUCTO DE LOS LLANOS ORIENTALES S.A.	\$1.090.988	\$1.129.650	3,5%
5	5	OLEODUCTO BICENTENARIO DE COLOMBIA S.A.S.	\$709.779	\$795.074	12,0%
6	6	OLEODUCTO DEL NORTE DE COLOMBIA S.A.S.	\$73.088	\$67.560	-7,6%

TRANSPORTE POR TUBERÍA					
RÁNKING 2014	RÁNKING 2013	RAZÓN SOCIAL	UTILIDAD NETA (Millones de \$)		VAR (%)
			2013	2014	
1	2	CENIT TRANSPORTE Y LOGISTICA DE HIDROCARBUROS S.A.S.	\$956.896	\$1.835.599	91,8%
2	1	OLEODUCTO CENTRAL S.A.	\$1.256.390	\$1.436.745	14,4%
3	3	OLEODUCTO DE LOS LLANOS ORIENTALES S.A.	\$215.280	\$241.544	12,2%
4	5	OLEODUCTO BICENTENARIO DE COLOMBIA S.A.S.	-\$1.160	\$173.690	15068,6%
5	4	OLEODUCTO DE COLOMBIA S.A.	\$106.344	\$138.794	30,5%
6	6	OLEODUCTO DEL NORTE DE COLOMBIA S.A.S.	-\$6.077	-\$5.528	9,0%



3.5. COMERCIO DE COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES

3.5.1. Estados financieros

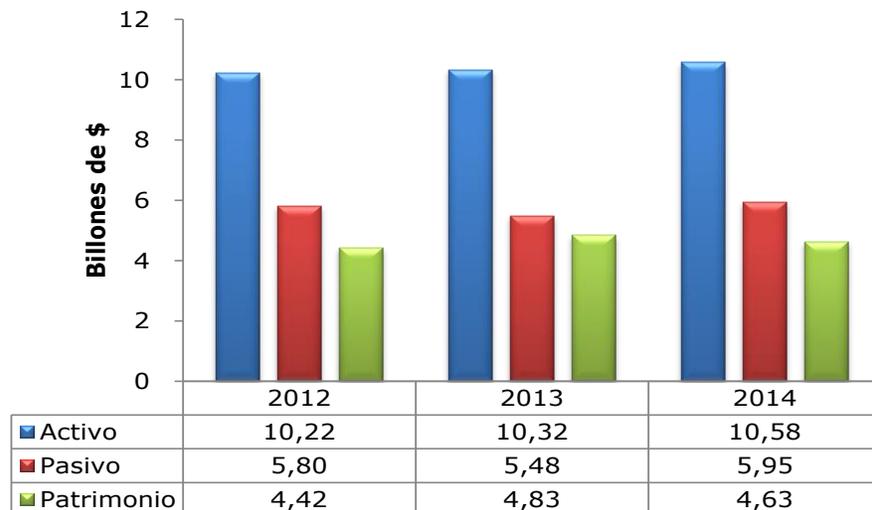
Para el año 2014 se evidencia una continuación de la tendencia creciente del activo y pasivo, al paso que se advierte una disminución del patrimonio.

El activo aumentó el 2,5% o en \$259.277 millones del año 2013 al 2014. Dicho crecimiento es explicado, particularmente, por el incremento en valorizaciones y propiedad, planta y equipo en \$131.478 millones y \$105.005 millones, respectivamente.

En cuanto a los pasivos, se observa un aumento del 8,5% en los mismos o de \$467.139 millones en el año 2014 frente a 2013. Este comportamiento se explica, principalmente, por un crecimiento de las obligaciones financieras en el largo plazo y obligaciones financieras a corto plazo de \$98.590 millones y \$88.927 millones respectivamente.

La reducción en patrimonio del 4,3% se debe, entre otros, a la reducción la cuenta de reservas de \$36.992 millones en el año 2014 frente al 2013. En particular, una empresa del sector disminuyó las reservas ocasionales en \$37.618 millones en el año 2014 frente a 2013.

Gráfica 21. Principales cuentas del balance general

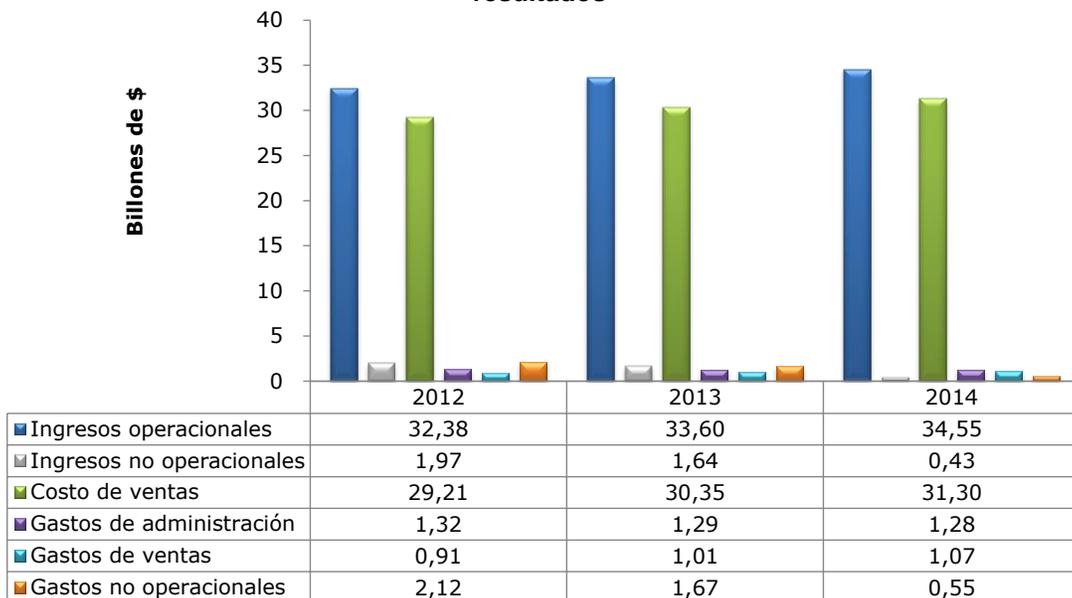


Fuente: Superintendencia de Sociedades - Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros

Como se observa en la gráfica 22, los ingresos operacionales han crecido entre los años 2012 y 2014. En particular, los ingresos operacionales del año 2013 crecieron 3,75% frente a 2012, y los ingresos del año 2014 crecieron 2,84% frente a 2013. La disminución en el crecimiento de los ingresos operacionales del año 2014 se debe, básicamente, a un descenso en la demanda de combustible y lubricantes del sector minero.

Así como los ingresos operacionales crecieron, los costos de ventas aumentaron en 3,1% frente al año 2013 y los gastos de venta aumentaron en 6,7%. Los gastos de administración disminuyeron en tan solo 0,4% frente al año 2013.

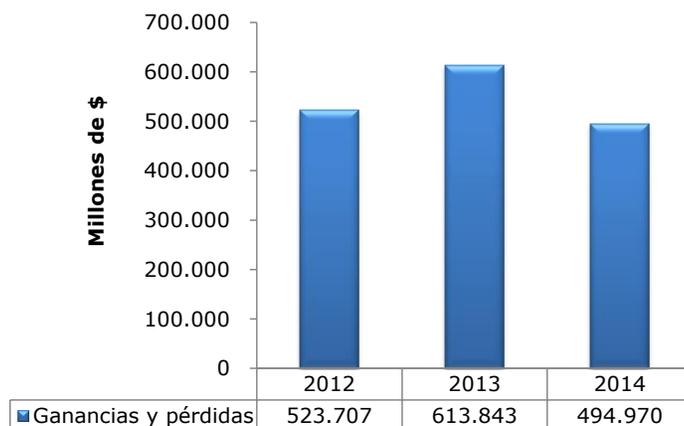
Gráfica 22. Ingresos, costos y gastos del estado de resultados



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

En la gráfica 23 se evidencia que las compañías del sector han generado utilidades en los períodos estudiados. No obstante, para el año 2014 la ganancia registró una reducción de 19,37%.

Gráfica 23. Ganancias y pérdidas



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

3.5.2. Análisis financiero

Las empresas dedicadas al comercio de combustibles y lubricantes disminuyeron su margen neto y rentabilidad. Adicionalmente, elevaron su apalancamiento y mejoraron su eficiencia operacional (ver tabla 9).

Es importante mencionar que el comercio al por mayor de combustibles y lubricantes para el año 2014 representa el 71% de los activos y el 78% de los ingresos operacionales de todo el subsector de comercialización. Por lo tanto, buena parte del comportamiento financiero del subsector es explicado por los resultados de las grandes comercializadoras. De tal forma, los resultados presentados en esta sección son equiparables tanto para las comercializadoras mayoristas como para los minoristas.

La rentabilidad del patrimonio pasó de 12,7% en 2013 a 10,7% en 2014 y la rentabilidad del activo pasó de 5,95% en 2013 a 4,68% 2014. Esto, entre otros, debido al decrecimiento del margen neto.

El aumento en apalancamiento obedece a grandes inversiones que el subsector hizo durante años anteriores y por las que requirió financiamiento.

Tabla 9. Indicadores Financieros

COMERCIO DE COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES			
INDICADORES	2012	2013	2014
Margen neto	1,62%	1,83%	1,43%
Rotación de activos	3,17	3,26	3,27
Apalancamiento	2,31	2,13	2,29
Rentabilidad del patrimonio	11,84%	12,70%	10,70%



Superintendencia
de Sociedades

Rentabilidad del activo	5,12%	5,95%	4,68%
-------------------------	-------	-------	-------

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

Por su parte, el EBITDA siguió siendo positivo, aun cuando se redujo 3,10% en el año 2014 frente al 2013, al pasar de \$1,24 billones a \$1,20 billones.

Tabla 10. Indicadores de liquidez

COMERCIO DE COMBUSTIBLES			
INDICADORES	2012	2013	2014
EBITDA (Billones de \$)	1,20	1,24	1,20
Margen EBITDA	3,70%	3,69%	3,48%

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

Nota: Margen EBITDA = EBITDA / Ingresos Operacionales.

3.5.3. Ránkings

COMERCIO DE COMBUSTIBLES					
RÁNKING 2014	RÁNKING 2013	RAZÓN SOCIAL	INGRESOS OPERACIONALES (Millones de \$)		VAR (%)
			2013	2014	
1	1	ORGANIZACIÓN TERPEL S.A.	\$12.053.928	\$12.709.767	5,4%
2	2	EXXONMOBIL DE COLOMBIA S.A.	\$6.026.598	\$6.309.036	4,7%
3	3	CHEVRON PETROLEUM COMPANY	\$3.978.139	\$3.689.350	-7,3%
4	4	BIOCOMBUSTIBLES S.A.	\$2.315.914	\$2.440.088	5,4%
5	5	DISTRACOM Y CIA. LTDA.	\$967.287	\$1.092.702	13,0%
6	6	PETROBRAS COLOMBIA COMBUSTIBLES S.A.	\$858.485	\$959.543	11,8%
7	7	ZEUSS PETROLEUM S A	\$348.876	\$408.947	17,2%
8	9	GNE SOLUCIONES S.A.S	\$299.628	\$331.122	10,5%
9	11	COMBUSTIBLES DE COLOMBIA S.A.	\$260.492	\$277.498	6,5%
10	13	C.I. EMPRESA COLOMBIANA DE SERVICIOS PETROLERO S.A.	\$205.780	\$218.214	6,0%

COMERCIO DE COMBUSTIBLES					
RÁNKING 2014	RÁNKING 2013	RAZÓN SOCIAL	ACTIVOS (Millones de \$)		VAR (%)
			2013	2014	
1	1	ORGANIZACIÓN TERPEL S.A.	\$3.469.340	\$3.429.451	-1,1%
2	2	CHEVRON PETROLEUM COMPANY	\$1.557.592	\$1.523.995	-2,2%



Superintendencia
de Sociedades

3	3	EXXONMOBIL DE COLOMBIA S.A.	\$1.094.984	\$996.969	-9,0%
4	4	BIOCOMBUSTIBLES S.A.	\$707.611	\$704.700	-0,4%
5	5	DISTRACOM Y CIA. LTDA.	\$424.319	\$504.335	18,9%
6	6	PETROBRAS COLOMBIA COMBUSTIBLES S.A.	\$221.234	\$220.254	-0,4%
7	7	R. Y R. LUBRICANTES S.A.	\$121.845	\$122.403	0,5%
8	9	CASA MOTOR S A	\$92.844	\$104.463	12,5%
9	16	INVERSIONE S AVANADE Y CIA S.A.S	\$53.583	\$101.640	89,7%
10	15	PRODUCTORES DE LUBRICANTES S.A.	\$64.744	\$98.566	52,2%

COMERCIO DE COMBUSTIBLES					
RÁNKING 2014	RÁNKING 2013	RAZÓN SOCIAL	PASIVOS (Millones de \$)		VAR (%)
			2013	2014	
1	1	ORGANIZACIÓN TERPEL S.A.	\$1.569.677	\$1.791.302	14,1%
2	2	CHEVRON PETROLEUM COMPANY	\$1.127.989	\$1.191.272	5,6%
3	3	EXXONMOBIL DE COLOMBIA S.A.	\$654.249	\$622.550	-4,8%
4	4	BIOCOMBUSTIBLES S.A.	\$394.175	\$393.145	-0,3%
5	5	DISTRACOM Y CIA. LTDA.	\$219.664	\$254.306	15,8%
6	7	PETROBRAS COLOMBIA COMBUSTIBLES S.A.	\$60.949	\$65.093	6,8%
7	8	CASA MOTOR S A	\$57.930	\$63.915	10,3%
8	6	C I VANOIL S.A.	\$66.914	\$57.622	-13,9%
9	16	PRODUCTORES DE LUBRICANTES S.A.	\$33.766	\$56.433	67,1%
10	9	R. Y R. LUBRICANTES S.A.	\$54.283	\$53.342	-1,7%

COMERCIO DE COMBUSTIBLES					
RÁNKING 2014	RÁNKING 2013	RAZÓN SOCIAL	PATRIMONIO (Millones de \$)		VAR (%)
			2013	2014	
1	1	ORGANIZACIÓN TERPEL S.A.	\$1.899.663	\$1.638.150	-13,8%
2	2	EXXONMOBIL DE COLOMBIA S.A.	\$440.735	\$374.419	-15,0%
3	3	CHEVRON PETROLEUM COMPANY	\$429.603	\$332.722	-22,6%
4	4	BIOCOMBUSTIBLES S.A.	\$313.436	\$311.554	-0,6%
5	5	DISTRACOM Y CIA. LTDA.	\$204.655	\$250.029	22,2%
6	6	PETROBRAS COLOMBIA COMBUSTIBLES S.A.	\$160.285	\$155.160	-3,2%
7	14	INVERSIONE S AVANADE Y CIA S.A.S.	\$27.394	\$69.756	154,6%



Superintendencia
de Sociedades

8	7	R. Y R. LUBRICANTES S.A.	\$67.562	\$69.061	2,2%
9	10	COMBUSTIBLES DE COLOMBIA S.A.	\$40.878	\$62.248	52,3%
10	8	SHELL COLOMBIA S A.	\$52.580	\$48.336	-8,1%

COMERCIO DE COMBUSTIBLES					
RÁNKING 2014	RÁNKING 2013	RAZÓN SOCIAL	UTILIDAD NETA (Millones de \$)		VAR (%)
			2013	2014	
1	1	CHEVRON PETROLEUM COMPANY	\$216.787	\$190.879	-12,0%
2	2	ORGANIZACIÓN TERPEL S.A.	\$166.073	\$125.422	-24,5%
3	5	DISTRACOM Y CIA. LTDA.	\$14.404	\$22.806	58,3%
4	3	EXXONMOBIL DE COLOMBIA S.A.	\$86.174	\$22.523	-73,9%
5	4	BIOCOMBUSTIBLES S.A.	\$14.656	\$19.740	34,7%
6	242	ESTACION DE SERVICIO MOBIL LOS LAGARTOS S.A.	\$35	\$7.974	22899,7%
7	12	PETROBRAS COLOMBIA COMBUSTIBLES S.A.	\$3.777	\$7.969	111,0%
8	190	ESTACION DE SERVICIO DONA CLEME Y CIA LTDA	\$83	\$7.309	8654,2%
9	16	WORLD FUEL SERVICES COMPANY INC SUCURSAL DE COLOMBIA	\$2.749	\$6.279	128,4%
10	155	GRUPO EMPRESARIAL R.I.V. S.A.S.	\$120	\$5.271	4307,4%

4. CONCLUSIONES

Durante el 2014, las 676 empresas analizadas de todo el sector de hidrocarburos registraron ingresos operacionales consolidados de \$151,76 billones. Esta cifra representa un crecimiento del 0,4% frente al año 2013.

Así mismo, las empresas del sector de hidrocarburos registraron utilidades. El comportamiento individual de los cinco (5) subsectores es muy variado, y permite destacar los siguientes datos:

- Las empresas del subsector de **transporte de petróleo por tubería** presentaron un aumento de 47,7% en sus ingresos operacionales frente a 2013, al pasar de \$5,29 billones en el 2013 a \$7,81 billones en el 2014. Este comportamiento se debe, fundamentalmente, al crecimiento en el transporte de crudo.

En adición a un incremento en ingresos operacionales, en el año 2014 el subsector de transporte de petróleo por tubería registró un crecimiento en las ganancias netas de 51,2% frente al año 2013, al pasar de \$2,53 billones a \$3,82 billones.

- El subsector de **actividades de ingeniería** presentó un aumento del 6,2% en sus ingresos operacionales, al pasar de \$12,27 billones en el 2013 a \$13,03 billones en el 2014. Este comportamiento está en línea con el aumento de la exploración sísmica en 40% frente al año 2013. Así mismo, el activo aumentó el 5,8% o \$733.419 millones entre 2013 y 2014. Dicho crecimiento se ve reflejado en el crecimiento del \$761.444 millones en los deudores a corto plazo.

- Las empresas del subsector de **extracción de petróleo** presentaron un crecimiento en activos del 7,5%, al aumentar o de \$11,29 billones entre 2013 y 2014.

Para el año 2014, este subsector registró ingresos operacionales por valor de \$92,04 billones, con un aumento del 57% en sus ingresos no operacionales, al pasar de \$4,35 billones en el 2013 a \$6,84 billones en el 2014.

- El subsector de **derivados del petróleo** presentó un aumento de 32,6% en sus activos frente a 2013, al pasar de \$15,21 billones en el año 2013 a \$20,17 billones en el 2014.



Superintendencia
de Sociedades

Las compañías de este subsector han generado ingresos operacionales entre los años 2012 a 2014. Los ingresos no operacionales presentaron un crecimiento de \$2,25 billones frente a 2013.

- Finalmente, los ingresos operacionales de las empresas del subsector de **comercio de combustibles y lubricantes**, siguen con su tendencia creciente. Para el año 2014 aumentaron en 2,84% frente a 2013. Así mismo, el activo aumentó el 2,5% al incrementarse en \$259.277 millones del año 2013 al 2014.