

Informe

Análisis de Utilidades de Comercializadores Puros de Gas Combustible por Redes (GxR)

Superintendencia Delegada para Energía y Gas Combustible

MARZO 2026



Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios

Felipe Durán Carrón

Superintendente de servicios Públicos Domiciliarios

Omar Camilo López López

Superintendente Delegado para Energía y Gas Combustible

Tatiana Alejandra Quintero Barrera

Asesor – Superintendencia Delegada para Energía y Gas Combustible

Jesús Edgardo Chaparro Fonseca

Director Técnico de Gestión de Gas Combustible

Equipo de trabajo:

- Rosario Delgado P.

Tabla de contenido

Introducción.....	3
Marco Normativo y Conceptual	4
Población objeto del análisis:.....	7
Metodología.....	10
Definiciones:.....	12
Fuentes de información:.....	15
Clasificación de las Empresas Comercializadoras según el tamaño	17
Objetivos del análisis.....	21
Estructura y evolución de los Resultados Financieros 2020 a 2024.....	22
Estructura del Resultado Financiero a septiembre 30 de 2025	26
Ranking de Ingresos, utilidad bruta, margen bruto, utilidad neta y margen neto.	28
Análisis del Estado de Resultados de las 3 empresas más grandes.....	48
Conclusiones.....	50
Propuestas	53
Referencias.....	54

Introducción

La Superintendencia Delegada para Energía y Gas Combustible (SDEGC) en ejercicio de las funciones de inspección, vigilancia y control (IVC), presenta el análisis financiero del segmento de comercializadores puros de Gas Combustible por Redes (GxR), con base en la información reportada al Sistema Único de Información (SUI).

El estudio examina la evolución de los resultados financieros del período 2020–2024 y el corte a septiembre de 2025, con el propósito de evaluar la estructura de ingresos, costos y gastos, así como el comportamiento de la utilidad bruta y la utilidad neta del sector. Asimismo, se analiza la concentración del mercado, el desempeño comparativo entre agentes y las variaciones observadas en los principales indicadores de rentabilidad.

Dado que la actividad de comercialización se caracteriza por un modelo de alto volumen y márgenes estructuralmente estrechos —determinados principalmente por el diferencial comercial y el costo de adquisición del gas—, el análisis permite identificar tendencias, niveles de eficiencia operativa y posibles riesgos asociados a la sostenibilidad financiera de los agentes vigilados.

En este contexto, el informe no solo constituye un insumo técnico para el seguimiento sectorial en el marco de las funciones de inspección, vigilancia y control, sino que también permite reflexionar sobre el rol económico de la comercialización pura, particularmente cuando esta se desarrolla mediante esquemas de compra y reventa en el mercado secundario, sin atención directa de usuarios que hacen parte de la demanda esencial, como es el caso de usuarios Residenciales y pequeños Comercios. Esta dinámica puede incidir directamente en la formación del precio final que enfrentan los usuarios, especialmente cuando existen múltiples intermediaciones y alta transaccionalidad dentro de la cadena de suministro.

Marco Normativo y Conceptual

La actividad de comercialización de gas combustible por redes se desarrolla en el marco del régimen de los servicios públicos domiciliarios establecido en la Ley 142 de 1994, bajo los principios de eficiencia económica, neutralidad, solidaridad, redistribución y protección al usuario.

En este sentido, desde el año 2013, se consolidó la regulación del mercado mayorista, estableciendo un marco regulatorio para la contratación de suministro y transporte, con el propósito de garantizar que el gas sea

suministrado de manera eficiente a los usuarios finales. Es así como se estableció la definición de dos tipos de mercado: el primario donde se vende el gas directamente de los productores –comercializadores y el secundario es donde se comercializan los excedentes (entre comercializadores), con el fin de garantizar el uso eficiente del gas en toda la cadena de prestación del servicio público domiciliario de gas combustible.

En este mismo año, se establecieron reglas especiales para asegurar el abastecimiento de termoeléctricas que funcionan con grandes cantidades de gas y que sirven como respaldo ante fenómenos climáticos adversos, permitiendo el suministro de energía eléctrica en el país.

Posteriormente, la regulación del Mercado Mayorista de Gas Natural fue ajustada con la separación de las reglas de negociación del suministro de gas y la capacidad de transporte, generando una gestión más clara y flexible para los participantes del mercado. Estos ajustes buscan optimizar la contratación y garantizar un abastecimiento confiable.

Actualmente, la Resolución CREG 102 015 de 2025, vigente a partir del 1 de junio de 2025, redefine integralmente el esquema de comercialización del suministro de gas natural en el mercado mayorista, derogando la Resolución CREG 186 de 2020 e incorporando disposiciones definidas en el Decreto 1467 de 2024 del Ministerio de Minas y Energía, relacionadas con:

- Gas Natural Importado (GNI).
- Gas costa afuera (offshore).
- Conversión de infraestructura de transporte.
- Priorización del suministro en escenarios deficitarios.

Su objetivo central es garantizar abastecimiento en un contexto de escasez estructural, mediante estandarización, priorización y flexibilización contractual, entre oferta y demanda de gas cuyas disposiciones rigen la comercialización de gas natural en el mercado mayorista, a fin de garantizar el suministro en todos los sectores de consumo.

Así mismo, se definieron tres formas principales de adquirir gas firme en el mercado mayorista: negociación directa en el mercado primario, negociación directa en el mercado secundario (priorizando la demanda regulada en ciertos casos) y el mecanismo "úsalo o véndelo a corto plazo", que solo garantiza firmeza diaria.

La Resolución CREG 102 015 de 2025 fortalece los servicios a cargo del Gestor del Mercado, con el diseño, puesta en funcionamiento y administración del Boletín Electrónico Central- BEC, en donde se despliega información transaccional y operativa recopilada, verificada y publicada. Es también una herramienta que permite a los participantes del mercado intercambiar información para la compra y venta de gas natural y de capacidad de transporte de gas natural,

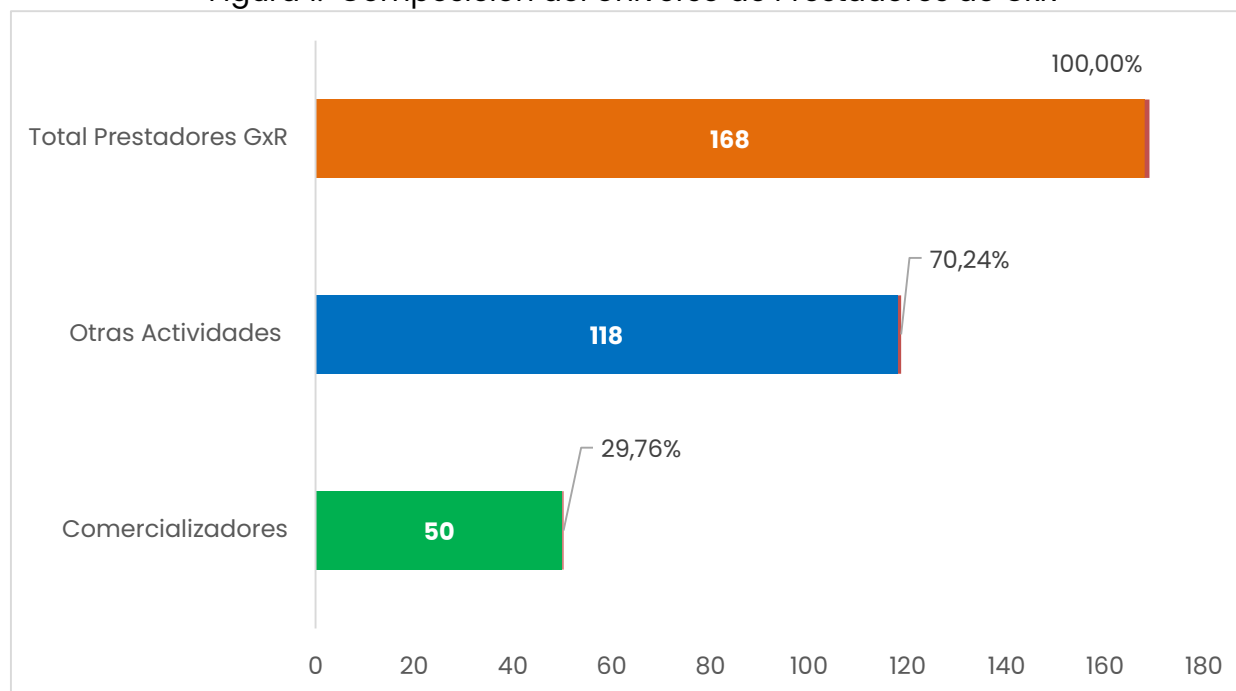
con el propósito de facilitar las negociaciones en el mercado de gas natural, y de dotar de publicidad y transparencia a dicho mercado.

Dicha información podrá ser utilizada por la Superintendencia de Servicios públicos para efectos de seguimiento, vigilancia y control a los prestadores del servicio de gas combustible por redes.

Población objeto del análisis:

La población analizada corresponde a los prestadores del servicio público de Gas Combustible por Redes (GxR) que tienen inscrita y vigente la actividad de comercialización en el Registro Único de Prestadores (RUPS), con reporte de información financiera para la vigencia 2024.

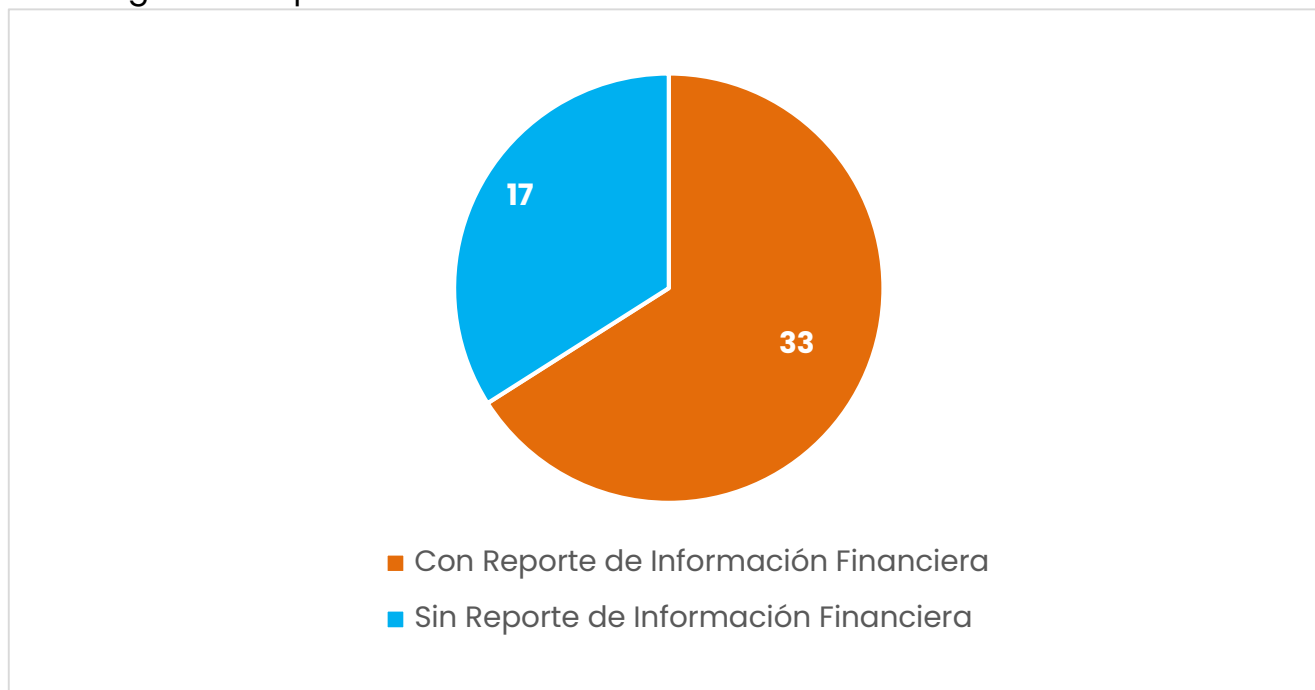
Figura 1. Composición del Universo de Prestadores de GxR



Fuente: Elaboración de la SDEGGC basada en datos del SUI.

Lo anterior evidencia que, aunque los comercializadores representan menos de un tercio del total de prestadores del servicio de GxR, constituyen un segmento relevante dentro del mercado.

Figura 2. Reporte de información financiera 2024 Comercializadores



Fuente: Elaboración de la SDEGGC basada en datos del SUI.

De los 50 comercializadores identificados, 33 empresas (66%) reportaron información financiera y 17 empresas (34%) no reportaron información financiera (6 de estas se inscribieron y registraron la actividad en el RUPS en el año 2025).

En este sentido, el análisis financiero del presente informe se concentra en los 33 agentes con información reportada, que constituyen la base efectiva del estudio; existe una brecha de reporte del 34%, aspecto relevante para efectos de seguimiento y supervisión.

Por otra parte, es relevante mencionar que la proporción de comercializadores frente al total de prestadores refleja una estructura sectorial donde predominan otras actividades distintas a la comercialización.

Metodología

El presente análisis se elaboró con base en la información financiera reportada al Sistema Único de Información (SUI) por los prestadores del servicio público de Gas Combustible por Redes (GxR) que tienen inscrita y vigente la actividad de comercialización en el Registro Único de Prestadores (RUPS).

La metodología comprendió las siguientes etapas:

- 1. Identificación del universo de análisis:** Se determinaron los comercializadores puros de GxR con información financiera reportada para la vigencia 2024, así como el corte a septiembre de 2025.
- 2. Depuración y validación de la información:** Se verificó la consistencia de los estados financieros reportados, asegurando comparabilidad entre periodos y homogeneidad en las partidas del Estado de Resultados analizadas.

3. Análisis estructural de resultados: Se examinó la composición del estado de resultados, evaluando la participación de:

- Ingresos de actividades ordinarias
- Costo de ventas
- Utilidad bruta
- Gastos administrativos y otros
- Utilidad neta

4. Análisis evolutivo (2020–2024 y septiembre 2025): Se evaluaron tendencias interanuales, variaciones en márgenes y comportamiento de la rentabilidad.

5. Construcción de rankings comparativos: Se elaboraron clasificaciones por ingresos, utilidad bruta, margen bruto, utilidad neta y margen neto, permitiendo identificar concentración, heterogeneidad y cambios en posicionamiento competitivo.

6. Análisis focalizado en las tres empresas con mayores ingresos: Se realizó revisión detallada de su estructura de costos, márgenes y eficiencia operativa, con el fin de identificar diferencias estructurales.

El enfoque metodológico utilizado es descriptivo-comparativo y tiene como finalidad identificar tendencias, niveles de concentración y eficiencia operativa en el segmento de comercialización de GxR.

Definiciones:

Para la correcta aplicación de la metodología es fundamental precisar las definiciones clave de los parámetros regulatorios y conceptos metodológicos, los cuales se presentan a continuación:

La Resolución CREG 102 015 de 2025, en el artículo 3 define la actividad de comercialización y a sus agentes, de la siguiente manera:

Comercialización Mayorista de gas natural: actividad que consiste en la compra o venta del suministro de gas natural en el Mercado primario y/o en la compra o venta de derechos de suministro de gas natural en el Mercado secundario.

Comercialización Minorista de gas natural: actividad que consiste en la intermediación comercial de la compra, transporte y distribución de gas natural por redes de tubería, o por otros medios, y su venta a usuarios finales. También consiste en la intermediación comercial de la compra y transporte de gas natural por redes de tubería, o por otros medios, y su

venta a usuarios finales que no están conectados a alguna red de distribución de gas. Incluye la celebración de los contratos de servicios públicos y la atención comercial de los usuarios finales.

Comercializador. *Participante del mercado de gas natural que desarrolla la actividad de Comercialización Mayorista y/o Comercialización Minorista de gas natural. En adición a lo dispuesto en la Resolución CREG 057 de 1996, el comercializador no podrá tener interés económico en Productores-comercializadores, entendido el interés económico como los porcentajes de participación en el capital de una empresa que se establecen en el literal d) del artículo 6 de la Resolución CREG 057 de 1996, o aquellas que la modifiquen o sustituyan. Las empresas de servicios públicos que tengan dentro de su objeto la comercialización de gas tendrán la calidad de comercializadores.*
(...)."

Asimismo, se hace necesario que, para efectos del presente análisis, se tenga claro la definición de la población objeto de estudio, que en este caso es:

Comercializador: Persona jurídica que desarrolla exclusivamente la actividad de comercialización de gas natural, comprando gas para venderlo a usuarios finales u otros agentes, sin desarrollar actividades de producción, transporte o distribución. – Para el análisis de la SSPD, si el Comercializador no atiende usuarios finales, se considerará Comercializador puro.

Ingresos de Actividades Ordinarias: Valor total facturado por la venta de gas natural y servicios asociados en el desarrollo normal del objeto social.

Costo de Ventas: Costo asociado a la adquisición del gas natural y capacidad de transporte necesarios para su comercialización.

Utilidad Bruta: Resultado obtenido al descontar el costo de ventas de los ingresos operacionales. Refleja el margen generado por la operación principal antes de gastos administrativos y financieros.

Margen Bruto: Indicador que mide la utilidad bruta como proporción de los ingresos de actividades ordinarias.

Utilidad Neta: Resultado final del ejercicio después de descontar gastos administrativos, financieros, impuestos y otros conceptos.

Margen Neto: Relación entre la utilidad neta y los ingresos operacionales; refleja la rentabilidad final del agente.

Diferencial Comercial: Diferencia entre el precio de compra del gas natural y el precio de venta, que constituye la principal fuente de generación de margen en la actividad de comercialización.

Concentración de Mercado: Nivel de participación que tienen los principales agentes en el total de ingresos del sector, indicador relevante para el análisis estructural y competitivo.

Fuentes de información:

El presente análisis se elaboró con base en la información financiera reportada por los prestadores del servicio público de Gas Combustible por Redes (GxR) al Sistema Único de Información (SUI), administrado por la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios.

La identificación de los agentes objeto de estudio se realizó a partir del Registro Único de Prestadores (RUPS), considerando aquellos con actividad de comercialización inscrita y vigente.

La información utilizada corresponde a:

- Estados financieros reportados para las vigencias 2020, 2021, 2022, 2023 y 2024.

- Informes Financieros Especiales (IFE) del I, II y III trimestre de 2025.
- Datos expresados en millones de pesos.

La información analizada corresponde exclusivamente a los agentes que cumplieron con el reporte financiero para cada periodo evaluado.

Clasificación de las Empresas Comercializadoras según el tamaño

La clasificación de las empresas comercializadoras según el tamaño se realizó con fundamento en los criterios establecidos en el Decreto 957 de 2019, expedido por el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, el cual reglamenta la clasificación de las empresas en micro, pequeñas, medianas y grandes con base en el nivel de ingresos por actividades ordinarias anuales, medidos en Unidades de Valor Tributario (UVT) y diferenciados por sector económico.

Para efectos del presente análisis, se tomó como referencia el monto de ingresos operacionales reportados para la vigencia 2024 en el Sistema Único de Información (SUI), aplicando los rangos correspondientes al sector servicios. Con base en los ingresos operacionales reportados para la vigencia 2024, las empresas comercializadoras puras de Gas Combustible por Redes (GxR) fueron clasificadas en cuatro segmentos: grandes, medianas, pequeñas y microempresas.

Tabla 1. Empresas Comercializadoras clasificadas como grandes

No.	Grandes	Ingresos de actividades ordinarias 2024
1	GRUPO ENERGÉTICO DE LAS AMERICAS S.A.S. E.S.P.	963.619

No.	Grandes	Ingresos de actividades ordinarias 2024
2	TERMOBARRANQUILLA S.A. E.S.P.	433.002
3	PETROMIL GAS S.A.S. E.S.P	312.915
4	E2 ENERGIA EFICIENTE S.A. E.S.P.	217.511
5	KRONOS ENERGY S.A.S. E.S.P.	177.273
6	TERPEL ENERGIA S.A.S E.S.P	172.953
7	ATINKANA S.A.S. E.S.P.	149.000
8	GENERADORA Y COMERCIALIZADORA DE ENERGIA DEL CARIBE S.A E.S.P	101.913
9	MC2 SAS ESP	82.009
10	GRUPO ENERGETICO SA ESP	79.618
11	NITRO ENERGY COLOMBIA S.A.S. ESP	78.523
12	ENEL COLOMBIA S.A. E.S.P.	77.221
13	TRANSPORTADORA ELECTRICA DEL CARIBE S.A.S E.S.P	55.705
14	VP INGENERIA S.A.S. E.S.P.	48.488
15	VP GAS S.A.S. E.S.P.	46.991
16	GIGAS ENERGY SAS ESP	41.771
17	INTERNATIONAL OIL GAS S.A. E.S.P	35.656
18	MARIA CONCHITA GAS S.A.S. ESP	27.332

Fuente: Elaboración de la SDEGGC basada en datos del SUI.
Cifras expresadas en millones de COP.

El grupo de grandes empresas está conformado por 18 agentes, liderados por:
Grupo Energético de las Américas S.A.S. E.S.P., Termobarranquilla S.A. E.S.P. y

Petromil Gas S.A.S. E.S.P. Estas tres compañías concentran aproximadamente el 53% de los ingresos totales del sector en 2024, evidenciando una marcada concentración económica.

El segmento presenta ingresos significativamente superiores frente a los demás grupos, consolidando su posición dominante en el mercado.

Tabla 2. Empresas Comercializadoras clasificadas como medianas

No.	Medianas	Ingresos de actividades ordinarias 2024
1	COMERCIALIZADORA DE GASES NATURALES SAS ESP	19.743
2	OPERACION ENERGIA Y GAS S.A.S. ESP	16.834
3	GNI GAS NATURAL INDUSTRIAL DE COLOMBIA S.A.S. E.S.P.	16.209
4	ENERGY FOR THE CARIBBEAN S.A.S. E.S.P.	13.155
5	CIAZ SAS ESP	12.905
6	HOLYGAS S.A.S. E.S.P.	10.589
7	GASES ANDINOS DE COLOMBIA S.A.S. E.S.P.	10.187
8	GAXI EMPRESA DE SERVICIOS PUBLICOS DOMICILIARIOS DE GAS S.A.S	9.460

Fuente: Elaboración de la SDEGGC basada en datos del SUI.
Cifras expresadas en millones de COP.

El grupo de medianas empresas está compuesto por 8 agentes, cuyos ingresos oscilan entre aproximadamente 9.000 y 20.000 millones de pesos. Aunque su participación individual es considerablemente menor frente a las grandes

empresas, este segmento aporta diversidad y dinamismo competitivo al mercado.

Tabla 3. Empresas Comercializadoras clasificadas como pequeñas

No.	Pequeñas	Ingresos de actividades ordinarias 2024
1	HIDROCARBUROS TRIPLE A SAS ESP	3.845
2	GASES DEL FUTURO SAS E.S.P.	2.816
3	LOGISTICA DE GAS DOMICILIARIO S.A.S E.S.P	2.556
4	SIMER COLOMBIA SAS ESP	2.439
5	COMPAÑIA COMERCIALIZADORA DE RECURSOS ENERGETICOS E.S.P SAS	2.093

Fuente: Elaboración de la SDEGGC basada en datos del SUI.
Cifras expresadas en millones de COP.

Este segmento está conformado por 5 empresas, con ingresos entre 2.000 y 4.000 millones de pesos aproximadamente. Su participación en el total sectorial es reducida; sin embargo, representan un componente relevante en términos de pluralidad empresarial.

Tabla 4. Empresas Comercializadoras clasificadas como Microempresas

No.	Microempresas	Ingresos de actividades ordinarias 2024
1	SOUTH32 ENERGY S.A.S. E.S.P.	1.474

No.	Microempresas	Ingresos de actividades ordinarias 2024
2	GAS HUB S.A.S. E.S.P.	179

Fuente: Elaboración de la SDEGGC basada en datos del SUI.
Cifras expresadas en millones de COP.

El segmento de microempresas está integrado por 2 agentes, cuyos ingresos son inferiores a 1.500 millones de pesos. Su participación económica es marginal dentro del total sectorial.

Objetivos del análisis

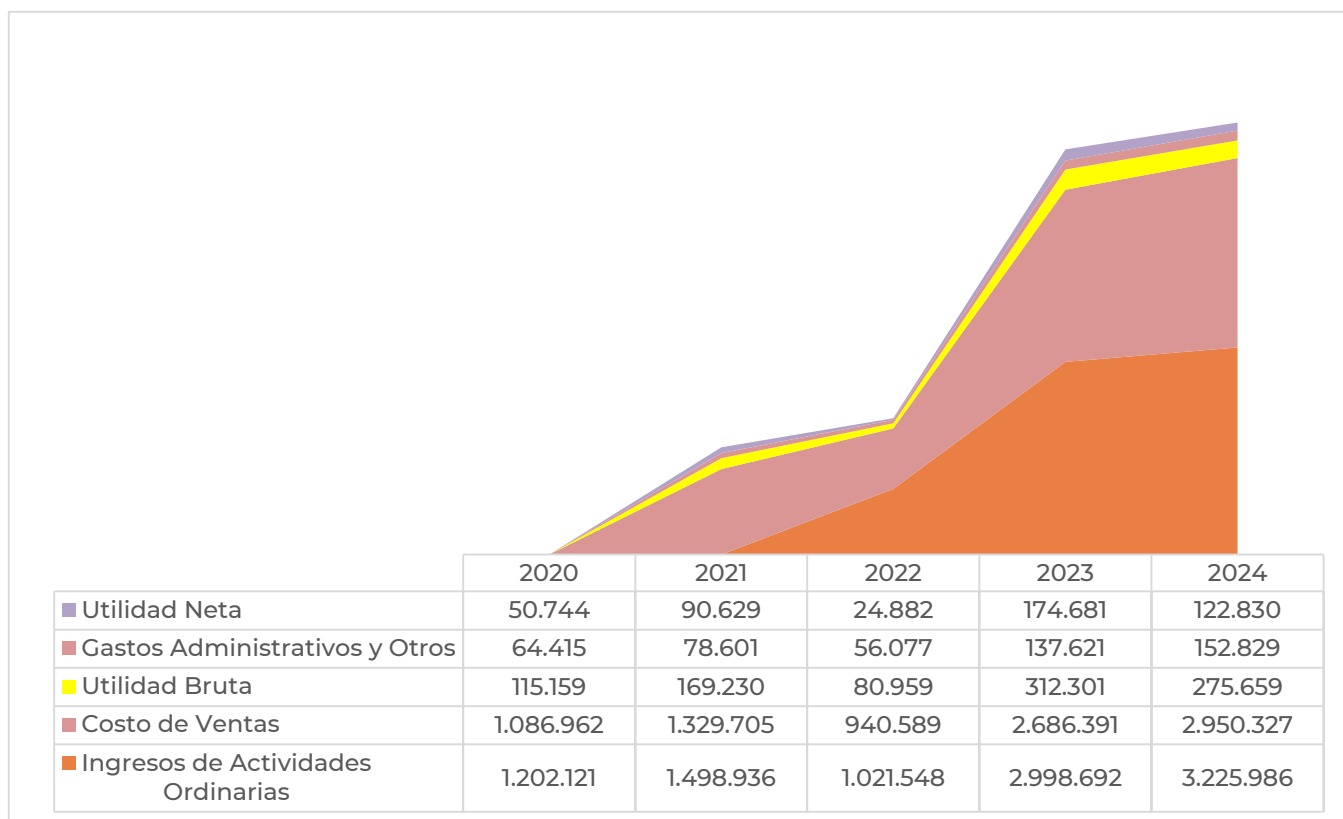
El presente análisis tiene como finalidad evaluar el desempeño financiero de los comercializadores puros de Gas Combustible por Redes (GxR), a partir de la información reportada al Sistema Único de Información (SUI) para el período 2020–2024 y el corte a septiembre de 2025; en este contexto, el estudio busca:

- Examinar la evolución de los principales resultados financieros del sector, identificando tendencias, variaciones interanuales y cambios en el comportamiento económico de los agentes.
- Evaluar la relación entre la estructura de ingresos, costos y gastos, con el fin de determinar los factores que inciden en la generación de margen y en la sostenibilidad financiera del modelo de comercialización.

- Analizar el comportamiento de la utilidad bruta y la utilidad neta, como indicadores clave de rentabilidad, permitiendo identificar niveles de eficiencia operativa, heterogeneidad entre empresas y posibles señales de riesgo económico.

Estructura y evolución de los Resultados Financieros 2020 a 2024

Figura 3. Evolución de los Resultados Financieros 2020 a 2024



Fuente: Elaboración de la SDEGC basada en datos del SUI
Cifras expresadas en millones de pesos.

Tabla 5. Porcentaje de participación de los conceptos respecto a los ingresos 2020 a 2024

Concepto	2020	2021	2022	2023	2024
Ingresos de Actividades Ordinarias	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Costo de Ventas	90,42%	88,71%	92,07%	89,59%	91,46%
Utilidad Bruta	9,58%	11,29%	7,93%	10,41%	8,54%
Gastos Administrativos y Otros	5,36%	5,24%	5,49%	4,59%	4,74%
Utilidad Neta	4,22%	6,05%	2,44%	5,83%	3,81%

Fuente: Elaboración de la SDEGC basada en datos del SUI.

El análisis de la información financiera reportada por los comercializadores puros de GxR para el período 2020–2024 evidencia una estructura operativa caracterizada por una alta dependencia del costo de ventas, el cual concentra en promedio más del 90% de los ingresos operacionales.

Durante el período analizado, los ingresos de actividades ordinarias muestran crecimiento con variaciones interanuales significativas, destacándose un incremento importante en 2023 y 2024 frente a años anteriores. Se infiere que este comportamiento responde tanto a dinámicas de mercado como a variaciones en precios y volúmenes comercializados.

La utilidad bruta presenta un comportamiento creciente con volatilidad entre periodos. El mayor desempeño se registra en 2023, año en el cual se observa el punto más alto del margen bruto del período analizado.

La variación del margen bruto entre vigencias responde principalmente a cambios en el diferencial comercial, es decir, la diferencia entre el precio de compra del gas y el precio de venta. Dado el alto peso del costo de ventas dentro de la estructura financiera, pequeñas variaciones en dicho diferencial generan impactos significativos en la rentabilidad operativa.

Los gastos administrativos y otros gastos mantienen una participación relativamente estable dentro del ingreso operacional. Su comportamiento no evidencia presiones estructurales sobre la rentabilidad, lo que confirma que el principal determinante del resultado financiero es el costo de adquisición del gas y las condiciones contractuales de suministro.

La utilidad neta muestra volatilidad interanual: Crecimiento sostenido hasta 2023, año de mayor desempeño y ajuste en 2024, aunque manteniendo niveles superiores a los observados en 2020–2022.

El margen neto refleja esta dinámica, evidenciando un modelo de negocio de márgenes estructuralmente estrechos, altamente sensible a condiciones de mercado y eficiencia en la gestión de costos.

La estructura financiera del sector confirma que la sostenibilidad económica de los comercializadores puros de GxR depende fundamentalmente de:

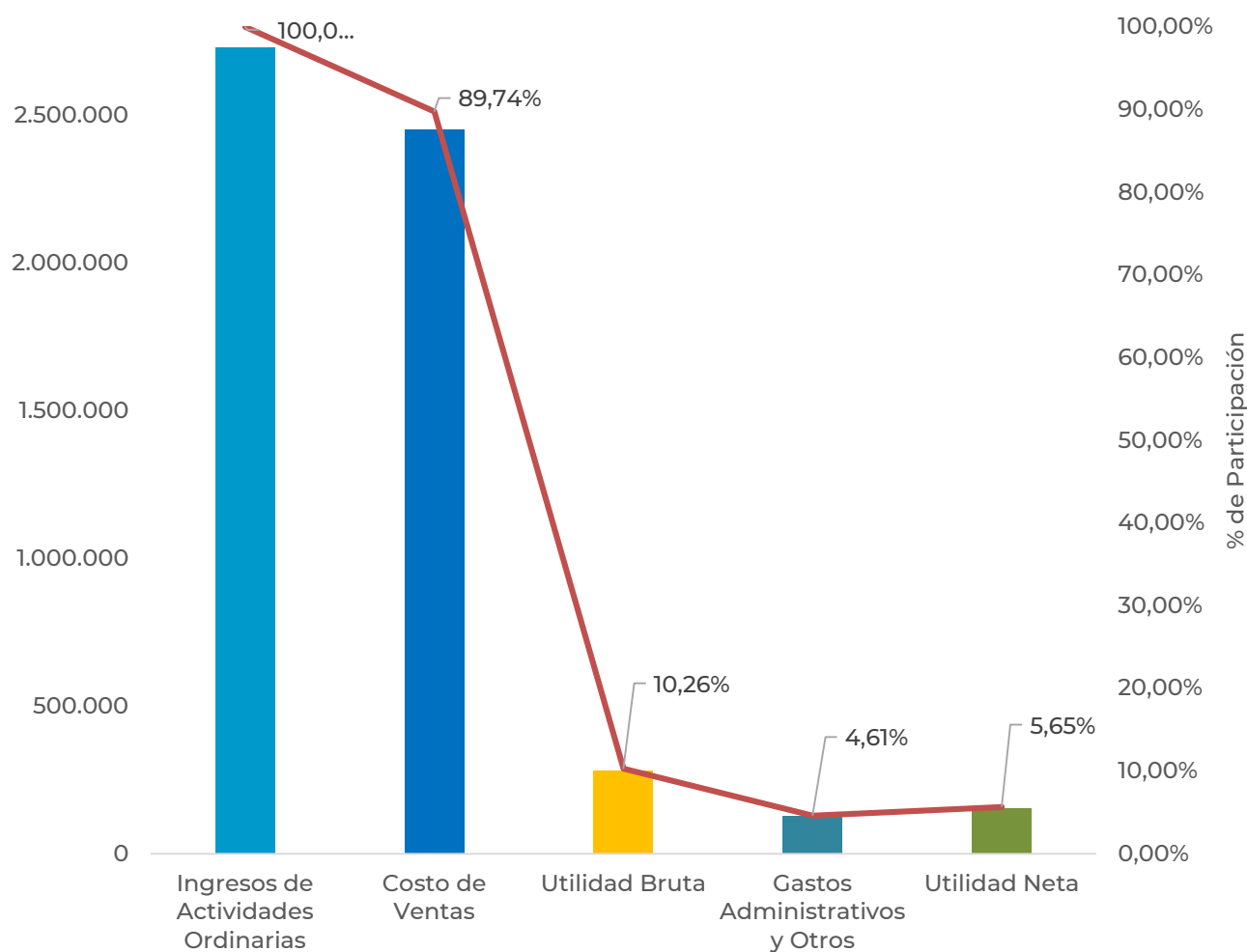
- La gestión del costo de ventas.

- Las condiciones contractuales de adquisición.
- La capacidad de administrar el diferencial comercial.

No se observan cambios estructurales en el modelo de negocio; sin embargo, sí se evidencian variaciones relevantes en rentabilidad entre vigencias, lo que exige seguimiento continuo en el marco de las funciones de inspección, vigilancia y control.

Estructura del Resultado Financiero a septiembre 30 de 2025

Figura 4. Resultado Financiero a septiembre de 2025



Fuente: Elaboración de la SDEGC basada en datos del SUI
Cifras expresadas en millones de pesos.

El análisis del estado de resultados consolidado del segmento de comercializadores puros GxR, con corte a 30 de septiembre de 2025, evidencia una mejora en los niveles de rentabilidad frente a la vigencia 2024.

La composición del resultado financiero mantiene la estructura característica del modelo de comercialización:

- **Ingresos de actividades ordinarias:** 100% (base de análisis).
- **Costo de ventas:** 89,74% de los ingresos.
- **Utilidad bruta:** 10,26%.
- **Gastos administrativos y otros:** 4,61%.
- **Utilidad neta:** 5,65%.

Se confirma que el costo de ventas continúa representando la mayor proporción del ingreso operacional, lo que refleja la naturaleza del negocio, basado en la compra y reventa de gas natural.

Asimismo, a septiembre de 2025 se observa:

- Recuperación del margen bruto frente a 2024.
- Estabilidad relativa en los gastos administrativos.
- Incremento en la utilidad neta como proporción de los ingresos.

El margen bruto alcanza un nivel superior al observado en la vigencia inmediatamente anterior, lo que sugiere una mejora en el diferencial comercial o en las condiciones de adquisición del gas.

La estructura financiera del sector continúa mostrando: alta dependencia del costo de ventas y márgenes operacionales moderados

No se evidencian cambios estructurales en el modelo de negocio; sin embargo, la mejora observada en 2025 indica un ajuste positivo en rentabilidad, que deberá ser objeto de seguimiento para determinar su sostenibilidad en el cierre anual.

Ranking de Ingresos, utilidad bruta, margen bruto, utilidad neta y margen neto.

Tabla 6. Ranking de ingresos 2024

Posición	Comercializadora	Ingresos de Actividades Ordinarias 2024
1	GRUPO ENERGÉTICO DE LAS AMERICAS S.A.S. E.S.P.	963.619
2	TERMOBARRANQUILLA S.A. E.S.P.	433.002
3	PETROMIL GAS S.A.S. E.S.P	312.915
4	E2 ENERGIA EFICIENTE S.A. E.S.P.	217.511
5	KRONOS ENERGY S.A.S. E.S.P.	177.273
6	TERPEL ENERGIA S.A.S E.S.P	172.953
7	ATINKANA S.A.S. E.S.P.	149.000
8	GENERADORA Y COMERCIALIZADORA DE ENERGIA DEL CARIBE SA ESP	101.913
9	MC2 SAS ESP	82.009

Posición	Comercializadora	Ingresos de Actividades Ordinarias 2024
10	GRUPO ENERGETICO SA ESP	79.618
11	NITRO ENERGY COLOMBIA S.A.S. ESP	78.523
12	ENEL COLOMBIA S.A. E.S.P.	77.221
13	TRANSPORTADORA ELECTRICA DEL CARIBE S.A.S E.S.P	55.705
14	VP INGENERIA S.A.S. E.S.P.	48.488
15	VP GAS S.A.S. E.S.P.	46.991
16	GIGAS ENERGY SAS ESP	41.771
17	INTERNATIONAL OIL GAS S.A. E.S.P	35.656
18	MARIA CONCHITA GAS S.A.S. ESP	27.332
19	COMERCIALIZADORA DE GASES NATURALES SAS ESP	19.743
20	OPERACION ENERGIA Y GAS S.A.S. ESP	16.834
21	GNI GAS NATURAL INDUSTRIAL DE COLOMBIA S.A.S. E.S.P.	16.209
22	ENERGY FOR THE CARIBBEAN S.A.S. E.S.P.	13.155
23	CIAZ SAS ESP	12.905
24	HOLYGAS S.A.S. E.S.P.	10.589
25	GASES ANDINOS DE COLOMBIA S.A.S. E.S.P.	10.187
26	GAXI EMPRESA DE SERVICIOS PUBLICOS DOMICILIARIOS DE GAS S.A.S	9.460
27	HIDROCARBUROS TRIPLE A SAS ESP	3.845
28	GASES DEL FUTURO SAS E.S.P.	2.816
29	LOGISTICA DE GAS DOMICILIARIO S.A.S E.S.P	2.556
30	SIMER COLOMBIA SAS ESP	2.439

Posición	Comercializadora	Ingresos de Actividades Ordinarias 2024
31	COMPAÑIA COMERCIALIZADORA DE RECURSOS ENERGETICOS ESP SAS	2.093
32	SOUTH32 ENERGY S.A.S. E.S.P.	1.474
33	GAS HUB S.A.S. E.S.P.	179

Fuente: Elaboración de la SDEGC basada en datos del SUI.
Cifras expresadas en millones de COP.

Tabla 7. Ranking de ingresos septiembre de 2025

Posición	Comercializadora	Ingresos de Actividades Ordinarias 2025
1	GRUPO ENERGÉTICO DE LAS AMERICAS S.A.S. E.S.P.	677.169
2	GAS HUB S.A.S. E.S.P.	461.384
3	TERMOBARRANQUILLA S.A. E.S.P.	298.003
4	PETROMIL GAS S.A.S. E.S.P	271.200
5	E2 ENERGIA EFICIENTE S.A. E.S.P.	213.197
6	ENERGY TRANSITIONS S.A.S. ESP	206.895
7	ENFRAGEN TERMOFLORES SAS E.S.P.	185.464
8	KRONOS ENERGY S.A.S. E.S.P.	164.361
9	ATINKANA S.A.S. E.S.P.	132.832
10	TERPEL ENERGIA S.A.S E.S.P	106.218
11	ENEL COLOMBIA S.A. E.S.P.	50.495
12	GRUPO ENERGETICO SA ESP	46.379

Posición	Comercializadora	Ingresos de Actividades Ordinarias 2025
13	VP GAS S.A.S. E.S.P.	41.345
14	TRANSPORTADORA ELECTRICA DEL CARIBE S.A.S E.S.P	41.065
15	GIGAS ENERGY SAS ESP	39.493
16	INTERNATIONAL OIL GAS S.A. E.S.P	32.446
17	LUMINA ENERGY S.A.S. E.S.P.	30.057
18	GASES ANDINOS DE COLOMBIA S.A.S. E.S.P.	25.049
19	GENERADORA Y COMERCIALIZADORA DE ENERGIA DEL CARIBE S.A E.S.P	21.342
20	SURENERGY SAS ESP	20.995
21	CENTRAL TERMoeLECTRICA EL MORRO 2 SAS ESP	20.640
22	VP INGENERGIA S.A.S. E.S.P.	16.662
23	OPERACION ENERGIA Y GAS S.A.S. ESP	13.942
24	HOLYGAS S.A.S. E.S.P.	12.565
25	COMERCIALIZADORA DE GASES NATURALES SAS ESP	12.547
26	GNI GAS NATURAL INDUSTRIAL DE COLOMBIA S.A.S. E.S.P.	9.069
27	CIAZ SAS ESP	8.702
28	NITRO ENERGY COLOMBIA S.A.S. ESP	8.428
29	Energy for the Caribbean S.A.S. E.S.P.	5.205
30	GAXI EMPRESA DE SERVICIOS PUBLICOS DOMICILIARIOS DE GAS S.A.S	5.147
31	GASES DEL FUTURO SAS E.S.P.	4.489
32	COMPAÑIA COMERCIALIZADORA DE RECURSOS ENERGETICOS E.S.P SAS	4.466
33	HIDROCARBUROS TRIPLE A SAS ESP	3.187

Posición	Comercializadora	Ingresos de Actividades Ordinarias 2025
34	SOUTH32 ENERGY S.A.S. E.S.P.	2.369
35	LOGISTICA DE GAS DOMICILIARIO S.A.S E.S.P	1.151
36	SIMER COLOMBIA SAS ESP	1.092
37	TERMOCANDELARIA S.A.S. E.S.P.	797

Fuente: Elaboración de la SDEGC basada en datos del SUI.
Cifras expresadas en millones de COP.

Tabla 8. Ranking de utilidad bruta 2024

Posición	Comercializadora	Utilidad Bruta 2024
1	TERMOBARRANQUILLA S.A. E.S.P.	51.497
2	GRUPO ENERGÉTICO DE LAS AMERICAS S.A.S. E.S.P.	40.212
3	GENERADORA Y COMERCIALIZADORA DE ENERGIA DEL CARIBE S.A E.S.P	31.907
4	PETROMIL GAS S.A.S. E.S.P	27.876
5	MARIA CONCHITA GAS S.A.S. ESP	24.885
6	KRONOS ENERGY S.A.S. E.S.P.	12.697
7	TERPEL ENERGIA S.A.S E.S.P	9.765
8	NITRO ENERGY COLOMBIA S.A.S. ESP	8.532
9	GRUPO ENERGETICO SA ESP	8.193
10	ENEL COLOMBIA S.A. E.S.P.	7.382
11	TRANSPORTADORA ELECTRICA DEL CARIBE S.A.S E.S.P	6.772
12	E2 ENERGIA EFICIENTE S.A. E.S.P.	6.390

Posición	Comercializadora	Utilidad Bruta 2024
13	ATINKANA S.A.S. E.S.P.	6.333
14	MC2 SAS ESP	5.902
15	ENERGY FOR THE CARIBBEAN S.A.S. E.S.P.	5.576
16	COMERCIALIZADORA DE GASES NATURALES SAS ESP	4.437
17	GIGAS ENERGY SAS ESP	3.910
18	INTERNATIONAL OIL GAS S.A. E.S.P	3.728
19	VP GAS S.A.S. E.S.P.	3.258
20	GAXI EMPRESA DE SERVICIOS PUBLICOS DOMICILIARIOS DE GAS S.A.S	2.783
21	GNI GAS NATURAL INDUSTRIAL DE COLOMBIA S.A.S. E.S.P.	2.305
22	OPERACION ENERGIA Y GAS S.A.S. ESP	1.526
23	SOUTH32 ENERGY S.A.S. E.S.P.	1.474
24	HOLYGAS S.A.S. E.S.P.	1.435
25	CIAZ SAS ESP	1.273
26	GASES ANDINOS DE COLOMBIA S.A.S. E.S.P.	955
27	HIDROCARBUROS TRIPLE A SAS ESP	701
28	COMPAÑIA COMERCIALIZADORA DE RECURSOS ENERGETICOS E.S.P SAS	675
29	LOGISTICA DE GAS DOMICILIARIO S.A.S E.S.P	398
30	SIMER COLOMBIA SAS ESP	385
31	GASES DEL FUTURO SAS E.S.P.	269
32	GAS HUB S.A.S. E.S.P.	6
33	VP INGENERIA S.A.S. E.S.P.	-7.780

Fuente: Elaboración de la SDEGC basada en datos del SUI.
Cifras expresadas en millones de COP.

Tabla 9. Ranking de utilidad bruta septiembre 2025

Posición	Comercializadora	Utilidad Bruta
1	KRONOS ENERGY S.A.S. E.S.P.	54.484
2	GRUPO ENERGÉTICO DE LAS AMERICAS S.A.S. E.S.P.	40.887
3	TERMOBARRANQUILLA S.A. E.S.P.	35.895
4	TRANSPORTADORA ELECTRICA DEL CARIBE S.A.S E.S.P	32.499
5	PETROMIL GAS S.A.S. E.S.P	30.627
6	ENERGY TRANSITIONS S.A.S. ESP	30.237
7	ENFRAGEN TERMOFLORES SAS E.S.P.	15.258
8	ENEL COLOMBIA S.A. E.S.P.	14.593
9	CENTRAL TERMoeLECTRICA EL MORRO 2 SAS ESP	10.169
10	GRUPO ENERGETICO SA ESP	8.173
11	GIGAS ENERGY SAS ESP	6.506
12	SURENERGY SAS ESP	6.301
13	E2 ENERGIA EFICIENTE S.A. E.S.P.	5.652
14	LUMINA ENERGY S.A.S. E.S.P.	5.354
15	TERPEL ENERGIA S.A.S E.S.P	5.287
16	COMERCIALIZADORA DE GASES NATURALES SAS ESP	4.856
17	ATINKANA S.A.S. E.S.P.	4.412
18	INTERNATIONAL OIL GAS S.A. E.S.P	4.235
19	HOLYGAS S.A.S. E.S.P.	4.094
20	GASES ANDINOS DE COLOMBIA S.A.S. E.S.P.	3.582
21	GENERADORA Y COMERCIALIZADORA DE ENERGIA DEL CARIBE S.A E.S.P	3.363
22	VP GAS S.A.S. E.S.P.	3.334

Posición	Comercializadora	Utilidad Bruta
23	Energy for the Caribbean S.A.S. E.S.P.	2.849
24	SOUTH32 ENERGY S.A.S. E.S.P.	2.369
25	GASES DEL FUTURO SAS E.S.P.	2.214
26	GAS HUB S.A.S. E.S.P.	2.014
27	OPERACION ENERGIA Y GAS S.A.S. ESP	1.954
28	CIAZ SAS ESP	1.247
29	COMPAÑIA COMERCIALIZADORA DE RECURSOS ENERGETICOS E.S.P SAS	1.228
30	NITRO ENERGY COLOMBIA S.A.S. ESP	1.202
31	GNI GAS NATURAL INDUSTRIAL DE COLOMBIA S.A.S. E.S.P.	973
32	HIDROCARBUROS TRIPLE A SAS ESP	717
33	GAXI EMPRESA DE SERVICIOS PUBLICOS DOMICILIARIOS DE GAS S.A.S	394
34	LOGISTICA DE GAS DOMICILIARIO S.A.S E.S.P	316
35	TERMOCANDELARIA S.A.S. E.S.P.	245
36	SIMER COLOMBIA SAS ESP	229
37	VP INGENERIA S.A.S. E.S.P.	0

Fuente: Elaboración de la SDEGC basada en datos del SUI.
Cifras expresadas en millones de COP.

Tabla 10. Ranking Margen bruto 2024

Posición	Comercializadora	Margen Bruto 2024
1	SOUTH32 ENERGY S.A.S. E.S.P.	100,00%
2	MARIA CONCHITA GAS S.A.S. ESP	91,05%
3	ENERGY FOR THE CARIBBEAN S.A.S. E.S.P.	42,39%
4	COMPAÑIA COMERCIALIZADORA DE RECURSOS ENERGETICOS E.S.P SAS	32,24%
5	GENERADORA Y COMERCIALIZADORA DE ENERGIA DEL CARIBE S.A E.S.P	31,31%
6	GAXI EMPRESA DE SERVICIOS PUBLICOS DOMICILIARIOS DE GAS S.A.S	29,42%
7	COMERCIALIZADORA DE GASES NATURALES SAS ESP	22,48%
8	HIDROCARBUROS TRIPLE A SAS ESP	18,23%
9	SIMER COLOMBIA SAS ESP	15,79%
10	LOGISTICA DE GAS DOMICILIARIO S.A.S E.S.P	15,59%
11	GNI GAS NATURAL INDUSTRIAL DE COLOMBIA S.A.S. E.S.P.	14,22%
12	HOLYGAS S.A.S. E.S.P.	13,55%
13	TRANSPORTADORA ELECTRICA DEL CARIBE S.A.S E.S.P	12,16%
14	TERMOBARRANQUILLA S.A. E.S.P.	11,89%
15	NITRO ENERGY COLOMBIA S.A.S. ESP	10,87%
16	INTERNATIONAL OIL GAS S.A. E.S.P	10,45%
17	GRUPO ENERGETICO SA ESP	10,29%
18	CIAZ SAS ESP	9,86%
19	ENEL COLOMBIA S.A. E.S.P.	9,56%
20	GASES DEL FUTURO SAS E.S.P.	9,55%
21	GASES ANDINOS DE COLOMBIA S.A.S. E.S.P.	9,38%

Posición	Comercializadora	Margen Bruto 2024
22	GIGAS ENERGY SAS ESP	9,36%
23	OPERACION ENERGIA Y GAS S.A.S. ESP	9,07%
24	PETROMIL GAS S.A.S. E.S.P	8,91%
25	MC2 SAS ESP	7,20%
26	KRONOS ENERGY S.A.S. E.S.P.	7,16%
27	VP GAS S.A.S. E.S.P.	6,93%
28	TERPEL ENERGIA S.A.S E.S.P	5,65%
29	ATINKANA S.A.S. E.S.P.	4,25%
30	GRUPO ENERGÉTICO DE LAS AMERICAS S.A.S. E.S.P.	4,17%
31	GAS HUB S.A.S. E.S.P.	3,55%
32	E2 ENERGIA EFICIENTE S.A. E.S.P.	2,94%
33	VP INGENERIA S.A.S. E.S.P.	-16,04%

Fuente: Elaboración de la SDEGC basada en datos del SUI

Tabla 11. Ranking Margen bruto septiembre 2025

Posición	Comercializadora	Margen Bruto 2025
1	SOUTH32 ENERGY S.A.S. E.S.P.	100,00%
2	TRANSPORTADORA ELECTRICA DEL CARIBE S.A.S E.S.P	79,14%
3	ENERGY FOR THE CARIBBEAN S.A.S. E.S.P.	54,73%
4	GASES DEL FUTURO SAS E.S.P.	49,32%
5	CENTRAL TERMoeLECTRICA EL MORRO 2 SAS ESP	49,27%
6	COMERCIALIZADORA DE GASES NATURALES SAS ESP	38,71%

Posición	Comercializadora	Margen Bruto 2025
7	KRONOS ENERGY S.A.S. E.S.P.	33,15%
8	HOLYGAS S.A.S. E.S.P.	32,58%
9	TERMOCANDELARIA S.A.S. E.S.P.	30,72%
10	SURENERGY SAS ESP	30,01%
11	ENEL COLOMBIA S.A. E.S.P.	28,90%
12	COMPAÑIA COMERCIALIZADORA DE RECURSOS ENERGETICOS E.S.P SAS	27,49%
13	LOGISTICA DE GAS DOMICILIARIO S.A.S E.S.P	27,44%
14	HIDROCARBUROS TRIPLE A SAS ESP	22,50%
15	SIMER COLOMBIA SAS ESP	20,96%
16	LUMINA ENERGY S.A.S. E.S.P.	17,81%
17	GRUPO ENERGETICO SA ESP	17,62%
18	GIGAS ENERGY SAS ESP	16,47%
19	GENERADORA Y COMERCIALIZADORA DE ENERGIA DEL CARIBE S.A E.S.P	15,76%
20	NITRO ENERGY COLOMBIA S.A.S. ESP	14,77%
21	ENERGY TRANSITIONS S.A.S. ESP	14,61%
22	CIAZ SAS ESP	14,33%
23	GASES ANDINOS DE COLOMBIA S.A.S. E.S.P.	14,30%
24	OPERACION ENERGIA Y GAS S.A.S. ESP	14,01%
25	INTERNATIONAL OIL GAS S.A. E.S.P	13,05%
26	TERMOBARRANQUILLA S.A. E.S.P.	12,05%
27	PETROMIL GAS S.A.S. E.S.P	11,29%
28	GNI GAS NATURAL INDUSTRIAL DE COLOMBIA S.A.S. E.S.P.	10,72%
29	ENFRAGEN TERMOFLORES SAS E.S.P.	8,23%

Posición	Comercializadora	Margen Bruto 2025
30	VP GAS S.A.S. E.S.P.	8,06%
31	GAXI EMPRESA DE SERVICIOS PUBLICOS DOMICILIARIOS DE GAS S.A.S	7,66%
32	GRUPO ENERGÉTICO DE LAS AMERICAS S.A.S. E.S.P.	6,04%
33	TERPEL ENERGIA S.A.S E.S.P	4,98%
34	ATINKANA S.A.S. E.S.P.	3,32%
35	E2 ENERGIA EFICIENTE S.A. E.S.P.	2,65%
36	GAS HUB S.A.S. E.S.P.	0,44%
37	VP INGENERGIA S.A.S. E.S.P.	0,00%

Fuente: Elaboración de la SDEGC basada en datos del SUI

Tabla 12. Ranking Utilidad Neta 2024

Posición	Comercializadora	Utilidad Neta 2024
1	TERMOBARRANQUILLA S.A. E.S.P.	33.397
2	GENERADORA Y COMERCIALIZADORA DE ENERGIA DEL CARIBE S.A E.S.P	26.687
3	MARIA CONCHITA GAS S.A.S. ESP	18.320
4	GRUPO ENERGÉTICO DE LAS AMERICAS S.A.S. E.S.P.	10.278
5	NITRO ENERGY COLOMBIA S.A.S. ESP	7.807
6	TERPEL ENERGIA S.A.S E.S.P	5.445
7	ENEL COLOMBIA S.A. E.S.P.	5.183
8	GRUPO ENERGETICO SA ESP	4.755
9	TRANSPORTADORA ELECTRICA DEL CARIBE S.A.S E.S.P	3.778

Posición	Comercializadora	Utilidad Neta 2024
10	PETROMIL GAS S.A.S. E.S.P	3.584
11	ENERGY FOR THE CARIBBEAN S.A.S. E.S.P.	2.343
12	ATINKANA S.A.S. E.S.P.	2.316
13	KRONOS ENERGY S.A.S. E.S.P.	2.155
14	INTERNATIONAL OIL GAS S.A. E.S.P	2.011
15	E2 ENERGIA EFICIENTE S.A. E.S.P.	1.862
16	COMERCIALIZADORA DE GASES NATURALES SAS ESP	1.513
17	VP GAS S.A.S. E.S.P.	1.225
18	MC2 SAS ESP	1.024
19	GIGAS ENERGY SAS ESP	996
20	GAXI EMPRESA DE SERVICIOS PUBLICOS DOMICILIARIOS DE GAS S.A.S	852
21	HOLYGAS S.A.S. E.S.P.	715
22	CIAZ SAS ESP	686
23	OPERACION ENERGIA Y GAS S.A.S. ESP	671
24	SOUTH32 ENERGY S.A.S. E.S.P.	501
25	HIDROCARBUROS TRIPLE A SAS ESP	326
26	GNI GAS NATURAL INDUSTRIAL DE COLOMBIA S.A.S. E.S.P.	286
27	GASES ANDINOS DE COLOMBIA S.A.S. E.S.P.	250
28	COMPAÑIA COMERCIALIZADORA DE RECURSOS ENERGETICOS E.S.P SAS	203
29	LOGISTICA DE GAS DOMICILIARIO S.A.S E.S.P	144
30	SIMER COLOMBIA SAS ESP	6
31	GAS HUB S.A.S. E.S.P.	1
32	GASES DEL FUTURO SAS E.S.P.	-221

Posición	Comercializadora	Utilidad Neta 2024
33	VP INGENERGIA S.A.S. E.S.P.	-16.272

Fuente: Elaboración de la SDEGC basada en datos del SUI.
Cifras expresadas en millones de COP.

Tabla 13. Ranking Utilidad neta septiembre 2025

Posición	Comercializadora	Utilidad Neta
1	KRONOS ENERGY S.A.S. E.S.P.	46.605
2	GRUPO ENERGÉTICO DE LAS AMERICAS S.A.S. E.S.P.	29.886
3	TERMOBARRANQUILLA S.A. E.S.P.	23.281
4	ENFRAGEN TERMOFLORES SAS E.S.P.	15.258
5	CENTRAL TERMoeLECTRICA EL MORRO 2 SAS ESP	11.987
6	PETROMIL GAS S.A.S. E.S.P	10.687
7	ENEL COLOMBIA S.A. E.S.P.	10.281
8	GRUPO ENERGETICO SA ESP	7.164
9	ENERGY TRANSITIONS S.A.S. ESP	5.899
10	TRANSPORTADORA ELECTRICA DEL CARIBE S.A.S E.S.P	5.571
11	SURENERGY SAS ESP	5.434
12	INTERNATIONAL OIL GAS S.A. E.S.P	4.072
13	ATINKANA S.A.S. E.S.P.	3.687
14	HOLYGAS S.A.S. E.S.P.	3.662
15	LUMINA ENERGY S.A.S. E.S.P.	3.026
16	TERPEL ENERGIA S.A.S E.S.P	2.542
17	GIGAS ENERGY SAS ESP	2.325

Posición	Comercializadora	Utilidad Neta
18	E2 ENERGIA EFICIENTE S.A. E.S.P.	2.257
19	COMERCIALIZADORA DE GASES NATURALES SAS ESP	2.245
20	GENERADORA Y COMERCIALIZADORA DE ENERGIA DEL CARIBE S.A E.S.P	2.135
21	GASES DEL FUTURO SAS E.S.P.	1.805
22	GASES ANDINOS DE COLOMBIA S.A.S. E.S.P.	1.531
23	VP GAS S.A.S. E.S.P.	1.306
24	CIAZ SAS ESP	1.117
25	NITRO ENERGY COLOMBIA S.A.S. ESP	1.077
26	Energy for the Caribbean S.A.S. E.S.P.	1.049
27	OPERACION ENERGIA Y GAS S.A.S. ESP	932
28	SOUTH32 ENERGY S.A.S. E.S.P.	822
29	COMPAÑIA COMERCIALIZADORA DE RECURSOS ENERGETICOS E.S.P SAS	645
30	HIDROCARBUROS TRIPLE A SAS ESP	597
31	TERMOCANDELARIA S.A.S. E.S.P.	245
32	LOGISTICA DE GAS DOMICILIARIO S.A.S E.S.P	147
33	GAXI EMPRESA DE SERVICIOS PUBLICOS DOMICILIARIOS DE GAS S.A.S	-7
34	SIMER COLOMBIA SAS ESP	-74
35	GNI GAS NATURAL INDUSTRIAL DE COLOMBIA S.A.S. E.S.P.	-473
36	VP INGENERIA S.A.S. E.S.P.	-4.057
37	GAS HUB S.A.S. E.S.P.	-8.391

Fuente: Elaboración de la SDEGC basada en datos del SUI.
Cifras expresadas en millones de COP.

Tabla 14. Ranking Margen neto 2024

Posición	Comercializadora	Margen Neto
1	MARIA CONCHITA GAS S.A.S. ESP	67,03%
2	SOUTH32 ENERGY S.A.S. E.S.P.	33,97%
3	GENERADORA Y COMERCIALIZADORA DE ENERGIA DEL CARIBE S.A E.S.P	26,19%
4	ENERGY FOR THE CARIBBEAN S.A.S. E.S.P.	17,81%
5	NITRO ENERGY COLOMBIA S.A.S. ESP	9,94%
6	COMPAÑIA COMERCIALIZADORA DE RECURSOS ENERGETICOS E.S.P SAS	9,72%
7	GAXI EMPRESA DE SERVICIOS PUBLICOS DOMICILIARIOS DE GAS S.A.S	9,00%
8	HIDROCARBUROS TRIPLE A SAS ESP	8,48%
9	TERMOBARRANQUILLA S.A. E.S.P.	7,71%
10	COMERCIALIZADORA DE GASES NATURALES SAS ESP	7,67%
11	TRANSPORTADORA ELECTRICA DEL CARIBE S.A.S E.S.P	6,78%
12	HOLYGAS S.A.S. E.S.P.	6,75%
13	ENEL COLOMBIA S.A. E.S.P.	6,71%
14	GRUPO ENERGETICO SA ESP	5,97%
15	LOGISTICA DE GAS DOMICILIARIO S.A.S E.S.P	5,65%
16	INTERNATIONAL OIL GAS S.A. E.S.P	5,64%
17	CIAZ SAS ESP	5,32%
18	OPERACION ENERGIA Y GAS S.A.S. ESP	3,99%
19	TERPEL ENERGIA S.A.S E.S.P	3,15%
20	VP GAS S.A.S. E.S.P.	2,61%

Posición	Comercializadora	Margen Neto
21	GASES ANDINOS DE COLOMBIA S.A.S. E.S.P.	2,46%
22	GIGAS ENERGY SOCIEDAD POR ACCIONES SIMPLIFICADAS EMPRESA DE SERVICIOS PUBLICOS	2,39%
23	GNI GAS NATURAL INDUSTRIAL DE COLOMBIA S.A.S. E.S.P.	1,77%
24	ATINKANA S.A.S. E.S.P.	1,55%
25	MC2 SOCIEDAD POR ACCIONES SIMPLIFICADA EMPRESA DE SERVICIOS PUBLICOS	1,25%
26	KRONOS ENERGY S.A.S. E.S.P.	1,22%
27	PETROMIL GAS S.A.S. E.S.P	1,15%
28	GRUPO ENERGÉTICO DE LAS AMERICAS S.A.S. E.S.P.	1,07%
29	E2 ENERGIA EFICIENTE S.A. E.S.P.	0,86%
30	GAS HUB S.A.S. E.S.P.	0,61%
31	SIMER COLOMBIA SAS ESP	0,24%
32	GASES DEL FUTURO SAS E.S.P.	-7,83%
33	VP INGENERIA S.A.S. E.S.P.	-33,56%

Fuente. Elaboración de la SDEGC basada en datos del SUI

Tabla 15. Ranking Margen neto septiembre 2025

Posición	Comercializadora	Margen Neto
1	CENTRAL TERMoeLECTRICA EL MORRO 2 SAS ESP	58,08%
2	GASES DEL FUTURO SAS E.S.P.	40,21%
3	SOUTH32 ENERGY S.A.S. E.S.P.	34,68%
4	TERMOCANDELARIA S.A.S. E.S.P.	30,72%

Posición	Comercializadora	Margen Neto
5	HOLYGAS S.A.S. E.S.P.	29,14%
6	KRONOS ENERGY S.A.S. E.S.P.	28,36%
7	SURENERGY SAS ESP	25,88%
8	ENEL COLOMBIA S.A. E.S.P.	20,36%
9	Energy for the Caribbean S.A.S. E.S.P.	20,15%
10	HIDROCARBUROS TRIPLE A SAS ESP	18,74%
11	COMERCIALIZADORA DE GASES NATURALES SAS ESP	17,90%
12	GRUPO ENERGETICO SA ESP	15,45%
13	COMPAÑIA COMERCIALIZADORA DE RECURSOS ENERGETICOS E.S.P SAS	14,43%
14	TRANSPORTADORA ELECTRICA DEL CARIBE S.A.S E.S.P	13,57%
15	CIAZ SAS ESP	12,84%
16	NITRO ENERGY COLOMBIA S.A.S. ESP	12,78%
17	LOGISTICA DE GAS DOMICILIARIO S.A.S E.S.P	12,74%
18	INTERNATIONAL OIL GAS S.A. E.S.P	12,55%
19	LUMINA ENERGY S.A.S. E.S.P.	10,07%
20	GENERADORA Y COMERCIALIZADORA DE ENERGIA DEL CARIBE S.A E.S.P	10,00%
21	ENFRAGEN TERMOFLORES SAS E.S.P.	8,23%
22	TERMOBARRANQUILLA S.A. E.S.P.	7,81%
23	OPERACION ENERGIA Y GAS S.A.S. ESP	6,68%
24	GASES ANDINOS DE COLOMBIA S.A.S. E.S.P.	6,11%
25	GIGAS ENERGY SAS ESP	5,89%
26	GRUPO ENERGÉTICO DE LAS AMERICAS S.A.S. E.S.P.	4,41%
27	PETROMIL GAS S.A.S. E.S.P	3,94%
28	VP GAS S.A.S. E.S.P.	3,16%
29	ENERGY TRANSITIONS S.A.S. ESP	2,85%

Posición	Comercializadora	Margen Neto
30	ATINKANA S.A.S. E.S.P.	2,78%
31	TERPEL ENERGIA S.A.S E.S.P	2,39%
32	E2 ENERGIA EFICIENTE S.A. E.S.P.	1,06%
33	GAXI EMPRESA DE SERVICIOS PUBLICOS DOMICILIARIOS DE GAS S.A.S	-0,14%
34	GAS HUB S.A.S. E.S.P.	-1,82%
35	GNI GAS NATURAL INDUSTRIAL DE COLOMBIA S.A.S. E.S.P.	-5,22%
36	SIMER COLOMBIA SAS ESP	-6,77%
37	VP INGENERIA S.A.S. E.S.P.	-24,35%

Fuente. Elaboración de la SDEGC basada en datos del SUI

El análisis del ranking de ingresos de los comercializadores puros de Gas Combustible por Redes (GxR) permite identificar niveles de concentración, cambios en posicionamiento y dinámicas competitivas entre la vigencia 2024 y el corte a septiembre de 2025.

En 2024, el liderazgo en ingresos se concentra en tres agentes principales: Grupo Energético de las Américas S.A.S. E.S.P., Termobarranquilla S.A. E.S.P. y Petromil Gas S.A.S. E.S.P. Estas tres empresas concentran aproximadamente el 53% del total de ingresos del sector, lo que confirma una estructura altamente concentrada. El resto del ranking muestra una marcada diferencia entre el

segmento de grandes empresas y los demás agentes, evidenciando asimetrías significativas en tamaño económico.

Para septiembre de 2025 se observan cambios relevantes en el posicionamiento: Grupo Energético de las Américas S.A.S. E.S.P. mantiene el primer lugar, Gas Hub S.A.S. E.S.P. asciende significativamente en el ranking, ubicándose en las primeras posiciones. Se evidencian movimientos en el orden relativo de los principales agentes.

El ingreso de nuevos jugadores en posiciones altas y la variación en ingresos reportados reflejan ajustes en el mercado y cambios en volumen o condiciones comerciales.

Del comparativo entre 2024 y septiembre 2025 se destacan los siguientes elementos:

- Se mantiene la concentración de ingresos en pocos agentes.
- Existen cambios en el posicionamiento relativo entre empresas.
- El liderazgo no necesariamente coincide con mayores márgenes de rentabilidad.
- Se evidencia dinamismo competitivo en el segmento.

Aunque la estructura de concentración persiste, el ranking muestra que el mercado no es estático y presenta variaciones que pueden responder a

cambios en contratos de suministro, volúmenes comercializados o condiciones de mercado.

Análisis del Estado de Resultados de las 3 empresas más grandes

Tabla 14. Aspectos Relevantes de las 3 empresas más grandes

Grupo Energético de las Américas SAS ESP		Termobarranquilla SA ESP		Petromil Gas SA ESP	
2024	2025	2024	2025	2024	2025
- Primera en Ingresos. - Cuarta en Utilidad Neta. - Margen Neto bajo Moderado .	- Mantiene liderazgo en Ingresos - Mejora posición en utilidad neta - Margen Neto superior al promedio del grupo	- Segunda en Ingresos. - Primera en Utilidad Neta. - Margen Neto positivo no extraordinario.	- Mantiene posición alta en Ingresos - Desciende en ranking de utilidad neta. - Margen Neto se reduce frente al año 20254.	- Tercera en Ingresos. - Décima en Utilidad Neta. - Margen Neto bajo.	- Se mantiene dentro del top 5 en Ingresos - Mejora levemente en utilidad neta - Margen Neto se mantiene moderado

Fuente: Elaboración de la SDEGC basada en datos del SUI

El análisis comparativo de las tres empresas con mayores ingresos en el sector de comercialización de Gas Combustible por Redes (GxR) —Grupo Energético de las Américas S.A.S. E.S.P., Termobarranquilla S.A. E.S.P. y Petromil Gas S.A.S. E.S.P.— permite identificar diferencias relevantes en desempeño financiero, posicionamiento competitivo y niveles de rentabilidad entre 2024 y septiembre de 2025.

Así las cosas, se identificó que las tres empresas mantienen el liderazgo en ingresos, la rentabilidad presenta ajustes interanuales, el tamaño no garantiza mayores márgenes, la eficiencia operativa y el diferencial comercial explican

las variaciones en utilidad y no se observan deterioros estructurales, aunque sí cambios en posicionamiento relativo.

En síntesis, el liderazgo en ingresos se mantiene concentrado; sin embargo, el desempeño en rentabilidad muestra diferencias significativas entre los tres agentes, lo que confirma que la gestión del costo de ventas y las condiciones contractuales son determinantes en la generación de margen dentro del modelo de comercialización de GxR.

Tabla 16. Estado de Resultados Integral 3 empresas más grandes 2024

	Grupo Energético de las Américas SAS ESP	% Part.en Ingresos	Termobarranquilla SA ESP	% Part.en Ingresos	Petromil Gas SA ESP	% Part.en Ingresos
Estado de Resultados Integral por Servicio [partidas]						
Ganancia (pérdida) [sinopsis]						
Ingresos de actividades ordinarias	963.619	100,00%	433.002	100,00%	312.915	100,00%
Costo de ventas	923.407	95,83%	381.505	88,11%	285.039	91,09%
Ganancia bruta	40.212	4,17%	51.497	11,89%	27.876	8,91%
Otros ingresos	37	0,00%	0	0,00%	380	0,12%
Gastos de administración	15.013	1,56%	116	0,03%	5.205	1,66%
Otros gastos	787	0,08%	0	0,00%	4.355	1,39%
Ingresos financieros	471	0,05%	0	0,00%	243	0,08%
Costos financieros	7.549	0,78%	0	0,00%	12.707	4,06%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	17.371	1,80%	51.380	11,87%	6.233	1,99%
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias corriente	7.094	0,74%	17.983	4,15%	2.581	0,82%
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias diferido	0	0,00%	0	0,00%	68	0,00%
Utilidad Neta	10.278	1,07%	33.397	7,71%	3.584	1,15%

Fuente: Elaboración de la SDEGC basada en datos del SUI.
Cifras expresadas en millones de COP.

De lo anterior, se desprende el siguiente análisis:

Tabla 17. Análisis del Resultado Integral 3 empresas más grandes 2024

Grupo Energético de las Américas SAS ESP	Termobarranquilla SA ESP	Petromil Gas SA ESP
- En la estructura de ingresos, esta empresa lidera, casi que duplica a Termobarranquilla SA ESP y triplica a Petromil Gas SA ESP; sin embargo, esta estructura no determina la rentabilidad. - En la vigencia 2024 se evidencia un crecimiento significativo en los gastos de administración (77,9%) y financieros (50,5%) frente a lo reportado en el año 2023, comportamiento que supera el crecimiento estructural esperado y que incide directamente en la reducción del margen neto de la compañía. - Presenta debilidad en el control de gastos posteriores a la operación.	- Presenta una rentabilidad operativa significativamente superior 11,89%, lo que indica mayor eficiencia en el costo de ventas; asimismo, es la más eficiente en la generación de utilidad neta 7,71%. - La brecha entre el margen bruto y el margen neto es pequeña, lo que confirma mayor eficiencia integral. - Es la empresa más eficiente y rentable del grupo analizado.	- Muestra un margen bruto intermedio 9,91%, aceptable, aunque inferior al de Termobarranquilla. - Muestra caída fuerte entre la utilidad bruta y la utilidad neta, terminando con un margen neto del 1.15%, lo que indica una baja rentabilidad. - Presenta un margen bruto aceptable pero pierde rentabilidad por estructura de gastos.

Fuente: Elaboración de la SDEGC basada en datos del SUI

Conclusiones

- El sector de comercialización de GxR presenta alta concentración en ingresos, donde las tres empresas más grandes concentran aproximadamente el 53% del total; no obstante, existe diversidad empresarial en número de agentes.
- La estructura financiera está caracterizada por alto peso del costo de ventas ($\approx 90\%$); se trata de un modelo de alto volumen y margen estructuralmente estrecho; La rentabilidad depende principalmente del diferencial comercial.

- Los ingresos muestran crecimiento con volatilidad interanual; la utilidad neta presenta fluctuaciones, con mejor desempeño en 2023 y ajuste en 2024; los gastos administrativos y otros gastos no son el principal factor de presión.
- Del análisis comparativo efectuado sobre los estados de resultados de las tres empresas más grandes evaluadas, se evidencia que Termobarranquilla SA ESP, presenta los mejores indicadores de rentabilidad y eficiencia operativa, superiores a los observados en Grupo Energético de las Américas SAS ESP y Petromil Gas SAS ESP.
- Es importante precisar, que la eficiencia de Termobarranquilla puede estar influenciada por condiciones estructurales propias del mercado en el que opera, a diferencia de las otras dos compañías cuyo enfoque principal es la comercialización de gas natural, Termobarranquilla es una empresa de generación térmica.
- La dinámica observada confirma que la actividad de comercialización pura, cuando se limita a la compra y reventa de gas en el mercado secundario, puede generar escalonamientos en el precio del energético si no existe una agregación de valor operativo, logístico o de gestión de riesgo que justifique dicho margen.

- Desde la perspectiva del usuario final, cada eslabón adicional en la cadena de comercialización tiene el potencial de trasladar costos adicionales al precio final que paga el usuario, afectando la eficiencia económica del servicio público domiciliario.
- En consecuencia, aunque la actividad es legal y reglamentada, su expansión en el mercado secundario sin límites estructurales podría incidir negativamente en la formación eficiente de precios y en el principio de protección al usuario.
- Los ingresos totales por la actividad de Comercialización en el año 2023 fueron de \$2.998.692 Millones COP y en el año 2024 \$3.225.986 Millones, la utilidad neta del año 2023 es \$174.681 Millones y para el año 2024 \$122.830 Millones, siendo este valor de utilidad neta una cifra significativa que es trasladada a los usuarios finales de Gas por Redes, únicamente por la dinámica de comercialización pura.

Propuestas

Con fundamento en los hallazgos del presente análisis, se proponen las siguientes líneas regulatorias:

- 1.** Evaluar si la actividad de compra y reventa sucesiva contribuye a la eficiencia del mercado o, por el contrario, genera sobrecostos en la cadena.
- 2.** Estudiar la trazabilidad del precio del gas desde el productor hasta el usuario final, identificando cuántos eslabones de comercialización intervienen y cuál es el efecto acumulado en el precio final.
- 3.** Considerar la posibilidad de establecer mecanismos regulatorios que eviten encadenamientos excesivos de intermediación en el mercado secundario cuando estos no aporten eficiencia ni gestión efectiva de riesgo.
- 4.** Explorar esquemas que incentiven la contratación directa o la optimización de portafolios de suministro, reduciendo intermediaciones innecesarias y promoviendo competencia efectiva en beneficio del consumidor final.
- 5.** Reforzar el análisis regulatorio bajo el principio de eficiencia económica del servicio público domiciliario, garantizando que cada eslabón de la cadena

garantice costo-eficiencia, agregue valor al servicio público y no al incremento injustificado del precio final.

Referencias

- Resolución CREG 089 de 2013. Comisión de Regulación de Energía y Gas Combustible.
- Resolución CREG 102 015 de 2025. Comisión de Regulación de Energía y Gas Combustible.
- Decreto 957 de 2019. "Por el cual se adiciona el capítulo 13 al Título 1 de la Parte 2 del Libro 2 del Decreto 1074 de 2015, Decreto Único del Sector Comercio, Industria y Turismo y se reglamenta el artículo 2º de la Ley 590 de 2000, modificado por el artículo 43 de la Ley 1450 de 2011". Ministerio de Comercio, Industria y Turismo.



Superservicios

Informe

Análisis de Utilidades de Comercializadores Puros de Gas Combustible por Redes (GxR)

Superintendencia Delegada para Energía y Gas Combustible

MARZO 2026

