

# 2017



**SUPERINTENDENCIA  
DE SOCIEDADES**

## DESEMPEÑO DEL SECTOR INFRAESTRUCTURA DE TRANSPORTE INFORME



Fuente: Universidad del Quindío - <http://portal.uniquindio.edu.co/noticias/?p=2448>

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

Bogotá D.C.  
2017

**DESEMPEÑO DEL SECTOR  
INFRAESTRUCTURA DE TRANSPORTE**

**FRANCISCO REYES VILLAMIZAR  
Superintendente de Sociedades**

**LUIS FERNANDO CRUZ ARAUJO  
Superintendente Delegado de Asuntos  
Económicos y Contables**

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

**NATALI MARCELA CUBILLOS CASTAÑO  
Analista Grupo Estudios Económicos  
y Financieros**

**BOGOTÁ D.C.  
2017**

## Tabla de contenido

1. DESCRIPCIÓN DEL SECTOR .....	6
1.1. Producto Interno Bruto - PIB.....	6
2. ASPECTOS MICROECONÓMICOS .....	7
1.1. Clasificación por tamaño para el año 2016.....	7
1.2. Naturaleza jurídica de las empresas en la muestra .....	8
2. ANÁLISIS DE DESEMPEÑO BAJO NORMA INTERNACIONAL GRUPO 1.	10
2.1. CONSTRUCTOR .....	10
2.1.1. Estados Financieros.....	10
2.1.2. Análisis Financiero .....	11
2.2. CONSULTOR .....	12
2.2.1. Estados Financieros.....	12
2.2.2. Análisis Financiero .....	14
3. ANÁLISIS DE DESEMPEÑO BAJO GRUPO 2 NORMA INTERNACIONAL.	15
3.1. CONSTRUCTOR .....	15
3.1.1. Estados Financieros.....	15
3.1.2. Análisis Financiero .....	17
3.2. CONSULTOR .....	18
3.2.1. Estados Financieros.....	18
3.2.2. Análisis Financiero .....	20
4. CONCLUSIONES.....	21

## INTRODUCCIÓN

En los últimos años, el sector infraestructura de transporte se ha consolidado como uno de los sectores más importantes para la economía nacional. Por tal razón, a través del presente informe la Superintendencia de Sociedades quiere dar a conocer la situación económica y financiera de las empresas<sup>1</sup> pertenecientes a este sector, que desarrollan su actividad en el país, por medio del análisis comparativo de los últimos años.

Los estados financieros reportados por las empresas supervisadas por la Superintendencia de Sociedades<sup>2</sup>, preparados bajo de norma internacional<sup>3</sup>, constituyen la principal fuente de información para la elaboración de este informe. Adicionalmente, se contó con información de la Cámara Colombiana de Infraestructura en la clasificación de las empresas por subsectores, y se consultaron datos publicados por el Departamento Nacional de Estadística (DANE) para cálculos macroeconómicos.

La muestra general para este informe está conformada por 886 empresas, dividida en grupo 1 y grupo 2 bajo norma internacional, de acuerdo con lo previsto en el ordenamiento jurídico colombiano, el análisis se enfocó examinando de manera independiente los dos grupos de empresas, así:

1. Grupo 1: se trabajó con información financiera de una muestra de 128 empresas con diferente naturaleza jurídica, tamaño y operación, para los años 2015 y 2016 y se clasificó en los siguientes 2 subsectores, teniendo en cuenta la disponibilidad de la información, el tipo de negocio y su cadena de valor: (i) constructor<sup>4</sup> con 113 empresas y (ii) consultor<sup>5</sup> con 15 empresas.

2. Grupo 2: se estudió la situación financiera de una muestra de 758 empresas con diferente naturaleza jurídica, tamaño y operación, para los años 2015 a 2016 y se clasificó en los siguientes 2 subsectores, teniendo cuenta el tipo de negocio y su

---

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

<sup>2</sup> Solamente se tomó en cuenta la información financiera reportada por estas entidades a la Superintendencia de Sociedades para Grupo 1 del 22 de mayo y Grupo 2 del 29 de mayo de 2017.

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

<sup>4</sup> CIIU: A0111, A0125, B0610, B0811, B0910, B0990, C1921, C2395, C2599, C2599, C2829, C3312, E3900, F4111, F4112, F4210, F4220, F4290, F4312, F4321, F4322, F4329, F4330, F4390, G4511, G4512, G4520, G4530, G4541, G4651, G4663, G4791, H4923, H5012, H5221, H5229, J6110, K6412, K6499, K6619, L6810, L6820, M7010, M7020, M7110, M7410, M7420, N7710, N7730 y N8219 versión 4. A.C.

<sup>5</sup> CIIU: F4111, F4112, F4210, F4290, F4321, F4390, G4511, G4530, J6202, L6810, M7010, M7020, M7110, M7120, M7220, M7410, M7420 y M7490 versión 4. A.C.

cadena de valor: (i) constructor<sup>6</sup> con 662 empresas y (ii) ) consultor<sup>7</sup> con 96 empresas.

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

Para mayor precisión, en este informe los **Consultores** son aquellas empresas que ofrecen el conocimiento profesional especializado y técnico, juicio independiente y experiencia, para garantizar objetividad en el análisis y la toma de decisiones en la realización de las obras de ingeniería civil. Por su parte, los **Constructores** son aquellas empresas que consolidan y ejecutan la mayoría de proyectos basados en un contrato de obra pública o bajo el modelo de participación público privada (APP), en el cual se acuerdan y definen las construcciones de obras de ingeniería civil.

## **ESTRUCTURA DEL ESTUDIO**

Este estudio está organizado de la siguiente forma:

1. Descripción de las principales variables del sector de infraestructura de transporte, el desarrollo de los mismos y su tendencia en el país.
2. Descripción de aspectos microeconómicos del sector para el año 2016, tales como el tamaño de las empresas y naturaleza jurídica.
3. Análisis de desempeño de las empresas pertenecientes al Grupo 1 y Grupo 2 que reportaron estados financieros de forma continua, durante el periodo 2015-2016 bajo de norma internacional.
4. Conclusiones del estudio.

---

<sup>6</sup> CIIU: F4111, F4112, F4210, F4290, F4312, F4390, G4530, H5221, J6110, M7020, M7110 y S9609 versión 4. A.C.

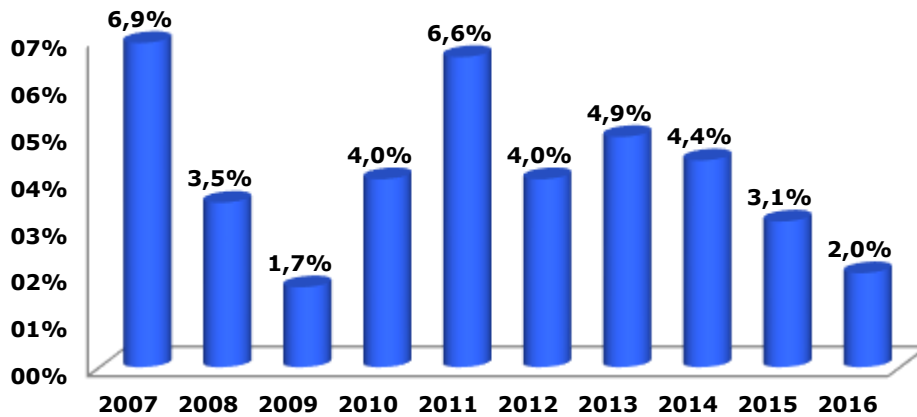
<sup>7</sup> CIIU: F4290 y M7110 versión 4. A.C.

# 1. DESCRIPCIÓN DEL SECTOR

## 1.1. Producto Interno Bruto - PIB

En el año 2016, el Producto Interno Bruto (PIB) creció en 2,0%<sup>Pr8</sup> con respecto al año 2015. Esta cifra se soporta en los mayores crecimientos que se presentaron en establecimientos financieros, seguros, actividades inmobiliarias y servicios a las empresas (5,0%), construcción (4,1%), e industria manufacturera (3,0%).

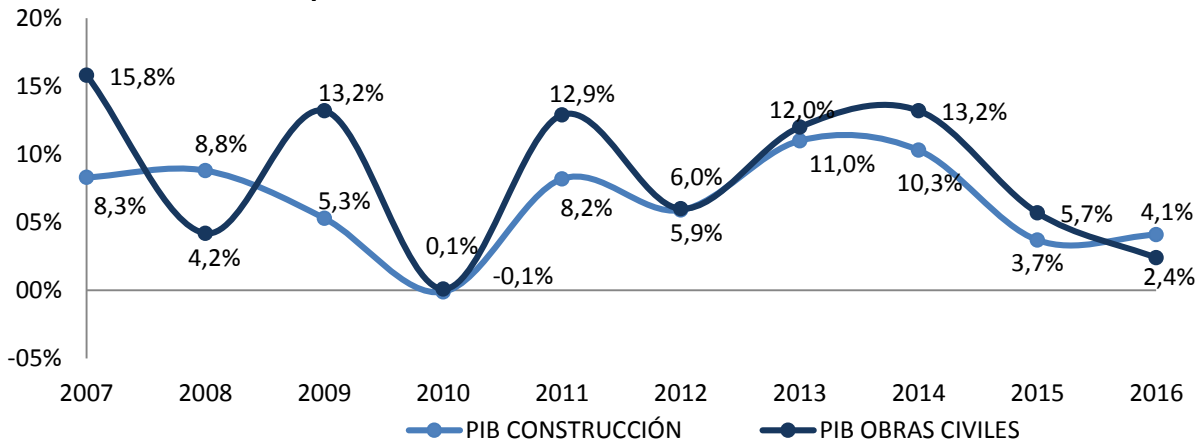
Gráfica. 1. Crecimiento del PIB en la última década



Fuente: DANE – Cuentas Nacionales Trimestrales.

Como se observa en la gráfica 2, el PIB del sector de la construcción tuvo un crecimiento del 4,1%<sup>Pr</sup> o \$1,6 billones <sup>Pr</sup> frente al año 2015. Dicha variación se fundamenta, básicamente, en el buen comportamiento de la construcción de edificaciones el cual incrementó en \$1 billón <sup>Pr</sup> (6,0%) frente a las cifras del año 2015.

Gráfica. 2. Comparativo PIB Construcción vs PIB Obras Civiles 2007- 2016



Fuente: DANE – Cuentas Nacionales Trimestrales – Grandes Ramas

<sup>8</sup> Pr: Cifras Provisionales. Fuente: DANE – Cuentas Nacionales Trimestrales por rama [www.dane.gov.co](http://www.dane.gov.co)

## 2. ASPECTOS MICROECONÓMICOS

Esta sección contiene el análisis microeconómico de las 886 empresas del sector de infraestructura de transporte, que remitieron estados financieros bajo norma internacional de forma continua para los años 2015 y 2016. A continuación se presenta la información correspondiente a 128 empresas del Grupo 1 y 758 del grupo 2.

### 1.1. Clasificación por tamaño<sup>9</sup> para el año 2016

De acuerdo con la clasificación establecida en el artículo 2° de la Ley 905 de 2004, de las 886 empresas de todo el sector de infraestructura de transporte, el 30,2% corresponde a grandes empresas, el 52,0% a medianas y el 17,7% a pequeñas.

En la tabla 1, que refleja la información de las empresas del grupo 1 que reportaron bajo norma internacional, se observa que las 90 empresas catalogadas como grandes, tuvieron una participación del 97% sobre el total de los ingresos percibidos por la operación en el 2016, para la muestra de las 128 empresas que reportaron con esta base contable.

**Tabla 1. Total activo, ingresos operacionales y número de empresas por tamaño para el año 2016 (Grupo 1)**

Tamaño	No. Empresas	Total activo (millones de \$)	Ingresos Operacionales <sup>10</sup> (millones de \$)
GRANDE	90	\$20,620,175	\$10,539,820
MEDIANA	34	\$369,742	\$254,750
PEQUEÑA	4	\$8,086	\$17,774
<b>TOTAL</b>	<b>128</b>	<b>\$ 20,998,003</b>	<b>\$ 10,812,344</b>

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

Por su parte, en la tabla 2, que refleja la información de las empresas del grupo 2 que reportaron bajo norma internacional, se evidencia que las empresas identificadas como grandes, tienen una participación del 63,5% en el total de los ingresos operacionales generados por esa muestra, mientras que las medianas participan con el 32,1% y las más pequeñas y micros aportan el 4,4%.

<sup>9</sup> De acuerdo con la Ley 905 de 2004, por *microempresa* se entiende la que cuenta con planta de personal no superior a los 10 trabajadores y activos totales excluida la vivienda por valor inferior a 500 SMMLV. Por *pequeña empresa* se entiende la que cuenta con planta de personal entre 11 y 50 trabajadores y activos totales por valor entre 501 y menos de 5.000 SMMLV. Por *mediana empresa*, la que cuenta con planta de personal entre 51 y 200 trabajadores y activos totales por valor entre 5.001 y 30.000 SMMLV.

<sup>10</sup> El cálculo de los Ingresos operacionales es la suma de estas tres cuentas: Ingreso de actividades ordinarias + Otros ingresos + Participación en las ganancias (pérdidas) de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación (siempre sea positivo).

**Tabla 2. Total activo, ingresos operacionales y número de empresas por tamaño para el año 2016 (Grupo 2)**

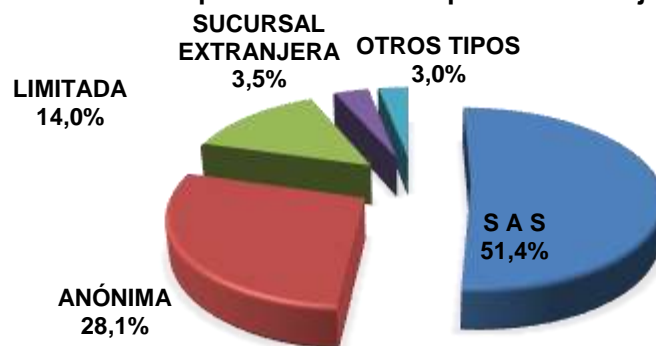
Tamaño	No, Empresas	Total activo (millones de \$)	Ingresos Operacionales <sup>11</sup> (millones de \$)
GRANDE	178	\$11,646,513	\$7,615,953
MEDIANA	427	\$3,857,179	\$3,853,091
PEQUEÑA	153	\$344,968	\$523,763
<b>TOTAL</b>	<b>758</b>	<b>\$ 15,848,660</b>	<b>\$ 11,992,807</b>

Fuente: Supersociedades - Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros

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

De las empresas de toda la muestra, 455 son sociedades por acciones simplificadas (S.A.S.), 249 son sociedades anónimas, 124 son sociedades de responsabilidad limitada, 31 son sucursales extranjeras y 27 corresponden a otras naturalezas jurídicas.

**Gráfica 3. Participación en el sector por naturaleza jurídica**



Fuente: Supersociedades – Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros

Para el grupo 1, todos los tipos de sociedades registraron una disminución de los ingresos operacionales. Sin embargo, los ingresos de la sucursal extranjera se mantuvieron. En el grupo 2, también se presentó la misma situación de disminución en casi todos, excepto en los otros tipos.

<sup>11</sup> El cálculo de los Ingresos operacionales es la suma de estas tres cuentas: Ingreso de actividades ordinarias + Otros ingresos + Participación en las ganancias (pérdidas) de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación (siempre sea positivo).

**Tabla 3. Ingresos Operacionales por naturaleza jurídica  
Sector infraestructura (Grupo1)**

Tipo Societario	No. Empresas	Ingresos operacionales <sup>12</sup> (millones de \$)		Var (%) 2015-2016
		2015	2016	
ANÓNIMA	47	\$4,872,485	\$4,097,699	-15.9%
SUCURSAL EXTRANJERA	14	\$1,139,735	\$1,150,164	0.9%
LIMITADA	4	\$315,044	\$271,245	-13.9%
S en C. A	3	\$268,800	\$201,304	-25.1%
S A S	60	\$5,883,829	\$5,091,933	-13.5%

Fuente: Supersociedades – Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros

**Tabla 4. Ingresos Operacionales por naturaleza jurídica  
Sector infraestructura (Grupo 2)**

Tipo Societario	No, Empresas	Ingresos operacionales <sup>13</sup> (millones de \$)		Var (%) 2015-2016
		2015	2016	
ANÓNIMA	202	\$5,852,843	\$5,050,942	-13.7%
SUCURSAL EXTRANJERA	17	\$517,544	\$282,064	-45.5%
LIMITADA	120	\$1,388,796	\$1,254,324	-9.7%
OTROS TIPOS	24	\$222,052	\$232,476	21.9%
S A S	395	\$5,553,947	\$5,173,002	-6.9%

Fuente: Supersociedades – Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros

Por otro lado, de los rankings que obran como Anexo 1 y 2 de este informe, es posible destacar lo siguiente:

- De las empresas que reportaron información financiera bajo norma internacional del grupo 1, CSS CONSTRUCTORES S.A y CONSTRUCTORA COLPATRIA SA, son las más grandes medidas por el valor de sus activos en 2016. De las empresas que reportaron información financiera bajo grupo 2, VALORES Y CONTRATOS S.A. y CONSTRUCTORA LAS GALIAS S.A. son las empresas más grandes en 2016 con los mismos criterios.
- De las empresas que reportaron información financiera bajo norma internacional del grupo 1, CONALVIAS CONSTRUCCIONES SAS y CSS CONSTRUCTORES S.A fueron las empresas con mayores ingresos operacionales para 2016. De las empresas que reportaron información financiera bajo norma internacional del

<sup>12</sup> El cálculo de los Ingresos operacionales es la suma de estas tres cuentas: Ingreso de actividades ordinarias + Otros ingresos + Participación en las ganancias (pérdidas) de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación (siempre sea positivo).

<sup>13</sup> El cálculo de los Ingresos operacionales es la suma de estas tres cuentas: Ingreso de actividades ordinarias + Otros ingresos + Participación en las ganancias (pérdidas) de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación (siempre sea positivo).

grupo 2, las que tuvieron mayores ingresos operacionales en 2016 fueron: INGENIERIA CONSTRUCCIONES y VALORES Y CONTRATOS S.A.

- Las empresas que obtuvieron mayores ganancias en el último periodo y que reportaron bajo norma internacional grupo 1 fueron: CSS CONSTRUCTORES S.A y KMA CONSTRUCCIONES SA. Las que mayor ganancia percibieron bajo norma internacional grupo 2 fueron: CONSTRUCTORA LAS GALIAS S.A y OBRAS ESPECIALES OBRESCA C.A.

## 2. ANÁLISIS DE DESEMPEÑO BAJO NORMA INTERNACIONAL GRUPO 1

A continuación, se analiza el desempeño financiero de las 128 empresas del grupo 1 que reportaron su información financiera de acuerdo con la norma internacional, según el subsector al que pertenecen: (i) constructor y (ii) consultor.

### 2.1. CONSTRUCTOR

#### 2.1.1. Estados Financieros

El subsector de constructores conformado por 113 empresas de la muestra, presentó durante el año 2016, un incremento en los activos, pasivo y el patrimonio. El activo se incrementó 7,2%, al pasar de \$18,9 billones, a \$20,2 billones de 2015 a 2016. El pasivo aumentó 3,2% de 2015 a 2016, es decir \$ 373.467 millones más durante el 2016. Por su parte, el patrimonio aumentó 13,7% frente al año 2015.

**Gráfica 4. Principales cuentas del estado de situación financiera**



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

Como se observa en la tabla 5, los ingresos operacionales disminuyeron 13,0%. Así mismo, los otros ingresos disminuyeron un 20,3%. Los costos de ventas y los gastos de administración disminuyeron. Por su parte, los gastos de ventas aumentaron.

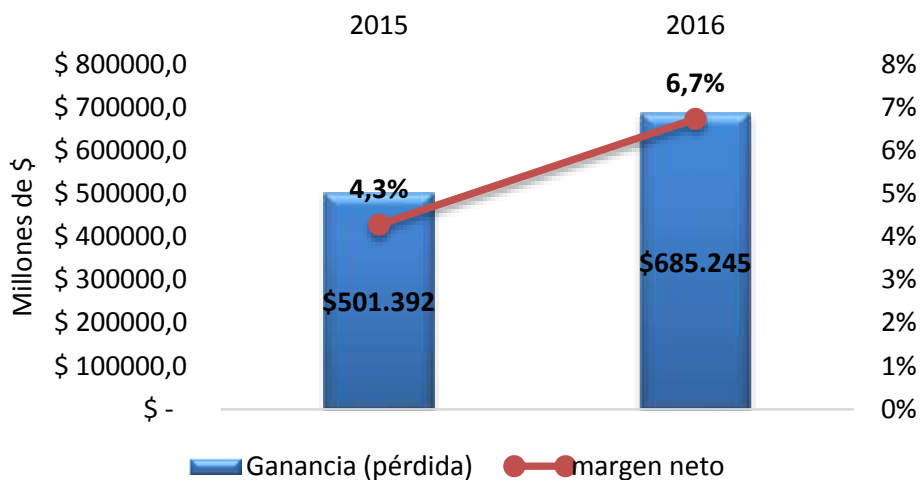
**Tabla 5. Ingresos, costos y gastos del estado de resultados**

Cuenta	Cifras en millones de \$		Var (%) 2015-2016
	2015	2016	
Ingresos Operacionales <sup>14</sup>	\$11,703,661	\$10,180,171	-13.0%
Otros ingresos	\$700,270	\$558,337	-20.3%
Costos de Ventas	\$9,040,410	\$7,672,577	-15.1%
Gastos de Administración	\$851,943	\$822,126	-3.5%
Gastos de Ventas	\$101,503	\$112,630	11.0%
otros gastos	\$592,148	\$416,995	-29.6%

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

En la gráfica 5 se muestra el valor de las ganancias generadas en cada año. Para el 2016, se observa que el subsector de constructores obtuvo mayores ganancias al pasar de \$501.392 millones en 2015 a \$685.245 millones en el 2016.

**Gráfica 5. Ganancias y pérdidas**

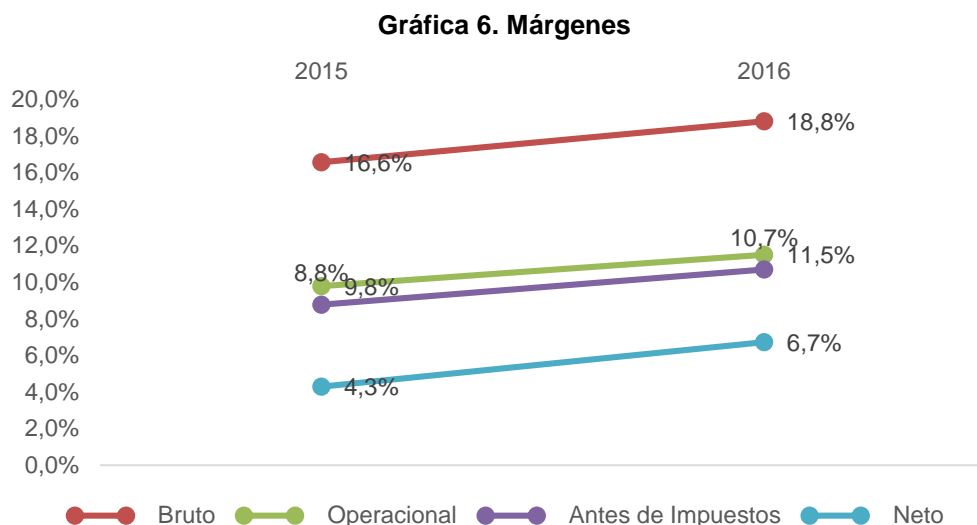


Fuente: Supersociedades - Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

### 2.1.2. Análisis Financiero

Como se puede observar en la gráfica 6, todos los márgenes fueron positivos y muestran un crecimiento de 2015 a 2016.

<sup>14</sup> El cálculo de los Ingresos operacionales es la suma de estas tres cuentas: Ingreso de actividades ordinarias + Otros ingresos + Participación en las ganancias (pérdidas) de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación (siempre sea positivo).



Fuente: Supersociedades. Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros

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

En el año 2016, las empresas de este subsector presentaron una disminución en su rentabilidad del patrimonio y mantuvo la rentabilidad del activo (ver tabla 6). Esto obedeció principalmente a una menor rotación de activos.

**Tabla 6. Indicadores Financieros**

Indicador	Año	
	2015	2016
Margen UAI	8.8%	10.7%
Rotación De Activos	0.62	0.50
Apalancamiento	2.64	2.49
Rentabilidad Del Patrimonio	14.3%	13.4%
Rentabilidad Del Activo	5.4%	5.4%

Fuente: Supersociedades. Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros.

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

## 2.2. CONSULTOR

### 2.2.1. Estados Financieros

El subsector de consultores conformado por 15 empresas de la muestra, presentó durante el año 2016, un decrecimiento en los activos, los pasivos y el patrimonio. El activo disminuyó 7,0% al pasar de \$0,83 billones, a \$0,77 billones de 2015 a 2016.

El pasivo decreció 13,4% frente al año 2015, es decir, \$53.868 millones menos durante el 2016. Por su parte, el patrimonio disminuyó 1,0% de 2015 a 2016.

**Gráfica 7. Principales cuentas del estado de situación financiera**



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

Como se observa en la tabla 7, los ingresos operacionales para el subsector disminuyeron 18,6% de 2015 a 2016. Las cuentas de otros ingresos, gastos de ventas y costos de ventas, tuvieron una variación negativa. Por su parte, los gastos de administración y otros gastos tuvieron un aumento.

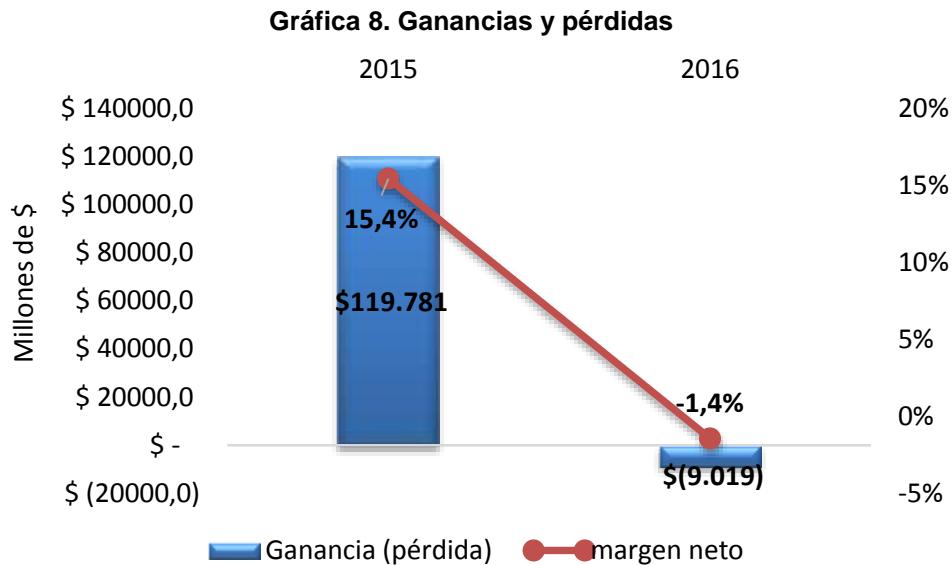
**Tabla 7. Ingresos, costos y gastos del estado de resultados**

Cuenta	Cifras en millones de \$		Var (%) 2015-2016
	2015	2016	
Ingresos Operacionales <sup>15</sup>	\$776,233	\$632,174	-18.6%
Otros ingresos	\$24,380	\$18,629	-23.6%
Costos de Ventas	\$624,604	\$495,712	-20.6%
Gastos de Administración	\$98,023	\$103,312	5.4%
Gastos de Ventas	\$12,731	\$12,546	-1.4%
otros gastos	\$8,684	\$25,436	192.9%

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

En la gráfica 8, se muestra el valor de las ganancias generadas en cada año. Para el 2016, se observa que el subsector de consultores disminuyó sus ganancias al pasar de \$119.781 millones en 2015, a una cifra negativa de \$9.019 millones en el 2016.

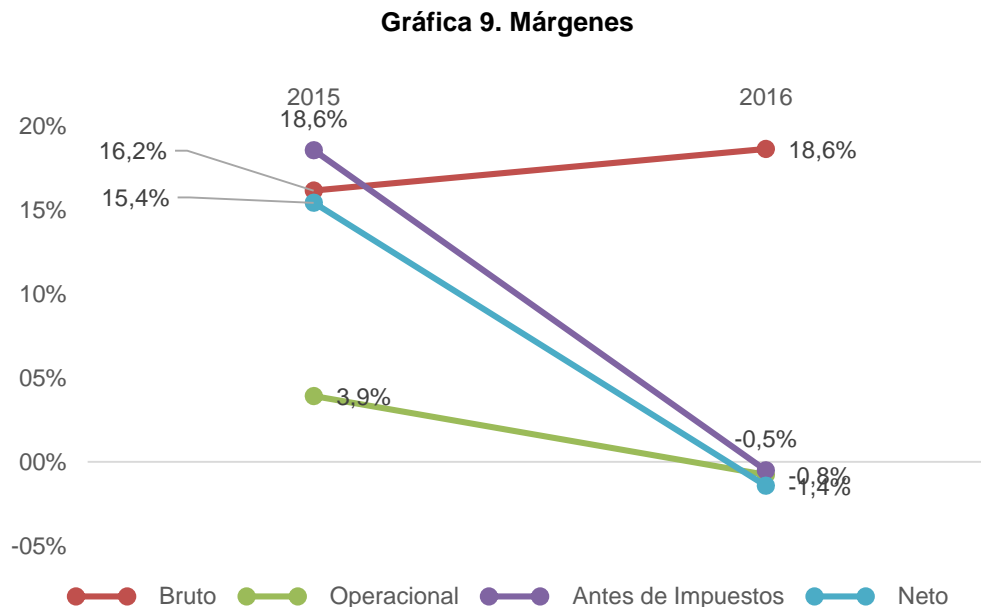
<sup>15</sup> El cálculo de los Ingresos operacionales es la suma de estas tres cuentas: Ingreso de actividades ordinarias + Otros ingresos + Participación en las ganancias (pérdidas) de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación (siempre sea positivo).



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

### 2.2.2. Análisis Financiero

Como se puede observar en la gráfica 9, todos los márgenes del subsector tuvieron un comportamiento negativo y menor de 2015 a 2016, excepto el margen bruto, el cual paso de 16,2% a 18,6% con respecto el año inmediatamente anterior.



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

En el año 2016, las empresas de este subsector presentaron decrecimiento en su rentabilidad, tanto en el activo como en el patrimonio, debido al comportamiento negativo en el margen de utilidad antes de impuesto.

**Tabla 8. Indicadores Financieros**

Indicador	Año	
	2015	2016
Margen UAI	18.6%	-0.5%
Rotación De Activos	0.94	0.82
Apalancamiento	1.94	1.82
Rentabilidad Del Patrimonio	33.8%	-0.8%
Rentabilidad Del Activo	17.4%	-0.4%

Fuente: Supersociedades. Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros.

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

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

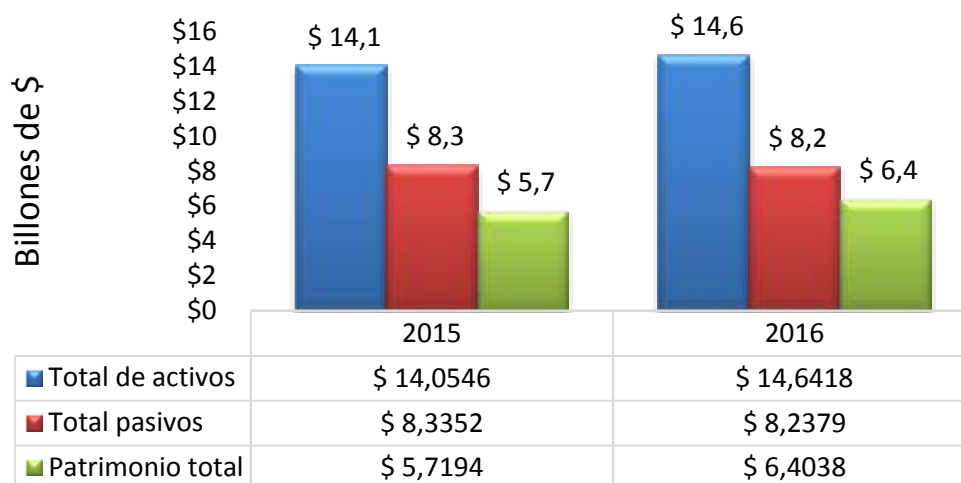
A continuación, se analiza el desempeño financiero de las 758 empresas de grupo 2 que reportaron su información financiera de acuerdo con la norma internacional, según el subsector al que pertenecen: (i) constructor y (ii) consultor.

#### 3.1. CONSTRUCTOR

##### 3.1.1. Estados Financieros

El subsector constructor, integrado por 662 empresas de la muestra, durante el año 2016 continuó con la tendencia creciente de los activos y del patrimonio (ver gráfica 10). El activo aumentó un 4,2%, al pasar de \$14,1 billones en 2015 a \$14,6 billones en 2016. El pasivo disminuyó 1,2%, es decir \$ 97.299 millones menos que en 2015. Por su parte el patrimonio aumentó 12,0%.

**Gráfica 10. Principales cuentas del balance general**



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

Como se observa en la tabla 9, los ingresos operacionales disminuyeron 11,3% en 2016, frente al 2015. Así mismo, los otros ingresos disminuyeron 7,1% de 2015 a 2016. Respecto a la estructura de costos y gastos, todas las cuentas tuvieron disminución, excepto otros gastos en 2016 con respecto al 2015.

**Tabla 9. Ingresos, costos y gastos del estado de resultados**

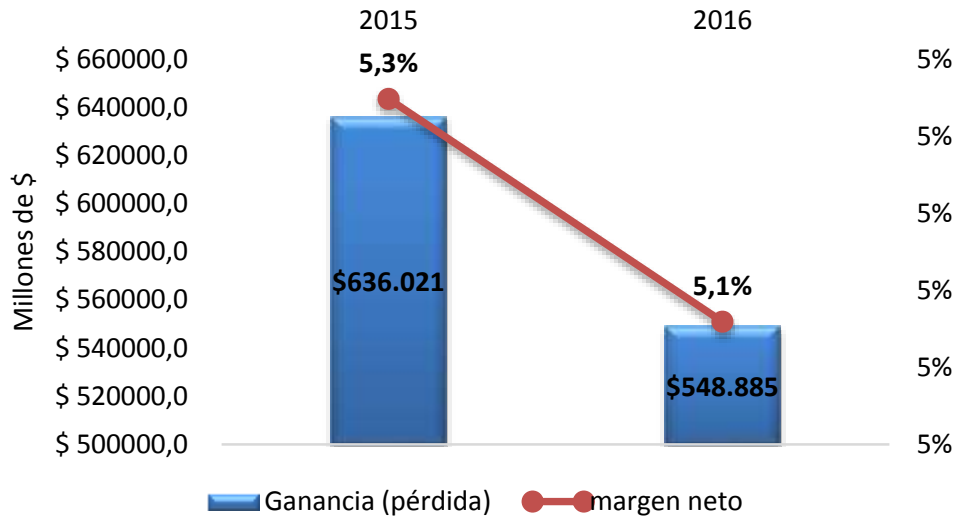
Cuenta	Cifras en millones de \$		Var (%) 2015-2016
	2015	2016	
Ingresos Operacionales <sup>16</sup>	\$12,058,693	\$10,699,946	-11.3%
Otros ingresos	\$313,935	\$291,763	-7.1%
Costos de Ventas	\$9,385,369	\$8,296,568	-11.6%
Gastos de Administración	\$1,103,123	\$1,013,751	-8.1%
Gastos de Ventas	\$136,128	\$86,767	-36.3%
otros gastos	\$236,396	\$247,499	4.7%

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

Para el año 2016, las ganancias pasaron de \$636.021 millones en 2015 a \$548.885 millones, registrando una disminución del 13,7%. Con respecto al margen neto se reportó un decrecimiento al pasar de 5,3% en 2015 a 5,1% en 2016.

<sup>16</sup> El cálculo de los Ingresos operacionales es la suma de estas tres cuentas: Ingreso de actividades ordinarias + Otros ingresos + Participación en las ganancias (pérdidas) de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación (siempre sea positivo).

**Gráfica 11. Ganancias y pérdidas**

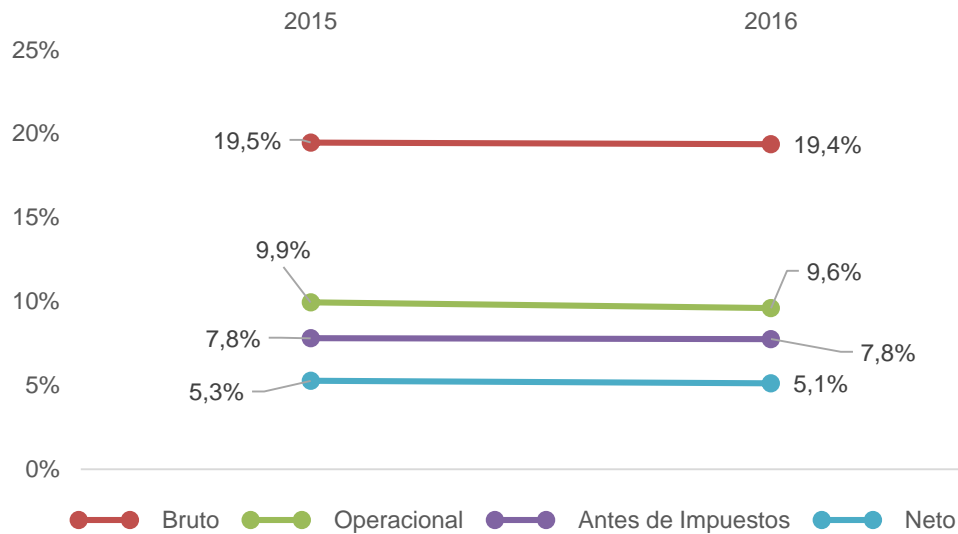


Fuente: Supersociedades - Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

### 3.1.2. Análisis Financiero

Como se puede observar en la gráfica 12, para el año 2016, todos los márgenes fueron positivos y se mantuvieron en 2016 con respecto al 2015.

**Gráfica 12. Márgenes**



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

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

La rentabilidad del activo y del patrimonio fue positiva en el año 2016, sin embargo, los indicadores fueron menores a los reportados en 2015, como resultado del comportamiento de la rotación de activos y el apalancamiento.

**Tabla 10. Indicadores financieros**

Indicador	Año	
	2015	2016
Margen UAI	7.8%	7.8%
Rotación De Activos	0.86	0.73
Apalancamiento	2.46	2.29
Rentabilidad Del Patrimonio	16.5%	13.0%
Rentabilidad Del Activo	6.7%	5.7%

Fuente: Supersociedades. Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros.

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

## 3.2. CONSULTOR

### 3.2.1. Estados Financieros

El subsector consultor, integrado por 96 empresas de la muestra, durante el año 2016 presentó aumento en el activo, pasivo y patrimonio (ver gráfica 13). El activo aumentó 6,1%, al pasar de \$1,1 billones en 2015 a \$1,2 billones en 2016. El pasivo aumentó el 11,5% al crecer \$68.588 millones de 2015 a 2016. Por su parte, el patrimonio se mantuvo con el 0,1%.

**Gráfica 13. Principales cuentas del balance general**



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

Como se observa en la tabla 11, de 2015 a 2016, los ingresos operacionales disminuyeron 12,4% y los otros ingresos disminuyeron 5,6%. Los costos y gastos decrecieron de 2015 a 2016, excepto el gasto de venta y otros gastos.

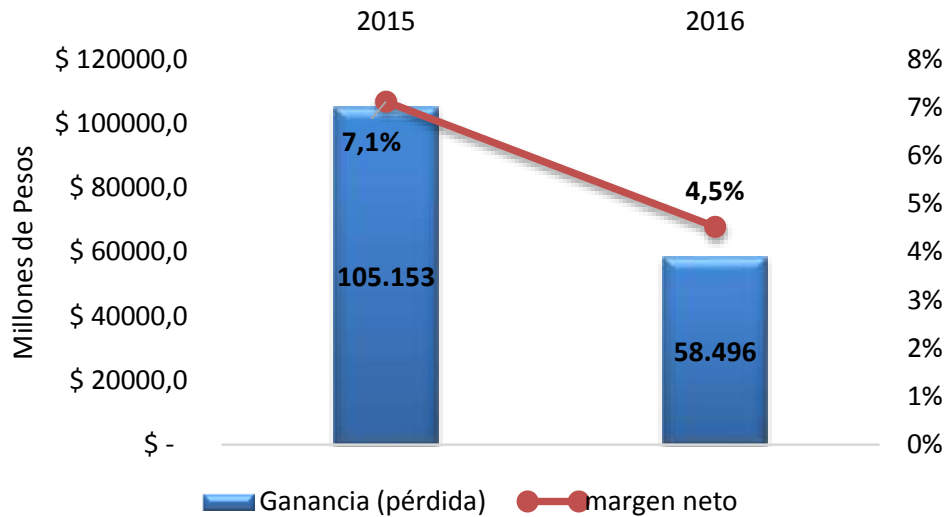
**Tabla 11. Ingresos, costos y gastos del estado de resultados**

Cuenta	Cifras en millones de \$		Var (%) 2015-2016
	2015	2016	
Ingresos Operacionales <sup>17</sup>	\$1,476,489	\$1,292,861	-12.4%
Otros ingresos	\$30,092	\$28,392	-5.6%
Costos de Ventas	\$969,400	\$842,760	-13.1%
Gastos de Administración	\$258,908	\$245,793	-5.1%
Gastos de Ventas	\$26,055	\$26,561	1.9%
otros gastos	\$27,762	\$48,455	74.5%

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

En la gráfica 14, se muestra el valor de las ganancias generadas en cada año. Para el 2016, se observa que el subsector de consultores disminuyó el valor de las ganancias al pasar de \$105.153 millones en 2015, a \$58.496 millones en el 2016.

**Gráfica 14. Ganancias y pérdidas**

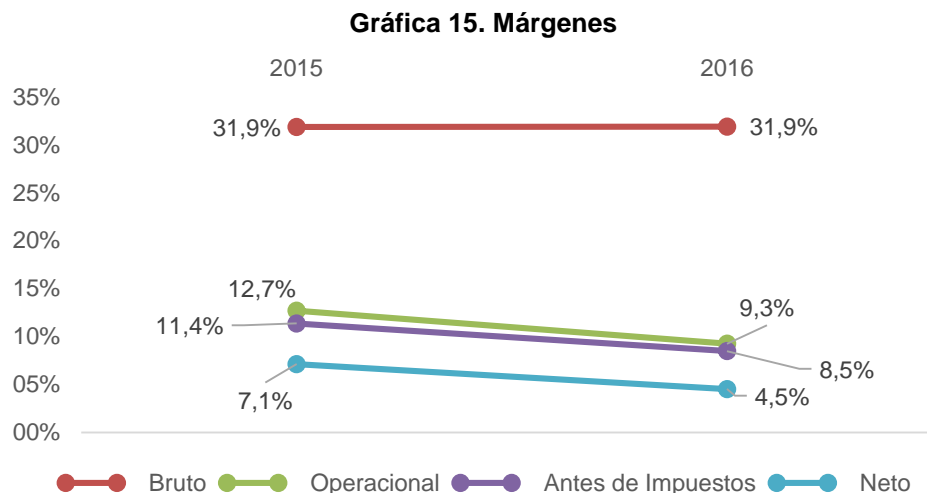


Fuente: Supersociedades - Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

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

### 3.2.2. Análisis Financiero

Como se puede observar en la gráfica 15, todos los márgenes fueron positivos, sin embargo, tuvieron un menor valor en 2016 comparado con 2015.



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

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

En el año 2016, las empresas de este subsector presentaron resultados con un indicador menor en las rentabilidades debido a la disminución del margen de utilidad antes de impuestos.

**Tabla 12. Indicadores financieros**

Indicador	Año	
	2015	2016
Margen UAI	11.4%	8.5%
Rotación De Activos	1.30	1.07
Apalancamiento	2.10	2.23
Rentabilidad Del Patrimonio	31.0%	20.2%
Rentabilidad Del Activo	14.7%	9.1%

Fuente: Supersociedades. Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros.

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

## **4. CONCLUSIONES**

### **Grupo 1**

Las 128 empresas que presentaron información financiera del grupo 1 bajo norma internacional, registraron ingresos operacionales por valor de \$10,8 billones. Esta cifra representa un decrecimiento del 13,4% frente al año 2015. Por su parte, estas empresas registraron durante el año 2016 un aumento en las ganancias del 8,9% al reportar una ganancia de \$676.225 millones en el periodo estudiado.

El comportamiento individual de los dos (2) subsectores permite destacar los siguientes datos:

- El subsector de constructores disminuyó sus ingresos operacionales en 2016. Por otra parte, aumentó las ganancias, activos, pasivos y patrimonio.
- El subsector de consultores disminuyó sus ingresos y sus ganancias de 2015 a 2016. Así mismo, presentó un decrecimiento en el activo, pasivo y patrimonio.

### **Grupo 2**

Las 758 empresas analizadas de la muestra que presentó información financiera bajo norma local, registraron activos consolidados por valor de \$15,8 billones, que representa un crecimiento del 4,3% frente al año 2015. Así mismo, registraron utilidades por valor de \$607.381 millones, con una variación negativa del 18,1%. Los ingresos operacionales disminuyeron un 11,4%, al llegar a \$12 billones. Por su parte, el patrimonio mantuvo una tendencia creciente en el periodo analizado, al aumentar 10,9% en el año 2016.

El comportamiento individual de los dos (2) subsectores de esta muestra, permite destacar los siguientes datos:

- El subsector de constructores tuvo un aumento en el activo y el patrimonio. Por su parte, disminuyó el pasivo, ingresos y ganancias.
- El subsector de consultores disminuyó los ingresos operacionales y la ganancia. Se presentó un aumento en el activo, pasivo y patrimonio.

## ANEXOS

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

### ANEXO 1. GRUPO 1

RANKING 2016	RAZÓN SOCIAL	SUBSECTOR	Ingresos Operacionales (Millones de \$)		Var %
			2016	2015	
1	CONALVIAS CONSTRUCCIONES SAS	CONSTRUCTOR	\$ 619,637	\$ 1,129,479	-45.1%
2	CSS CONSTRUCTORES S.A	CONSTRUCTOR	\$ 590,549	\$ 456,038	29.5%
3	PAVIMENTOS COLOMBIA SAS	CONSTRUCTOR	\$ 420,055	\$ 284,676	47.6%
4	"CONSTRUCOES E COMERCIO CAMARGO CORREA S.A. SUCURSAL COLOMBIA	CONSTRUCTOR	\$ 397,510	\$ 268,253	48.2%
5	CONSTRUCTORA COLPATRIA SA	CONSTRUCTOR	\$ 393,610	\$ 460,019	-14.4%
6	TERMOTECNICA COINDUSTRIAL S.A.S.	CONSTRUCTOR	\$ 355,782	\$ 349,872	1.7%
7	CONSTRUCTORA ARIGUANI S.A.S	CONSTRUCTOR	\$ 354,409	\$ 166,038	113.4%
8	CONSTRUTORA NORBERTO ODEBRECHT SA	CONSTRUCTOR	\$ 344,279	\$ 332,181	3.6%
9	KMA CONSTRUCCIONES SA	CONSTRUCTOR	\$ 336,005	\$ 399,117	-15.8%
10	ARQUITECTURA Y CONCRETO S.A.S.	CONSTRUCTOR	\$ 305,922	\$ 294,320	3.9%

RANKING 2016	RAZÓN SOCIAL	SUBSECTOR	Total activos (Millones de \$)		Var %
			2016	2015	
1	CSS CONSTRUCTORES S.A	CONSTRUCTOR	\$ 1,726,162	\$ 1,502,835	14.9%
2	CONSTRUCTORA COLPATRIA SA	CONSTRUCTOR	\$ 1,590,317	\$ 1,245,309	27.7%
3	CONALVIAS CONSTRUCCIONES SAS	CONSTRUCTOR	\$ 1,514,466	\$ 1,425,492	6.2%
4	ARQUITECTURA Y CONCRETO S.A.S.	CONSTRUCTOR	\$ 1,376,672	\$ 1,394,647	-1.3%

5	PAVIMENTOS COLOMBIA SAS	CONSTRUCTOR	\$ 1,252,269	\$ 1,010,699	23.9%
6	TERMOTECNICA COINDUSTRIAL S.A.S.	CONSTRUCTOR	\$ 708,191	\$ 522,526	35.5%
7	KMA CONSTRUCCIONES SA	CONSTRUCTOR	\$ 635,387	\$ 505,423	25.7%
8	CASS CONSTRUCTORES SAS	CONSTRUCTOR	\$ 608,892	\$ 406,576	49.8%
9	CONSTRUCTORA ARIGUANI S.A.S	CONSTRUCTOR	\$ 574,875	\$ 215,730	166.5%
10	ICEIN INGENIEROS CONSTRUCTORES SAS	CONSTRUCTOR	\$ 544,690	\$ 436,319	24.8%

RANKING 2016	RAZÓN SOCIAL	SUBSECTOR	Total Patrimonio (Millones de \$)		Var %
			2016	2015	
1	CSS CONSTRUCTORES S.A	CONSTRUCTOR	\$ 1,079,456	\$ 908,090	18.9%
2	CONSTRUCTORA COLPATRIA SA	CONSTRUCTOR	\$ 580,143	\$ 541,862	7.1%
3	CONALVIAS CONSTRUCCIONES SAS	CONSTRUCTOR	\$ 572,778	\$ 413,994	38.4%
4	PAVIMENTOS COLOMBIA SAS	CONSTRUCTOR	\$ 524,826	\$ 450,744	16.4%
5	ARQUITECTURA Y CONCRETO S.A.S.	CONSTRUCTOR	\$ 455,984	\$ 423,273	7.7%
6	TERMOTECNICA COINDUSTRIAL S.A.S.	CONSTRUCTOR	\$ 399,014	\$ 340,686	17.1%
7	KMA CONSTRUCCIONES SA	CONSTRUCTOR	\$ 385,380	\$ 221,111	74.3%
8	ICEIN INGENIEROS CONSTRUCTORES SAS	CONSTRUCTOR	\$ 238,071	\$ 243,704	-2.3%
9	CONCRETOS Y ASFALTOS S.A	CONSTRUCTOR	\$ 227,490	\$ 235,351	-3.3%
10	HB ESTRUCTURAS METALICAS SAS	CONSTRUCTOR	\$ 223,411	\$ 130,689	70.9%

RANKING 2016	RAZÓN SOCIAL	SUBSECTOR	Total Utilidad Neta (Millones de \$)		Var %
			2016	2015	
1	CSS CONSTRUCTORES S.A	CONSTRUCTOR	\$ 192,856	\$ 27,550	600.0%
2	KMA CONSTRUCCIONES SA	CONSTRUCTOR	\$ 124,869	\$ 129,604	-3.7%
3	PAVIMENTOS COLOMBIA SAS	CONSTRUCTOR	\$ 84,055	\$ 23,455	258.4%
4	CONSTRUCTORA COLPATRIA SA	CONSTRUCTOR	\$ 74,936	\$ 109,844	-31.8%

5	TERMOTECNICA COINDUSTRIAL S.A.S.	CONSTRUCTOR	\$ 35,583	\$ 44,289	-19.7%
6	ARQUITECTURA Y CONCRETO S.A.S.	CONSTRUCTOR	\$ 33,028	\$ 49,597	-33.4%
7	Coninsa Ramon H. S.A	CONSTRUCTOR	\$ 31,697	\$ 4,991	535.1%
8	ICEIN INGENIEROS CONSTRUCTORES SAS	CONSTRUCTOR	\$ 23,069	\$ 56,810	-59.4%
9	PRABYC INGENIEROS SAS	CONSTRUCTOR	\$ 22,900	\$ 78,158	-70.7%
10	SP INGENIEROS SAS	CONSTRUCTOR	\$ 18,343	\$ 1,585	1057.2%

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

## ANEXO 2. GRUPO 2

RANKING 2016	RAZÓN SOCIAL	SUBSECTOR	Ingresos Operacionales (Millones de \$)		Var %
			2016	2015	
1	INGENIERIA CONSTRUCCIONES Y EQUIPOS CONEQUIPOS ING. LTDA	CONSTRUCTOR	\$ 238,528	\$ 425,640	-44.0%
2	VALORES Y CONTRATOS S.A.	CONSTRUCTOR	\$ 228,115	\$ 120,484	89.3%
3	M. C. CONSTRUCCIONES LIMITADA	CONSTRUCTOR	\$ 224,936	\$ 278,500	-19.2%
4	ESTYMA ESTUDIOS Y MANEJOS S.A.	CONSTRUCTOR	\$ 204,342	\$ 196,668	3.9%
5	FUREL S.A.	CONSTRUCTOR	\$ 197,572	\$ 124,224	59.0%
6	MONTECZ S.A.	CONSTRUCTOR	\$ 178,722	\$ 105,577	69.3%
7	CNV CONSTRUCCIONES S.A.S.	CONSTRUCTOR	\$ 172,558	\$ 135,928	26.9%
8	PAVIMENTAR S.A.	CONSTRUCTOR	\$ 163,709	\$ 276,285	-40.7%
9	SAINC INGENIEROS CONSTRUCTORES SA	CONSTRUCTOR	\$ 141,022	\$ 155,285	-9.2%
10	A COSNTRUIR S.A	CONSTRUCTOR	\$ 137,573	\$ 0	#¡DIV/0!

RANKING 2016	RAZÓN SOCIAL	SUBSECTOR	Total activos (Millones de \$)		Var %
			2016	2015	
1	VALORES Y CONTRATOS S.A.	CONSTRUCTOR	\$ 759,153	\$ 687,325	10.5%
2	CONSTRUCTORA LAS GALIAS S.A	CONSTRUCTOR	\$ 744,343	\$ 594,042	25.3%
3	ESTYMA ESTUDIOS Y MANEJOS S.A.	CONSTRUCTOR	\$ 294,441	\$ 242,244	21.5%
4	SAINC INGENIEROS CONSTRUCTORES SA	CONSTRUCTOR	\$ 282,621	\$ 297,648	-5.0%
5	PAVIMENTAR S.A.	CONSTRUCTOR	\$ 268,434	\$ 191,036	40.5%
6	MONTECZ S.A.	CONSTRUCTOR	\$ 233,135	\$ 240,083	-2.9%
7	CASTRO TCHERASSI S A	CONSTRUCTOR	\$ 209,034	\$ 171,706	21.7%

8	INGENIERIA CONSTRUCCIONES Y EQUIPOS CONEQUIPOS ING. LTDA	CONSTRUCTOR	\$ 193,745	\$ 207,278	-6.5%
9	CONSTRUCORP SA	CONSTRUCTOR	\$ 152,132	\$ 151,456	0.4%
10	FUREL S.A.	CONSTRUCTOR	\$ 149,125	\$ 172,810	-13.7%

RANKI NG 2016	RAZÓN SOCIAL	SUBSECTOR	Total Patrimonio (Millones de \$)		Var %
			2016	2015	
1	CONSTRUCTORA LAS GALIAS S.A	CONSTRUCTOR	\$ 441,475	\$ 332,748	32.7%
2	VALORES Y CONTRATOS S.A.	CONSTRUCTOR	\$ 365,912	\$ 313,383	16.8%
3	PAVIMENTAR S.A.	CONSTRUCTOR	\$ 151,831	\$ 76,207	99.2%
4	CONSTRUCORP SA	CONSTRUCTOR	\$ 111,844	\$ 106,206	5.3%
5	TOPCO S A	CONSTRUCTOR	\$ 106,991	\$ 65,158	64.2%
6	MONTECZ S.A.	CONSTRUCTOR	\$ 94,580	\$ 102,917	-8.1%
7	OBRAS ESPECIALES OBRESCA C.A.	CONSTRUCTOR	\$ 94,462	\$ 65,792	43.6%
8	ESTYMA ESTUDIOS Y MANEJOS S.A.	CONSTRUCTOR	\$ 88,752	\$ 71,610	23.9%
9	MORENO VARGAS SOCIEDAD ANONIMA	CONSTRUCTOR	\$ 84,295	\$ 82,444	2.2%
10	CASTRO TCHERASSI S A	CONSTRUCTOR	\$ 82,334	\$ 79,945	3.0%

RANKI NG 2016	RAZÓN SOCIAL	SUBSECTOR	Total Utilidad Neta (Millones de \$)		Var %
			2016	2015	
1	CONSTRUCTORA LAS GALIAS S.A	CONSTRUCTOR	\$ 108,727	\$ 3,934	2663.7 %
2	OBRAS ESPECIALES OBRESCA C.A.	CONSTRUCTOR	\$ 42,665	\$ 15,737	171.1%
3	CONSULTORIA TECNICA LATINOAMERICANA Y DEL CARIBE SAS	CONSULTOR	\$ 20,351	\$ 1,253	1524.4 %
4	INGENIERIA CONSTRUCCIONES Y EQUIPOS CONEQUIPOS ING. LTDA	CONSTRUCTOR	\$ 19,602	\$ 11,400	72.0%
5	INGENIERIA Y VIAS S.A.	CONSTRUCTOR	\$ 17,562	\$ 1,578	1013.2 %
6	DELTEC S.A.	CONSTRUCTOR	\$ 15,528	\$ 4,460	248.1%
7	AE INGENIEROS CIVILES SAS	CONSTRUCTOR	\$ 9,511	\$ 2,911	226.7%
8	A COSNTRUIR S.A	CONSTRUCTOR	\$ 9,203	\$ 7,596	21.2%
9	PAVIMENTAR S.A.	CONSTRUCTOR	\$ 8,946	\$ 8,112	10.3%
10	TABORDA VELEZ Y CIA S EN C	CONSTRUCTOR	\$ 8,720	\$ 425	1950.4 %

