SUPERINTENDENCIA
DE SOCIEDADES

2016

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.
Junio de 2016

DESEMPEÑO DEL SECTOR INFRAESTRUCTURA DE TRANSPORTE

FRANCISCO REYES VILLAMIZAR
Superintendente de Sociedades

JUAN ANTONIO DUQUE DUQUE
Superintendente Delegado de Asuntos Económicos y Contables

NEILA PATRICIA CÁCERES VARGAS
Coordinadora Grupo Estudios Económicos y Financieros

JULIÁN OSWALDO ENRÍQUEZ YAGÜÉ
Analista Grupo Estudios Económicos y Financieros

BOGOTÁ D.C.
JUNIO DE 2016

TABLA DE CONTENIDO

INTRODUCCIÓN……....4
1. DESCRIPCIÓN DEL SECTOR……..6
1.1.Producto Interno Bruto - PIB …… 6
2. ASPECTOS MICROECÓNOMICOS …… 7
2.1.Clasificación por Tamaño para el año 2015…….....7
2.2.Naturaleza jurídica de las entidades en la muestra 8
2.3.Participación del Capital Extranjero 10
3. ANÁLISIS DE DESEMPEÑO BAJO NORMA LOCAL ……11
3.1.CONSULTOR 11
3.1.1.Estados Financieros 11
3.1.2.Análisis financiero 14
3.2.CONSTRUCTOR 15
3.2.1.Estados Financieros 15
3.2.2.Análisis financiero 18
4. ANÁLISIS DE DESEMPEÑO BAJO NORMA INTERNACIONAL (NIIF) ……..20
4.1.CONSULTOR 20
4.1.1.Estados Financieros 20
4.1.2.Análisis financiero 22
4.2.CONSTRUCTOR 23
4.2.1.Estados Financieros 23
4.2.2.Análisis financiero 24
5. ANÁLISIS DE DESEMPEÑO PROCESOS CONCURSALES ……...26
6. CONCLUSIONES ……..27
ANEXOS ……..29

INTRODUCCIÓN

En los últimos años, el sector infraestructura de transporte se ha consolidado como uno de los sectores más importantes para la economía nacional, al punto de ser catalogado como una de las locomotoras del actual Gobierno Nacional. Dada la importancia del sector, a través del presente informe la Superintendencia de Sociedades quiere dar a conocer su situación económica y financiera mediante el análisis comparativo de los últimos años.

Los estados financieros reportados por las empresas supervisadas por la Superintendencia de Sociedades[1], preparados bajo norma local y bajo norma internacional[2] y por cinco empresas supervisadas por la Superintendencia Financiera[3] bajo norma internacional, constituyen la principal fuente de información para la elaboración de este informe. Adicionalmente, se contó con el apoyo 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 1.224 empresas. Sin embargo, teniendo en cuenta que algunas empresas reportaron información bajo norma local y otras bajo norma internacional de acuerdo con lo previsto en el ordenamiento jurídico colombiano, el análisis se enfocó analizando de manera independiente los dos grupos de empresas, así:

1. Norma local: se estudió la situación financiera de una muestra de 1.162 empresas con diferente naturaleza jurídica, tamaño y operación para los años 2013 a 2015 y que se clasificó en los siguientes 2 subsectores, teniendo cuenta el tipo de negocio y su cadena de valor: (i) consultor[4] con 129 empresas y (ii) constructor[5] con 1.033 empresas.

2. Norma Internacional: se trabajó con información financiera de una muestra de 62 empresas con diferente naturaleza jurídica, tamaño y operación para los

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

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

[3] Estas 5 empresas participan en el mercado público de valores, por lo que su supervisión está a cargo de la Superintendencia Financiera de Colombia: Organización de Ingeniería Internacional S.A., Proyectos de Infraestructura S.A. PISA, Constructora Conconcreto S.A. y Construcciones El Cóndor S.A.

[4] CIIU: F4111, F4112, F4210, F4290, F4321, F4390, G4511, G4530, J6202, L6810, M7010, M7020, M7110, M7120, M7220, M7410, M7420 y M7490 versión 4. A.C.

[5] 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.

años 2014 y 2015 y que se clasificó en los siguientes 2 subsectores teniendo cuenta el tipo de negocio y su cadena de valor: (i) consultor[6] con 11 empresas y (ii) constructor[7] con 51 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, por lo que, además, se excluye la información relacionada con concesiones, consorcios y/o uniones temporales, entre otros.

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 infraestructura de transporte, el desarrollo de los mismos y su tendencia en el país.

2. Descripción de aspectos microeconómicos del sector para el año 2015, tales como el tamaño de las empresas, naturaleza jurídica y participación del capital extranjero. Este último dato, solamente referido a las Empresas que reportaron bajo norma local.

3. Análisis de desempeño de las empresas que reportaron estados financieros de forma continua, durante el periodo 2013-2015 bajo norma local, y de aquellas empresas que reportaron sus estados financieros bajo norma internacional, durante el periodo 2014-2015.

4. Conclusiones del estudio.

[6] CIIU: F4290 y M7110 versión 4. A.C.

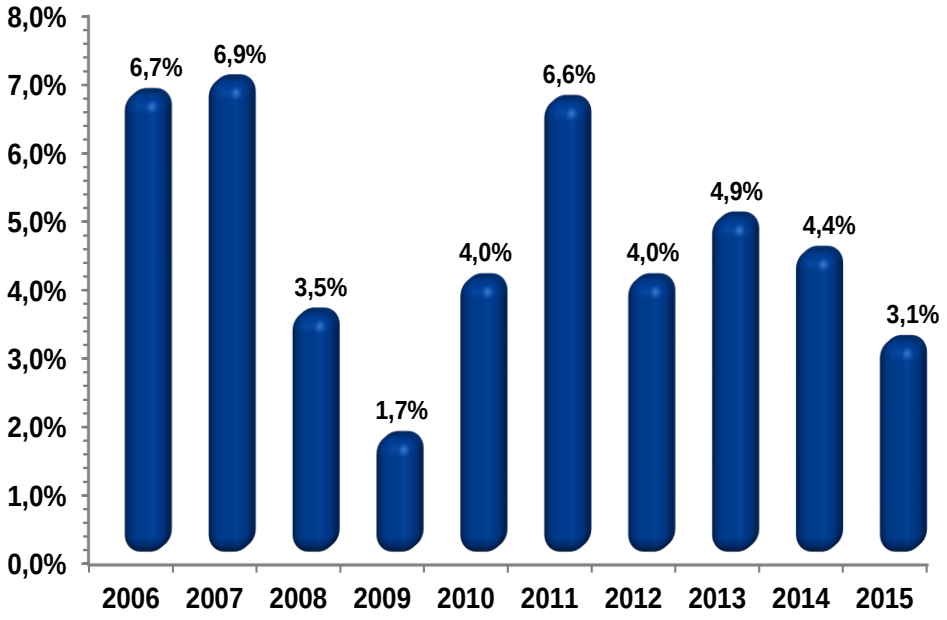
[7] CIIU: F4111, F4112, F4210, F4290, F4312, F4390, G4530, H5221, J6110, M7020, M7110 y S9609 versión 4. A.C.

1. DESCRIPCIÓN DEL SECTOR

1.1. Producto Interno Bruto - PIB

En el año 2015, el Producto Interno Bruto (PIB) creció en 3,1%[Pr][8] con respecto al año 2014. Esta cifra se soporta en los mayores crecimientos que se presentaron en establecimientos financieros, actividades inmobiliarias y servicios a las empresas (4,3%), comercio, reparación, restaurantes y hoteles (4,1%) y construcción (3,9%).

Gráfica. 1. Crecimiento del PIB en la última década

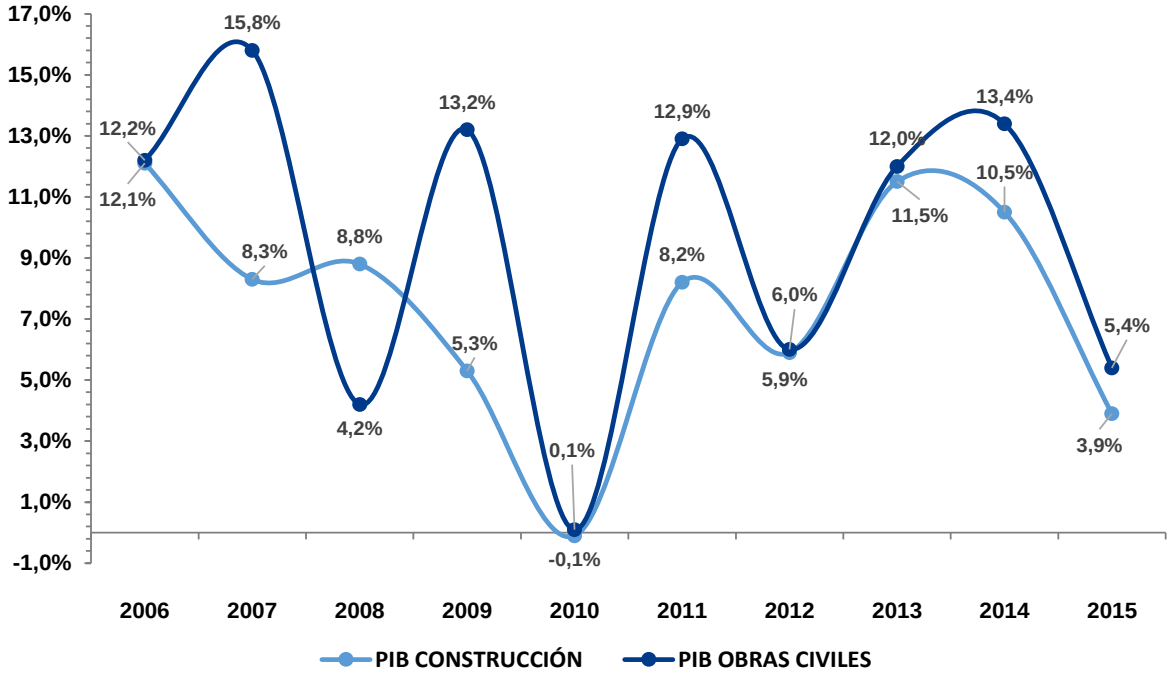


Fuente: DANE – Cuentas Nacionales Trimestrales.

Como se observa en la gráfica 2, el PIB del sector de la construcción tuvo un crecimiento del 3,9%[Pr] o $1,5 billones[Pr] frente al año 2014. Dicha variación se fundamenta, básicamente, en el buen comportamiento de la construcción de obras civiles el cual incrementó en $1,1 billones[Pr] (5,4%) frente a las cifras del año 2014. Dicho rubro incluye las empresas de infraestructura de transporte analizadas en este documento.

[8] Pr: Cifras Provisionales. Fuente: DANE – Cuentas Nacionales Trimestrales por rama www.dane.gov.co

Gráfica. 2. Comparativo PIB Construcción vs PIB Obras Civiles 2006-2015.



Fuente: DANE – Cuentas Nacionales Trimestrales – Grandes Ramas

2. ASPECTOS MICROECÓNOMICOS

Esta sección contiene el análisis microeconómico de las 1.162 empresas del sector infraestructura de transporte que remitieron estados financieros de forma continua para los años 2013, 2014 y 2015 bajo norma local y de las 62 empresas del sector infraestructura de transporte que remitieron estados financieros para el 2015 bajo norma internacional.

2.1. Clasificación por Tamaño[9] para el año 2015

De acuerdo con la clasificación establecida en el artículo 2° de la Ley 905 de 2004, de las 1.224 empresas de todo el sector infraestructura de transporte, el 22,5% corresponde a grandes empresas y el 77% a mipymes (medianas 43,7%, pequeñas 33,3% y micro 0,5%)

En la tabla 1, que refleja la información de las empresas que reportaron bajo norma local, se observa que las 228 empresas catalogadas como grandes,

[9] 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 m*ediana 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.

tuvieron una participación del 71% sobre el total de los ingresos operacionales generados en el 2015 por la muestra de las 1.162 que reportaron con esta base contable, mientras que las medianas tuvieron una participación del 25% y las pequeñas y micro, el 4% restante.

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

Tamaño	No. Empresas	Total activo (Millones de $)	Ingresos operacionales (Millones de $)
GRANDE	228	$20.485.925	$14.409.077
MEDIANA	526	$4.410.487	$4.946.876
PEQUEÑA	402	$703.095	$799.217
MICRO	6	$1.255	$845
TOTAL	**1.162**	**$25.600.762**	**$20.156.015**

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

Por su parte en la tabla 2, que refleja la información de las empresas que reportaron bajo norma internacional, se evidencia que las 48 empresas identificadas como grandes, tuvieron una participación del 99% sobre el total de los ingresos percibidos por actividades ordinarias en el 2015 por la muestra de las 62 que reportaron con esta base contable, mientras que las medianas y las pequeñas, el 1% restante.

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

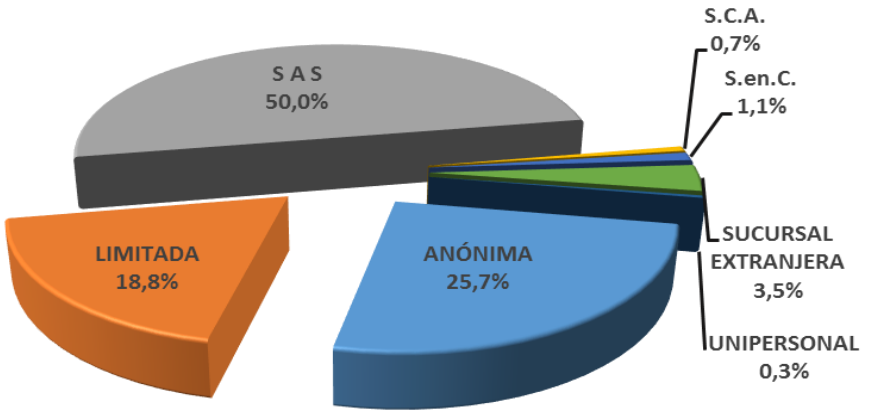
Tamaño	No. Empresas	Total activo (Millones de $)	Ingresos de actividades ordinarias (Millones de $)
GRANDE	48	$13.984.468	$6.687.959
MEDIANA	9	$96.111	$72.322
PEQUEÑA	5	$5.318	$5.193
TOTAL	**62**	**$14.085.897**	**$6.765.474**

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

2.2. Naturaleza jurídica de las entidades en la muestra

De las empresas de toda la muestra, 612 son sociedades por acciones simplificadas (S.A.S.), 314 son sociedades anónimas, 230 son sociedades de responsabilidad limitada, 43 son sucursales de sociedades extranjeras, 13 son sociedades en comandita simple, 8 son sociedades en comandita por acciones y 4 son empresas unipersonales (ver gráfica 4).

Gráfica 4. Participación en el sector por naturaleza jurídica



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

Salvo por las sucursales de sociedades extranjeras, se evidencia una tendencia creciente de los ingresos operacionales en cada uno de los tipos societarios, así:

Tabla 3. Ingresos Operacionales por naturaleza jurídica
Sector Infraestructura de transporte (Norma Local)

Tipo societario	No. Empresas	Ingresos operacionales (millones de $)		Var (%) 2014-2015
		2014	2015	
ANÓNIMA	290	$8.785.985	$9.765.641	11,2%
LIMITADA	228	$1.975.168	$2.008.324	1,7%
S.A.S.	591	$7.436.025	$7.713.649	3,7%
S.C.A.	7	$61.343	$86.364	40,8%
S. en C.	13	$36.625	$39.825	8,7%
SUCURSAL EXTRANJERA	29	$594.598	$510.592	-14,1%
UNIPERSONAL	4	$17.836	$17.836	77,3%

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

Tabla 4. Ingresos de actividades ordinarias por naturaleza jurídica
Sector Infraestructura de transporte (Norma Internacional)

Tipo societario	No. Empresas	Ingresos de actividades ordinarias (millones de $)		Var (%) 2014-2015
		2014	2015	
ANÓNIMA	24	$3.907.670	$4.005.569	2,5%
LIMITADA	2	$176.554	$183.088	3,7%
S.A.S.	21	$1.503.322	$1.297.702	-13,7%
S.C.A.	1	$280.922	$203.415	-27,6%
SUCURSAL EXTRANJERA	14	$1.294.027	$1.075.700	-16,9%

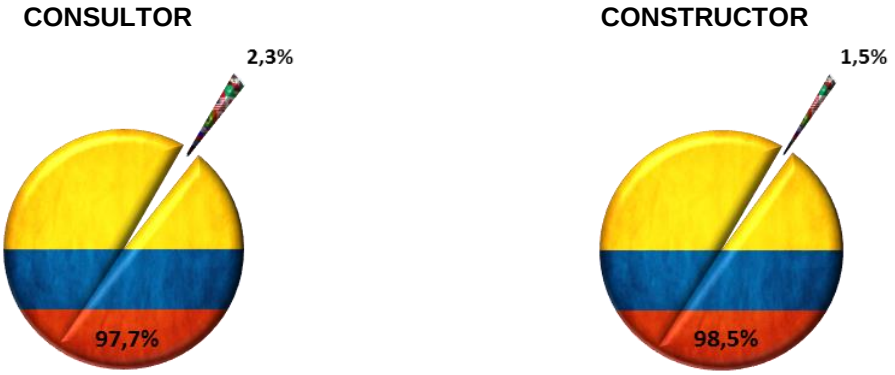
Fuente: Supersociedades – Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros

2.3. Participación del Capital Extranjero

De la muestra de empresas del sector infraestructura de transporte que reportaron su información financiera bajo norma local, la participación del capital extranjero ascendió al 1,6% del total del capital para el año 2015.

Por su parte, para la misma muestra, la participación de capital extranjero del subsector de los consultores fue de 2,3% y del subsector constructor 1,5%, acorde con la participación del sector en general.

Gráfica. 5. Participación Capital Extranjero
Subsectores



Fuente: Supersociedades – Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros

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

- De las empresas que reportaron información financiera bajo norma local, CSS CONSTRUCTORES S.A. y MINCIVIL S.A. son las empresas más grandes en 2015, medidas por el valor de sus activos. De las empresas que reportaron información financiera bajo norma internacional, CONCONCRETO S.A. y CONSTRUCCIONES EL CONDOR S.A. son las más grandes en 2015 con los mismos criterios.

- De las empresas que reportaron información financiera bajo norma local, MINCIVIL S.A. y MORELCO S.A.S. fueron las empresas con mayores ingresos operacionales para 2015. De las empresas que reportaron información financiera bajo norma internacional, las que tuvieron mayores ingresos de actividades de operación en 2015 fueron: CONCONCRETO S.A. y CONSTRUCCIONES EL CONDOR S.A.

- Las empresas que obtuvieron mayores ganancias en el último periodo y que reportaron bajo norma local fueron: MINCIVIL S.A. y KMA CONSTRUCCIONES S.A., y las que mayor ganancia percibieron bajo norma internacional fueron:

CONSTRUCCIONES EL CONDOR S.A. y ORGANIZACION DE INGENIERIA INTERNACIONAL S.A.

3. ANÁLISIS DE DESEMPEÑO BAJO NORMA LOCAL

A continuación se analiza el desempeño financiero de las 1.162 empresas que reportaron su información financiera de acuerdo con la norma local, según el subsector al que pertenecen: (i) consultor y (ii) constructor.

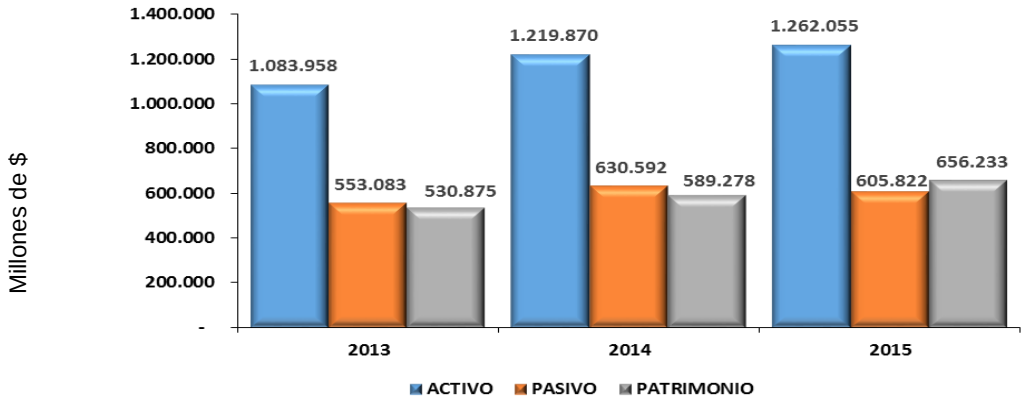
3.1. CONSULTOR

3.1.1. Estados Financieros

El subsector de los consultores, integrado por 129 empresas de la muestra, durante el año 2015 presentó una continuación de la tendencia creciente de los activos y el patrimonio. El activo aumentó el 3,5%, al incrementarse en $42.185 millones del año 2014 al 2015. El pasivo tuvo una variación del -3,9% frente al año 2014, es decir, cayó $24.770 millones en el periodo mencionado. Por su parte, el patrimonio creció en 11,4%, al pasar de $589.278 millones en 2014 a $656.233 millones en 2015.

Al comparar estas variaciones con las sostenidas por el total de empresas[10] que reportaron a la Superintendencia de Sociedades, información financiera de manera continua por el período 2013-2015 y bajo norma local, se evidencia que salvo por el pasivo, las variaciones mantuvieron una tendencia creciente. Lo anterior, como quiera que el patrimonio de la muestra del total de empresas creció un 10,7% del año 2014 al 2015, y el activo y el pasivo lo hicieron en un 10,4% y 10,1% respectivamente, en el mismo período.

Gráfica. 6. Principales cuentas del balance general



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

[10] Una muestra de 19.463 empresas de diferentes sectores económicos y tamaños que reportaron información financiera a la Superintendencia de Sociedades.

El crecimiento que se refleja en el activo, se da principalmente en el largo plazo por la variación de $15.759 millones en las inversiones y $12.642 millones en propiedad, planta y equipo entre los años 2014 y 2015.

Tabla. 5. Principales cuentas que aportaron al Activo

	Cifras en millones de $			Variación 2013-2014	Variación 2014-2015
	2013	2014	2015		
Inversiones (LP)	$34.075	$37.689	$53.448	10,6%	41,8%
Propiedad, planta y equipo (LP)	$89.210	$108.924	$121.566	22,1%	11,6%

Fuente: Supersociedades - Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros.
Nota: CP=Corto Plazo, LP=Largo Plazo

Respecto del pasivo, el crecimiento se explica, entre otros, por un crecimiento del 12,7% en los pasivos no corrientes (en especial la cuenta de obligaciones laborales que creció en $458 millones y el subtotal de pasivos estimados y provisiones, que lo hizo en $530 millones).

Tabla. 6. Principales cuentas que aportaron al Pasivo

	Cifras en millones de $			Variación 2013-2014	Variación 2014-2015
	2013	2014	2015		
Obligaciones laborales (LP)	$6.991	$3.600	$4.057	-48,5%	12,7%
Subtotal pasivos estimados y provisiones (LP)	$2.981	$2.806	$3.336	-5,9%	18,9%

Fuente: Supersociedades - Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros.
Nota: CP=Corto Plazo

El comportamiento en el patrimonio se debe al incremento del 29% de la cuenta subtotal superávit de capital.

Tabla 7. Principales cuentas que aportaron al Patrimonio

	Cifras en millones de $			Variación 2013-2014	Variación 2014-2015
	2013	2014	2015		
Subtotal superávit de capital	$24.368	$10.474	$13.517	-57%	29%

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

Como se observa en la tabla 8, los ingresos operacionales se han incrementado entre los años 2013 y 2015. Sin embargo, los ingresos operacionales del año 2015 se redujeron en $79.479 millones frente a 2014, lo que representa una variación del -4,7%.

Al comparar esta variación con la sostenida por el total de empresas que reportaron a la Superintendencia de Sociedades, información financiera de manera continua por el período 2013-2015 y bajo norma local, se evidencia que el

crecimiento presentando por el total de las empresas supera ampliamente el de este subsector.

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

Cuenta	2013	2014	2015	Var (%) 2013-2014	Var (%) 2014-2015
Ingresos Operacionales	$1.448.093	$1.702.228	$1.622.749	17,5%	-4,7%
Ingresos NO Operacionales	$47.382	$34.879	$55.319	-26,4%	58,6%
Costos de Ventas	$768.236	$897.742	$879.935	16,9%	-2%
Gastos de Administración	$451.237	$495.675	$467.817	9,8%	-5,6%
Gastos de Ventas	$59.845	$80.994	$84.899	35,3%	4,8%
Gastos NO Operacionales	$43.781	$49.805	$59.019	13,8%	18,5%

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

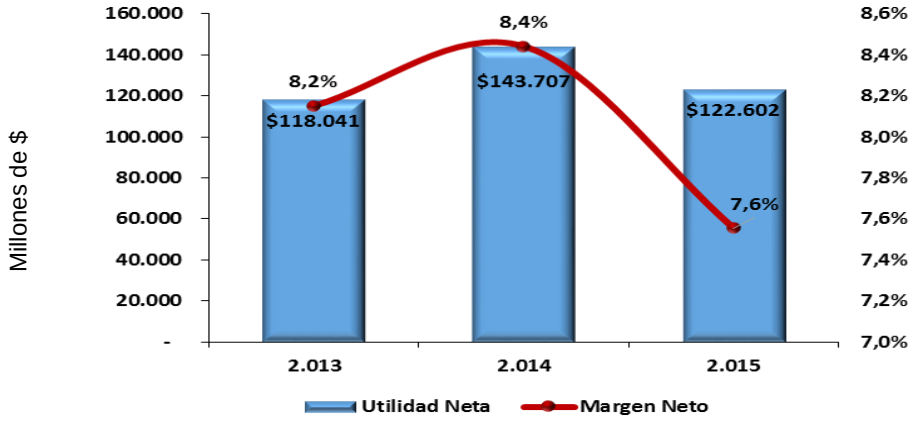
Así como los ingresos operacionales decrecieron, los costos de ventas y los gastos de administración también lo hicieron en 2% y 5,6% respectivamente, frente a 2014.

La variación de las cuentas enumeradas anteriormente, excepto la de ingresos no operacionales, presenta resultados por debajo de la tendencia del total de empresas que reportaron a la Superintendencia de Sociedades, información continua para el periodo 2013-2015.

En el gráfica 7 se muestra el valor de las ganancias y pérdidas generadas en cada año. Para 2015 se observa un retroceso en el comportamiento de las ganancias, disminuyendo en 14,7% o $21.105 millones. De igual forma, para el año 2015 el margen neto presentó un comportamiento decreciente. Como se puede observar en la misma gráfica, las ventas para el año 2015 generaron el 7,6% de las ganancias.

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

Gráfica. 7. Ganancias y pérdidas



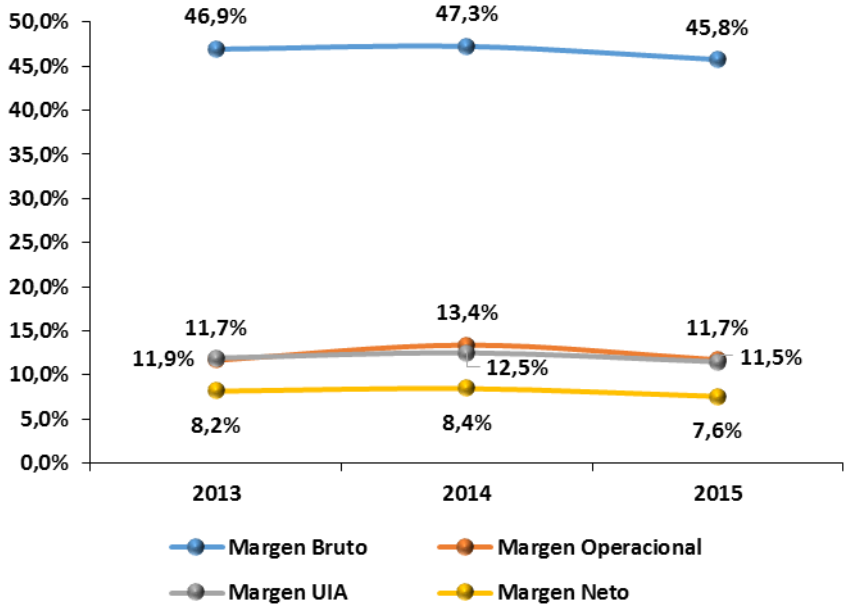
Fuente: Supersociedades - Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

3.1.2. Análisis financiero

Como se puede observar en la gráfica 8, existe una brecha significativa entre el margen bruto y los márgenes operacionales, antes de impuesto y neto, lo que indica que los costos de venta representan un alto porcentaje de las ventas. Adicionalmente, un margen neto positivo nos indica que a pesar del aumento en los costos de venta y en los gastos de administración y ventas, las ventas crecieron lo suficiente para asumir dicho aumento.

Los resultados arrojados para este subsector mantienen una tendencia creciente al igual que los arrojados por el total de las empresas que enviaron información continua para el periodo 2013-2015 a esta Entidad.

Gráfica. 8. Márgenes



Fuente: Supersociedades. Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros
Nota: *Margen Operacional= Ingreso operacional / Utilidad operacional; Margen utilidad antes de impuestos= Ingreso operacional / Utilidad antes de impuestos; Margen neto= Ingreso operacional / Utilidad Neta*

En el año 2015, las empresas de este subsector presentaron resultados positivos; sin embargo, la rentabilidad del patrimonio cayó en 7,7 puntos porcentuales frente a 2014 y la rentabilidad del activo en 2,7 puntos porcentuales para el mismo periodo. La caída en las rentabilidades se debe principalmente, al crecimiento del margen neto producto de la variación negativa de los ingresos operacionales.

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

Tabla 9. Indicadores Financieros

Indicador	Año		
	2013	2014	2015
Margen UIA[11]	11,9%	12,5%	11,5%
Rotación de activos	1,3	1,4	1,3
Apalancamiento	2,0	2,1	1,9
Rentabilidad del patrimonio	32,5%	36,1%	28,4%
Rentabilidad del activo	15,9%	17,5%	14,8%

Fuente: Supersociedades. Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros.

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

Por su parte, el EBITDA disminuyó el 16,6% en el año 2015 frente al 2014, al pasar de $227.817 millones a $190.098 millones. Para el año 2015 el margen EBITDA cayó 1,7 puntos porcentuales al pasar de 13,38% en el año 2014 a 11,71% en el año 2015, lo cual indica una menor eficiencia de los ingresos por ventas generadas.

El EBITDA y el Margen EBITDA de este subsector estuvieron por debajo de los resultados arrojados por el total de sociedades que reportaron información continua en el periodo 2013-2015, a la Superintendencia de Sociedades.

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

Indicador	Año		
	2013	2014	2015
EBITDA (Millones de $)	$168.775	$227.817	$190.098
MARGEN EBITDA	11,65%	13,38%	11,71%

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

Nota: *EBITDA = Utilidad operacional + Depreciaciones + Amortizaciones .Margen EBITDA = EBITDA / Ingresos Operacionales*

3.2. CONSTRUCTOR

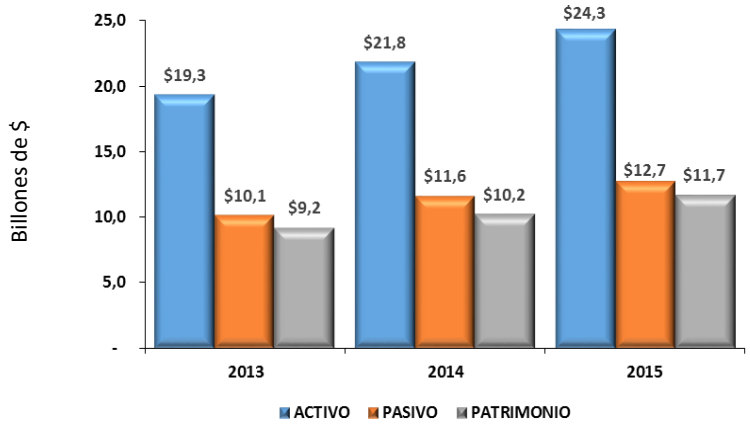
3.2.1. Estados Financieros

El subsector de los constructores, integrado por 1.033 empresas de la muestra, durante el año 2015 presentó una continuación de la tendencia creciente de los activos, pasivos y patrimonio. El activo aumentó el 11,6%, al incrementarse en $2,5 billones del año 2014 al 2015. En cuanto al pasivo, se observa un aumento del 9,5% en los mismos, es decir, de $1,1 billones en el periodo mencionado. Por su parte, el patrimonio creció en 14,1%, al pasar de $10,2 billones en 2014 a $11,6 billones en 2015.

[11] UIA: Utilidad Antes de Impuestos.

Estas variaciones, a excepción de la presentada en el activo, están por encima de los resultados presentados por el total de empresas que reportaron información continua (2013-2015) a esta Superintendencia. El activo, pasivo y patrimonio de esta muestra total de empresas, crecieron frente al año 2014 en 10,4%, 10,1% y 10,7% respectivamente.

Gráfica. 9. Principales cuentas del balance general



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

El crecimiento del activo se ve reflejado, principalmente, en el crecimiento de las inversiones a corto y a largo plazo, en $341.613 millones y $613.142 millones respectivamente entre los años 2014 y 2015.

Tabla. 11. Principales cuentas que aportaron al Activo

	Cifras en millones de $			Variación 2013-2014	Variación 2014-2015
	2013	2014	2015		
Inversiones (CP)	$1.543.227	$1.447.521	$1.789.134	-6,2%	23,6%
Inversiones (LP)	$751.238	$862.906	$1.476.048	14,9%	71,1%

Fuente: Supersociedades - Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros.
Nota: LP=Largo Plazo

La variación en el pasivo se explica, entre otros, por un crecimiento del 7,8% en los pasivos no corrientes (en especial la cuenta de proveedores que lo hizo en $89.831 millones y las obligaciones laborales con $2.084 millones).

Tabla. 12. Principales cuentas que aportaron al Pasivo

	Cifras en millones de $			Variación 2013-2014	Variación 2014-2015
	2013	2014	2015		
Proveedores (LP)	$53.018	$73.889	$163.720	39,4%	121,6%
Obligaciones laborales (LP)	$3.223	$2.111	$4.195	-34,5%	98,8%

Fuente: Supersociedades - Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros.
Nota: LP=Largo plazo

El comportamiento del patrimonio se debe en un gran porcentaje al incremento del subtotal superávit de capital, entre otras cuentas.

Tabla. 13. Principales cuentas que aportaron al Pasivo

	Cifras en millones de $			Variación 2013-2014	Variación 2014-2015
	2013	2014	2015		
Subtotal superávit de capital	$577.271	$716.674	$1.194.924	24,1%	66,7%

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

Como se observa en la tabla 14, los ingresos operacionales se han incrementado entre los años 2013 y 2015. Para el año 2015 aumentaron en $1,3 billones frente a 2014, lo que representa una variación del 7,7%.

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

Tabla. 14. Ingresos, costos y gastos del estado de resultados (millones de $)

Cuenta	2013	2014	2015	Var (%) 2013-2014	Var (%) 2014-2015
Ingresos Operacionales	$15.475.462	$17.205.354	$18.533.266	11,2%	7,7%
Ingresos NO Operacionales	$636.309	$695.018	$1.152.668	9,2%	65,8%
Costos de Ventas	$12.645.927	$13.752.230	$14.889.011	8,7%	8,3%
Gastos de Administración	$1.392.454	$1.577.924	$1.694.180	13,3%	7,4%
Gastos de Ventas	$246.979	$276.444	$254.321	11,9%	-8%
Gastos NO Operacionales	$551.302	$693.682	$969.574	25,8%	39,8%

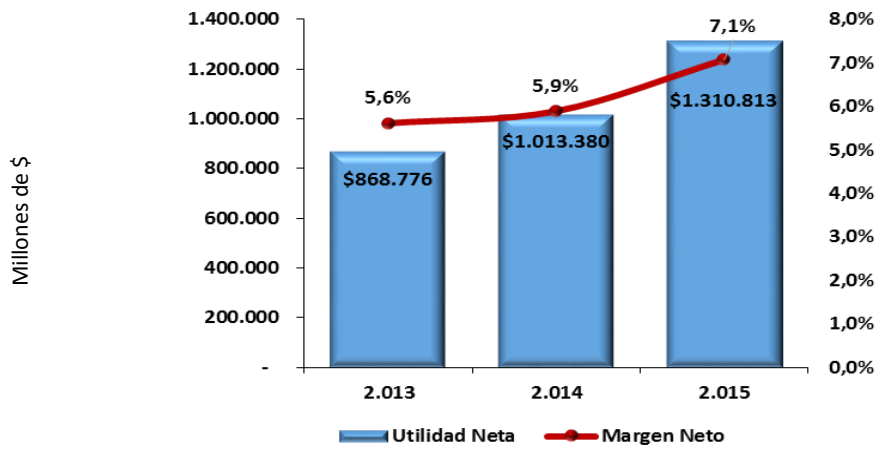
Fuente: Supersociedades - Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

Los ingresos no operacionales mantienen una tendencia creciente frente a 2014. Dicho crecimiento es muy superior al que se presentó frente a 2013 y supera ampliamente el aumento en los gastos no operacionales del 39,8% en 2015. Estos resultados se encuentran por encima de los arrojados por el total de empresas que reportaron información a esta Entidad.

Para el año 2015, de este subsector, 914 empresas generaron ganancias por valor de $1,4 billones de pesos, mientras que 114 empresas generaron pérdidas por $93.135 millones de pesos, lo que indica una variación porcentual de 29,4% de la ganancias de todo el subsector de los constructores, frente al año 2014. Con respecto al margen neto, se observa un comportamiento creciente entre el año 2014 y 2015.

El comportamiento de las ganancias y pérdidas de este subsector está ampliamente por encima de los resultados presentados por el total de empresas que reportaron información continua, a esta Superintendencia, para el periodo 2013-2015.

Gráfica. 10. Ganancias y pérdidas



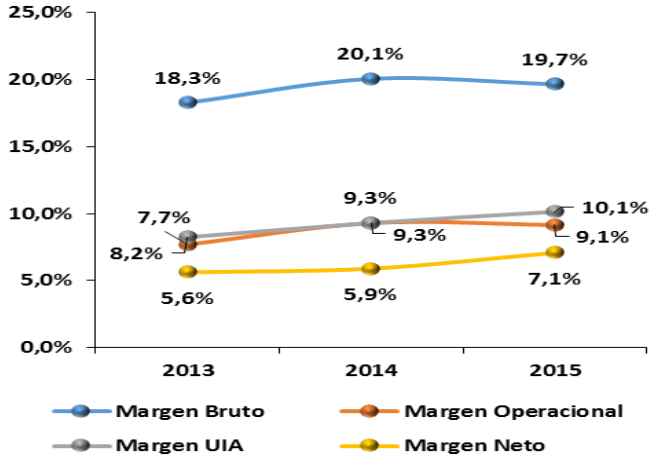
Fuente: Supersociedades - Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

3.2.2. Análisis financiero

Como se puede observar en la gráfica 12, existe una brecha significativa entre el margen bruto y los márgenes operacionales, antes de impuesto y neto, lo que indica que los costos de venta representan un alto porcentaje de las ventas. Adicionalmente, un margen neto positivo nos indica que a pesar del aumento en los costos de venta y en los gastos de administración, las ventas crecieron lo suficiente para asumir dicho aumento.

Los resultados arrojados para este subsector, a excepción del margen bruto, están por encima de los producidos por el total de las empresas que reportaron información continua para el periodo 2013-2015 a esta Entidad.

Gráfica. 11. Márgenes



Fuente: Supersociedades. Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros

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

La rentabilidad del patrimonio aumentó en 0,4 puntos porcentuales, al pasar de 15,7% en 2014 a 16,1% en el 2015. De igual forma, la rentabilidad del activo creció en 0,4 puntos porcentuales, al pasar de 7,3% en 2014 a 7,7% en el 2015. El aumento en las rentabilidades se debe principalmente, a un menor apalancamiento con terceros en el último año.

Los indicadores del total de empresas que reportaron información continua para el 2013-2015 aunque son positivos presentan un menor aumento frente a la tendencia presentada por el subsector de los constructores.

Tabla 15. Indicadores financieros

INDICADOR	AÑO		
	2013	2014	2015
Margen UAI[12]	8,2%	9,3%	10,1%
Rotación de activos	0,80	0,79	0,76
Apalancamiento	2,10	2,14	2,09
Rentabilidad del patrimonio	13,9%	15,7%	16,1%
Rentabilidad del activo	6,6%	7,3%	7,7%

Fuente: Supersociedades. Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros.

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

Las empresas de este subsector presentaron un EBITDA positivo de $1,7 billones en 2015. Este resultado implica un incremento del 6,1% frente al del 2014 que fue de $1,6 millones. Con respecto al margen EBITDA se observa un incremento de un punto porcentual en el periodo analizado.

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

Tabla 16. EBITDA y Margen EBITDA (Billones de $ y %)

Indicador	Año		
	2013	2014	2015
EBITDA (Billones de $)	$1,2	$1,6	$1,7
MARGEN EBITDA	7,7%	9,3%	9,1%

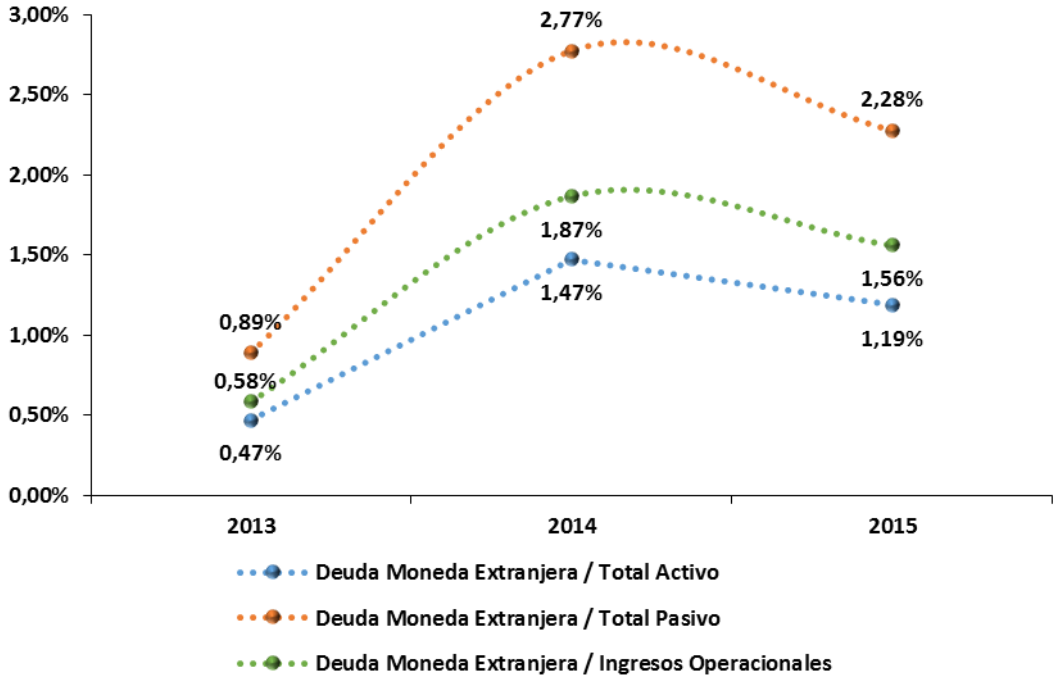
Fuente: Supersociedades - Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

De las 1.033 empresas clasificadas en este subsector, 38 se encuentran expuestas al mercado cambiario y sus indicadores permiten observar una tendencia decreciente en los resultados arrojados para el año 2015. Lo anterior significa que las empresas analizadas disminuyeron su exposición a la tasa de cambio, como quiera que a menor el valor del indicador, menor su exposición.

[12] UIA: Utilidad Antes de Impuestos.

Los resultados obtenidos pueden explicarse, en parte, por la disminución de la deuda en moneda extranjera frente al año 2014, principalmente por las variaciones en las cuentas del corto plazo.

Gráfica. 12. Indicadores de Descalce Cambiario 2013-2015



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

4. ANÁLISIS DE DESEMPEÑO BAJO NORMA INTERNACIONAL (NIIF)

A continuación se analiza el desempeño financiero de las 62 empresas que reportaron su información financiera de acuerdo con la norma internacional, según el subsector al que pertenecen: (i) consultor y (ii) constructor.

Para el efecto, se utilizaron los estados financieros preparados con corte a 31 de diciembre de 2015, junto con los estados financieros comparativos con corte a 31 de diciembre de 2014, reportados también a la Superintendencia de Sociedades bajo norma internacional.

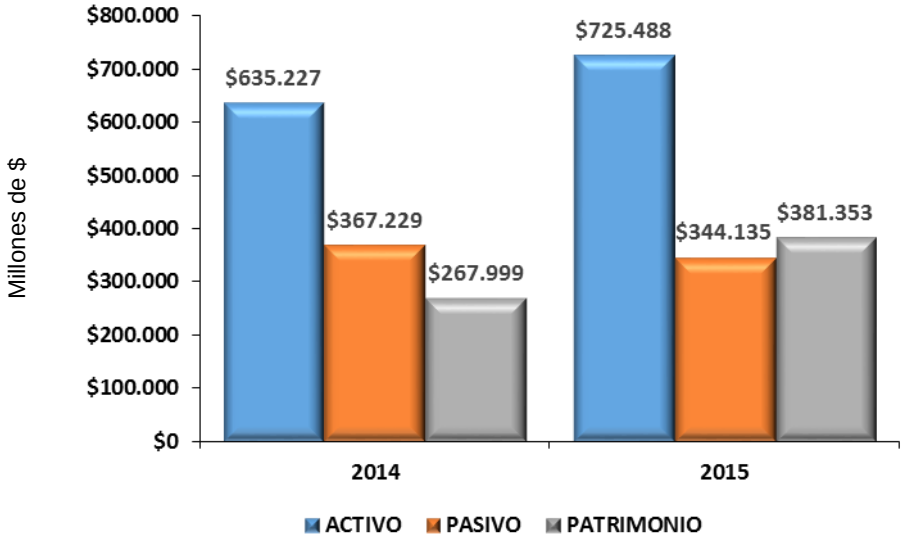
4.1. CONSULTOR

4.1.1. Estados Financieros

El subsector de los consultores, integrado por 11 empresas de la muestra, presentó durante el año 2015 crecimiento de los activos y el patrimonio, mientras

que el pasivo cayó. El activo aumentó el 14,2%, al incrementarse en $90.261 millones del año 2014 al 2015. El pasivo tuvo una variación del -6,3% frente al año 2014, es decir, de $23.093 millones en el periodo mencionado. Por su parte, el patrimonio creció en 42,3%, al pasar de $267.999 millones en 2014 a $381.353 millones en 2015.

Gráfica. 13. Principales cuentas del estado de situación financiera



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

Como se observa en la tabla 17, los ingresos de actividades ordinarias se disminuyeron para el año 2015, en $89.075 millones frente a 2014, lo que representa una variación del -12,3%.

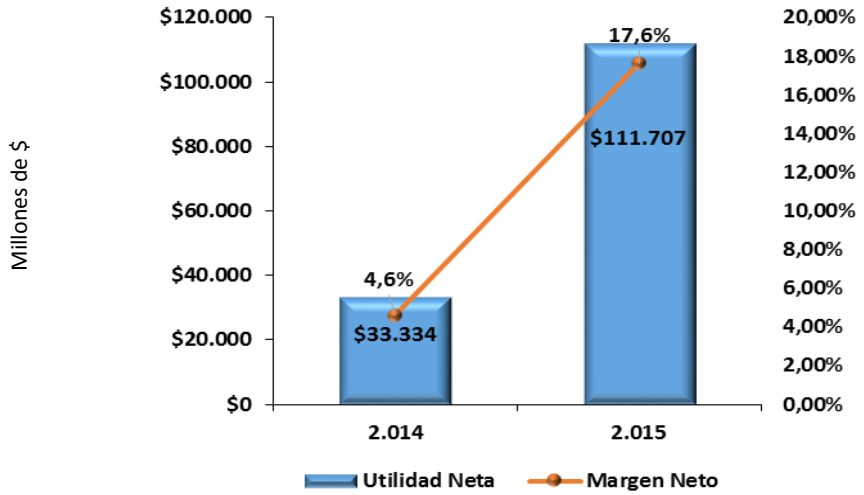
Tabla. 17. Ingresos, costos y gastos del estado de resultados

Cuenta	2014	2015	Var (%) 2014-2015
Ingresos de actividades ordinarias	$722.636	$633.560	-12,3%

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

En el gráfica 14 se muestra el valor de las ganancias (pérdidas) generadas en cada año. Para 2015 se observa un crecimiento de las ganancias, aumentando en 235% o $78.374 millones. De igual forma, para el año 2015 el margen neto presentó un comportamiento creciente. Como se puede observar en la gráfica 14, las ventas para el año 2015 generaron el 17,6% de las ganancias.

Gráfica. 14. Ganancias y pérdidas

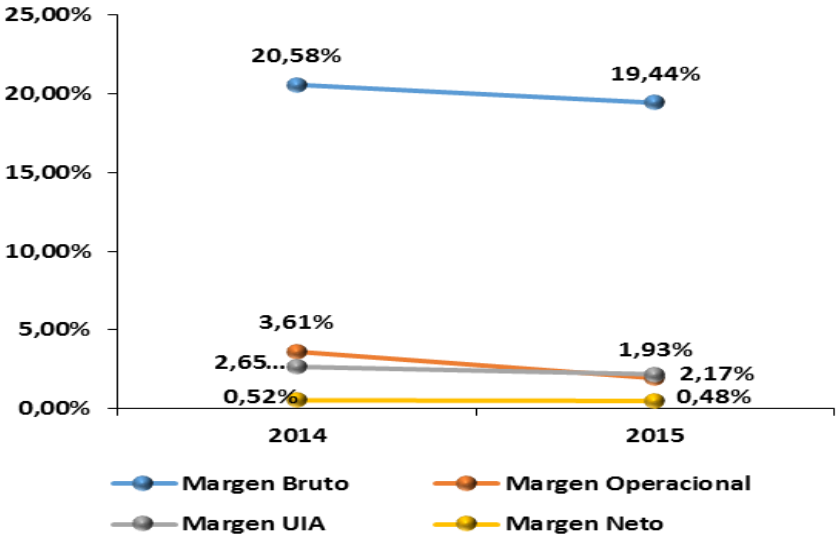


Fuente: Supersociedades - Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

4.1.2. Análisis financiero

Como se puede observar en la gráfica 15, existe una brecha significativa entre el margen bruto y los márgenes operacionales, antes de impuesto y neto, lo que indica que los costos de venta representan un alto porcentaje de las ventas. Adicionalmente, un margen neto positivo nos indica que a pesar de los resultados registrados en los costos de venta, los gastos de administración y ventas, las ventas lograron asumir dicho comportamiento.

Gráfica. 15. Márgenes



Fuente: Supersociedades. Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros

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

En el año 2015, las empresas de este subsector presentaron resultados crecientes. La rentabilidad del patrimonio aumentó en 15,9 puntos porcentuales frente a 2014 y la rentabilidad del activo en 10,4% puntos porcentuales para el mismo periodo. El incremento en las rentabilidades se debe principalmente, al aumento del margen neto producto de la variación positiva de otros ingresos.

Tabla 18. Indicadores Financieros

INDICADOR	AÑO	
	2014	2015
Margen UIA[13]	7,2%	21,3%
Rotación de activos	1,1	0,8
Apalancamiento	2,4	1,9
Rentabilidad del patrimonio	19,5%	35,4%
Rentabilidad del activo	8,2%	18,6%

Fuente: Supersociedades. Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros.

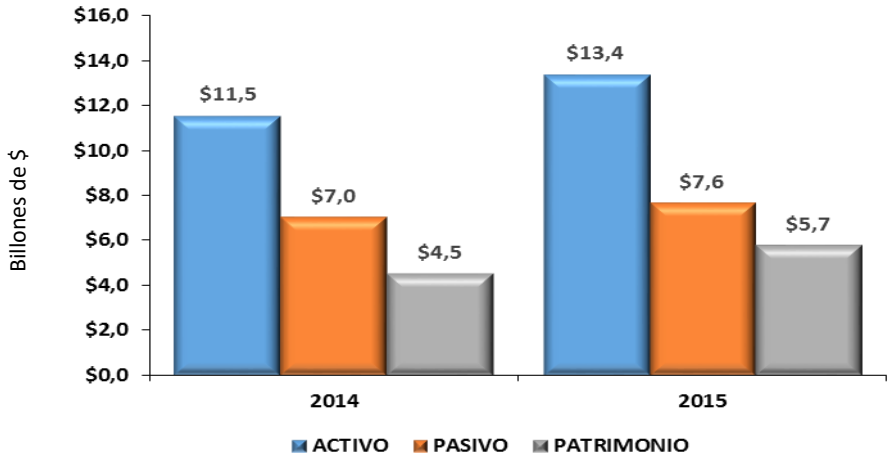
Nota: *Margen UIA= Ingreso de actividades ordinarias/ Utilidad UIA; Rotación de activos totales= Ingreso de actividades ordinarias/Activo total; Apalancamiento= Total Activo / Total Patrimonio; Rentabilidad del patrimonio = Utilidad UIA / Total Patrimonio; Rentabilidad del Activo = Utilidad UIA/ Total Activos.*

4.2. CONSTRUCTOR

4.2.1. Estados Financieros

El subsector de los constructores, conformado por 51 empresas de la muestra, evidenció durante 2015 una continuación de la tendencia creciente de los activos, pasivos y patrimonio. El activo aumentó el 16%, al incrementarse en $1,8 billones del año 2014 al 2015 y el patrimonio aumentó en 27,4%, pasando de $4,5 billones a $5,7 billones de pesos. En cuanto al pasivo, se observa crecimiento del 8,7% en los mismos, es decir, de $609.740 millones en el periodo mencionado.

Gráfica. 16. Principales cuentas del balance general



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

[13] UIA: Utilidad Antes de Impuestos.

Como se observa en la tabla 19, los ingresos de actividades ordinarias decrecieron para el año 2015, en $307.945 millones frente a 2014, lo que representa una variación del -4,8%.

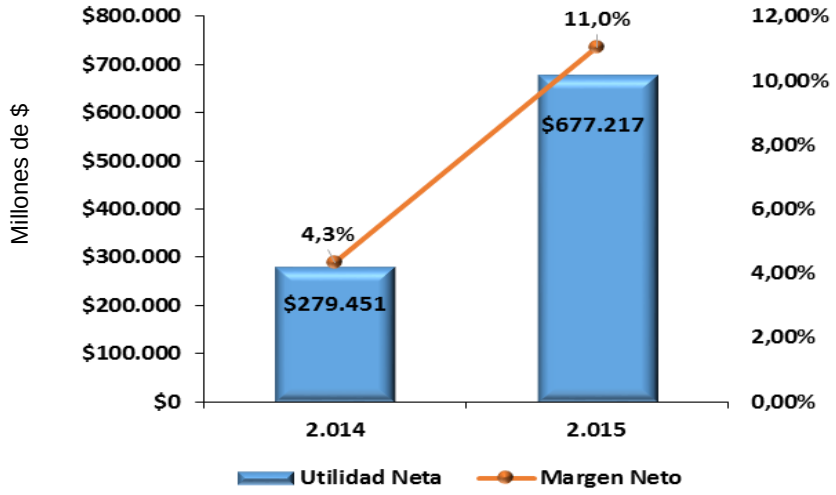
Tabla. 19. Ingresos, costos y gastos del estado de resultados (Billones de $)

Cuenta	2014	2015	Var (%) 2014-2015
Ingresos de actividades ordinarias	$6,4	$6,1	-4,8%

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

En el gráfica 17 se muestra el valor de las ganancias (pérdidas) generadas en cada año. Para 2015 se observa incremento de las ganancias, aumentando en 142% o $397.766 millones. De igual forma, para el año 2015 el margen neto presentó un comportamiento creciente. Como se puede observar en la gráfica 17, las ventas para el año 2015 generaron el 11% de las ganancias.

Gráfica. 17. Ganancias y pérdidas



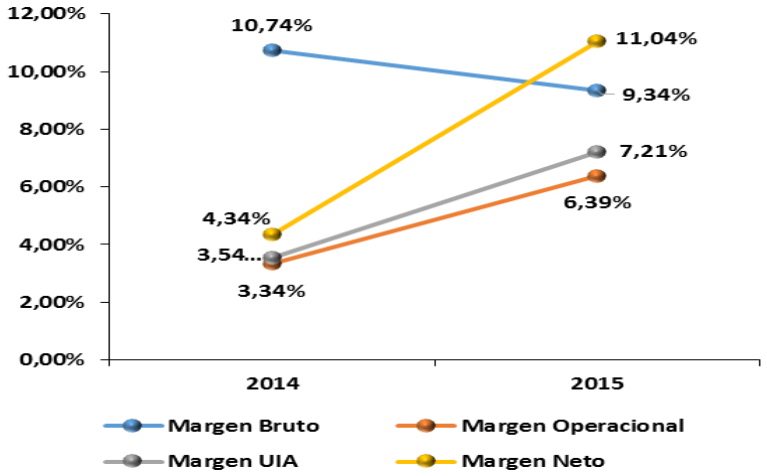
Fuente: Supersociedades - Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

4.2.2. Análisis financiero

Como se puede observar en la gráfica 18, existe una brecha entre el margen bruto y los márgenes operacionales y antes de impuesto, lo que indica que los costos de venta representan un alto porcentaje de las ventas; sin embargo, el margen neto tuvo un comportamiento diferente a lo mencionado debido al comportamiento creciente de la cuenta de otros ingresos (procedentes de subsidiarias, entidades controladas de forma continua y asociada).

Adicionalmente, un margen neto positivo nos indica que a pesar de la caída en los ingresos por actividades ordinarias, se logró asumir los resultados de los costos de ventas, los gastos de administración y de ventas.

Gráfica. 18. Márgenes



Fuente: Supersociedades. Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros
Nota: *Margen Operacional= Ingreso operacional / Utilidad operacional; Margen utilidad antes de impuestos= Ingreso operacional / Utilidad antes de impuestos; Margen neto= Ingreso operacional / Utilidad Neta*

La rentabilidad del patrimonio aumentó en 2,6 puntos porcentuales, al pasar de 5,1% en 2014 a 7,7% en el 2015. En tanto, la rentabilidad del activo creció en 1,3 puntos porcentuales, al pasar de 2% en 2014 a 3,3% en el 2015. El comportamiento en las rentabilidades se debe principalmente, al aumento en el margen neto, producto de las ganancias generadas en el periodo y a un menor apalancamiento con terceros en el último año.

Tabla. 20. Indicadores financieros

Indicador	Año	
	2014	2015
Margen UIA[14]	3,5%	7,2%
Rotación de activos	0,6	0,5
Apalancamiento	2,6	2,3
Rentabilidad del patrimonio	5,1%	7,7%
Rentabilidad del activo	2%	3,3%

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

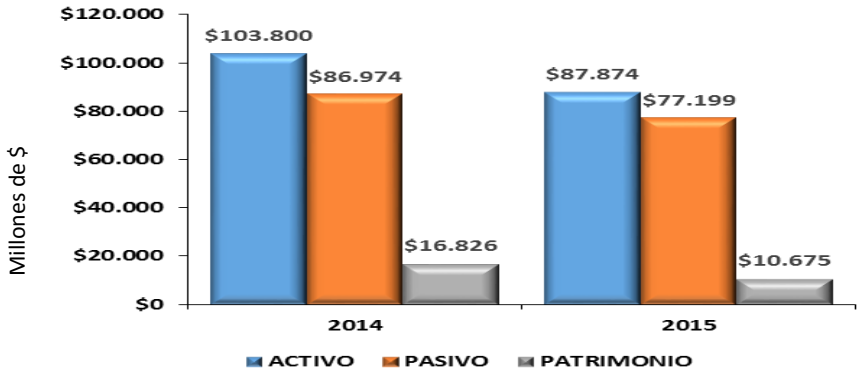
[14] UIA: Utilidad Antes de Impuestos.

5. ANÁLISIS DE DESEMPEÑO PROCESOS CONCURSALES

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

Durante 2015 se evidenció un decrecimiento de los activos, pasivos y patrimonio. El activo disminuyó el 15,3% o $15.926 millones del año 2014 al 2015 y el patrimonio cayó el 36,6%, al pasar de $16.826 millones a $10.675 millones de pesos. En cuanto al pasivo, se observa una caída del 11,2% en los mismos, es decir, de $9.775 millones en el periodo mencionado.

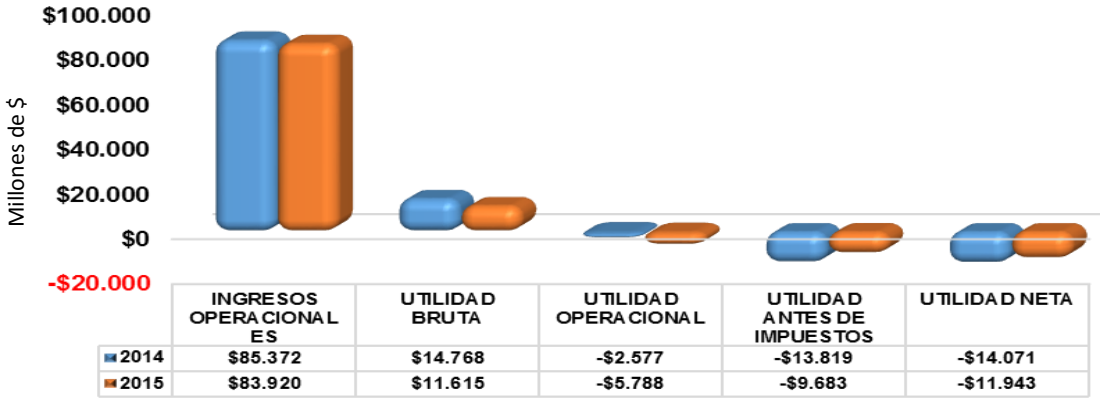
Gráfica. 19. Activo, pasivo y patrimonio.



Fuente: Superintendencia de Sociedades. Cálculos estudios económicos y financieros

Con respecto a las cuentas que afectan directamente los resultados de la operación de las empresas analizadas, se evidenció que para el año 2015, hubo una reducción en los ingresos operacionales del 1,7% o $1.452 millones de pesos. Las utilidades lograron una recuperación en sus pérdidas a excepción de la utilidad operacional que aumentó en un 125% o $3.210 millones.

Gráfica. 20. Ingreso operacional y utilidades.



	INGRESOS OPERACIONALES	UTILIDAD BRUTA	UTILIDAD OPERACIONAL	UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	UTILIDAD NETA
2014	$85.372	$14.768	-$2.577	-$13.819	-$14.071
2015	$83.920	$11.615	-$5.788	-$9.683	-$11.943

Fuente: Superintendencia de Sociedades. Cálculos estudios económicos y financieros

6. CONCLUSIONES

Durante el 2015, las 1.224 empresas del sector infraestructura de transporte registraron, de manera general, un incremento en sus activos y en el patrimonio. No obstante, el comportamiento respecto a los ingresos y utilidades varió dependiendo del subsector al que pertenecen.

Norma Local

Las 1.162 empresas analizadas, de la muestra que presentó información financiera bajo norma local, registraron activos consolidados por valor de $25,6 billones de pesos, que representa un crecimiento del 11,1% frente al año 2014; el total de los ingresos operacionales ascendió a $20,2 billones de pesos, un 6,6% más que el 2014 y las utilidades a $1,4 billones de pesos que representa un crecimiento del 23,9% frente al mismo año. Por su parte, el patrimonio creció un 14%.

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

- El subsector de los **consultores** presentó, frente a años anteriores, una tendencia creciente en sus activos y patrimonio con 3,5% y 11,4% respectivamente, producto de la dinámica de los proyectos de infraestructura de transporte (obra civil).

- Las empresas del subsector **constructor** presentaron un crecimiento de sus activos, pasivos y patrimonio con 11,6%, 9,5% y 14,1% respectivamente, al igual que las utilidades netas que lo hicieron en 29,4% o $297.434 millones entre 2014 y 2015.

De las 1.162 empresas de este subsector para el año 2015, el 80,4% son mipymes (micro, pequeña y mediana empresa) con ingresos operacionales por $5,7 billones de pesos, mientras que el 19,6% son grandes y generan $14,4 billones de pesos.

Norma Internacional

Las 62 empresas que presentaron información financiera bajo norma internacional registraron ingresos de actividades ordinarias de $6,7 billones. Esta cifra representa un decrecimiento del 5,54% frente al año 2014. Adicionalmente, las empresas del sector infraestructura de transporte registraron activos consolidados alrededor de los $14,1 billones, que representa un crecimiento del 15,9% frente al año anterior. Por su parte el patrimonio creció en un 28,2%.

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

- El subsector de los **consultores** presentó frente a 2014 un crecimiento en sus activos y patrimonio con 14,2% y 42,3% respectivamente, producto de la dinámica de los proyectos de infraestructura de transporte (obra civil).

- El subsector de los **constructores** presentó un crecimiento del 142% en sus ganancias, al pasar de $279.451 millones en el 2014 a $677.217 millones en el 2015.

El activo creció el 16% o $1,8 billones y el patrimonio creció $1,2 billones de pesos un 27,4% frente a 2014.

De las 62 empresas de este subsector para el año 2015, el 77,4% son grandes con ingresos operacionales por $6,7 billones de pesos, mientras que el 22,6% son pymes (pequeña y mediana empresa) y generan $77.515 millones de pesos.

ANEXOS

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

ANEXO 1
NORMA LOCAL

- ***Sector Infraestructura de Transporte***

Ranking 2015	Razón social	Ingresos operacionales (millones de $)		Var (%)
		2014	2015	
1	MINCIVIL S.A.	$415.493	$564.066	35,8%
2	MORELCO S.A.S.	$554.789	$537.522	-3,1%
3	CSS CONSTRUCTORES S.A.	$539.781	$513.397	-4,9%
4	VALORES Y CONTRATOS S.A. VALORCON S.A.	$310.256	$416.606	34,3%
5	ELECTRICAS DE MEDELLIN -INGENIERIA Y SERVICIOS S.A.	$208.821	$399.246	91,2%
6	KMA CONSTRUCCIONES S.A.	$292.156	$384.508	31,6%
7	INGENIERIA DE VIAS S.A.S.	$266.991	$319.202	19,6%
8	ARQUITECTOS E INGENIEROS ASOCIADOS S.A.	$227.362	$289.579	27,4%
9	INGENIERIA CONSTRUCCIONES Y EQUIPOS CONEQUIPOS ING. LTDA	$281.983	$276.259	-2,0%
10	ESTYMA ESTUDIOS Y MANEJOS S.A.	$219.616	$274.437	25,0%

Ranking 2015	Razón social	Total activos (millones de $)		Var (%)
		2014	2015	
1	CSS CONSTRUCTORES S.A.	$1.491.065	$1.249.201	-16,2%
2	MINCIVIL S.A.	$822.617	$1.036.229	26,0%
3	ARQUITECTURA Y CONCRETO S.A.S.	$554.897	$753.945	35,9%
4	VALORES Y CONTRATOS S.A. VALORCON S.A.	$702.099	$691.329	-1,5%
5	CONSTRUCTORA LAS GALIAS S.A.	$450.293	$677.080	50,4%
6	MORELCO S.A.S.	$352.673	$503.019	42,6%
7	KMA CONSTRUCCIONES S.A.	$386.206	$465.924	20,6%
8	CONINSA RAMON H. S.A.	$390.470	$403.200	3,3%
9	ELECTRICAS DE MEDELLIN -INGENIERIA Y SERVICIOS S.A.	$291.300	$395.676	35,8%
10	ICEIN INGENIEROS CONSTRUCTORES S.A.S.	$411.110	$369.238	-10,2%

Ranking 2015	Razón social	Total patrimonio (millones de $)		Var (%)
		2014	2015	
1	MINCIVIL S.A.	$637.533	$818.521	28,4%
2	CSS CONSTRUCTORES S.A.	$891.304	$740.179	-17,0%
3	CONSTRUCTORA LAS GALIAS S.A.	$74.153	$415.362	460,1%
4	ARQUITECTURA Y CONCRETO S.A.S.	$295.836	$407.584	37,8%
5	VALORES Y CONTRATOS S.A. VALORCON S.A.	$303.237	$317.361	4,7%

6	KMA CONSTRUCCIONES S.A.	$174.248	$285.593	63,9%
7	ICEIN INGENIEROS CONSTRUCTORES S.A.S.	$284.450	$252.371	-11,3%
8	ELECTRICAS DE MEDELLIN -INGENIERIA Y SERVICIOS S.A.	$175.417	$224.225	27,8%
9	SP INGENIEROS S.A.S.	$150.388	$185.498	23,3%
10	CONINSA RAMON H. S.A.	$156.531	$162.919	4,1%

Ranking 2015	Razón social	Utilidad neta (millones de $)		Var (%)
		2014	2015	
1	MINCIVIL S.A.	$54.080	$194.024	258,8%
2	KMA CONSTRUCCIONES S.A.	$36.851	$126.897	244,3%
3	CSS CONSTRUCTORES S.A.	$72.640	$74.446	2,5%
4	ELECTRICAS DE MEDELLIN -INGENIERIA Y SERVICIOS S.A.	$12.823	$50.139	291,0%
5	ICEIN INGENIEROS CONSTRUCTORES S.A.S	$14.239	$46.046	223,4%
6	ARQUITECTURA Y CONCRETO S.A.S.	$4.167	$45.566	993,6%
7	CONSTRUCTORA LAS GALIAS S.A.	$25.047	$44.929	79,4%
8	C I GRODCO INGENIEROS CIVILES S.A.S.	$9.504	$18.945	99,3%
9	URBANIZADORA METROPOLITANA S.A.S.	-$822	$18.437	-2341,9%
10	ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS S.A. SUCURSAL COLOMBIA	-$11.063	$17.240	-255,8%

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

- ***Subsector Consultores***

Ranking 2015	Razón social	Ingresos operacionales (millones de $)		Var (%)
		2014	2015	
1	INGENIEROS CONSULTORES CIVILES Y ELECTRICOS S.A.	$97.687	$94.192	-3,6%
2	CONSULTORIA COLOMBIANA S.A.	$61.520	$78.709	27,9%
3	PETROLABIN LTDA.	$57.436	$67.691	17,9%
4	CONSULTORES DEL DESARROLLO S.A.	$76.269	$65.759	-13,8%
5	C & M CONSULTORES S.A.	$35.335	$60.588	71,5%
6	AVILA S.A.S.	$49.251	$57.319	16,4%
7	V Q INGENIERIA S.A.S.	$94.448	$46.181	-51,1%
8	SALGADO MELENDEZ Y ASOCIADOS INGENIEROS CONSULTORES S.A.	$64.647	$45.077	-30,3%
9	CONSULTORES UNIDOS S.A.	$23.616	$33.926	43,7%
10	INGENIERIA ESPECIALIZADA S.A.	$37.847	$33.570	-11,3%

Ranking 2015	Razón social	Total activos (millones de $)		Var (%)
		2014	2015	
1	CONSULTORIA COLOMBIANA S.A.	$91.725	$84.489	-7,9%
2	CONSULTORES DEL DESARROLLO S.A.	$73.936	$72.595	-1,8%
3	AVILA S.A.S.	$59.716	$60.585	1,5%
4	INGENIEROS CONSULTORES CIVILES Y ELECTRICOS S.A.	$47.398	$47.039	-0,8%
5	PETROLABIN LTDA	$45.119	$41.174	-8,7%
6	EUROESTUDIOS COLOMBIA	$30.695	$37.484	22,1%
7	ENRIQUE DAVILA LOZANO E.D.L. S.A.S.	$41.186	$36.001	-12,6%

8	C & M CONSULTORES S.A.	$18.515	$32.714	76,7%
9	SALGADO MELENDEZ Y ASOCIADOS INGENIEROS CONSULTORES S.A.	$30.389	$32.535	7,1%
10	GEOCOL CONSULTORES S.A.	$28.337	$27.956	-1,3%

Ranking 2015	Razón social	Total patrimonio (millones de $)		Var (%)
		2014	2015	
1	CONSULTORIA COLOMBIANA S.A.	$46.223	$44.559	-3,6%
2	CONSULTORES DEL DESARROLLO S.A.	$30.075	$36.425	21,1%
3	SALGADO MELENDEZ Y ASOCIADOS INGENIEROS CONSULTORES S.A.	$21.206	$24.247	14,3%
4	C & M CONSULTORES S.A.	$13.859	$21.191	52,9%
5	ENRIQUE DAVILA LOZANO E.D.L. S.A.S.	$15.881	$20.504	29,1%
6	INGENIEROS CONSULTORES CIVILES Y ELECTRICOS S.A.	$15.984	$19.159	19,9%
7	PETROLABIN LTDA	$15.728	$18.326	16,5%
8	V Q INGENIERIA S.A.S.	$20.858	$17.936	-14,0%
9	INGETEC INGENIERIA & DISEÑO S.A.	$13.882	$15.450	11,3%
10	GEOCOL CONSULTORES S.A.	$13.538	$14.754	9,0%

Ranking 2015	Razón social	Utilidad neta (millones de $)		Var (%)
		2014	2015	
1	C & M CONSULTORES S.A.	$4.707	$11.451	143,3%
2	PETROLABIN LTDA	$3.109	$7.942	155,4%
3	CONSULTORES DEL DESARROLLO S.A.	$10.529	$6.350	-39,7%
4	CONSULTORIA COLOMBIANA S.A.	$1.580	$5.974	278,1%
5	SALGADO MELENDEZ Y ASOCIADOS INGENIEROS CONSULTORES S.A.	$6.615	$5.011	-24,2%
6	LABORATORIOS CONTECON URBAR S.A.S.	$1.446	$3.855	166,6%
7	I.C. ASESORIAS Y PROYECTOS S.A.S.	$616	$3.409	453,5%
8	INGENIERIA ESPECIALIZADA S.A.	$6.436	$3.257	-49,4%
9	INGENIEROS CONSULTORES CIVILES Y ELECTRICOS S.A.	$6.128	$3.175	-48,2%
10	SERTIC S.A.S.	$2.725	$2.903	6,5%

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

- ***Subsector Constructores***

Ranking 2015	Razón social	Ingresos operacionales (millones de $)		Var (%)
		2014	2015	
1	MINCIVIL S.A.	$415.493	$564.066	35,8%
2	MORELCO S.A.S.	$554.789	$537.522	-3,1%
3	CSS CONSTRUCTORES S.A.	$539.781	$513.397	-4,9%
4	VALORES Y CONTRATOS S.A. VALORCON S.A.	$310.256	$416.606	34,3%
5	ELECTRICAS DE MEDELLIN -INGENIERIA Y SERVICIOS S.A.	$208.821	$399.246	91,2%
6	KMA CONSTRUCCIONES S.A.	$292.156	$384.508	31,6%
7	INGENIERIA DE VIAS S.A.S.	$266.991	$319.202	19,6%
8	ARQUITECTOS E INGENIEROS ASOCIADOS S.A.	$227.362	$289.579	27,4%

9	INGENIERIA CONSTRUCCIONES Y EQUIPOS CONEQUIPOS ING. LTDA	$281.983	$276.259	-2,0%
10	ESTYMA ESTUDIOS Y MANEJOS S.A.	$219.616	$274.437	25,0%

Ranking 2015	Razón social	Total activos (millones de $)		Var (%)
		2014	2015	
1	CSS CONSTRUCTORES S.A.	$1.491.065	$1.249.201	-16,2%
2	MINCIVIL S.A.	$822.617	$1.036.229	26,0%
3	ARQUITECTURA Y CONCRETO S.A.S.	$554.897	$753.945	35,9%
4	VALORES Y CONTRATOS S.A. VALORCON S.A.	$702.099	$691.329	-1,5%
5	CONSTRUCTORA LAS GALIAS S.A.	$450.293	$677.080	50,4%
6	MORELCO S.A.S.	$352.673	$503.019	42,6%
7	KMA CONSTRUCCIONES S.A.	$386.206	$465.924	20,6%
8	CONINSA RAMON H. S.A.	$390.470	$403.200	3,3%
9	ELECTRICAS DE MEDELLIN -INGENIERIA Y SERVICIOS S.A.	$291.300	$395.676	35,8%
10	ICEIN INGENIEROS CONSTRUCTORES S.A.S.	$411.110	$369.238	-10,2%

Ranking 2015	Razón social	Total patrimonio (millones de $)		Var (%)
		2014	2015	
1	MINCIVIL S.A.	$637.533	$818.521	28,4%
2	CSS CONSTRUCTORES S.A.	$891.304	$740.179	-17,0%
3	CONSTRUCTORA LAS GALIAS S.A.	$74.153	$415.362	460,1%
4	ARQUITECTURA Y CONCRETO S.A.S.	$295.836	$407.584	37,8%
5	VALORES Y CONTRATOS S.A. VALORCON S.A.	$303.237	$317.361	4,7%
6	KMA CONSTRUCCIONES S.A.	$174.248	$285.593	63,9%
7	ICEIN INGENIEROS CONSTRUCTORES S.A.S.	$284.450	$252.371	-11,3%
8	ELECTRICAS DE MEDELLIN -INGENIERIA Y SERVICIOS S.A.	$175.417	$224.225	27,8%
9	SP INGENIEROS S.A.S.	$150.388	$185.498	23,3%
10	CONINSA RAMON H. S.A.	$156.531	$162.919	4,1%

Ranking 2015	Razón social	Utilidad neta (millones de $)		Var (%)
		2014	2015	
1	MINCIVIL S.A.	$54.080	$194.024	258,8%
2	KMA CONSTRUCCIONES S A.	$36.851	$126.897	244,3%
3	CSS CONSTRUCTORES S.A.	$72.640	$74.446	2,5%
4	ELECTRICAS DE MEDELLIN -INGENIERIA Y SERVICIOS S.A.	$12.823	$50.139	291,0%
5	ICEIN INGENIEROS CONSTRUCTORES S.A.S	$14.239	$46.046	223,4%
6	ARQUITECTURA Y CONCRETO S.A.S.	$4.167	$45.566	993,6%
7	CONSTRUCTORA LAS GALIAS S.A.	$25.047	$44.929	79,4%
8	C I GRODCO INGENIEROS CIVILES S.A.S.	$9.504	$18.945	99,3%
9	URBANIZADORA METROPOLITANA S.A.S.	-$822	$18.437	-2341,9%
10	ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS S.A. SUCURSAL COLOMBIA	-$11.063	$17.240	-255,8%

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

ANEXO 2

NORMA INTERNACIONAL DE INFORMACIÓN FINANCIERA NIIF

- ***Sector Infraestructura de Transporte***

Ranking 2015	Razón social	Ingresos de actividades ordinarias (millones de $)		Var (%)
		2014	2015	
1	CONCONCRETO S.A.	$ 867.738	$ 1.015.683	17,0%
2	CONSTRUCCIONES EL CONDOR S.A.	$ 396.948	$ 519.087	30,8%
3	CONSTRUCTORA COLPATRIA S.A.	$ 202.843	$ 459.060	126,3%
4	CBI COLOMBIANA S.A.	$ 1.157.509	$ 445.085	-61,5%
5	CONSTRUCTORA NORBERTO ODEBRECHT S.A.	$ 452.477	$ 330.452	-27,0%
6	TERMOTECNICA COINDUSTRIAL S.A.	$ 299.641	$ 306.701	2,4%
7	SOLETANCHE BACHY CIMAS S.A.	$ 149.162	$ 276.060	85,1%
8	CONSTRUCOES E COMERCIO CAMARGO CORREA S.A. SUCURSAL COLOMBIA	$ 229.241	$ 264.999	15,6%
9	CASS CONSTRUCTORES & CIA. S.C.A.	$ 280.922	$ 203.415	-27,6%
10	DRAGADOS IBE SUCURSAL COLOMBIA	$ 131.660	$ 195.695	48,6%

Ranking 2015	Razón social	Total activos (millones de $)		Var (%)
		2014	2015	
1	CONCONCRETO S.A.	$ 2.430.083	$ 2.738.720	12,7%
2	CONSTRUCCIONES EL CONDOR S.A.	$ 1.171.120	$ 1.503.533	28,4%
3	CONSTRUCTORA COLPATRIA S.A.	$ 920.300	$ 1.245.309	35,3%
4	ORGANIZACION DE INGENIERIA INTERNACIONAL S.A.	$ 1.015.164	$ 1.193.412	17,6%
5	PAVIMENTOS COLOMBIA S.A.S.	$ 855.988	$ 1.010.699	18,1%
6	DOLMEN S.A. E.S.P.	$ 551.139	$ 561.523	1,9%
7	TERMOTECNICA COINDUSTRIAL S.A.	$ 513.028	$ 522.526	1,9%
8	CASS CONSTRUCTORES & CIA. S.C.A.	$ 309.279	$ 406.576	31,5%
9	PRABYC INGENIEROS S.A.S.	$ 338.031	$ 393.391	16,4%
10	CBI COLOMBIANA S.A.	$ 441.220	$ 367.922	-16,6%

Ranking 2015	Razón social	Total patrimonio (millones de $)		Var (%)
		2014	2015	
1	CONCONCRETO S.A.	$ 905.780	$ 1.264.220	39,6%
2	CONSTRUCCIONES EL CONDOR S.A.	$ 663.900	$ 748.470	12,7%
3	ORGANIZACION DE INGENIERIA INTERNACIONAL S.A.	$ 545.228	$ 714.314	31,0%
4	CONSTRUCTORA COLPATRIA S.A.	$ 404.664	$ 541.862	33,9%
5	PAVIMENTOS COLOMBIA S.A.S.	$ 442.414	$ 450.744	1,9%
6	DOLMEN S.A. E.S.P.	$ 352.490	$ 359.798	2,1%
7	TERMOTECNICA COINDUSTRIAL S.A.	$ 296.623	$ 340.686	14,9%
8	CONCRETOS Y ASFALTOS S A CONASFALTOS	$ 226.995	$ 235.351	3,7%
9	CONSTRUCTORA NORBERTO ODEBRECHT S.A.	$ 155.351	$ 186.518	20,1%
10	INTEGRAL S.A.	$ 39.892	$ 149.174	273,9%

Ranking 2015	Razón social	Ganancia (pérdida) (millones de $)		Var (%)
		2014	2015	
1	CONSTRUCCIONES EL CONDOR S.A.	$ 55.006	$ 148.621	170,2%
2	ORGANIZACION DE INGENIERIA INTERNACIONAL S.A.	$ 85.462	$ 133.190	55,8%

3	INTEGRAL S.A.	$ 3.186	$ 113.607	3465,3%
4	CONSTRUCTORA COLPATRIA S.A.	$ 43.115	$ 109.844	154,8%
5	CONCONCRETO S.A.	$ 38.482	$ 93.515	143,0%
6	PRABYC INGENIEROS S.A.S.	$ 10.162	$ 78.158	669,1%
7	PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURA S.A.	$ -	$ 69.834	-
8	TERMOTECNICA COINDUSTRIAL S.A.	$ 8.892	$ 44.289	398,1%
9	CONSTRUCTORA NORBERTO ODEBRECHT S.A.	$ 55.460	$ 28.616	-48,4%
10	PAVIMENTOS COLOMBIA S.A.S.	$ 35.751	$ 23.455	-34,4%

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

- ***Subsector Consultor***

Ranking 2015	Razón social	Ingresos de actividades ordinarias (millones de $)		Var (%)
		2014	2015	
1	HMV INGENIEROS LTDA	$ 176.554	$ 183.088	3,7%
2	INTEGRAL S.A.	$ 80.691	$ 106.496	32,0%
3	TECNICONTROL S.A.	$ 126.964	$ 100.268	-21,0%
4	ESTUDIOS TECNICOS S.A.S.	$ 69.525	$ 60.580	-12,9%
5	WSP COLOMBIA S.A.S.	$ 50.365	$ 51.118	1,5%
6	GOMEZ CAJIAO Y ASOCIADOS S.A.	$ 39.830	$ 42.638	7,0%
7	ANTEA COLOMBIA S.A.S.	$ 98.362	$ 40.575	-58,7%
8	TRABAJO INDUSTRIALES Y MECANICOS C.A. SUCURSAL BARRANQUILLA	$ 50.349	$ 19.525	-61,2%
9	SERVICIOS AMBIENTALES Y GEOGRAFICOS S.A.	$ 12.411	$ 14.986	20,8%
10	INTEGRAL INGENIERIA DE SUPERVISION S.A.S.	$ 10.683	$ 8.321	-22,1%

Ranking 2015	Razón social	Total activos (millones de $)		Var (%)
		2014	2015	
1	INTEGRAL S.A.	$ 97.332	$ 211.110	116,9%
2	HMV INGENIEROS LTDA	$ 175.132	$ 173.426	-1,0%
3	TECNICONTROL S.A.	$ 76.827	$ 65.825	-14,3%
4	ESTUDIOS TECNICOS S.A.S.	$ 65.483	$ 63.525	-3,0%
5	WSP COLOMBIA S.A.S.	$ 39.932	$ 51.556	29,1%
6	TRABAJO INDUSTRIALES Y MECANICOS C.A. SUCURSAL BARRANQUILLA	$ 57.362	$ 49.701	-13,4%
7	ANTEA COLOMBIA S.A.S.	$ 74.978	$ 49.198	-34,4%
8	GOMEZ CAJIAO Y ASOCIADOS S.A.	$ 23.194	$ 26.591	14,6%
9	INTEGRAL INGENIERIA DE SUPERVISION S.A.S.	$ 13.436	$ 22.158	64,9%
10	SERVICIOS AMBIENTALES Y GEOGRAFICOS S.A.	$ 7.538	$ 8.228	9,2%

Ranking 2015	Razón social	Total patrimonio (millones de $)		Var (%)
		2014	2015	
1	INTEGRAL S.A.	$ 39.892	$ 149.174	273,9%
2	HMV INGENIEROS LTDA	$ 51.244	$ 63.239	23,4%
3	TRABAJO INDUSTRIALES Y MECANICOS C.A. SUCURSAL BARRANQUILLA	$ 42.718	$ 41.249	-3,4%
4	TECNICONTROL S.A.	$ 46.252	$ 37.652	-18,6%
5	ESTUDIOS TECNICOS S.A.S.	$ 31.288	$ 31.926	2,0%

6	WSP COLOMBIA S.A.S.	$ 19.513	$ 21.137	8,3%
7	ANTEA COLOMBIA S.A.S.	$ 17.534	$ 12.453	-29,0%
8	INTEGRAL INGENIERIA DE SUPERVISION S.A.S.	$ 6.308	$ 11.907	88,8%
9	GOMEZ CAJIAO Y ASOCIADOS S.A.	$ 7.767	$ 8.459	8,9%
10	SERVICIOS AMBIENTALES Y GEOGRAFICOS S.A.	$ 4.089	$ 3.780	-7,6%

Ranking 2015	Razón social	Ganancia (pérdida) (millones de $)		Var (%)
		2014	2015	
1	INTEGRAL S.A.	$3.186	$113.607	3465,3%
2	HMV INGENIEROS LTDA	$7.915	$13.767	73,9%
3	INTEGRAL INGENIERIA DE SUPERVISION S.A.S.	$2.633	$1.269	-51,8%
4	SERVICIOS AMBIENTALES Y GEOGRAFICOS S.A.	$1.314	$891	-32,2%
5	GOMEZ CAJIAO Y ASOCIADOS S.A.	$452	$692	52,9%
6	TECNICONTROL S.A.	$10.314	-$875	-108,5%
7	POCH COLOMBIA S.A.	$34	-$1.016	-3096,9%
8	TRABAJO INDUSTRIALES Y MECANICOS C.A. SUCURSAL BARRANQUILLA	$2.633	-$1.670	-163,4%
9	ESTUDIOS TECNICOS S.A.S.	$3.462	-$1.868	-154,0%
10	WSP COLOMBIA S.A.S.	$4	-$2.042	-58246,2%

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

- ***Subsector Constructor***

Ranking 2015	Razón social	Ingresos de actividades ordinarias (millones de $)		Var (%)
		2014	2015	
1	CONCONCRETO S.A.	$ 867.738	$ 1.015.683	17,0%
2	CONSTRUCCIONES EL CONDOR S.A.	$ 396.948	$ 519.087	30,8%
3	CONSTRUCTORA COLPATRIA S.A.	$ 202.843	$ 459.060	126,3%
4	CBI COLOMBIANA S.A.	$ 1.157.509	$ 445.085	-61,5%
5	CONSTRUCTORA NORBERTO ODEBRECHT S.A.	$ 452.477	$ 330.452	-27,0%
6	TERMOTECNICA COINDUSTRIAL S.A.	$ 299.641	$ 306.701	2,4%
7	SOLETANCHE BACHY CIMAS S.A.	$ 149.162	$ 276.060	85,1%
8	CONSTRUCOES E COMERCIO CAMARGO CORREA S.A. SUCURSAL COLOMBIA	$ 229.241	$ 264.999	15,6%
9	CASS CONSTRUCTORES & CIA. S.C.A.	$ 280.922	$ 203.415	-27,6%
10	DRAGADOS IBE SUCURSAL COLOMBIA	$ 131.660	$ 195.695	48,6%

Ranking 2015	Razón social	Total activos (millones de $)		Var (%)
		2014	2015	
1	CONCONCRETO S.A.	$ 2.430.083	$ 2.738.720	12,7%
2	CONSTRUCCIONES EL CONDOR S.A.	$ 1.171.120	$ 1.503.533	28,4%
3	CONSTRUCTORA COLPATRIA S.A.	$ 920.300	$ 1.245.309	35,3%
4	ORGANIZACION DE INGENIERIA INTERNACIONAL S.A.	$ 1.015.164	$ 1.193.412	17,6%
5	PAVIMENTOS COLOMBIA S.A.S.	$ 855.988	$ 1.010.699	18,1%
6	DOLMEN S.A. E.S.P.	$ 551.139	$ 561.523	1,9%
7	TERMOTECNICA COINDUSTRIAL S.A.	$ 513.028	$ 522.526	1,9%
8	CASS CONSTRUCTORES & CIA. S.C.A.	$ 309.279	$ 406.576	31,5%
9	PRABYC INGENIEROS S.A.S.	$ 338.031	$ 393.391	16,4%
10	CBI COLOMBIANA S.A.	$ 441.220	$ 367.922	-16,6%

Ranking	Razón social	Total patrimonio		Var (%)

2015		(millones de $)		
		2014	2015	
1	CONCONCRETO S.A.	$ 905.780	$ 1.264.220	39,6%
2	CONSTRUCCIONES EL CONDOR S.A.	$ 663.900	$ 748.470	12,7%
3	ORGANIZACION DE INGENIERIA INTERNACIONAL S.A.	$ 545.228	$ 714.314	31,0%
4	CONSTRUCTORA COLPATRIA S.A.	$ 404.664	$ 541.862	33,9%
5	PAVIMENTOS COLOMBIA S.A.S.	$ 442.414	$ 450.744	1,9%
6	DOLMEN S.A. E.S.P.	$ 352.490	$ 359.798	2,1%
7	TERMOTECNICA COINDUSTRIAL S.A.	$ 296.623	$ 340.686	14,9%
8	CONCRETOS Y ASFALTOS S.A. CONASFALTOS	$ 226.995	$ 235.351	3,7%
9	CONSTRUCTORA NORBERTO ODEBRECHT S.A.	$ 155.351	$ 186.518	20,1%
10	CASS CONSTRUCTORES & CIA. S.C.A.	$ 122.458	$ 143.511	17,2%

Ranking 2015	Razón social	Ganancia (pérdida) (millones de $)		Var (%)
		2014	2015	
1	CONSTRUCCIONES EL CONDOR S.A.	$ 55.006	$ 148.621	170,2%
2	ORGANIZACION DE INGENIERIA INTERNACIONAL S.A.	$ 85.462	$ 133.190	55,8%
3	CONSTRUCTORA COLPATRIA S.A.	$ 43.115	$ 109.844	154,8%
4	CONCONCRETO S.A.	$ 38.482	$ 93.515	143,0%
5	PRABYC INGENIEROS S.A.S.	$ 10.162	$ 78.158	669,1%
6	PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURA S.A.	$ -	$ 69.834	-
7	TERMOTECNICA COINDUSTRIAL S.A.	$ 8.892	$ 44.289	398,1%
8	CONSTRUCTORA NORBERTO ODEBRECHT S.A.	$ 55.460	$ 28.616	-48,4%
9	PAVIMENTOS COLOMBIA S.A.S.	$ 35.751	$ 23.455	-34,4%
10	HIDALGO E HIDALGO COLOMBIA S.A.S.	$ 1.511	$ 20.809	1277,4%

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