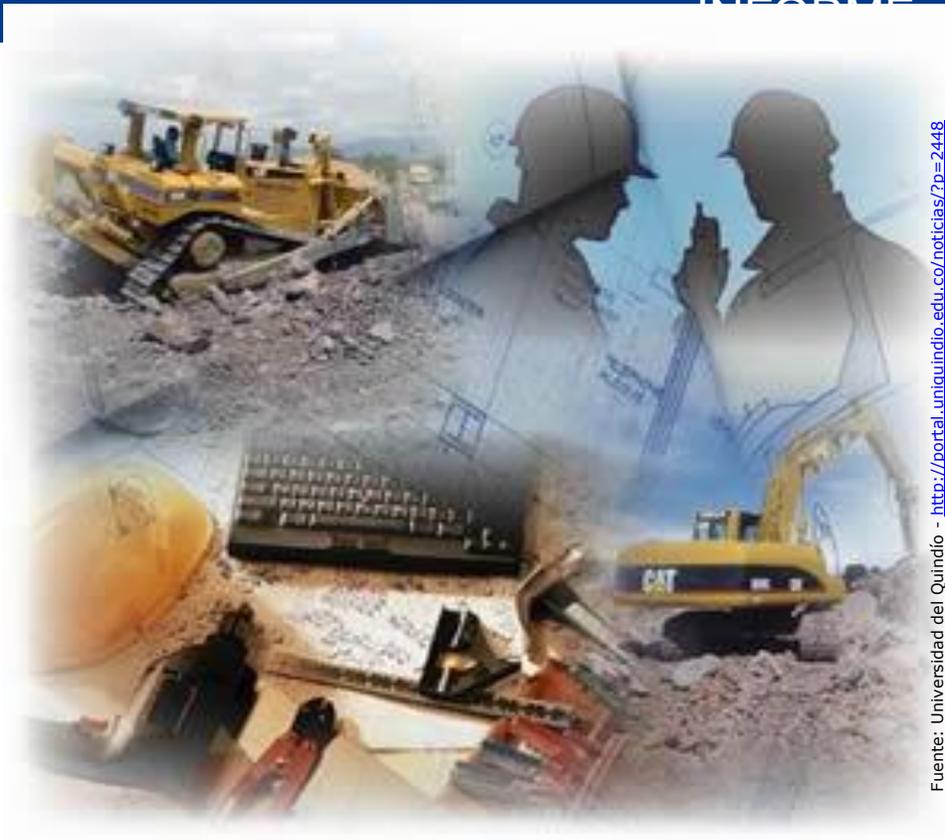


# 2015



**SUPERINTENDENCIA  
DE SOCIEDADES**

## DESEMPEÑO DEL SECTOR INFRAESTRUCTURA DE TRANSPORTE AÑOS 2012-2014



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.  
Agosto de 2015

**DESEMPEÑO DEL SECTOR  
INFRAESTRUCTURA DE TRANSPORTE  
AÑOS 2012 A 2014**

**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.  
AGOSTO DE 2015**

## TABLA DE CONTENIDO

INTRODUCCIÓN.....	4
1. DESCRIPCIÓN DEL SECTOR .....	6
1.1.Producto Interno Bruto - PIB.....	6
2. ASPECTOS MICROECONÓMICOS.....	7
2.1. Clasificación por tamaño para el año 2014.....	7
2.2. Naturaleza jurídica de las entidades en la muestra.....	8
2.3. Participación del Capital Extranjero.....	10
3. ANÁLISIS DE DESEMPEÑO.....	10
3.1. CONSULTORES.....	10
3.1.1. Estados Financieros.....	10
3.1.2. Análisis Financiero.....	13
3.2. CONSTRUCTORES.....	15
3.2.1. Estados Financieros.....	15
3.2.2. Análisis Financiero.....	18
4. CONCLUSIONES.....	20
ANEXO 1.....	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, 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 por medio del análisis comparativo de los últimos tres años (2012 - 2014).

Los estados financieros reportados por las empresas supervisadas por la Superintendencia de Sociedades<sup>1</sup> y por cinco empresas supervisadas por la Superintendencia Financiera<sup>2</sup>, 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.

Así, el presente estudio analiza la situación financiera de una muestra de 1.267 empresas con diferente naturaleza jurídica, tamaño y operación, que han sido clasificadas en los siguientes 2 subsectores teniendo cuenta el tipo de negocio y su cadena de valor: (i) Consultores<sup>3</sup> con 138 empresas y (ii) Constructores<sup>4</sup> con 1.129 empresas.

Es importante aclarar que la información analizada en este informe corresponde a los estados financieros individuales de cada empresa (sea sociedad, sucursal de sociedad extranjera o empresa unipersonal), 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, para efectos de 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.

---

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

<sup>2</sup> La información de las siguientes 5 empresas: Organización de Ingeniería Internacional S.A., Construcciones Civiles S.A., Proyectos de Infraestructura S.A. PISA, Constructora Conconcreto S.A. y Construcciones El Cóndor S.A. pertenecen al sector real de la economía; sin embargo por participar en el mercado público de valores su supervisión está a cargo de la Superintendencia Financiera.

<sup>3</sup> CIIU: K7414, K7421 y F4549 versión 3.1. A.C.

<sup>4</sup> CIIU: F4530 y F4512 versión 3.1. A.C.

## **ESTRUCTURA DEL ESTUDIO**

Este estudio está organizado de la siguiente forma:

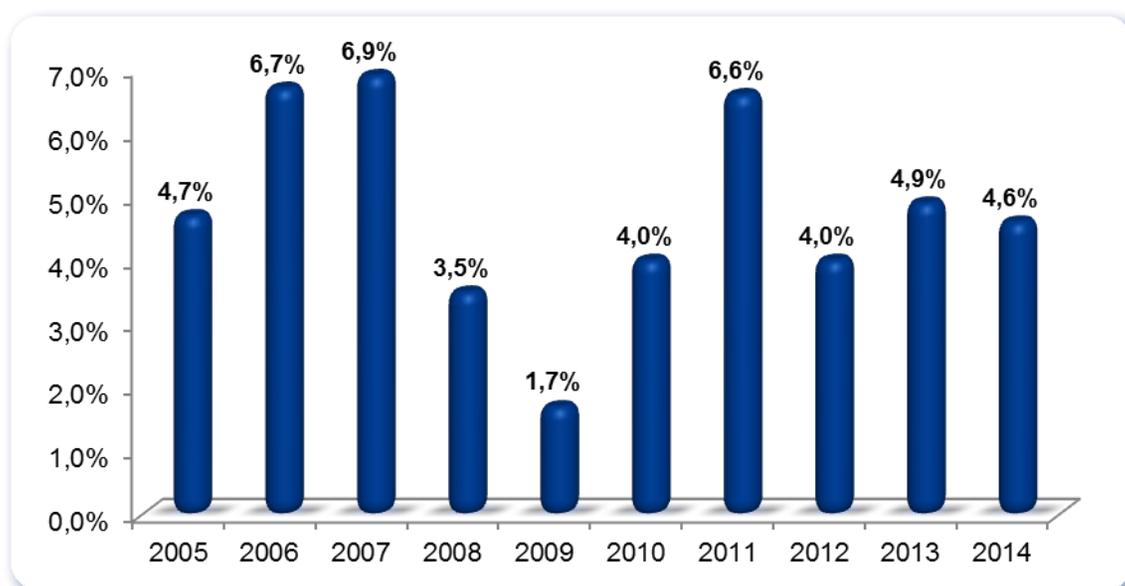
1. Análisis de principales variables, el desarrollo de los mismos y su tendencia en el país.
2. Descripción de aspectos microeconómicos del sector para el año 2014, tales como el tamaño de las empresas, naturaleza jurídica y participación del capital extranjero.
3. Análisis de desempeño de las empresas por los dos (2) subsectores mencionados. Con el fin de hacer comparable la información, la muestra cuenta con 1.267 empresas que reportaron estados financieros de forma continua durante el período 2012 - 2014.
4. Conclusiones del estudio.

## 1. DESCRIPCIÓN DEL SECTOR

### 1.1. Producto Interno Bruto - PIB

En el año 2014, el Producto Interno Bruto (PIB) creció en 4,6%<sup>Pr5</sup> con respecto al año 2013. Esta cifra se soporta en los mayores crecimientos que se presentaron en construcción (9,9%), actividades de servicios sociales, comunales y personales (5,5%) y en establecimientos financieros, seguros, actividades inmobiliarias y servicios a las empresas (4,9%).

Gráfica. 1. Crecimiento del PIB en la última década

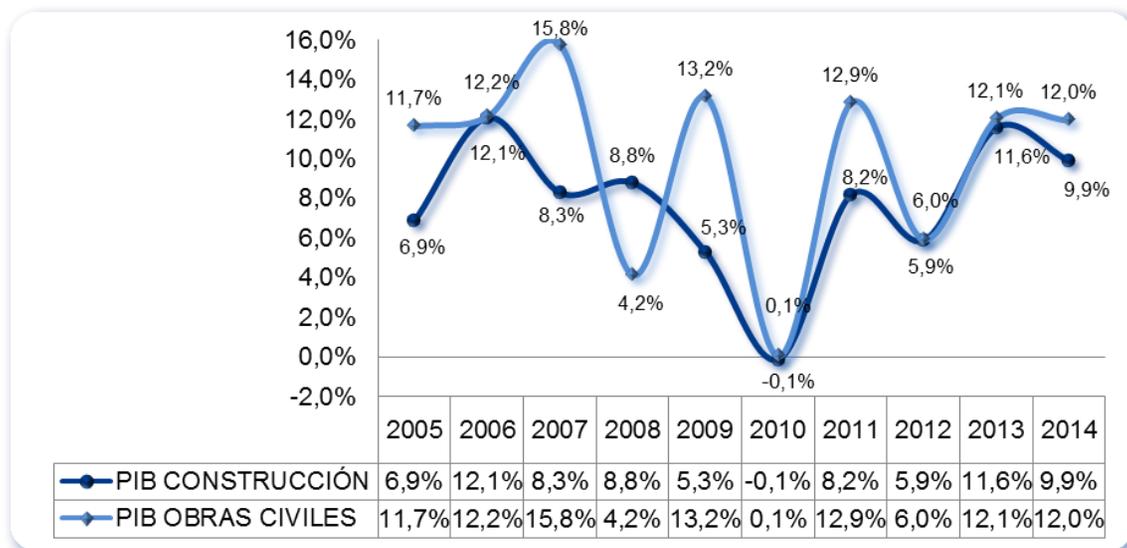


Fuente: DANE – Cuentas Nacionales Trimestrales.

Como se observa en la gráfica 2, el PIB del sector de la construcción tuvo un crecimiento del 9,9%<sup>Pr</sup> o \$3,3 billones<sup>Pr</sup> frente al año 2013. Dicho incremento se fundamenta, básicamente, en el buen comportamiento de la construcción de obras civiles el cual creció en \$2,2 billones<sup>Pr</sup> (12%) frente a las cifras del año 2013. Dicho rubro incluye las empresas de infraestructura de transporte analizadas en este documento.

<sup>5</sup> Pr: Cifras Provisionales. Fuente: DANE – Cuentas Nacionales Trimestrales por rama [www.dane.gov.co](http://www.dane.gov.co)

**Gráfica. 2. Comparativo PIB Construcción vs PIB Obras Civiles 2004-2013.**



Fuente: DANE – Cuentas Nacionales Trimestrales – Grandes Ramas

## 2. ASPECTOS MICROECONÓMICOS

A continuación se presenta el análisis del comportamiento de las empresas estudiadas para verificar el impacto que tienen sobre el sector. Debe reiterarse que la muestra analizada se compone de empresas con distinta actividad, tamaño y operación, por lo que no se trata necesariamente de una muestra homogénea que sea representativa de todo el sector de infraestructura de transporte.

### 2.1. Clasificación por tamaño<sup>6</sup> para el año 2014

De acuerdo con la clasificación establecida en el artículo 2° de la Ley 905 de 2004, de las 1.267 empresas del sector infraestructura de transporte, el 21,5% corresponde a grandes empresas, el 41,5% a las medianas, el 36,9% a las pequeñas y el 0,16% a las microempresas.

En la siguiente tabla se observa que las 273 empresas catalogadas como grandes, tuvieron una participación del 79,5% sobre el total de los ingresos operacionales generados por la muestra en el 2014, mientras que las medianas tuvieron una participación del 17,1%, y las pequeñas y microempresas, el 3,4% restante.

<sup>6</sup> De acuerdo con la Ley, 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.

**Tabla 1. Activo, ingresos operacionales y número de empresas por tamaño para el año 2014**

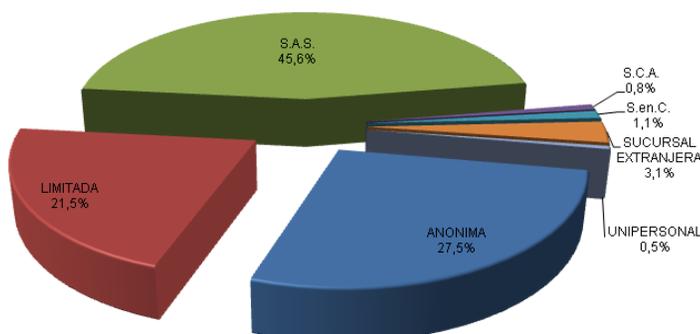
TAMAÑO	No. Empresas	TOTAL ACTIVO	INGRESOS OPERACIONALES
GRANDE	273	\$33.209.353	\$22.778.102
MEDIANA	524	\$4.246.128	\$4.890.911
PEQUEÑA	468	\$795.948	\$980.881
MICRO	2	\$155	366
<b>TOTAL</b>	<b>1.267</b>	<b>\$38.251.584</b>	<b>\$28.650.259</b>

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

## 2.2. Naturaleza jurídica de las entidades en la muestra

De las entidades de la muestra, 578 son sociedades por acciones simplificadas (S.A.S.), 348 son sociedades anónimas, 272 son sociedades de responsabilidad limitada, 39 son sucursales de sociedades extranjeras, 14 son sociedades en comandita simple, 10 son sociedades en comandita por acciones y 6 son empresas unipersonales (ver gráfica 3).

**Gráfica. 3. Participación por naturaleza jurídica del Sector de Infraestructura de Transporte**



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

**Tabla 2. Ingresos Operacionales por naturaleza jurídica-Sector Infraestructura de Transporte**

TIPO SOCIETARIO	No. de Empresas	INGRESOS OPERACIONALES (millones de \$)		VAR (%) 2013-2014
		2013	2014	
ANONIMA	348	\$12.980.607	\$13.874.663	6,9%
LIMITADA	272	\$2.280.997	\$2.354.981	3,2%
S.A.S.	578	\$8.793.110	\$10.283.405	16,9%
S.C.A.	10	\$429.430	\$483.037	12,5%
S.en.C.	14	\$23.025	\$34.808	51,2%
SUCURSAL EXTRANJERA	39	\$1.411.265	\$1.588.322	12,5%
UNIPERSONAL	6	\$29.510	\$31.043	5,2%

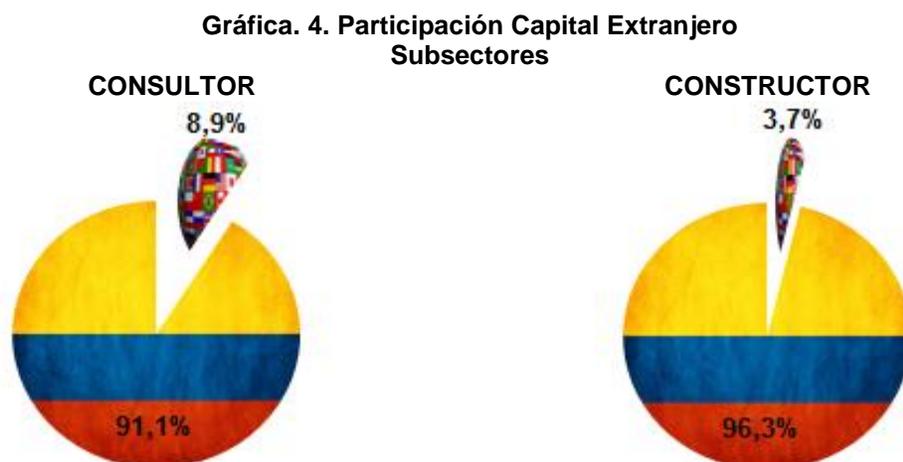
Fuente: Supersociedades – Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros  
S.C.A.: Sociedades en Comandita por Acciones. S.C.: Sociedades en Comandita Simple

De la tabla anterior, que presenta la forma en que cada tipo social participa en la generación de los ingresos operacionales del total de la muestra, se evidencia una tendencia creciente de los ingresos operacionales en cada uno de los tipos societarios.

### 2.3. Participación del Capital Extranjero

La participación del capital extranjero respecto del capital de toda la muestra para 2014 fue en promedio, del 4,3%.

Por su parte, la participación promedio de capital extranjero del subsector de los consultores fue de 8,9% y del subsector de los constructores 3,7%, acorde con la participación del sector en general.



Fuente: Supersociedades – Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros

Por otro lado, de los rankings que obran como Anexo No. 1 de este informe, es posible destacar lo siguiente:

- Las empresas más grandes durante 2013 y 2014, medidas por el valor de sus activos son: Constructora Concreto S.A., CSS CONSTRUCTORES S.A., Organización de Ingeniería Internacional S.A. - ODINSA y Conalvias Construcciones S.A.S.
- Las empresas con mayores ingresos operacionales para 2013 y 2014 fueron: CBI COLOMBIANA S.A., Conalvias Construcciones S.A.S., Constructora Concreto S.A. y Montajes Morelco Limitada.

Es importante resaltar que la empresa Montajes Morelco Limitada ascendió 12 puestos en el ranking de ingresos operacionales, al pasar del puesto 16 en 2013 al cuatro en 2014, y en el ranking de ganancias netas pasó de la posición número 24 en el año 2013, a la posición número 5 durante el año 2014, reportando un crecimiento significativo en valores absolutos.

### 3. ANÁLISIS DE DESEMPEÑO

A continuación se analiza el desempeño financiero de los dos (2) subsectores objeto del estudio: (i) consultores y (ii) constructores.

#### 3.1. CONSULTORES

##### 3.1.1. Estados Financieros

El subsector de los consultores presentó, durante el año 2014, una continuación de la tendencia creciente de los activos, pasivos y patrimonio. El activo aumentó el 7,8%, al incrementarse en \$149.241 millones del año 2013 al 2014. En cuanto a los pasivos, se observa un aumento del 7,5% en los mismos, es decir, de \$65.554 millones en el periodo mencionado. Por su parte, el patrimonio creció en 7,9%, al pasar de \$1 billón en 2013 a \$1,1 billones en 2014.

Gráfica. 5. Principales cuentas del balance general



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

El crecimiento que se refleja en el activo, se da principalmente, por el crecimiento de \$35.523 millones en las inversiones y \$100.909 millones en los deudores a corto plazo entre los años 2013 y 2014.

**Tabla. 3. Principales cuentas que aportaron al Activo**

	Cifras en millones de \$			Variación 2012-2013	Variación 2013-2014
	2012	2013	2014		
Inversiones (CP)	51.704	57.208	92.731	10,65%	62,09%
Subtotal Deudores (CP)	780.311	920.117	1.021.026	17,92%	10,97%

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 12,14% en los pasivos corrientes (en especial la cuenta de proveedores que creció en \$7.294 millones, las obligaciones laborales que lo hizo en \$12.167 millones y las cuentas por pagar en \$35.242).

**Tabla. 4. Principales cuentas que aportaron al Pasivo**

	Cifras en millones de \$			Variación 2012- 2013	Variación 2013- 2014
	2012	2013	2014		
Proveedores (CP)	42.665	28.162	35.456	-33,99%	25,90%
Obligaciones Laborales (CP)	45.609	56.480	68.647	23,84%	21,54%
Cuentas por Pagar (CP)	162.303	183.602	218.845	13,12%	19,20%

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

El comportamiento en el patrimonio se debe, básicamente, al incremento del 18,6% en las ganancias netas del ejercicio.

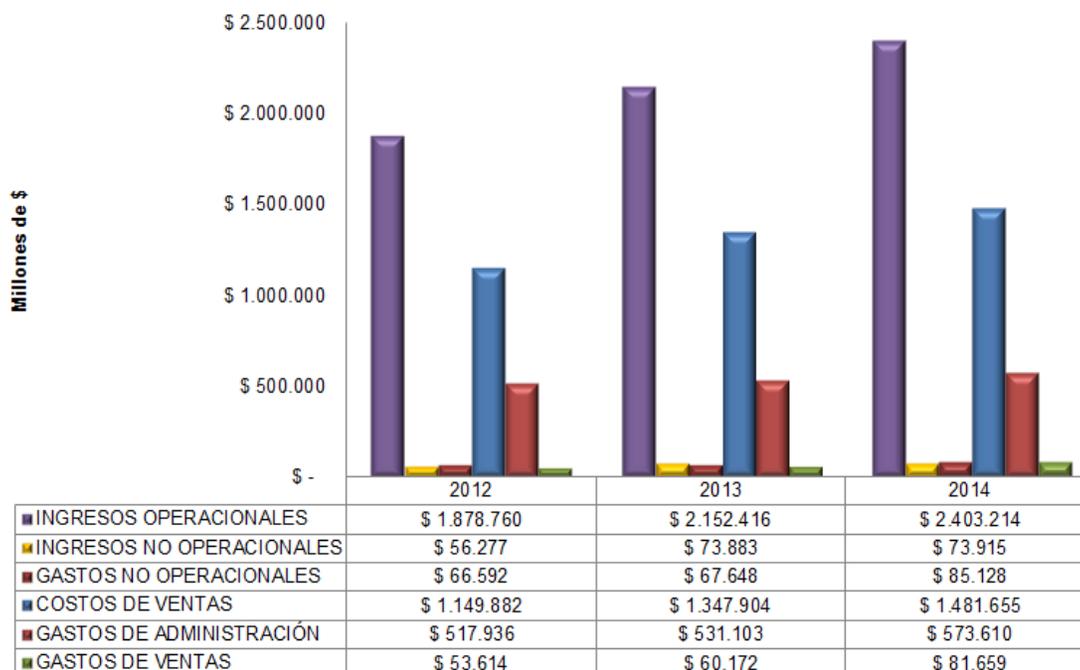
**Tabla. 5. Principales cuentas que aportaron al Patrimonio**

	Cifras en millones de \$			Variación 2012-2013	Variación 2013-2014
	2012	2013	2014		
Resultados del Ejercicio	94.762	145.559	172.667	53,61%	18,62%

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

Como se observa en la gráfica 6, los ingresos operacionales se han incrementado entre los años 2012 y 2014. En particular, los ingresos operacionales del año 2014 aumentaron en \$250.798 millones frente a 2013, lo que representa una variación del 11,7%.

**Gráfica. 6. Ingresos, costos y gastos del estado de resultados**



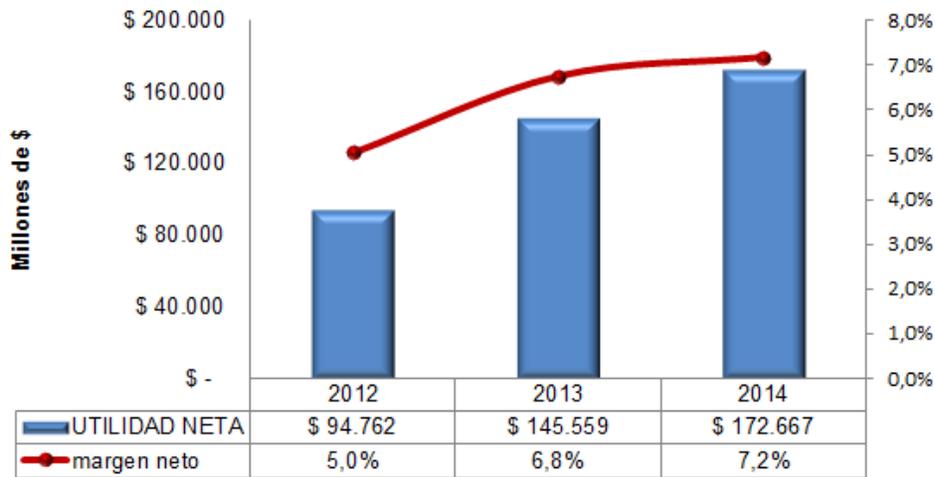
Fuente: Supersociedades - Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

Los ingresos no operacionales presentan un escenario de estabilidad frente a 2013. Dicha estabilidad se contrasta, por su parte, con el aumento en los gastos no operacionales del 25,8% frente a 2013.

Así como los ingresos operacionales crecieron, los costos de ventas, gastos de administración y de ventas aumentaron en 10%, 8% y 36% respectivamente, frente a 2013.

En la gráfica 7 se muestra el valor de las ganancias y pérdidas generadas en cada año. Para 2014 se observa una continuación en la tendencia creciente de las ganancias, de la mano del aumento en los ingresos operacionales. El crecimiento de las utilidades fue de 18,6% ó \$27.108 millones frente a 2013. Como se puede observar en la misma gráfica, las ventas para el año 2014 generaron el 7% de las ganancias.

**Gráfica. 7. Ganancias y pérdidas**

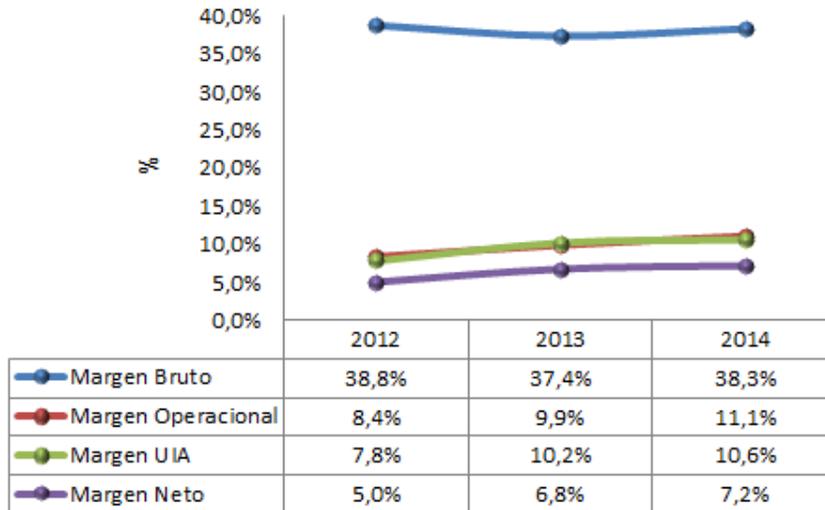


Fuente: Supersociedades - Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

### 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 impuestos y neto, lo que indica que los costos de venta representan un alto porcentaje de las ventas. Adicionalmente, un margen neto positivo 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.

**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 2014, las empresas de este subsector presentaron resultados positivos. La rentabilidad del patrimonio creció en 1,3% frente a 2013 y la rentabilidad del activo 0,7% para el mismo periodo. El aumento en las rentabilidades se debe principalmente, al crecimiento del margen neto producto de la variación positiva de los ingresos operacionales y al uso eficiente de los activos de cada empresa.

**Tabla 6. Indicadores Financieros**

INDICADOR	AÑO		
	2012	2013	2014
Margen neto	5,0%	6,8%	7,2%
Rotación de activos	1,12	1,12	1,16
Apalancamiento	1,81	1,83	1,83
Rentabilidad del patrimonio	10,3%	13,9%	15,2%
Rentabilidad del activo	5,7%	7,6%	8,3%

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

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

Por su parte, el EBITDA se incrementó el 17,3% en el año 2014 frente al 2013, al pasar de \$267.760 millones a \$310.627 billones. Para el año 2014 el margen EBITDA creció 0,6% al pasar de 12,3% en el año 2013 a 12,9% en el año 2014, lo cual indica una mayor eficiencia de los ingresos por ventas generadas.

**Tabla 7. Indicadores de liquidez**

INDICADOR	AÑO		
	2012	2013	2014
EBITDA (Millones de \$)	\$189.444	\$264.760	\$310.627
Margen EBITDA	10,1%	12,3%	12,9%

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

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

Para el año 2015, se observa que el Flujo de Caja de Contratación disminuyó. Cabe resaltar que estos resultados tienen como insumo la información financiera de los 2 años anteriores a cada cálculo.

**Tabla 8. Flujo de caja de contratación**

INDICADOR	AÑO	
	2014	2015
Flujo de Caja de Contratación (Millones de \$)	\$428.105	\$394.464

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

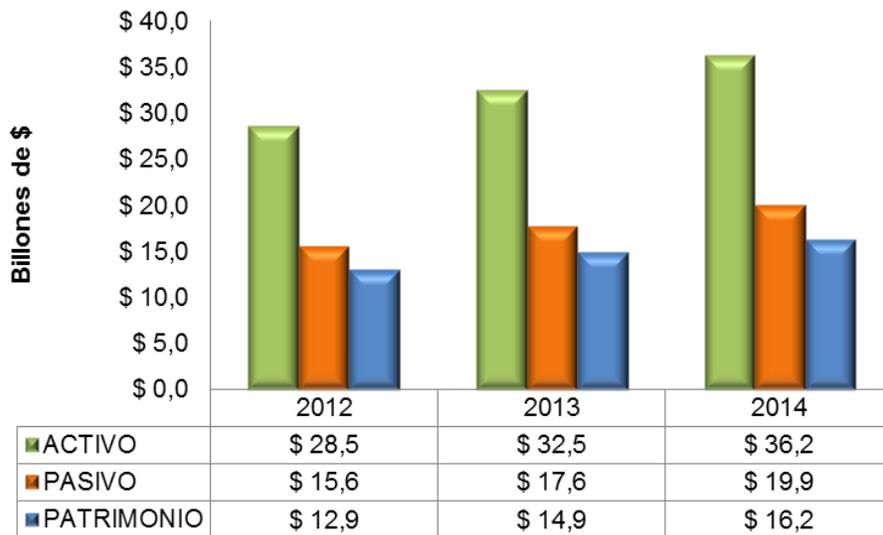
**Nota:** Flujo de Caja de Contratación = EBITDA<sub>t-1</sub> + Δ Activos Fijos<sub>t-1 t-2</sub> + Δ Capital de Trabajo<sub>t-1 t-2</sub>

## 3.2. CONSTRUCTORES

### 3.2.1. Estados Financieros

Para el año 2014 se evidencia una continuación de la tendencia creciente de los activos, pasivos y patrimonio. El activo aumentó el 11,32%, al incrementarse en \$3,7 billones del año 2013 al 2014. En cuanto a los pasivos, se observa un aumento del 13% en los mismos en el período mencionado, es decir, de \$2,3 billones. Por su parte, el patrimonio creció en 9,4%, al pasar de \$14,9 billones en 2013 a \$16,3 billones en 2014.

**Gráfica 9. Principales cuentas del balance general**



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

El crecimiento del activo se ve reflejado, principalmente, en el crecimiento de \$439.246 millones en los deudores a largo plazo y \$374.687 millones en las inversiones a largo plazo, entre los años 2013 y 2014.

**Tabla. 9. Principales cuentas que aportaron al Activo**

	Cifras en millones de \$			Variación 2012-2013	Variación 2013-2014
	2012	2013	2014		
Deudores (LP)	941.658	1.247.465	1.686.711	32,48%	35,21%
Inversiones (LP)	1.956.030	2.155.514	2.530.200	10,20%	17,38%

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

La variación en el pasivo se explica, entre otros, por un crecimiento del 15,6% en los pasivos corrientes (en especial la cuenta por pagar de corto plazo que lo hizo en \$559.845 millones y las obligaciones laborales con \$40.837 millones).

**Tabla. 10. Principales cuentas que aportaron al Pasivo**

	Cifras en millones de \$			Variación 2012-2013	Variación 2013- 2014
	2012	2013	2014		
Cuentas por Pagar (CP)	2.009.316	2.184.150	2.743.995	8,70%	25,63%
Obligaciones Laborales (CP)	229.898	289.237	330.074	25,81%	14,12%

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

Nota: CP=Corto plazo

El comportamiento del patrimonio se debe a la incremento en las ganancias netas del ejercicio, entre otras cuentas.

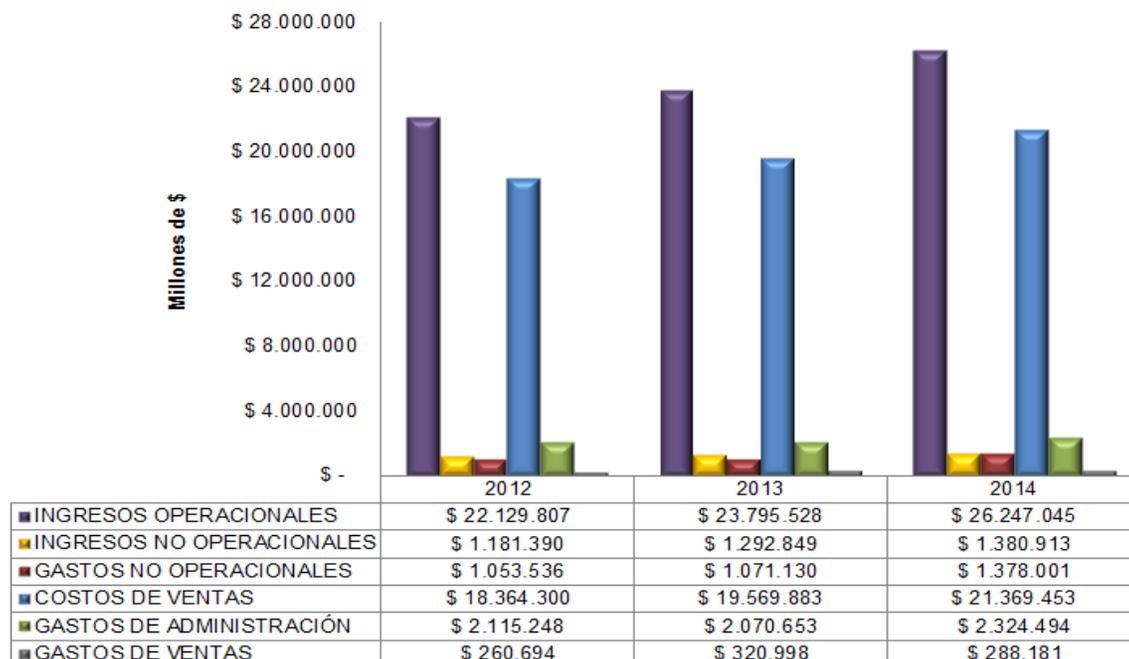
**Tabla. 11. Principales cuentas que aportaron al Pasivo**

	Cifras en millones de \$			Variación 2012-2013	Variación 2013-2014
	2012	2013	2014		
Resultados del Ejercicio	743.128	1.082.145	1.366.401	45,62%	26,27%

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

Como se observa en la gráfica 10, los ingresos operacionales se han incrementado entre los años 2012 y 2014. En particular, los ingresos operacionales del año 2014 aumentaron en \$2,4 billones frente a 2013, lo que representa una variación del 10,3%.

**Gráfica. 10. Ingresos, costos y gastos del estado de resultados**



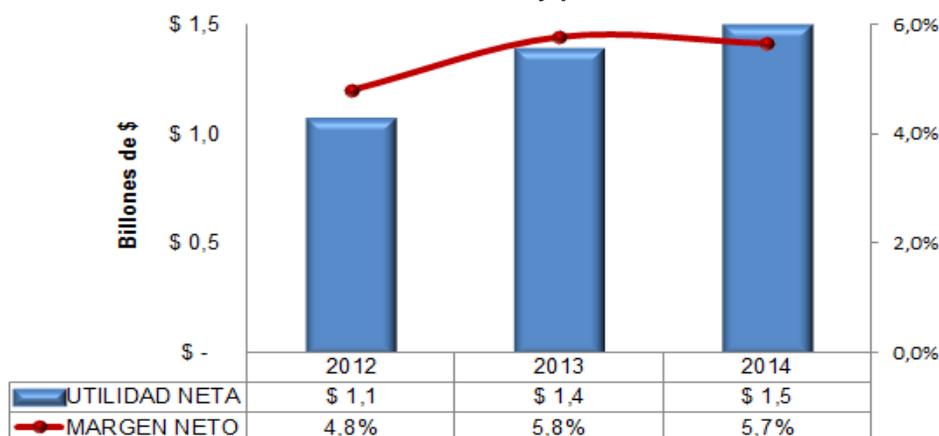
Fuente: Supersociedades y Superfinanciera - Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

Los ingresos no operacionales presentan un escenario de recuperación al crecer en un 6,8% frente a 2013. Dicho crecimiento contrasta con el aumento en los gastos no operacionales del 28,7% frente a 2013.

Así como los ingresos operacionales crecieron, los costos de ventas y gastos de administración aumentaron en 9% y 12% respectivamente, frente a 2013. Sin embargo, los gastos operacionales de venta presentaron una reducción del 10,2%, que en términos absolutos equivale a \$32.817 millones.

Para el año 2014, 996 empresas de este subsector generaron ganancias por valor de \$1,8 billones de pesos, mientras que 125 empresas generaron pérdidas por \$336.889 millones de pesos. Lo anterior evidencia el amplio crecimiento de las utilidades netas del subsector en el último periodo que ascendió a \$1.5 billones. Por su parte, 8 empresas no generaron ni ganancia ni pérdida. Con respecto al margen neto, se observa un comportamiento estable entre el año 2013 y 2014.

**Gráfica. 11. Ganancias y pérdidas.**

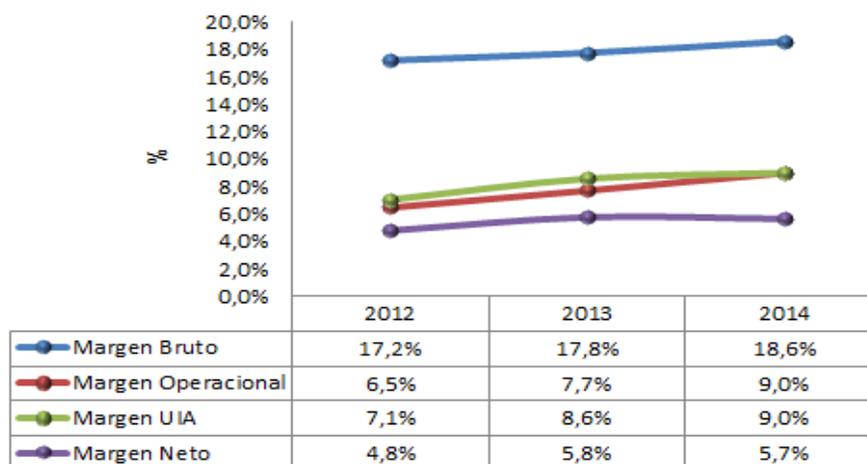


Fuente: Supersociedades y Superfinanciera - Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

### 3.2.2. Análisis financiero

Como se puede observar en la gráfica 12, existe una brecha entre el margen bruto y los márgenes operacionales, antes de impuestos y neto, lo que indica que los costos de venta representan un alto porcentaje de las ventas. Adicionalmente, un margen neto positivo 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.

**Gráfica. 12. 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 disminuyó en 0,2 puntos porcentuales, al pasar de 9,3% en 2013 a 9,1% en el 2014. Igualmente, la rentabilidad del activo se redujo en 0,1 puntos porcentuales, al pasar de 4,2% en 2013 a 4,1% en el 2014. La

disminución en las rentabilidades se debe, básicamente, a la reducción en margen neto, a la baja rotación de los activos y a un mayor apalancamiento con terceros.

El margen neto disminuyó al pasar de 5,8% en 2013 a 5,7% en el 2014, ocasionado, entre otros factores, el crecimiento en costos y los gastos de operación.

**Tabla 12. Indicadores financieros**

INDICADOR	AÑO		
	2012	2013	2014
Margen neto	4,8%	5,8%	5,7%
Rotación de activos	0,78	0,73	0,73
Apalancamiento	2,20	2,19	2,23
Rentabilidad del patrimonio	8,2%	9,3%	9,1%
Rentabilidad del activo	3,7%	4,2%	4,1%

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

Las empresas de este subsector presentaron un EBITDA positivo de \$3,2 billones en 2014. Este resultado implica un incremento del 23,1% frente al del 2013 que fue de \$2,6 billones.

**Tabla 13. Indicadores de liquidez**

INDICADOR	AÑO		
	2012	2013	2014
EBITDA (Billones de \$)	\$2,0	\$2,6	\$3,2
Margen EBITDA	9,0%	11,1%	12,2%

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

Para el año 2015, se observa un Flujo de Caja de Contratación con una pequeña disminución en cuanto a la liquidez y viabilidad de inversión en los proyectos de alta envergadura.

**Tabla 14. Flujo de caja de contratación**

INDICADOR	AÑO	
	2014	2015
Flujo de Caja de Contratación (Millones de \$)	\$3,7	\$3,4

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

**Nota:** Flujo de Caja de Contratación =  $EBITDA_{t-1} + \Delta \text{Activos Fijos}_{t-1 t-2} + \Delta \text{Capital de Trabajo}_{t-1 t-2}$

#### 4. CONCLUSIONES

Durante el 2014, las 1.267 empresas analizadas de todo el sector de infraestructura de transporte registraron ingresos operacionales consolidados de \$28,7 billones. Esta cifra representa un crecimiento del 10,4% frente al año 2013.

Así mismo, estas empresas registraron utilidades consolidadas en 2014, equivalentes a \$1,7 billones lo que significa un crecimiento del 13,3% respecto al 2013. El comportamiento individual de los dos (2) subsectores permite destacar los siguientes datos:

- Las empresas del subsector de **consultores** presentaron un aumento de 11,7% en sus ingresos operacionales frente a 2013, al pasar de \$2.1 billones en el 2013, a \$2.4 billones en el 2014.

En adición a un incremento en ingresos operacionales, en el año 2014 el subsector de los consultores registró un crecimiento en las ganancias netas de 18.6% frente al año 2013, al pasar de \$145.559 millones a \$172.667 millones.

El subsector de **consultores** presentó una tenencia creciente en sus activos, pasivos y patrimonio con 7,8%, 7,5% y 8% respectivamente.

- El subsector de **constructores** presentó un aumento del 10,3% en sus ingresos operacionales, al pasar de \$23,8 billones en el 2013 a \$26,2 billones en el 2014.

Así mismo, el activo aumentó el 11,3% o \$3,7 billones y las utilidades netas crecieron el 8% o \$110.564 millones.

De las 1.129 empresas de este subsector para el año 2014, el 78% son pymes (pequeña y mediana empresa) con ingresos operacionales por \$4,9 billones de pesos, mientras que el 12% son grandes y generan \$21,3 billones de pesos.

## ANEXO 1

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

RANKING 2014	RANKING 2013	RAZÓN SOCIAL	INGRESOS OPERACIONALES (Millones de \$)		VAR (%)
			2013	2014	
1	1	CBI COLOMBIANA S.A.	\$1.030.748	\$1.157.509	12,3%
2	2	CONALVIAS CONSTRUCCIONES S.A.S.	\$809.805	\$963.450	19,0%
3	3	CONSTRUCTORA CONCONCRETO S.A.	\$616.595	\$785.740	27,4%
4	16	MONTAJES MORELCO LIMITADA	\$277.609	\$554.789	99,8%
5	4	CSS CONSTRUCTORES S.A.	\$544.333	\$539.781	-0,8%
6	15	CONSTRUCTORA NORBERTO ODEBRECHT S.A.	\$284.071	\$454.424	60,0%
7	11	MONTAJES JM LTDA.	\$338.556	\$435.739	28,7%
8	13	MINCIVIL S.A.	\$306.557	\$415.493	35,5%
9	6	CONSTRUCTORA DE INFRAESTRUCTURA VIAL S.A.S.	\$396.542	\$414.521	4,5%
10	12	CONSTRUCCIONES EL CÓNDOR S.A.	\$306.867	\$380.337	23,9%

RANKING 2014	RANKING 2013	RAZÓN SOCIAL	ACTIVOS (Millones de \$)		VAR (%)
			2013	2014	
1	1	CONSTRUCTORA CONCONCRETO S.A.	\$1.546.108	\$1.908.965	23,5%
2	2	CSS CONSTRUCTORES S.A.	\$1.293.993	\$1.491.065	15,2%
3	3	ORGANIZACIÓN DE INGENIERIA INTERNACIONAL S.A.	\$1.211.458	\$1.391.967	14,9%
4	4	CONALVIAS CONSTRUCCIONES S.A.S.	\$1.197.377	\$1.389.750	16,1%
5	7	CONSTRUCTORA COLPATRIA S.A.	\$718.599	\$1.090.713	51,8%
6	5	CONSTRUCCIONES EL CÓNDOR S.A.	\$856.809	\$1.058.782	23,6%
7	6	PAVCOL S.A.S.	\$826.066	\$953.669	15,4%
8	8	MINCIVIL S.A.	\$682.859	\$822.617	20,5%
9	10	VALORCON S.A.	\$590.537	\$702.099	18,9%
10	12	ARQUITECTURA Y CONCRETO S.A.S.	\$500.718	\$554.897	10,8%

RANKING 2014	RANKING 2013	RAZÓN SOCIAL	PATRIMONIO (Millones de \$)		VAR (%)
			2013	2014	
1	1	CONSTRUCTORA CONCONCRETO S.A.	\$1.005.987	\$1.063.874	5,8%

2	2	CSS CONSTRUCTORES S.A.	\$835.456	\$891.304	6,7%
3	3	ORGANIZACION DE INGENIERIA INTERNACIONAL S.A.	\$729.543	\$876.251	20,1%
4	4	CONSTRUCCIONES EL CONDOR S.A.	\$652.370	\$692.310	6,1%
5	7	MINCIVIL S.A.	\$522.269	\$637.533	22,1%
6	6	PAVCOL S.A.S.	\$538.884	\$604.040	12,1%
7	5	CONALVIAS CONSTRUCCIONES S.A.S.	\$566.770	\$539.733	-4,8%
8	10	CONSTRUCTORA COLPATRIA S.A.	\$308.300	\$430.215	39,5%
9	13	VALORCON S.A.	\$216.228	\$303.237	40,2%
10	11	ARQUITECTURA Y CONCRETO S.A.S.	\$286.183	\$ 295.836	3,4%

RANKING 2014	RANKING 2013	RAZÓN SOCIAL	UTILIDAD NETA (Millones de \$)		VAR (%)
			2013	2014	
1	2	ORGANIZACION DE INGENIERIA INTERNACIONAL S.A	\$83.042	\$102.200	23,1%
2	4	CSS CONSTRUCTORES S.A.	\$71.277	\$72.640	1,9%
3	6	ESTUDIOS Y PROYECTOS DEL SOL S.A.S	\$60.010	\$70.860	18,1%
4	3	CONSTRUCTORA DE INFRAESTRUCTURA VIAL S.A.S.	\$75.669	\$68.412	-9,6%
5	24	MONTAJES MORELCO LIMITADA	\$13.367	\$64.562	383,0%
6	9	PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURA S.A. - PISA	\$50.621	\$60.983	20,5%
7	22	SICIM COLOMBIA SUCURSAL DE SICIM S.P.A.	\$15.516	\$56.510	264,2%
8	7	CONSTRUCCIONES EL CONDOR S.A	\$55.804	\$55.769	-0,1%
9	20	CONSTRUCTORA NORBERTO ODEBRECHT S.A.	\$16.252	\$55.400	240,9%
10	8	CONSTRUCTORA COLPATRIA S.A.	\$52.596	\$54.097	2,9%

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

## CONSULTORES

RANKING 2014	RANKING 2013	RAZÓN SOCIAL	ACTIVOS (Millones de \$)		VAR (%)
			2013	2014	
1	1	INTEGRAL S.A.	\$ 219.645	\$ 233.837	6,5%
2	3	INTEGRAL INGENIERIA DE CONSULTA S.A.	\$ 152.563	\$ 158.514	3,9%
3	2	HMV INGENIEROS LTDA	\$ 153.457	\$ 147.843	-3,7%
4	5	CONSULTORÍA COLOMBIANA S.A. - CONCOL	\$ 79.266	\$ 91.725	15,7%
5	4	TECNICONTROL S.A.	\$ 80.475	\$ 75.748	-5,9%

6	7	CONSULTORES DEL DESARROLLO S.A.	\$ 66.169	\$ 73.936	11,7%
7	6	ESTUDIOS TECNICOS S.A.	\$ 69.858	\$ 63.284	-9,4%
8	9	AVILA LIMITADA	\$ 48.792	\$ 59.716	22,4%
9	8	GEOINGENIERA S.A.	\$ 53.886	\$ 56.592	5,0%
10	14	V Q INGENIERIA LIMITADA	\$ 41.388	\$ 51.141	23,6%

RANKING 2014	RANKING 2013	RAZÓN SOCIAL	PASIVOS (Millones de \$)		VAR (%)
			2013	2014	
1	1	HMV INGENIEROS LTDA	\$ 104.940	\$ 91.988	-12,3%
2	8	AVILA LIMITADA	\$ 31.465	\$ 48.725	54,9%
3	7	CONSULTORÍA COLOMBIANA S.A. - CONCOL	\$ 31.586	\$ 45.502	44,1%
4	5	CONSULTORES DEL DESARROLLO S.A.	\$ 39.193	\$ 43.861	11,9%
5	4	GEOINGENIERA S.A.	\$ 40.192	\$ 42.337	5,3%
6	9	INTEGRAL S.A.	\$ 30.092	\$ 42.251	40,4%
7	3	ESTUDIOS TECNICOS S.A.	\$ 41.175	\$ 32.155	-21,9%
8	2	TECNICONTROL S.A.	\$ 47.043	\$ 32.064	-31,8%
9	10	INGENIEROS CONSULTORES CIVILES Y ELECTRICOS S.A.	\$ 28.464	\$ 31.414	10,4%
10	14	V Q INGENIERIA LIMITADA	\$ 19.383	\$ 30.283	56,2%

RANKING 2014	RANKING 2013	RAZÓN SOCIAL	PATRIMONIO (Millones de \$)		VAR (%)
			2013	2014	
1	1	INTEGRAL S.A	\$ 189.553	\$ 191.586	1,1%
2	2	INTEGRAL INGENIERIA DE CONSULTA S.A.	\$ 149.857	\$ 152.158	1,5%
3	3	HMV INGENIEROS LTDA	\$ 48.517	\$ 55.855	15,1%
4	4	CONSULTORÍA COLOMBIANA S.A. - CONCOL	\$ 47.681	\$ 46.223	-3,1%
5	5	TECNICONTROL S.A.	\$ 33.432	\$ 43.684	30,7%
6	6	ESTUDIOS TECNICOS S.A.	\$ 28.684	\$ 31.129	8,5%
7	7	CONSULTORES DEL DESARROLLO S.A.	\$ 26.976	\$ 30.075	11,5%
8	14	SALGADO MELENDEZ Y ASOCIADOS INGENIEROS CONSULTORES S.A.	\$ 16.461	\$ 21.206	28,8%
9	8	V Q INGENIERIA LIMITADA	\$ 22.005	\$ 20.858	-5,2%
10	9	ODEKA S.A.S.	\$ 21.313	\$ 18.168	-14,8%

RANKING 2014	RANKING 2013	RAZÓN SOCIAL	INGRESOS OPERACIONALES (Millones de \$)		VAR (%)
			2013	2014	
1	1	HMV INGENIEROS LTDA	\$ 183.007	\$ 183.223	0,1%

2	2	TECNICONTROL S.A.	\$ 169.884	\$ 126.964	-25,3%
3	3	INGENIEROS CONSULTORES CIVILES Y ELECTRICOS S.A.	\$ 97.058	\$ 97.687	0,6%
4	5	GEOINGENIERA S.A.	\$ 83.707	\$ 95.958	14,6%
5	4	V Q INGENIERIA LIMITADA	\$ 84.350	\$ 94.448	12,0%
6	8	INTEGRAL S.A.	\$ 68.847	\$ 81.208	18,0%
7	12	CONSULTORES DEL DESARROLLO S.A	\$ 43.275	\$ 76.269	76,2%
8	6	ESTUDIOS TECNICOS S.A.	\$ 81.359	\$ 68.979	-15,2%
9	15	SALGADO MELENDEZ Y ASOCIADOS INGENIEROS CONSULTORES S.A.	\$ 41.216	\$ 64.647	56,8%
10	7	CONSULTORÍA COLOMBIANA S.A. - CONCOL	\$ 72.000	\$ 61.520	-14,6%

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

## CONSTRUCTORES

RANKING 2014	RANKING 2013	RAZÓN SOCIAL	ACTIVOS (Millones de \$)		VAR (%)
			2013	2014	
1	1	CONSTRUCTORA CONCRETO S.A.	\$1.546.108	\$1.908.965	23,5%
2	2	CSS CONSTRUCTORES S.A.	\$1.293.993	\$1.491.065	15,2%
3	3	ORGANIZACION DE INGENIERIA INTERNACIONAL S.A.	\$1.211.458	\$1.391.967	14,9%
4	4	CONALVIAS CONSTRUCCIONES S.A.S.	\$1.197.377	\$1.389.750	16,1%
5	7	CONSTRUCTORA COLPATRIA S.A.	\$718.599	\$1.090.713	51,8%
6	5	CONSTRUCCIONES EL CONDOR S.A.	\$856.809	\$1.058.782	23,6%
7	6	PAVCOL S.A.S.	\$826.066	\$953.669	15,4%
8	8	MINCIVIL S.A.	\$682.859	\$822.617	20,5%
9	10	VALORCON S.A.	\$590.537	\$702.099	18,9%
10	12	ARQUITECTURA Y CONCRETO S.A.S.	\$500.718	\$554.897	10,8%

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

RANKING 2014	RANKING 2013	RAZÓN SOCIAL	PASIVOS (Millones de \$)		VAR (%)
			2013	2014	
1	1	CONALVIAS CONSTRUCCIONES S.A.S.	\$630.608	\$850.017	34,8%
2	3	CONSTRUCTORA CONCRETO S.A.	\$540.121	\$845.091	56,5%
3	6	CONSTRUCTORA COLPATRIA S.A.	\$410.299	\$660.498	61,0%
4	5	CSS CONSTRUCTORES S.A.	\$458.536	\$599.761	30,8%
5	4	ORGANIZACION DE INGENIERIA INTERNACIONAL S.A.	\$481.914	\$515.716	7,0%
6	2	CBI COLOMBIANA S.A.	\$622.893	\$508.788	-18,3%
7	7	VALORCON S.A.	\$374.310	\$398.861	6,6%
8	10	CONSTRUCTORA LAS GALIAS S.A.	\$255.080	\$376.140	47,5%

9	18	CONSTRUCCIONES EL CONDOR S.A.	\$204.439	\$366.471	79,3%
10	8	PAVCOL S.A.S.	\$287.182	\$349.629	21,7%

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

RANKING 2014	RANKING 2013	RAZÓN SOCIAL	PATRIMONIO (Millones de \$)		VAR (%)
			2013	2014	
1	1	CONSTRUCTORA CONCONCRETO S.A.	\$1.005.987	\$1.063.874	5,8%
2	2	CSS CONSTRUCTORES S.A.	\$835.456	\$891.304	6,7%
3	3	ORGANIZACION DE INGENIERIA INTERNACIONAL S.A.	\$729.543	\$876.251	20,1%
4	4	CONSTRUCCIONES EL CONDOR S.A.	\$652.370	\$692.310	6,1%
5	7	MINCIVIL S.A.	\$522.269	\$637.533	22,1%
6	6	PAVCOL S.A.S.	\$538.884	\$604.040	12,1%
7	5	CONALVIAS CONSTRUCCIONES S.A.S.	\$566.770	\$539.733	-4,8%
8	10	CONSTRUCTORA COLPATRIA S.A.	\$308.300	\$430.215	39,5%
9	13	VALORCON S.A.	\$216.228	\$303.237	40,2%
10	11	ARQUITECTURA Y CONCRETO S.A.S.	\$286.183	\$295.836	3,4%

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

RANKING 2014	RANKING 2013	RAZÓN SOCIAL	INGRESOS OPERACIONALES (Millones de \$)		VAR (%)
			2013	2014	
1	1	CBI COLOMBIANA S.A.	\$1.030.748	\$1.157.509	12,3%
2	2	CONALVIAS CONSTRUCCIONES S.A.S.	\$809.805	\$963.450	19,0%
3	3	CONSTRUCTORA CONCONCRETO S.A.	\$616.595	\$785.740	27,4%
4	16	MONTAJES MORELCO LIMITADA	\$277.609	\$554.789	99,8%
5	4	CSS CONSTRUCTORES S.A.	\$544.333	\$539.781	-0,8%
6	15	CONSTRUCTORA NORBERTO ODEBRECHT S.A.	\$284.071	\$454.424	60,0%
7	11	MONTAJES JM LTDA	\$338.556	\$435.739	28,7%
8	13	MINCIVIL S.A.	\$306.557	\$415.493	35,5%
9	6	CONSTRUCTORA DE INFRAESTRUCTURA VIAL S.A.S.	\$396.542	\$414.521	4,5%
10	12	CONSTRUCCIONES EL CONDOR S.A.	\$306.867	\$380.337	23,9%

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