

2018



**SUPERINTENDENCIA
DE SOCIEDADES**

DESEMPEÑO DEL SECTOR INFRAESTRUCTURA DE TRANSPORTE INFORME



Fuente: Ministerio de Transporte - <https://www.flickr.com/photos/mintransportecol/4174543545/>

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

Bogotá D.C.
2018

Advertencia

Licencia de uso. Los datos y la información publicados en este informe son públicos. Por esta razón, conforme a los mandatos de la Ley 1712 de 2014, se podrá hacer uso, aprovechamiento o transformación de ellos de forma libre, siempre y cuando que no se desnaturalice el sentido de los datos o de la información publicada y se respeten las demás restricciones que se indican enseguida.

El usuario que haga uso o aprovechamiento de la información publicada en este informe deberá citar a la Superintendencia de Sociedades como fuente de dicha información. Para ello, se deberá hacer cuando menos, la siguiente cita textual: "Fuente: Superintendencia de Sociedades: www.supersociedades.gov.co".

Responsabilidad de los usuarios en el uso de la información. El presente informe fue preparado por la Superintendencia de Sociedades con fundamento en la información entregada por las sociedades sujetas a su supervisión. Por lo anterior, la Superintendencia de Sociedades no será responsable de cualquier perjuicio que pudiera surgir a partir de la utilización de la información acá contenida.

La base de datos utilizada para el presente informe es un producto del Portal de Información Empresarial - PIE de la Superintendencia de Sociedades.



**DESEMPEÑO DEL SECTOR
INFRAESTRUCTURA DE TRANSPORTE**

**FRANCISCO REYES VILLAMIZAR
Superintendente de Sociedades**

**INGRID DENISSE ZAPATA ARISA
Superintendente Delegado de Asuntos
Económicos y Contables (e)**

**MARÍA TERESA CAMACHO RÍOS
Coordinadora Grupo Estudios Económicos
y Financieros**

**SANTIAGO OSPINA SIERRA
Analista Grupo Estudios Económicos
y Financieros**

**BOGOTÁ D.C.
2018**

Tabla de contenido

1. DESCRIPCIÓN DEL SECTOR	7
1.1. Producto Interno Bruto - PIB.....	7
2. ASPECTOS MICROECONÓMICOS	8
2.1. Clasificación por tamaño para el año 2016.....	8
2.2. Naturaleza jurídica de las empresas en la muestra	10
3. ANÁLISIS DE DESEMPEÑO BAJO NORMA INTERNACIONAL GRUPO 1 ...	14
3.1. CONSTRUCTOR	14
3.1.1. Estados Financieros.....	14
3.1.2. Análisis Financiero	16
3.2. CONSULTOR	18
3.2.1. Estados Financieros.....	18
3.2.2. Análisis Financiero	20
4. ANÁLISIS DE DESEMPEÑO BAJO GRUPO 2 NORMA INTERNACIONAL ...	22
4.1. CONSTRUCTOR	22
4.1.1. Estados Financieros.....	22
4.1.2. Análisis Financiero	24
4.2. CONSULTOR	26
4.2.1. Estados Financieros.....	26
4.2.2. Análisis Financiero	28
5. CONCLUSIONES	30

INTRODUCCIÓN

El sector infraestructura de transporte es uno de los más importantes para la economía nacional. Proyectos de gran magnitud como las vías de cuarta generación (4G) son muestra de ello. A través del presente informe la Superintendencia de Sociedades da a conocer la situación económica y financiera de las empresas¹ pertenecientes a este sector, que desarrollan su actividad en el país, por medio del análisis comparativo de los últimos dos años.

Los estados financieros reportados por las empresas supervisadas por la Superintendencia de Sociedades², preparados bajo norma internacional³, constituyen la principal fuente de información para la elaboración de este informe. Adicionalmente, se contó con información de la Cámara Colombiana de Infraestructura en la clasificación de las empresas por subsectores, y se consultaron datos publicados por el Departamento Nacional de Estadística (DANE) para cálculos macroeconómicos.

La muestra general para este informe está conformada por 644 empresas, dividida en grupo 1 y grupo 2 bajo norma internacional, de acuerdo con lo previsto en el ordenamiento jurídico colombiano. En el análisis se examinaron, de manera independiente, los dos grupos de empresas, así:

1. Grupo 1: se trabajó con información financiera, para los años 2016 y 2017, de una muestra de 116 empresas con diferente naturaleza jurídica, tamaño y operación. Dicha información se clasificó en los siguientes 2 subsectores, teniendo en cuenta la disponibilidad de la información, el tipo de negocio y su cadena de valor: (i) constructor con 101 empresas⁴; y (ii).consultor con 15 empresas⁵.

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

² Solamente se tomó en cuenta la información financiera reportada por las empresas a la Superintendencia de Sociedades hasta el 4 de junio de 2018.

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

⁴ 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.

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

2. Grupo 2: se estudió la situación financiera de los años 2016 y 2017, de una muestra de 528 empresas con diferente naturaleza jurídica, tamaño y operación. Los datos se clasificaron en 2 subsectores, teniendo cuenta el tipo de negocio y su cadena de valor: (i) constructor⁶ con 459 empresas; y (ii) consultor⁷ con 69 empresas.

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

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

Por otro lado, al mencionar en el estudio "**ingresos operacionales**" se entiende que es la sumatoria de los siguientes rubros: ingresos de actividades ordinarias, otros ingresos, la participación en las ganancias de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación.

Además de esta introducción, el presente estudio se compone de cinco partes: (i) descripción del sector; (ii) aspectos microeconómicos; (iii) análisis financiero para grupo 1; (iv) análisis financiero para grupo 2; y (v) conclusiones.

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

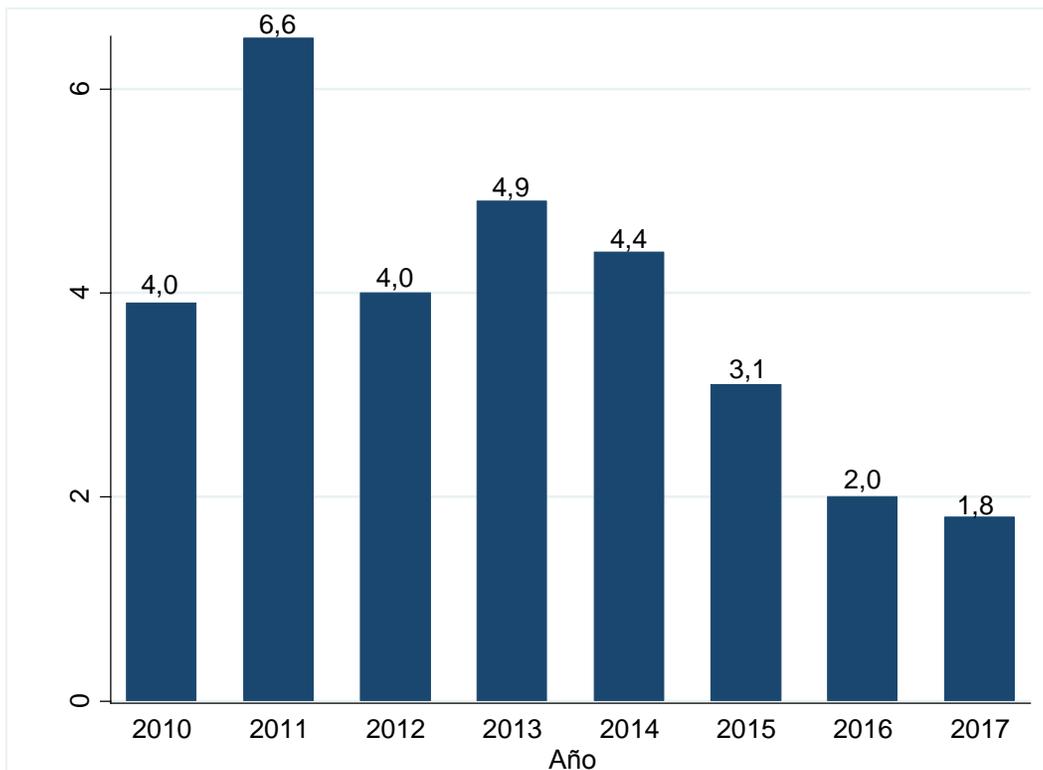
⁷ CIIU: F4290 y M7110 versión 4. A.C.

1. DESCRIPCIÓN DEL SECTOR

1.1. Producto Interno Bruto - PIB⁸

Durante 2017, el PIB de Colombia registró un crecimiento del 1,8% respecto a 2016. El crecimiento del PIB colombiano fue mayor al de países como México (1,5%) y menor que el de países como Perú (2,2%).

Gráfica. 1. Crecimiento del PIB 2010-2017



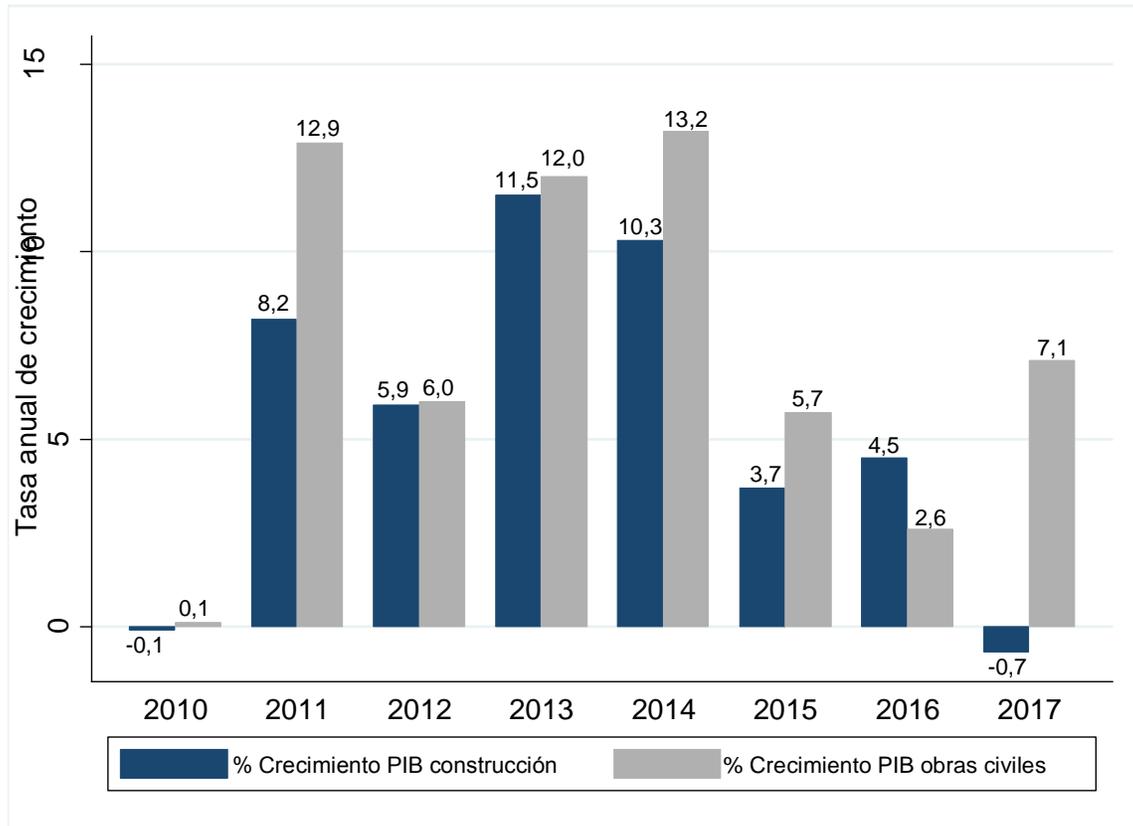
Fuente: DANE – Cuentas Nacionales Trimestrales. Elaboración Grupo de Estudios Económicos y financieros

La Gráfica 2 muestra el crecimiento del PIB de obras de ingeniería civil entre 2010 y 2017 comparado con el crecimiento general del PIB del sector de construcción.

Con excepción del 2016, el crecimiento del PIB de obras civiles ha sido mayor que el crecimiento general del sector. Es importante resaltar el crecimiento que tuvieron las obras civiles durante 2017 (7,1%).

⁸ A precios constantes según la oferta.

Gráfica. 2. Comparativo PIB Construcción vs PIB Obras Civiles 2010- 2017



Fuente: DANE – Cuentas Nacionales Trimestrales – Grandes Ramas. Elaboración Grupo de Estudios Económicos y financieros

2. ASPECTOS MICROECONÓMICOS

Esta sección contiene el análisis microeconómico de las 644 empresas del sector de infraestructura de transporte, que remitieron estados financieros bajo norma internacional de forma continua para los años 2016 y 2017. A continuación se presenta la información correspondiente a 116 empresas del Grupo 1 y 528 del grupo 2.

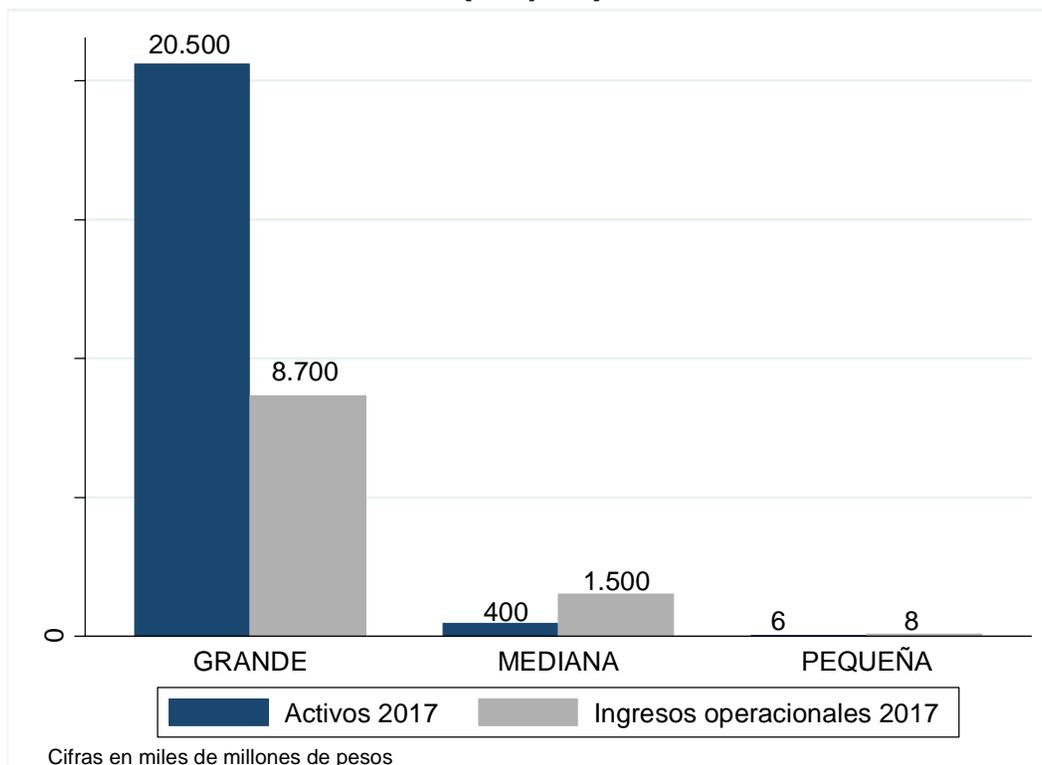
2.1. Clasificación por tamaño⁹ para el año 2017

De acuerdo con la clasificación establecida en el artículo 2º de la Ley 905 de 2004, de las 644 empresas de todo el sector de infraestructura de transporte, 250 son grandes, 343 son medianas y 49 son pequeñas.

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 *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.

En la Gráfica 3, que refleja la información de las empresas del grupo 1 que reportaron bajo norma internacional, se observa que las 79 empresas catalogadas como grandes, tuvieron una participación del 85% sobre el total de los ingresos¹⁰ percibidos por la operación en el 2017.

Gráfica 3. Total activos e ingresos operacionales y por tamaño empresarial (Grupo 1)

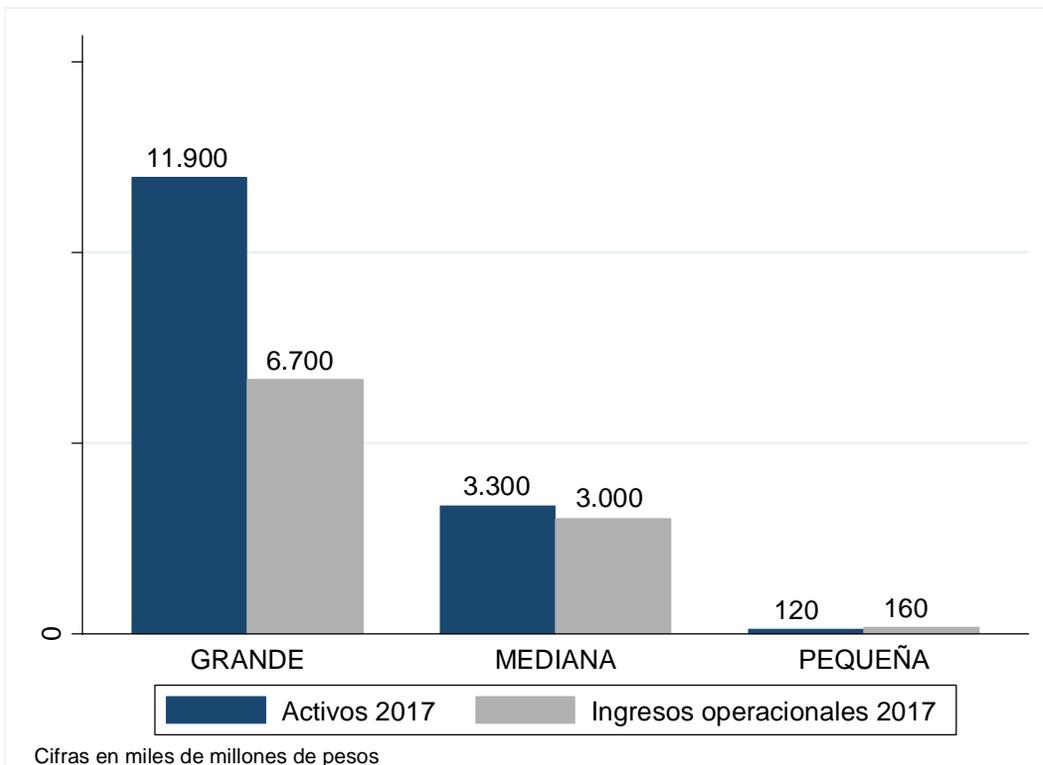


Fuente: Supersociedades - Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

Por su parte, en la Gráfica 4, que refleja la información de las empresas del grupo 2 que reportaron bajo norma internacional, se evidencia que las empresas identificadas como grandes tienen una participación del 68% en el total de los ingresos operacionales generados por esa muestra, mientras que las medianas participan con el 30% y las más pequeñas y micro aportan el 2%.

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

Gráfica 4. Total activos e ingresos operacionales por tamaño empresarial (Grupo 2)

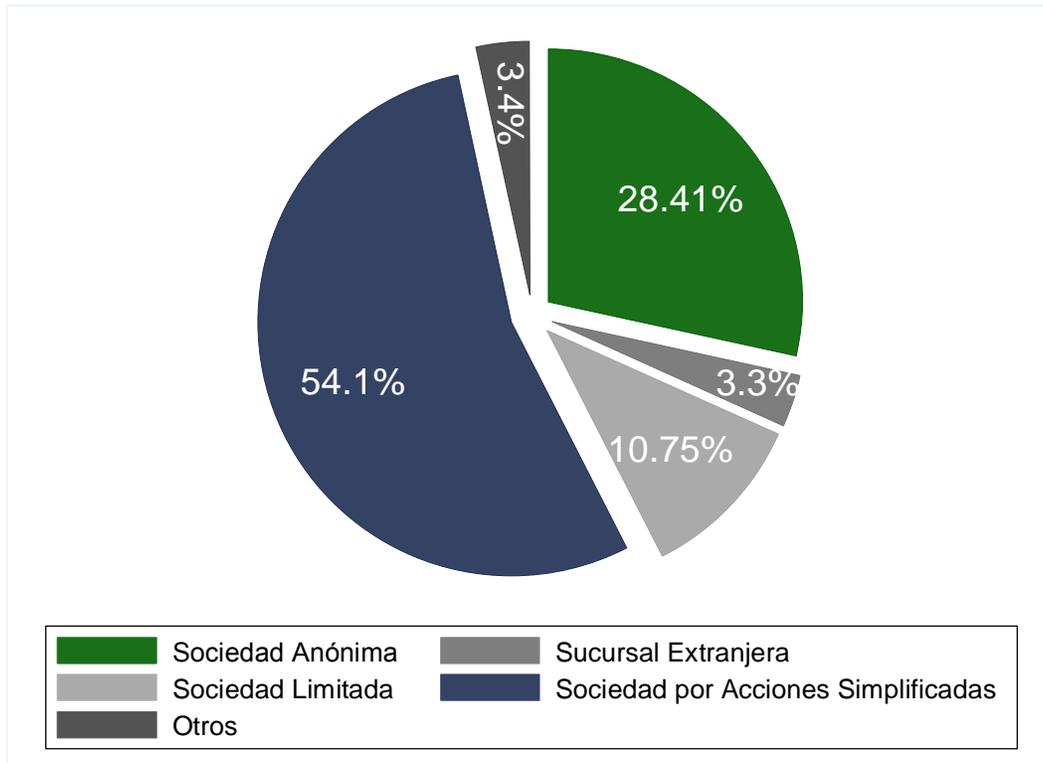


Fuente: Supersociedades - Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros

2.2. Naturaleza jurídica de las empresas en la muestra

De las empresas de toda la muestra, el 54,1% son sociedades por acciones simplificadas (SAS), 28,4% son sociedades anónimas (S.A), 10,75% son sociedades de responsabilidad limitada, 3,3% son sucursales extranjeras y 3,4% corresponden a otras naturalezas jurídicas.

Gráfica 5. Participación en el sector por naturaleza jurídica



Fuente: Supersociedades – Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros

Para el grupo 1, todos los tipos de sociedades registraron una disminución de los ingresos operacionales, menos la sociedad limitada.

Tabla 1. Ingresos operacionales por naturaleza jurídica Sector infraestructura (Grupo1)

Tipo Societario	No. Empresas	Ingresos operacionales ¹¹ (miles de millones de \$)		Var (%) 2016-2017
		2016	2017	
SOCIEDAD ANÓNIMA (SA)	37	3.570	2.990	-16%
SUCURSAL EXTRANJERA	13	1.120	990	-12%
SOCIEDAD LIMITADA	4	270	320	18%
SOCIEDAD POR ACCIONES SIMPLIFICADA (SAS)	62	6.020	5.990	-0,5%

Fuente: Supersociedades – Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros

La Tabla 2 muestra que para el grupo 2 todas las sociedades tuvieron una variación negativa en los ingresos operacionales con la excepción

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

del grupo de otros tipos, que recoge a las sociedades en comandita y a las empresas unipersonales.

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

Tipo Societario	No. Empresas	Ingresos operacionales ¹² (miles de millones de \$)		Var (%) 2016-2017
		2016	2017	
SOCIEDAD ANÓNIMA	148	4.380	4.080	-7%
SUCURSAL EXTRANJERA	13	270	170	-37%
SOCIEDAD LIMITADA	61	990	850	-14%
SOCIEDAD POR ACCIONES SIMPLIFICADA SAS	286	5.010	4.500	-10%
OTROS TIPOS	20	253	250	6,7%

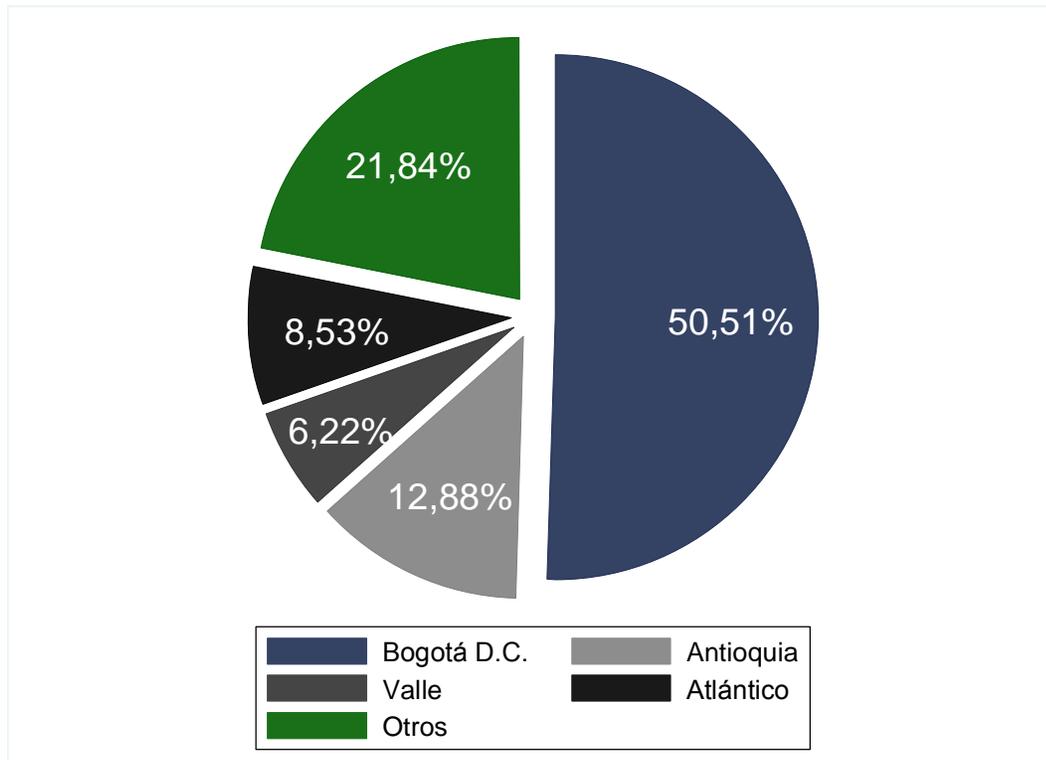
Fuente: Supersociedades – Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros

2.3. Ubicación geográfica de las sociedades en la muestra

La Gráfica 6 muestra la distribución de las sociedades por departamento. Se puede observar que el 50,51% de las sociedades están registradas en Bogotá y el 12,88% en Antioquia.

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

Gráfica 6. Distribución por departamento



Fuente: Supersociedades – Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros

Por otro lado, del Anexo 1 y 2 de este informe, es posible destacar lo siguiente:

- De las empresas que reportaron información financiera bajo norma internacional del grupo 1, CONSTRUCTORA COLPATRIA SA y CSS CONSTRUCTORES SA, son las más grandes medidas por el valor de sus activos en 2017. De las empresas que reportaron información financiera bajo grupo 2, CONSTRUCTORA LAS GALIAS SA y VALORES Y CONTRATOS SA son las empresas más grandes en 2017 con los mismos criterios.
- De las empresas que reportaron información financiera bajo norma internacional del grupo 1, CONSTRUCTORA COLPATRIA SA y CONSTRUCTORES E COMERCIO CAMARGO CORREA SA SUCURSAL COLOMBIA fueron las empresas con mayores ingresos operacionales para 2017. De las empresas que reportaron información financiera bajo norma internacional del grupo 2, las que tuvieron mayores ingresos operacionales en 2017 fueron: VALORES Y CONTRATOS SA y ESTYMA ESTUDIOS Y MANEJOS SA.

- Las empresas que obtuvieron mayores ganancias en el último periodo y que reportaron bajo norma internacional grupo 1 fueron: ELÉCTRICAS DE MEDELLÍN INGENIERÍA Y SERVICIOS SAS y CSS CONSTRUCTORES SA. Las que mayor ganancia percibieron bajo norma internacional grupo 2 fueron: BARRAGÁN E HIJOS Y CIA SAS y CONSTRUCTORA LAS GALIAS SA.

3. ANÁLISIS DE DESEMPEÑO BAJO NORMA INTERNACIONAL GRUPO 1

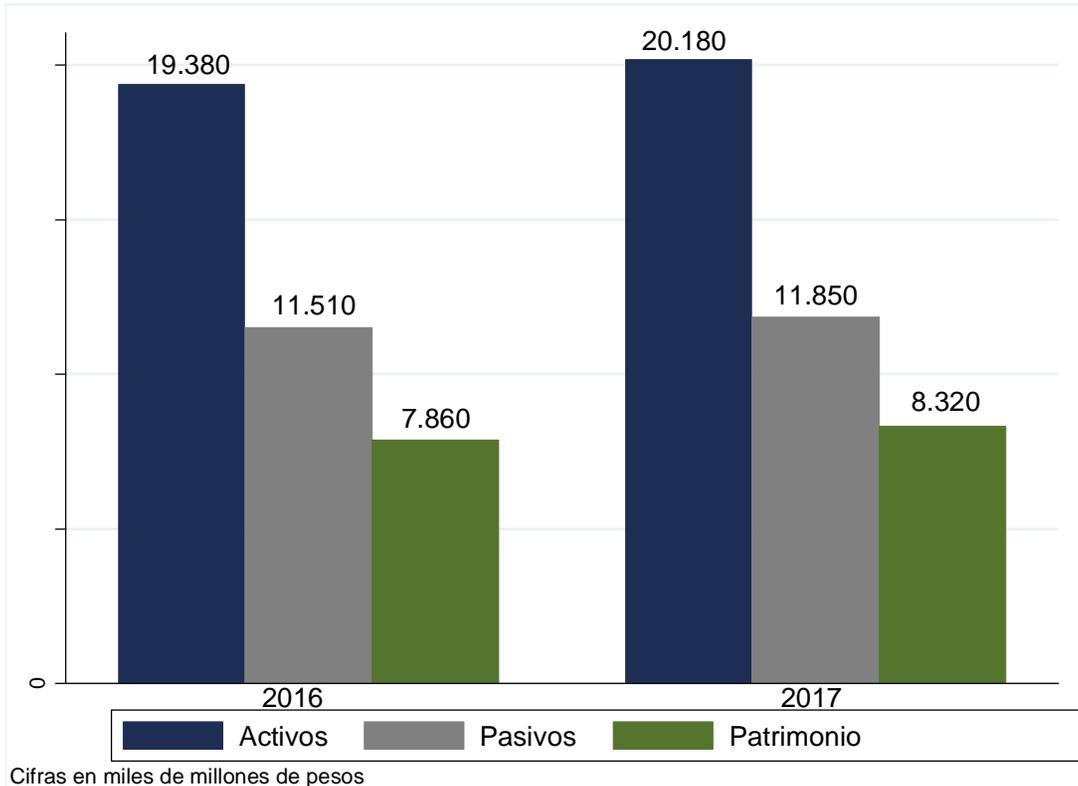
A continuación se analiza el desempeño financiero de las 116 empresas del grupo 1 que reportaron su información financiera de acuerdo con la norma internacional, según el subsector al que pertenecen: (i) constructor y (ii) consultor.

3.1. CONSTRUCTOR

3.1.1. Estados Financieros

El subsector de constructores conformado por 101 empresas de la muestra, presentó durante el año 2017, un incremento en los activos, pasivos y el patrimonio. El activo se incrementó 4,1%. El pasivo aumentó 2,9% de 2016 a 2017. Por su parte, el patrimonio aumentó 5,8% frente al año 2016.

Gráfica 7. Principales cuentas del estado de situación financiera



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

Como se observa en la Tabla 3, los ingresos operacionales disminuyeron 7,4%. Los costos de ventas y los gastos de administración también disminuyeron. Por su parte, los otros gastos aumentaron en 5%.

Tabla 3. Ingresos, costos y gastos del estado de resultados

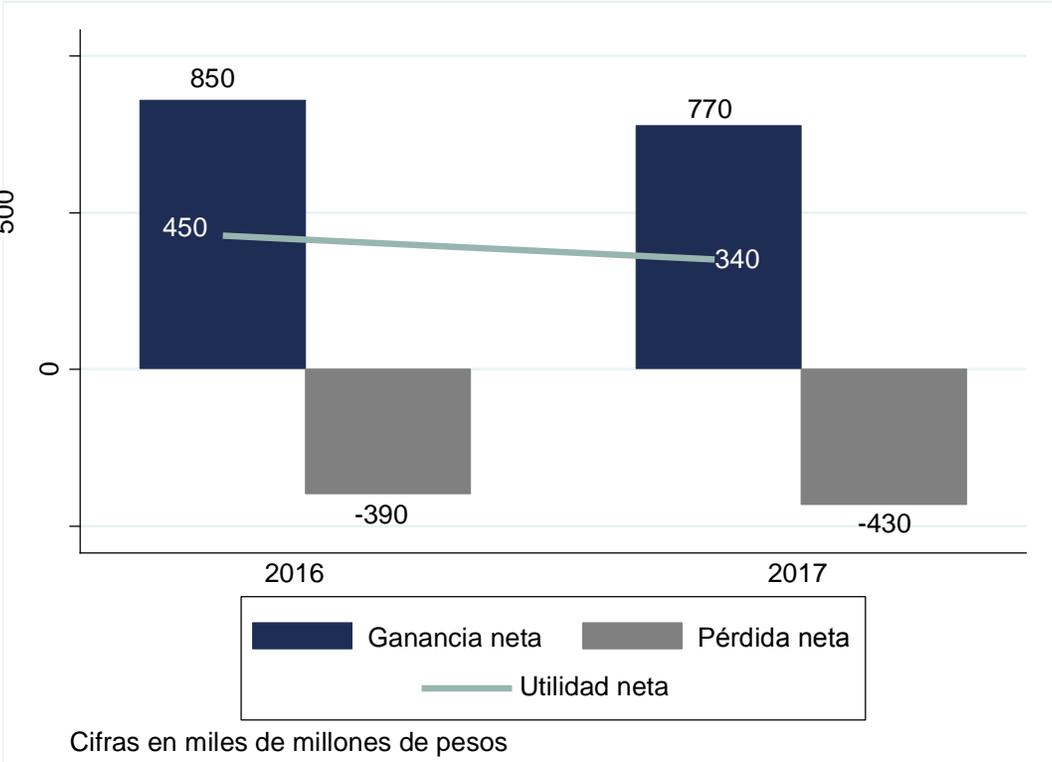
Cuenta	Cifras en miles de millones de \$		Var (%) 2016-2017
	2016	2017	
Ingresos operacionales ¹³	10.350	9.580	-7,4%
Costos de Ventas	7.900	7.530	-4,7%
Gastos de Administración	820	720	-12,2%
Otros gastos	400	420	5%

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

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

La Gráfica 8 muestra la utilidad neta de las empresas del subsector de construcción para los dos años. De la gráfica se observa que la utilidad neta disminuyó un 24% entre 2016 y 2017.

Gráfica 8. Ganancias y pérdidas

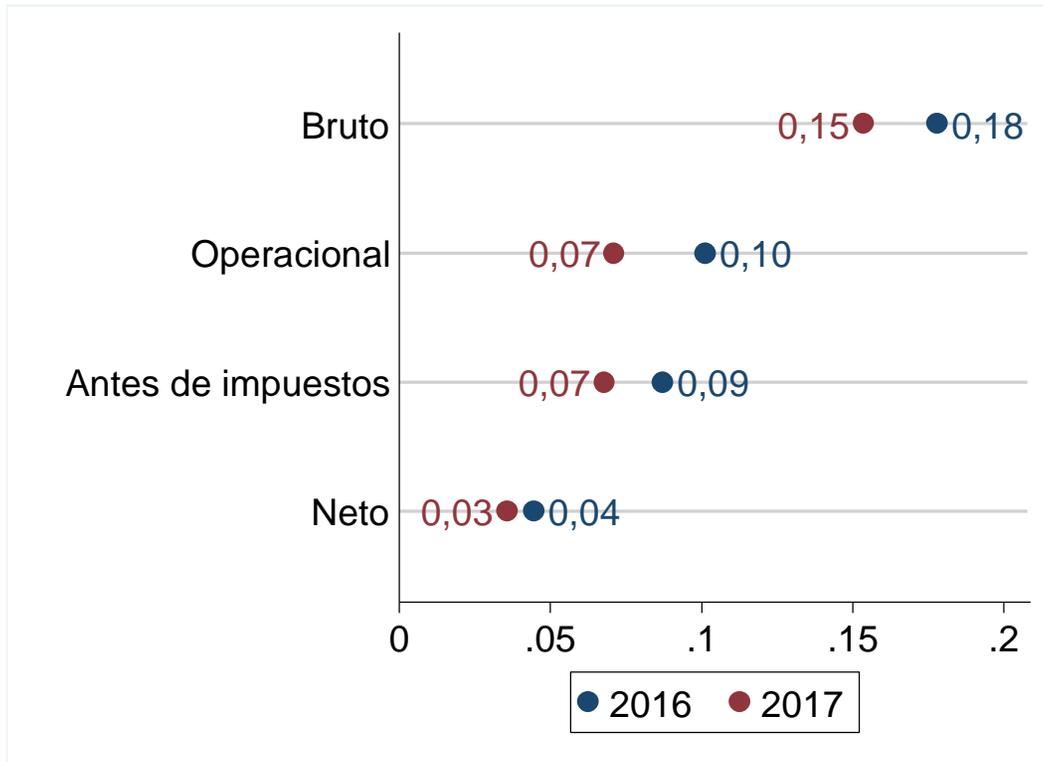


Fuente: Supersociedades - Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

1.1.1. Análisis Financiero

Como se puede observar en la Gráfica 9, todos los márgenes fueron positivos y muestran una disminución de 2016 a 2017.

Gráfica 9. Márgenes



Fuente: Supersociedades. Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros

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

La Tabla 4 muestra los principales indicadores para las empresas constructoras del grupo 1. En esta puede observarse una disminución de 3 puntos porcentuales en el margen UAI. También se tiene una disminución de 3 puntos porcentuales en la rentabilidad del patrimonio y de 2 puntos porcentuales en la rentabilidad del activo.

Tabla 4. Indicadores Financieros

Indicador	Año	
	2016	2017
Margen UAI	9%	6%
Rotación de activos	0,53	0,47
Apalancamiento	2,46	2,42
Rentabilidad del patrimonio (ROE)	11%	8%
Rentabilidad del activo (ROA)	5%	3%

Fuente: Supersociedades. Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros.

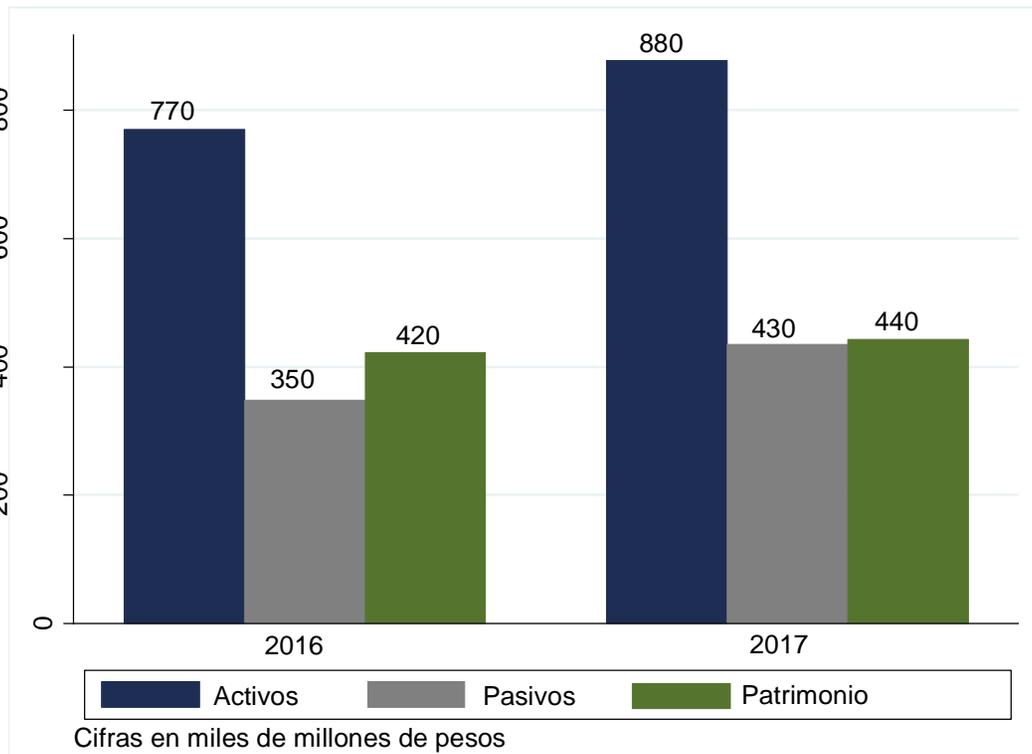
Nota: Margen UAI= $UAI / Ingreso\ operacional$; Rotación de activos totales= $Ingreso\ operacional / Activo\ total$; Apalancamiento= $Total\ Activo / Total\ Patrimonio$; Rentabilidad del patrimonio = $margen\ UAI * Rotación\ de\ activos * apalancamiento$; Rentabilidad del Activo = $margen\ UAI * rotación\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

1.2. CONSULTOR

1.2.1. Estados Financieros

El subsector de consultores conformado por 15 empresas de la muestra, presentó durante el año 2017 un crecimiento en los activos, los pasivos y el patrimonio. El activo aumentó 14,2%. El pasivo creció 22,8% frente al año 2016. Por su parte, el patrimonio aumentó 4,7% de 2016 a 2017.

Gráfica 10. Principales cuentas del estado de situación financiera



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

Como se observa en la Tabla 5, los ingresos operacionales para el subsector aumentaron 10% de 2016 a 2017. Los costos de ventas también tuvieron una variación positiva. Por su parte, los gastos de administración y otros gastos se mantuvieron estables y disminuyeron, respectivamente.

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

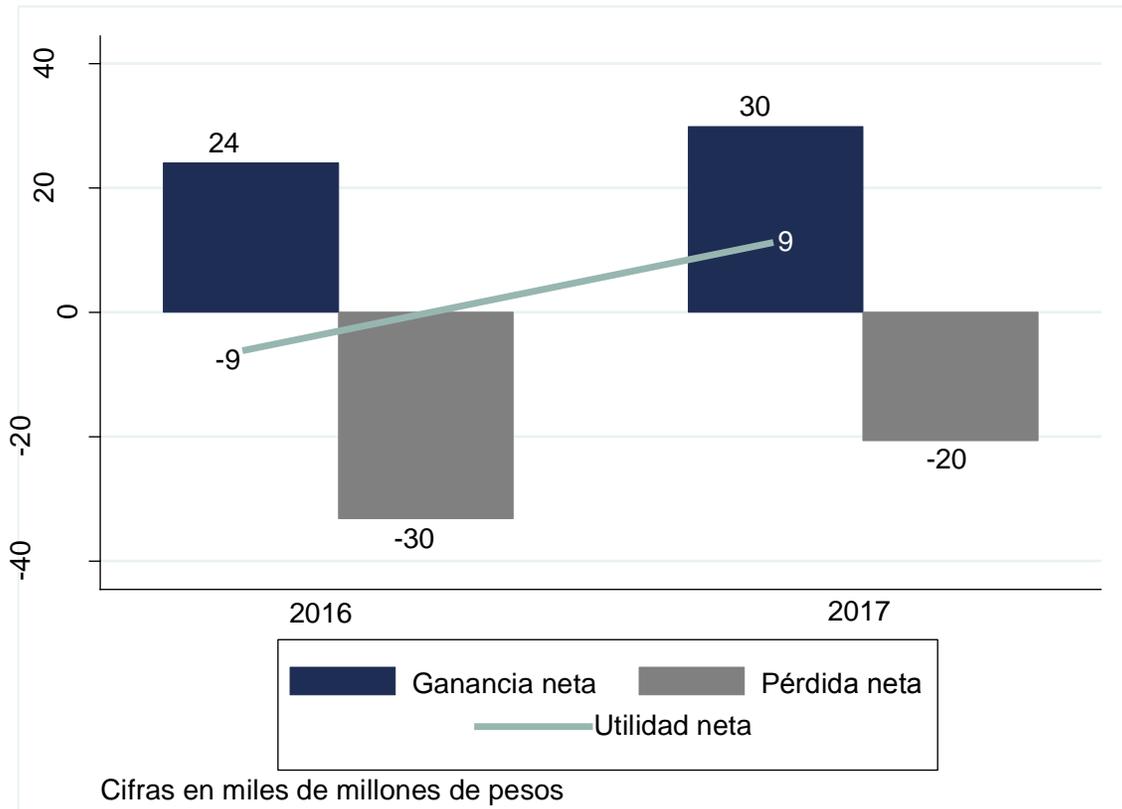
Cuenta	Cifras en miles de millones de \$		Var (%) 2016-2017
	2016	2017	
Ingresos operacionales ¹⁴	630	700	10%
Costos de Ventas	500	540	7,4%
Gastos de Administración	90	90	0%
Otros gastos	20	8	-150%

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

En la Gráfica 11, se muestra el valor de las ganancias y pérdidas generadas en cada año. Para el 2017, se observa que el subsector de consultores aumentó sus ganancias al pasar de una pérdida de \$9 mil millones en 2016, a tener ganancias de \$9 mil millones en el 2017.

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

Gráfica 11. Ganancias y pérdidas

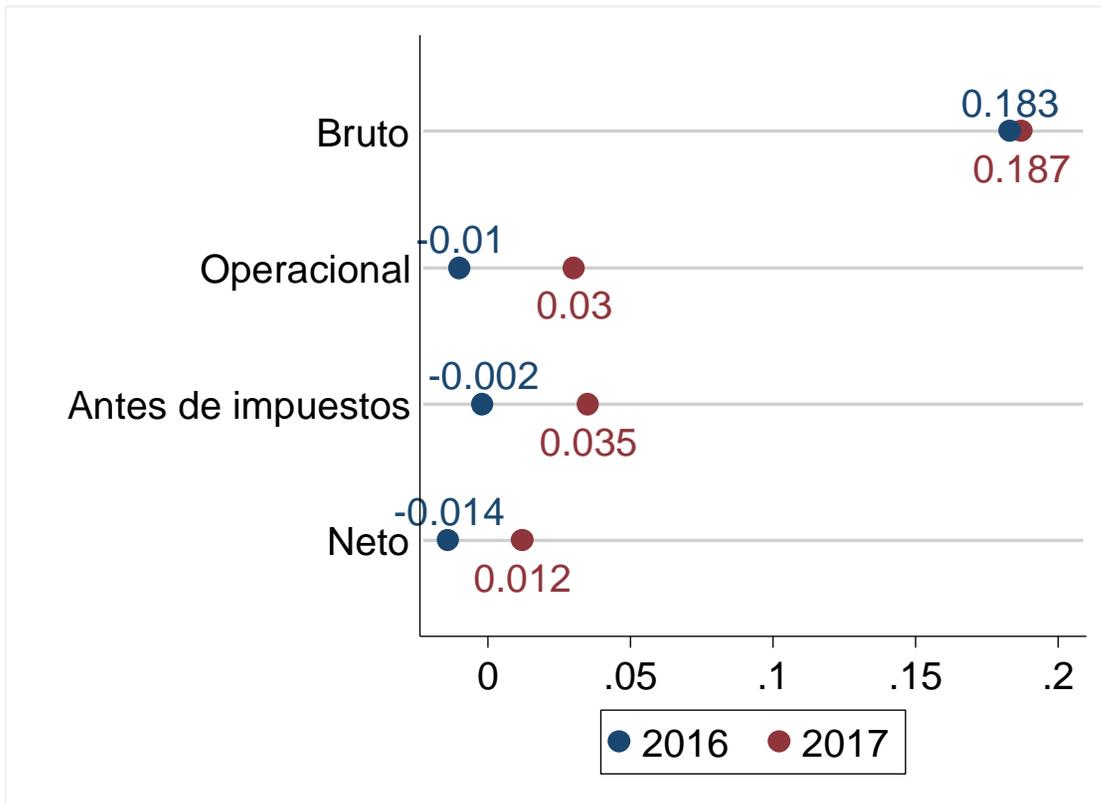


Fuente: Supersociedades. Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

1.2.2. Análisis Financiero

Como se puede observar en la Gráfica 12, todos los márgenes del subsector tuvieron un comportamiento positivo en 2017. En general, todos los márgenes mostraron un crecimiento entre 2016 y 2017.

Gráfica 12. Márgenes



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

En el año 2017, las empresas de este subsector presentaron crecimiento en su rentabilidad, tanto en el activo como en el patrimonio.

Tabla 6. Indicadores Financieros

Indicador	Año	
	2016	2017
Margen UAI	-0,2%	3,5%
Rotación De Activos	0,81	0,79
Apalancamiento	0,81	1,98
Rentabilidad Del Patrimonio (ROE)	-0,3	6%
Rentabilidad Del Activo (ROA)	-0,1%	3%

Fuente: Supersociedades. Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros.

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

2. ANÁLISIS DE DESEMPEÑO BAJO GRUPO 2 NORMA INTERNACIONAL

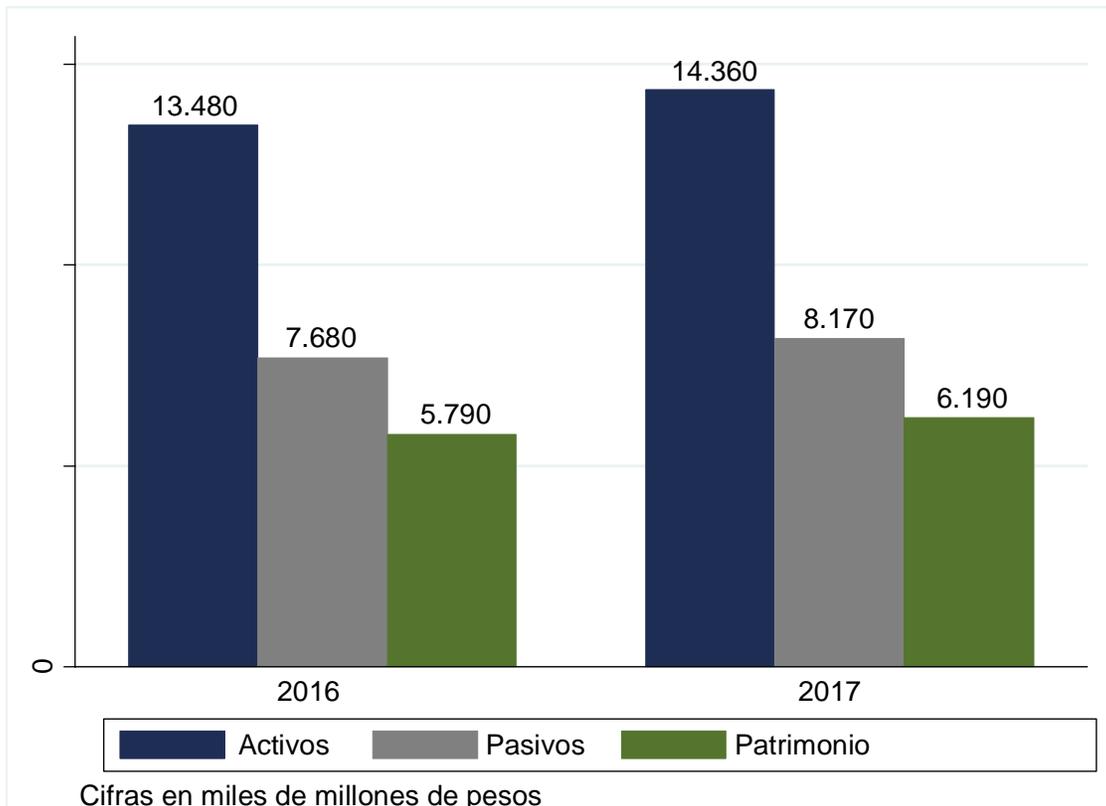
A continuación, se analiza el desempeño financiero de las 528 empresas de grupo 2 que reportaron su información financiera de acuerdo con la norma internacional, según el subsector al que pertenecen: (i) constructor y (ii) consultor.

2.1. CONSTRUCTOR

2.1.1. Estados Financieros

El subsector constructor, integrado por 459 empresas de la muestra, durante el año 2017 continuó con la tendencia creciente de los activos, pasivos y del patrimonio (ver gráfica 13). El activo aumentó un 6,5% en 2017. El pasivo aumentó 6,4%. Por su parte el patrimonio aumentó 6,9%.

Gráfica 13. Principales cuentas del estado de situación financiera



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

Como se observa en la Tabla 7, los ingresos operacionales disminuyeron 11,5% en 2017, frente al 2016. Así mismo, los otros ingresos disminuyeron 8% de 2016 a 2017. Respecto a la estructura de costos y gastos, todas las cuentas tuvieron disminución, excepto los gastos de administración.

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

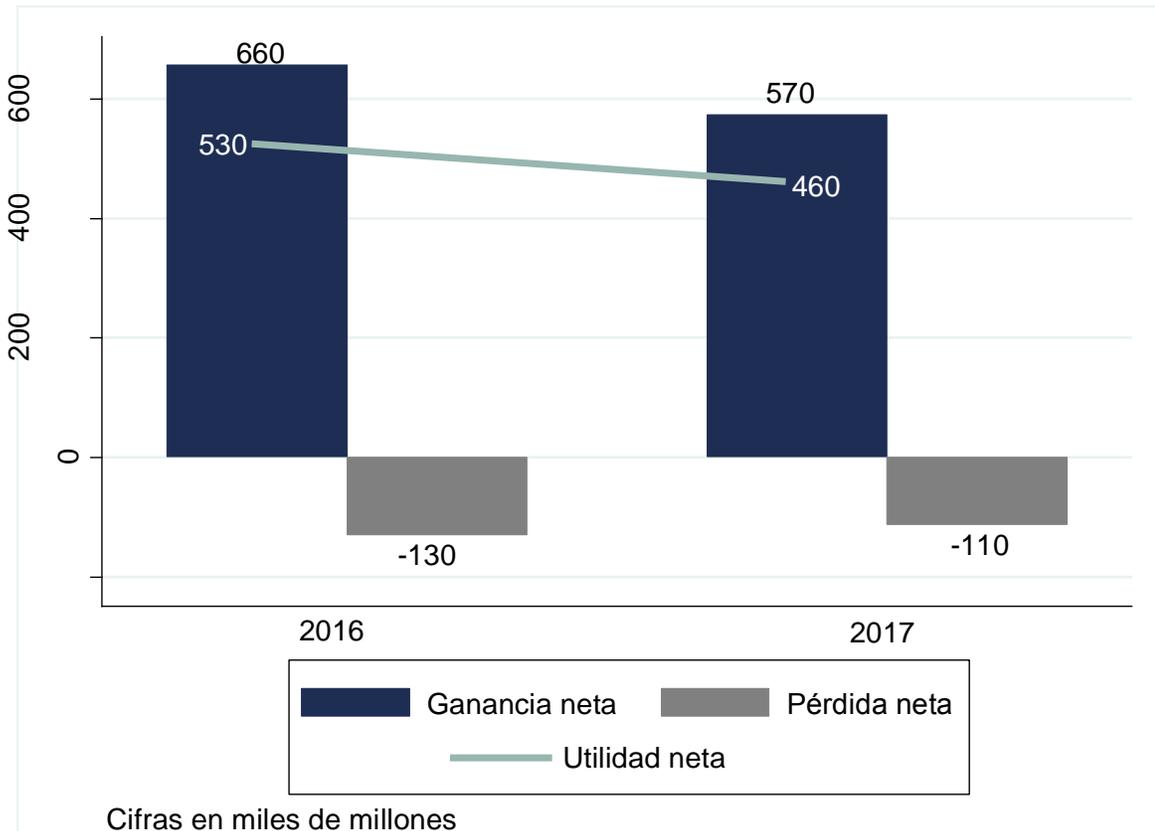
Cuenta	Cifras en miles de millones de \$		Var (%) 2016-2017
	2016	2017	
Ingresos operacionales ¹⁵	9.790	8.780	-11,5%
Costos de Ventas	7.660	6.770	-13,1%
Gastos de Administración	880	880	0%
Otros gastos	220	210	-4,8%

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

Para el año 2017, las ganancias pasaron de \$660 mil millones en 2016 a \$570 mil millones. La utilidad neta disminuyó de \$530 mil millones en 2016 a \$460 mil millones en 2017.

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

Gráfica 14. Ganancias y pérdidas



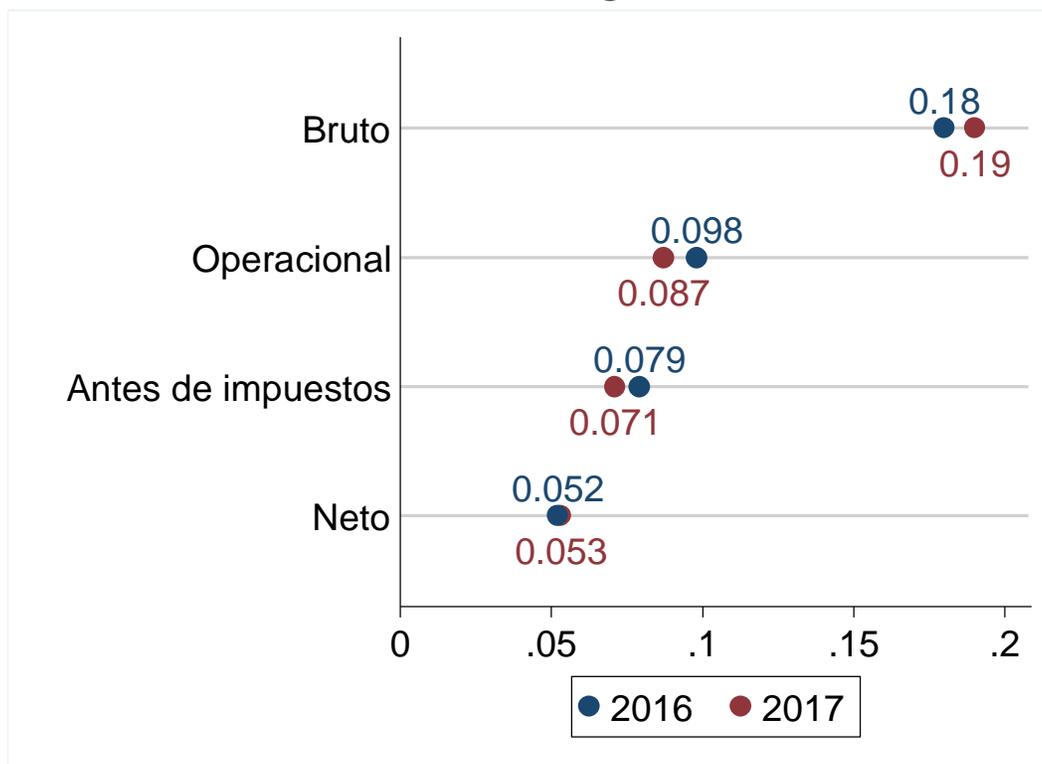
Cifras en miles de millones

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

2.1.2. Análisis Financiero

Como se puede observar en la Gráfica 15, para el año 2017, todos los márgenes fueron positivos y fueron muy similares a los de 2016.

Gráfica 15. Márgenes



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

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

La rentabilidad del activo y del patrimonio fue positiva en el año 2017, sin embargo, los indicadores fueron menores a los reportados en 2016, como resultado del comportamiento de la rotación de activos y el apalancamiento.

Tabla 8. Indicadores financieros

Indicador	Año	
	2016	2017
Margen UAI	7,9%	7,1%
Rotación De Activos	0,73	0,61
Apalancamiento	2,33	2,32
Rentabilidad Del Patrimonio (ROE)	13%	10%
Rentabilidad Del Activo (ROA)	6%	4%

Fuente: Supersociedades. Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros.

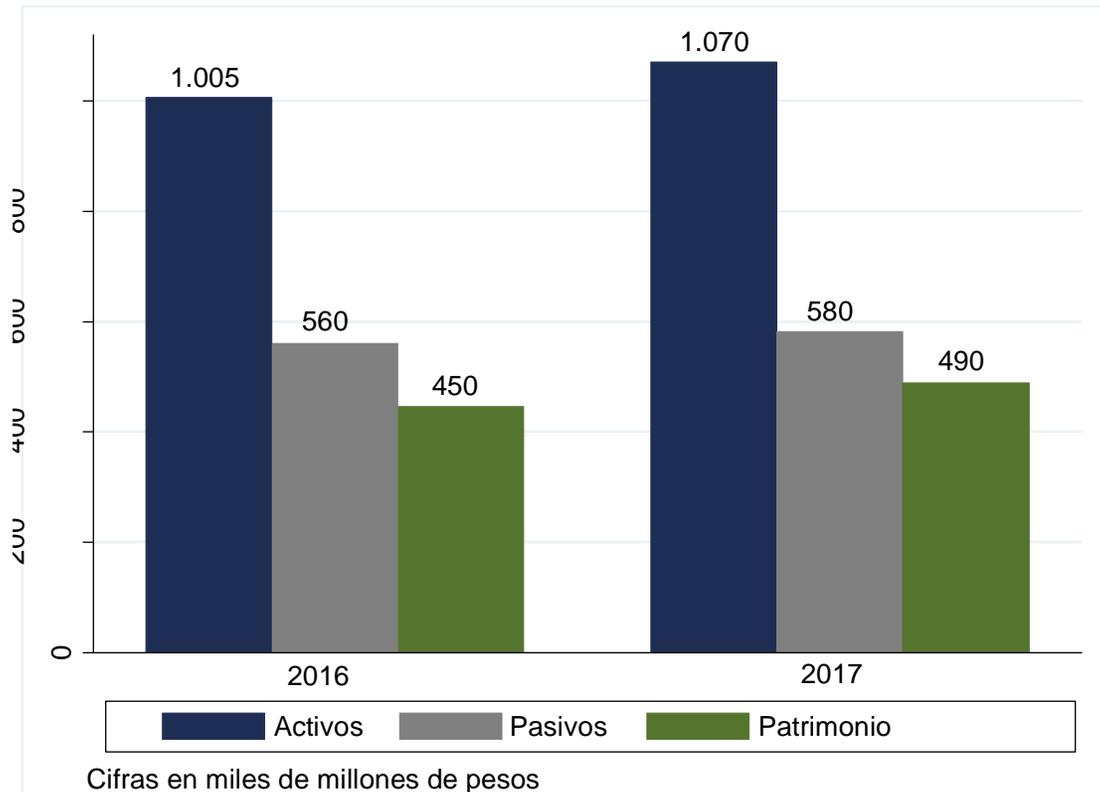
Nota: Margen UAI= UAI/ Ingreso operacional; Rotación de activos totales= Ingreso operacional /Activo total; Apalancamiento= Total Activo / Total Patrimonio; Rentabilidad del patrimonio = margen UAI*Rotación de activos*apalancamiento; Rentabilidad del Activo = margen UAI*rotación de Activos.

2.2. CONSULTOR

2.2.1. Estados Financieros

El subsector consultor, integrado por 69 empresas de la muestra, durante el año 2017 presentó aumento en el activo, pasivo y patrimonio (ver gráfica 16). El activo aumentó 6,4%. El pasivo aumentó el 3,6%. Por su parte, el patrimonio aumentó en 8,9%.

Gráfica 16. Principales cuentas del balance general



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

Como se observa en la Tabla 9, de 2016 a 2017, los ingresos operacionales disminuyeron 2,8% y los otros ingresos se mantuvieron. Los costos y gastos se mantuvieron de 2016 a 2017, excepto los gastos de administración que disminuyeron en 5,3%.

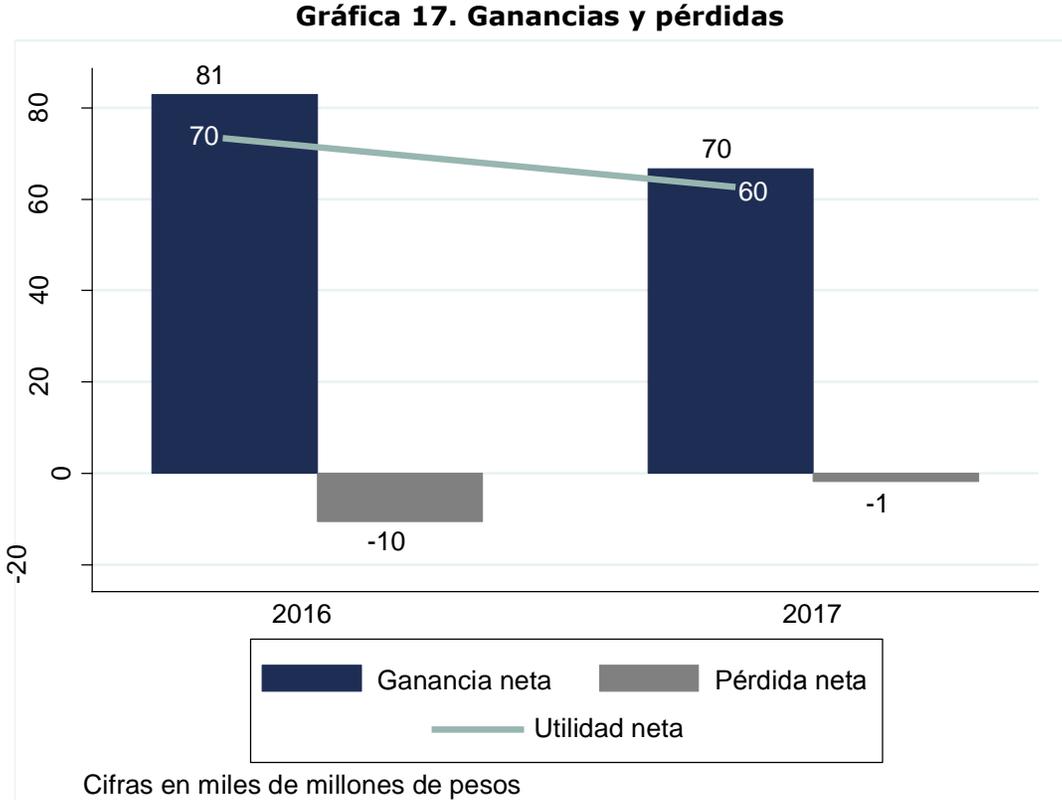
Tabla 9. Ingresos, costos y gastos del estado de resultados

Cuenta	Cifras en miles de millones de \$		Var (%) 2016-2017
	2016	2017	
Ingresos operacionales ¹⁶	1.110	1.080	-2,8%
Costos de Ventas	740	740	0%
Gastos de Administración	200	190	-5,3%
Otros gastos	20	20	0%

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

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

En la Gráfica 17 se muestra el valor de las ganancias generadas en cada año. Para el 2017, se observa que el subsector de consultores disminuyó el valor de las ganancias al pasar de \$70 mil millones en 2016, a \$60 mil millones en el 2017.

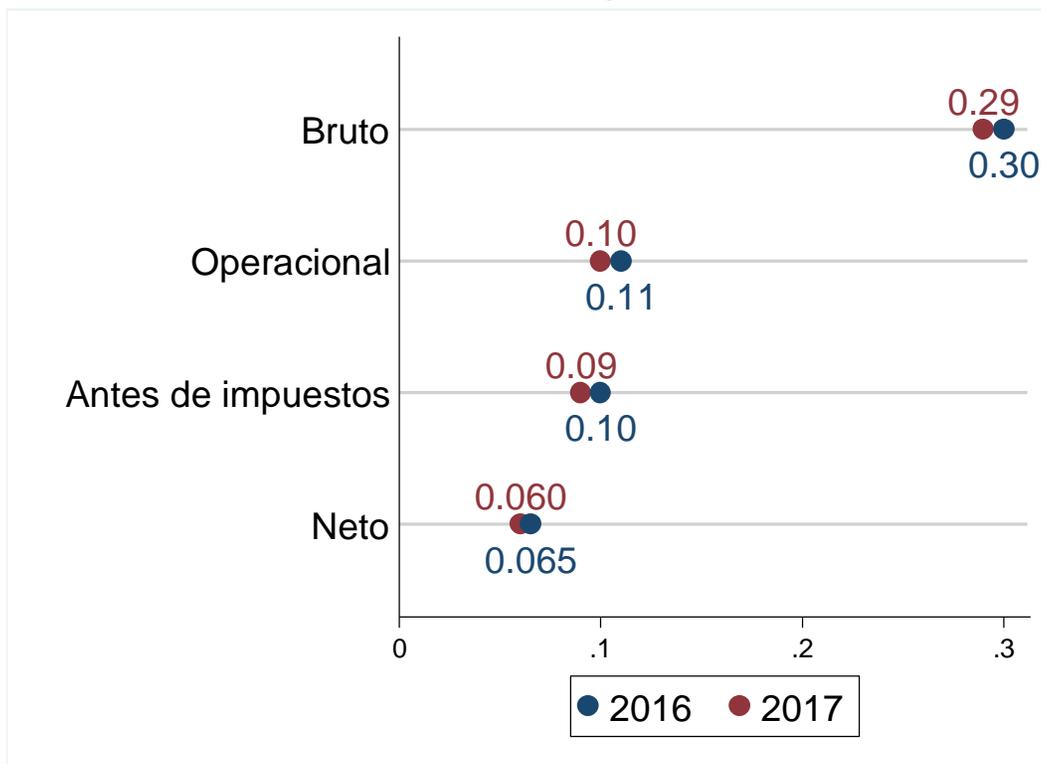


Fuente: Supersociedades - Cálculos Grupo de Estudios Económicos y Financieros.

2.2.2. Análisis Financiero

Como se puede observar en la gráfica 18, todos los márgenes fueron positivos, sin embargo, tuvieron un menor valor en 2017 comparado con 2016.

Gráfica 18. Márgenes



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

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

En el año 2017 las empresas de este subsector presentaron resultados con un indicador menor en las rentabilidades debido a la disminución del margen de utilidad antes de impuestos.

Tabla 10. Indicadores financieros

Indicador	Año	
	2016	2017
Margen UAI	10%	9%
Rotación De Activos	1,10	1
Apalancamiento	2,25	2,18
Rentabilidad Del Patrimonio (ROE)	26%	21%
Rentabilidad Del Activo (ROA)	11%	9%

Fuente: Supersociedades. Cálculos Grupo Estudios Económicos y Financieros.

Nota: Margen UAI= UAI/ Ingreso operacional; Rotación de activos totales= Ingreso operacional /Activo total; Apalancamiento= Total Activo / Total Patrimonio; Rentabilidad del patrimonio =

*UAI*Rotación de activos*apalancamiento; Rentabilidad del Activo = margen UAI*rotación de Activos.*

3. CONCLUSIONES

Grupo 1

Las 116 empresas que presentaron información financiera del grupo 1 bajo norma internacional, registraron ingresos operacionales por valor de \$10,28 billones. Esta cifra representa un decrecimiento del 6,4% frente al año 2016. Estas empresas también registraron durante el año 2017 una disminución en las ganancias del 22,2% al reportar una ganancia de \$350 mil millones en el periodo estudiado.

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

- El subsector de constructores disminuyó sus ingresos operacionales y ganancias en 2017. Por otra parte, aumentó los activos, pasivos y patrimonio.
- El subsector de consultores aumentó sus ingresos operacionales y sus ganancias de 2016 a 2017.

Grupo 2

Las 528 empresas analizadas de la muestra que presentó información financiera en el grupo 2, registraron activos consolidados por valor de \$15,43 billones, que representa un crecimiento del 6,6% frente al año 2016. Así mismo, registraron ganancias por valor de \$525 mil millones, con una variación negativa del 11,7%. Los ingresos operacionales disminuyeron un 9,5%, al llegar a \$9,86 billones.

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

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

ANEXOS

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

ANEXO 1. GRUPO 1

RANKING 2017	RAZÓN SOCIAL	Ingresos operacionales (Miles de millones de \$)		Var %
		2016	2017	
1	CONSTRUCTORA COLPATRIA SA	700	710	1%
2	CONSTRUCOES E COMERCIO CAMARGO CORREA S.A. SUCURSAL COLOMBIA	400	490	24%
3	PRABYC INGENIEROS SAS	250	470	90%
4	ELÉCTRICAS DE MEDELLIN INGENIERÍA Y SERVICIOS SAS	430	470	10%
5	CSS CONSTRUCTORES SA	590	460	-23%
6	CONALVIAS CONSTRUCCIONES SAS	620	440	-28%
7	ARQUITECTURA Y CONCRETO SAS	310	440	42%
8	PAVIMENTOS COLOMBIA SAS	420	420	0%
9	CONSTRUCTORA ARIGUANI SAS	350	350	0%
10	TERMOTECNICA COINDUSTRIAL S.A.S.	360	300	-18%

RANKING 2017	RAZÓN SOCIAL	Total activos (Miles de millones de \$)		Var %
		2016	2017	
1	CONSTRUCTORA COLPATRIA SA	1.560	1.930	24%
2	CSS CONSTRUCTORES S.A	1.730	1.700	-2%
3	ARQUITECTURA Y CONCRETO S.A.S	1.380	1.460	6%
4	CONALVIAS CONSTRUCCIONES SAS	1.510	1.360	-10%
5	PAVIMENTOS COLOMBIA SAS	1.250	1.140	-9%
6	CASS CONSTRUCTORES SAS	610	840	39%
7	CONSTRUCTORA ARIGUANI SAS	570	740	28%
8	TERMOTECNICA COINDUSTRIAL S.A.S.	560	650	17%
9	ELECTRICAS DE MEDELLIN INGENIERIA Y SERVICIOS S.A.S	630	630	0%

10	PRABYC INGENIEROS SAS	410	590	44%
----	-----------------------	-----	-----	-----

RANKING 2017	RAZÓN SOCIAL	Total Patrimonio (Miles de millones de \$)		Var %
		2016	2017	
1	CSS CONSTRUCTORES S.A	1.080	1.050	-3%
2	CONSTRUCTORA COLPATRIA SA	570	740	30%
3	ARQUITECTURA Y CONCRETO S.A.S	460	510	11%
4	PAVIMENTOS COLOMBIA SAS	520	500	-5%
5	TERMOTECNICA COINDUSTRIAL S.A.S.	420	480	15%
6	CONALVIAS CONSTRUCCIONES SAS	570	400	-30%
7	KMA CONSTRUCCIONES S.A.S	350	400	13%
8	ELECTRICAS DE MEDELLIN INGENIERIA Y SERVICIOS S.A.S	280	390	42%
9	ICEIN INGENIEROS CONSTRUCTORES SAS	240	240	0%
10	HB ESTRUCTURAS METALICAS SAS	220	240	6%

RANKING 2017	RAZÓN SOCIAL	Total Ganancia (Miles de millones de \$)		Var %
		2016	2017	
1	ELÉCTRICAS DE MEDELLIN INGENIERIA Y SERVICIOS SAS	50	100	-112%
2	CSS CONSTRUCTORES SA	190	90	-51%
3	CONSTRUTORA NORBERTO ODEBRECHT S A	-190	70	138%
4	CONSTRUCTORA COLPATRIA SA	70	70	0%
5	TERMOTECNICA COINDUSTRIAL SAS	40	50	11%
6	KMA CONSTRUCCIONES SAS	70	50	-32%
7	PAVIMENTOS COLOMBIA SAS	80	40	-48%
8	GRUPO ICT II SAS	-20	40	313%
9	ARQUITECTURA Y CONCRETO SAS	30	40	11%
10	PRABYC INGENIEROS SAS	20	30	27%

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

ANEXO 2. GRUPO 2

RANKING 2017	RAZÓN SOCIAL	Ingresos operacionales (Miles de millones de \$)		Var %
		2017	2016	
1	VALORES Y CONTRATOS SA	230	260	12%
2	ESTYMA ESTUDIOS Y MANEJOS SA	200	180	-10%
3	FUREL SA	200	150	-25%
4	INMEL INGENIERÍA SAS	130	150	14%
5	DELTEC SA	130	140	3%
6	A CONSTRUIR SA	130	140	1%
7	J.E. JAIMES INGENIEROS SA	100	120	20%
8	INGENIERIA CONSTRUCCIONES Y EQUIPOS CONEQUIPOS ING SAS	240	120	-48%
9	PAVIMENTAR SA	160	120	-23%
10	GISAICO SA	110	120	4%

RANKING 2017	RAZÓN SOCIAL	Total activos (Miles de millones de \$)		Var %
		2016	2017	
1	CONSTRUCTORA LAS GALIAS SA	740	880	18%
2	VALORES Y CONTRATOS SA	760	730	-3%
3	SAINC INGENIEROS CONSTRUCTORES SA EN REORGANIZACIÓN	280	300	6%
4	INDUGRAVAS INGENIEROS CONSTRUCTORES SAS	70	230	248%
5	ESTYMA ESTUDIOS Y MANEJOS SA	290	220	-27%
6	CASTRO TCHERASSI SA	210	200	-4%
7	FUREL SA	150	200	31%
8	FERNANDO MAZUERA Y CIA SA	150	180	24%
9	PAVIMENTAR SA	180	180	1%
10	MONTECZ SA	230	170	-27%

RANKING 2017	RAZÓN SOCIAL	Total Patrimonio (Miles de millones de \$)		Var %
		2016	2017	
1	CONSTRUCTORA LAS GALIAS SA	440	480	9%
2	VALORES Y CONTRATOS SA	370	290	-21%
3	CONSTRUCORP S.A.	110	110	0%
4	TOPCO SA	110	100	-4%
5	MONTECZ SA	90	100	7%
6	OBRAS ESPECIALES OBRESCA CA	90	90	0%
7	INGENIERÍA CONSTRUCCIONES Y EQUIPOS CONEQUIPOS ING SAS	70	90	29%
8	CASTRO TCHERASSI SA	80	80	0%
9	BARRAGÁN E HIJOS Y CIA SAS	20	80	300%
10	MAQUINARIA INGENIERÍA CONSTRUCCION Y OBRAS SAS MIKO SAS	70	80	4%

RANKING 2017	RAZÓN SOCIAL	Total Ganancia (Miles de millones de \$)		Var %
		2016	2017	
1	BARRAGÁN E HIJOS Y CIA SAS	0,09	50	546%
2	CONSTRUCTORA LAS GALIAS S.A	110	40	-63%
3	ESTRUCTURACIÓN Y DESARROLLO DE PROYECTOS INMOBILIARIOS SAS	0,02	30	136%
4	TOPCO SA	10	20	196%
5	INGENIERÍA CONSTRUCCIONES Y EQUIPOS CONEQUIPOS ING SAS	20	20	0%
6	FERNANDO MAZUERA Y CIA SA	10	10	0%
7	CONSTRUCTORA RODRÍGUEZ BRÍÑEZ	0,4	10	87%
8	PÓRTICOS INGENIEROS CIVILES SAS	10	10	0%
9	ORTIZ CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS SA SUCURSAL COLOMBIA	0,1	10	350%
10	GISAICO SA	10	10	0%