DIAGNÓSTICO FINANCIERO DEL SECTOR DE LA CONSTRUCCIÓN EN COLOMBIA CIIU 4111

DIEGO FERNANDO CUELLAR PALACIOS

UNIVERSIDAD DEL VALLE

FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN

PROGRAMA DE CONTADURÍA PÚBLICA

SANTIAGO DE CALI - VALE DEL CAUCA

2018

DIAGNÓSTICO FINANCIERO DEL SECTOR DE LA CONSTRUCCIÓN EN COLOMBIA CIIU 4111

DIEGO FERNANDO CUELLAR PALACIOS

TRABAJO DE GRADO

DIRECTOR:
JORGE ALBERTO RIVERA GODOY. PhD
Profesor del Departamento de Contabilidad y Finanzas

UNIVERSIDAD DEL VALLE

FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN

PROGRAMA DE CONTADURÍA PÚBLICA

SANTIAGO DE CALI - VALE DEL CAUCA

2018

Agradecimientos

Deseo expresar mis más sinceros agradecimientos al profesor Jorge Alberto Rivera Godoy por brindarme todo su apoyo, colaboración, conocimientos y direccionamiento en la elaboración de esta monografía. A mi madre Claudia Janeth Palacios por apoyarme siempre en todos y cada uno de mis objetivos.

También deseo agradecer a la Universidad del Valle, especialmente a todo el cuerpo de docentes y personal administrativo de la Facultad de Ciencias de la Administración, de la carrera Contaduría Pública, por ser parte de mi proceso educativo y permitirme formar como persona y como profesional.

Tabla de contenido

Tabla de contenido iv
Lista de tablas vii
Lista de ilustraciones viii
Lista de anexos x
Introducción 1
1. Planteamiento del problema 3
1.1 Contexto 3
1.2 Aproximación al problema 5
1.3 Antecedentes 9
1.4 Delimitación del problema 12
1.5 Formulación del problema 12
1.6 Sistematización del problema 13
2. Objetivos de investigación 14
2.1 Objetivo general 14
2.2 Objetivos específicos 14
3 Justificación 15
4. Marco Teórico 17
4.1 Teoría de la creación de valor y la gestión basada en el valor 17
4.2 Indicadores financieros tradicionales 21
4.3 Valor económico agregado (EVA) 26
4.3.1. Utilidad operativa después de impuestos 28
4.3.2. Activo neto operacional 29
4.3.3. Costo de capital medio ponderado 30
5. Marco Conceptual 34
5.1 Análisis financiero 34
5.2 Indicadores financieros 36
6. Marco legal 42
7. Diseño metodológico 43
7.1 Tipo de investigación 43
7.2 Método 43

7.3 Fuentes de información 44
7.3.1 Fuentes primarias 44
7.3.2 Fuentes secundarias 45
7.4 Técnicas de recolección de información 45
7.5 Técnica de Investigación 46
7.6 Población 46
7.7 Tratamiento de la Información 49
8. Análisis del Entorno 51
8.1 Análisis situación económica colombiana entre el año 2011 y el año 2016 51
8.2 Análisis sector de la construcción 56
8.3 Situación política 59
9. Diagnóstico financiero del sector 65
9.1 Total empresas sector construcción 67
9.1.1 Evaluación del crecimiento 68
9.1.2 Evaluación del endeudamiento 69
9.1.3 Evaluación de la eficiencia 71
9.1.4 Evaluación de la eficacia. 72
9.1.5 Evaluación de la efectividad. 74
9.1.6 Evaluación valor económico agregado (EVA) 75
9.2 Pymes del sector construcción 79
9.2.1 Evaluación del crecimiento 80
9.2.2 Evaluación del endeudamiento 81
9.2.3 Evaluación de la eficiencia 83
9.2.4 Evaluación de la eficacia 84
9.2.5 Evaluación de la efectividad 86
9.2.6 Evaluación valor económico agregado (EVA) 87
9.3 Grandes empresas sector construcción 90
9.3.1 Evaluación del crecimiento 91
9.3.2 Evaluación del endeudamiento 93
9.3.3 Evaluación de la eficiencia 95
9.3.4 Evaluación de la eficacia. 96
9.3.5 Evaluación de la efectividad. 98
9.3.6 Evaluación valor económico agregado (EVA) 99

9.4 Medianas empresas sector construcción 102
9.4.1 Evaluación del crecimiento 104
9.4.2 Evaluación del endeudamiento 105
9.4.3 Evaluación de la eficiencia 106
9.4.4 Evaluación de la eficacia. 108
9.4.5 Evaluación de la efectividad. 110
9.4.6 Evaluación valor económico agregado (EVA) 111
9.5 Pequeñas empresas sector construcción 113
9.5.1 Evaluación del crecimiento 115
9.5.2 Evaluación del endeudamiento 116
9.5.3 Evaluación de la eficiencia 117
9.5.4 Evaluación de la eficacia 119
9.5.5 Evaluación de la efectividad 121
9.5.6 Evaluación valor económico agregado (EVA) 122
10. Análisis comparativo entre categorías de empresas 125
10.1 Evaluación del crecimiento 125
10.2 Evaluación de la eficiencia 128
10.3 Evaluación del endeudamiento 134
10.4 Evaluación de la eficacia 141
10.5 Evaluación de la efectividad 145
10.6 Evaluación del valor económico agregado (EVA) 149
11. Análisis comparativo con los datos de la revista Dinero 155
11.1 Evaluación del crecimiento 157
11.2 Evaluación del endeudamiento 159
11.3 Evaluación de la eficiencia 161
11.4 Evaluación de la eficacia 163
11.5 Evaluación de la efectividad 164
Conclusiones 166
Limitaciones 171
Bibliografía 173
Anexos 178

Lista de tablas

Tabla 1: Clasificación de actividades económicas CIIU relacionadas a la construcción 46
Tabla 2: Clasificación de empresas por valor de activos totales 47
Tabla 3: Composición de las empresas de la base de datos Benchmark 47
Tabla 4: Depuración de las empresas 48
Tabla 5: Población final del estudio 48
Tabla 6: Costo de capital propio (Ke) empresas sector de la construcción CIIU 4111 66
Tabla 7: Costo de la deuda entre los años 2011 a 2016 (%) 66
Tabla 8: Indicadores sector de la construcción Colombia 67
Tabla 9: Componentes del EVA Colombia 77
Tabla 10: Componentes de costo de capital y rendimiento del activo categoría Colombia 77
Tabla 11: Indicadores sector de la construcción pymes 79
Tabla 12: Componentes del EVA PYME 88
Tabla 13: Componentes de costo de capital y rendimiento del activo categoría PYME 89
Tabla 14: Indicadores grandes empresas sector de la construcción 90
Tabla 15: Componentes del EVA grandes empresas 100
Tabla 16: Componentes de costo de capital y rendimiento del activo grandes empresas 101
Tabla 17: Indicadores medianas empresas sector de la construcción 102
Tabla 18: Componentes del EVA medianas empresas 112
Tabla 19: Componentes de costo de capital y rendimiento del activo medianas empresas 112
Tabla 20: Indicadores pequeñas empresas sector de la construcción 113
Tabla 21: Componentes del EVA pequeñas empresas 123
Tabla 22: Componentes de costo de capital y rendimiento del activo pequeñas empresas 123
Tabla 23: Indicadores grandes empresas de la revista Dinero 156

Lista de ilustraciones

Ilustración 1: Relación causa-efecto entre los inductores de valor 36
Ilustración 2: Crecimiento anual del PIB Colombia entre 2011 y el 2016 52
Ilustración 3: Crecimiento del PIB per cápita en Colombia entre el 2011 y el 2016 54
Ilustración 4: Variación anual de la inflación en Colombia 2011-2016 55
Ilustración 5: Tasa de desempleo en Colombia entre los años 2011 a 2016 55
Ilustración 6: Variación anual de crecimiento por ramas de la economía 57
Ilustración 7: Crecimiento de las ramas del sector de la construcción 58
Ilustración 8: Porcentaje de ocupación por sectores de la economía 59
Ilustración 9: Crecimiento sector de la construcción Colombia 69
Ilustración 10: Indicadores de endeudamiento Colombia 70
Ilustración 11: Indicadores de eficiencia Colombia 72
Ilustración 12: Indicadores de eficacia Colombia 74
Ilustración 13: Indicadores de rendimiento Colombia 75
Ilustración 14: Valor económico agregado Colombia años 2011 a 2016 76
Ilustración 15: Relación UODI/ANO, EVA/ANO y Ko categoría Colombia 78
Ilustración 16: Crecimiento sector de la construcción PYME 81
Ilustración 17: Indicadores de endeudamiento PYME 83
Ilustración 18: Indicadores de eficiencia PYME 84
Ilustración 19: Indicadores de eficacia PYME 86
Ilustración 20: Indicadores de rendimiento PYME 87
Ilustración 21: Valor económico agregado pymes años 2011 a 2016 88
Ilustración 22: Relación UODI/ANO, EVA/ANO y Ko Categoría PYME 90
Ilustración 23: Crecimiento sector de la construcción grandes empresas 93
Ilustración 24: Indicadores de endeudamiento grandes empresas 94
Ilustración 25: Indicadores de eficiencia grandes empresas 96
Ilustración 26: Indicadores de eficacia grandes empresas 98
Ilustración 27: Indicadores de rendimiento grandes empresas 99
Ilustración 28: Valor económico agregado grandes empresas años 2011 a 2016 100
Ilustración 29: Relación UODI/ANO, EVA/ANO y Ko grandes empresas 102
Ilustración 30: Crecimiento sector de la construcción medianas empresas 105
Ilustración 31: Indicadores de endeudamiento medianas empresas 106
Ilustración 32: Indicadores de eficiencia medianas empresas 108
Ilustración 33: Indicadores de eficacia medianas empresas 109
Ilustración 34: Indicadores de rendimiento medianas empresas 110
Ilustración 35: Valor económico agregado medianas empresas años 2011 a 2016 111
Ilustración 36: Relación UODI/ANO, EVA/ANO y Ko medianas empresas 113
Ilustración 37: Crecimiento sector de la construcción pequeñas empresas 116
Ilustración 38: Indicadores de endeudamiento pequeñas empresas 117
Ilustración 39: Indicadores de eficiencia pequeñas empresas 119
Ilustración 40: Indicadores de eficacia pequeñas empresas 120
Ilustración 41: Indicadores de rendimiento pequeñas empresas (expresada en porcentaje) 121
Ilustración 42: Valor económico agregado medianas empresas años 2011 a 2016 122

Ilustración 43: Relación UODI/ANO, EVA/ANO y Ko pequeñas empresas 124
Ilustración 44: Ventas sector de la construcción 126
Ilustración 45: Utilidad neta sector de la construcción 127
Ilustración 46: Valor de los activos sector de la construcción 128
Ilustración 47: Rotación de cartera sector de la construcción 129
Ilustración 48: Rotación de inventarios sector de la construcción 130
Ilustración 49: Rotación de activos fijos sector de la construcción 132
Ilustración 50: Rotación de activos operacionales sector de la construcción 133
Ilustración 51: Rotación de activos totales sector de la construcción 134
Ilustración 52: Nivel de endeudamiento sector de la construcción 136
Ilustración 53: Concentración endeudamiento corto plazo sector construcción 137
Ilustración 54: Apalancamiento financiero total sector de la construcción 139
Ilustración 55: Apalancamiento financiero sector de la construcción 140
Ilustración 56: Margen de utilidad bruta sector de la construcción 142
Ilustración 57: Margen de utilidad operacional sector de la construcción 143
Ilustración 58: Margen de utilidad neta sector de la construcción 145
Ilustración 59: Rendimiento del activo sector de la construcción 147
Ilustración 60: Rendimiento del patrimonio sector de la construcción 149
Ilustración 61: Valor económico agregado sector de la construcción 150
Ilustración 62: Capital medio ponderado sector de la construcción 151
Ilustración 63: Activos netos operacionales sector de la construcción 152
Ilustración 64: Utilidad operativa después de impuesto sector de la construcción 153
Ilustración 65: Indicador EVA/ANO sector de la construcción 154
Ilustración 66: Comparación de las ventas 158
Ilustración 67: Comparación de la utilidad neta 159
Ilustración 68: Comparación nivel de endeudamiento 160
Ilustración 69: Comparación del apalancamiento financiero 161
Ilustración 70: Comparación de la rotación de activos totales 162
Ilustración 71: Comparación del margen de utilidad neta 164
Ilustración 72: Comparación del rendimiento del patrimonio 165

Lista de anexos

Anexo A: Composición detallada de los informes utilizados para la población final del estudio 178
Anexo B: Histórico tasa de interés efectivo anual reportado por la Superintendencia Financiera..... 230
Anexo C: Cálculos totales EVA 232
Tabla C1: Colombia cálculos EVA 232
Tabla C2: Pymes cálculos EVA 233
Tabla C3: Grandes empresas cálculos EVA..... 234
Tabla C4: Medianas empresas cálculos EVA 235
Tabla C5: Pequeñas empresas cálculos EVA..... 237
Anexo D: Cálculos totales de rotación 238
Tabla D1: Rotación de cartera..... 238
Tabla D2: Rotación de inventarios..... 239
Tabla D3: Rotación de activos fijos 241
Tabla D4: Rotación de activos operacionales 242
Tabla D5: Rotación de activos totales..... 244
Anexo E: Cálculos totales de endeudamiento 245
Tabla E1: Nivel de endeudamiento 245
Tabla E2: Concentración endeudamiento corto plazo..... 246
Tabla E3: Apalancamiento financiero total..... 247
Tabla E4: Apalancamiento financiero..... 249
Anexo F: Cálculos totales márgenes de utilidad 250
Tabla F1: Margen de utilidad bruta..... 250
Tabla F2: Margen de utilidad operacional..... 252
Tabla F3: Margen utilidad neta 253
Tabla F4: Margen de utilidad operacional después de impuestos 254
Anexo G: Cálculos totales rendimiento del activo..... 255
Anexo H: Cálculos totales rendimiento del patrimonio 257
Anexo I: Composición empresas de la revista Dinero 259
Tabla I1: Información financiera año 2011..... 259
Tabla I2: Información financiera año 2012..... 269
Tabla I3: Información financiera año 2013..... 276
Tabla I4: Información financiera año 2014..... 283
Tabla I5: Información financiera año 2015..... 290
Tabla I6: Información financiera año 2016..... 297
Anexo J: Datos deducidos de la revista Dinero..... 305
Tabla J1: Valores absolutos de las grandes empresas reportadas en la revista Dinero 305
Tabla J2: Cálculos completos indicadores revista Dinero - valores promedio..... 305

Introducción

La presente monografía tiene como objetivo evaluar el desempeño financiero de las empresas colombianas del subsector de la construcción, identificadas con el CIIU 4111 "empresas inmobiliarias" durante el periodo del año 2011 al año 2016. Este estudio se hace con el motivo de determinar si las empresas de este subsector están cumpliendo el objetivo básico financiero de crear valor económico, o por el contrario lo están destruyendo. Esta información se origina por una parte del análisis de los indicadores contables de endeudamiento, eficiencia, eficacia y efectividad; y por el otro, del estudio del valor económico agregado (EVA) arrojado con base a la información financiera de las empresas del subsector.

Para ello el documento se estructura en trece capítulos, donde se desarrollara y abordara los siguientes temas:

1. Planteamiento del problema: en este capítulo se da una breve mirada al sector de la construcción CIIU 4111, abarcando tanto aspectos históricos como económicos que nos muestran la realidad del sector. También se da a conocer el planteamiento del problema, su delimitación, formulación y se presentan algunos estudios que han tenido alguna relación con el tema de investigación.
2. Objetivos: se presenta el objetivo general y los objetivos específicos de la monografía.
3. Justificación: se encuentra los motivos por los cuales se realizó la investigación; se compone por justificación académica, social, empresarial y personal.
4. Marco teórico: se menciona las bases teórica que soportaran la investigación como lo son la teoría de creación de valor, la gestión basada en el valor, los indicadores financieros y el valor económico agregado.

5. Marco conceptual: se presentan las premisas básicas utilizadas para gestionar, ordenar y situar la información del estudio, facilitando la forma el realizar los cálculos y análisis necesarios para su resolución.
6. Marco legal: se aborda la ley por la cual se clasificaron las empresas.
7. Metodología: se presenta la metodología con la que fue realizada la investigación, como el tipo de estudio, el método de investigación, las fuentes de información, las técnicas de recolección y de investigación y la población que fue utilizada en los cálculos.
8. Análisis del entorno: se aborda los diferentes entornos en los que se desenvuelve el sector de la construcción CIIU 4111, los cuales de una u otra forma inciden y permea el comportamiento financiero de las empresas.
9. Diagnóstico financiero del sector: se realiza el análisis de las razones financieras tales como de crecimiento, rotación, endeudamiento y rentabilidad, seguido del análisis correspondiente a los cálculos del indicador de gestión EVA para cada una de las categorías de empresas presentes en el sector de la construcción CIIU 4111, los cuales nos permitirán conocer su situación financiera y por lo tanto conocer si el sector está destruyendo o creando valor agregado a sus propietarios.
10. Análisis comparativo entre categorías de empresas: se presenta una comparación entre los resultados obtenidos en cada categoría de empresa para poder analizar y discernir tendencias o elementos que afecten el desempeño financiero del sector.
11. Análisis comparativos con los datos de la revista Dinero: hace una comparación de los resultados obtenidos en la investigación con los estudios realizados por la revista.
12. Conclusiones: se desarrollan las conclusiones de la investigación.
13. Limitaciones: se plantean las limitaciones que surgieron con el desarrollo de la investigación.

1. Planteamiento del problema

1.1 Contexto

El sector de la construcción desde mediados del siglo XX ha venido evolucionando y creciendo en nuestro país a la par de grandes cambios sociales y políticos que han suscitado en el momento, llegando al punto de convertirse en uno de los ejes programáticos del gobierno colombiano actual para impulsar el crecimiento económico del país.

Este crecimiento se apoyó no solo en un mercado inagotable como es la oferta de vivienda, la cual se vio beneficiada por el crecimiento exponencial que tuvo la población colombiana en el siglo XX, Sino también, por las grandes migraciones de las áreas rurales a las grandes urbes del país, fruto de la violencia que azotaba en aquellos tiempos los grupos al margen de la ley, lo que obligó a muchas familias campesinas a buscar seguridad y empleo en las ciudades.

En Colombia estas estrategias o políticas de infraestructura son conocidas comúnmente a nivel macroeconómico como “Locomotoras”, concretamente la de construcción o vivienda surge para retomar un proceso de intervención estatal, que se hizo urgente con el crecimiento demográfico y el acelerado proceso de urbanización que se presentó en el siglo pasado.

Ante la incapacidad del gobierno de poder actuar en todos los frentes económicos del país, se empezó a concentrar en los sectores más fuertes y prioritarios, para que se conviertan en “motores de crecimiento” hacia mayores niveles de desarrollo y bienestar. Uno de estos sectores es el de la construcción, el cual ha liderado el índice de desarrollo del país en los últimos años.

Según (El País, 2015, 18 marzo) logrando para el año 2015 crecer un 9,9% respecto al año anterior y aportar al crecimiento del país cerca del 4,6% durante el año 2014. Esto se debió

principalmente a la dinámica de los programas de vivienda de interés social, tanto gratuitos como subsidiados.

Esta locomotora ha gozado de cierta efectividad, al permitir al sector de la construcción no solo abordar las problemáticas del déficit habitacional que azota al país, y el cual está estrechamente ligado con las mejoras en el bienestar y calidad de vida de los ciudadanos; sino también, el poder afrontar la temática del desempleo, en el cual confluyen desde mano de obra calificada como no calificada.

Según (Leanconstructionenterprise.com, s.f.) "la génesis de la locomotora actual de vivienda se puede estructurar en cuatro hechos históricos: El primero, la creación del sistema de financiamiento de unidad de poder adquisitivo constante (UPAC) y la creación de las corporaciones de ahorro y vivienda (CAV). Segundo, apertura económica y crisis financiera al finalizar la década de los noventa. Tercero, consolidación del sistema de subsidio a la demanda de vivienda y recuperación del sector. Finalmente, creación del subsidio a la tasa de los créditos hipotecarios en 2009".

De estas, aunque la creación del UPAC y las CAV resultaron de gran importancia en el desarrollo del sector, fue la crisis económica y todo lo que se desencadeno después de esto, lo que configuró la realidad actual del sector.

(Leanconstructionenterprise.com, s.f.) establece que: "Durante 1993 se presentaron dos hechos que marcaron el desempeño del sector de la construcción de vivienda durante esa década. Primero, la transición de la banca especializada hacia la multibanca; y segundo, la notoria desregulación del sistema financiero de vivienda". Estos hechos generaron cambios en la estructura de oferta y demanda que venía utilizando el sector, a partir de esto la competencia

creció y se expandió, ya no solo figuraba el sector público como único actor, ya que, se sumaron empresas del sector privado mediante constructoras de gran tamaño.

Todo esto originó un abanico de oportunidades al consumidor para poder conseguir domicilio, que ocasionó el aumento en los créditos para vivienda, lo que permitió acelerar los precios de la finca raíz y la inversión en el sector. No obstante, esto último ayudo que al poco tiempo se creara una burbuja en el negocio inmobiliario, que arrastró a la economía colombiana a una de sus peores crisis. (Leanconstructionenterprise.com, s.f.) indica que una "estrategia para sobrepasar la crisis estuvo dirigida en forma considerable al incentivo a la VIS – especialmente al subsidio de la demanda y regímenes tributarios especiales para aquellas constructoras que desarrollaran proyectos de VIS". Al mismo tiempo Ceballos y Urrutia & Namen (citado por Leanconstructionenterprise.com, s.f.) menciona que "la Corte Constitucional produjo una serie de fallos que declaran el sistema UPAC no ajustado a la constitución", lo que ocasionó la creación de la unidad de valor real (UVR) por parte del congreso, como unidad estrictamente atada a la inflación.

1.2 Aproximación al problema

Tradicionalmente en Colombia el sector inmobiliario ha sido el más importante de los dos subsectores que conforman el sector de la construcción, pero muy a menudo este sector ha presentado ciclos de expansión y contracción relacionados directamente con la demanda del producto, las tasas de interés, la disponibilidad de recursos financieros, y las políticas que pone en ejecución el gobierno de turno, lo cual ha ocasionado que en diversos momentos de la historia se presenten recesiones, crisis y complejas situaciones, como el que se vivió con el UPAC años atrás. Esto ha llevado a que en ciertos periodos de tiempo se presente una mayor actividad en la

construcción de obras civiles de infraestructura, representadas por proyectos de mantenimiento y construcción de vías.

(Cámara Colombiana de la construcción, 2008, p.1) indica que la contribución promedio del sector al crecimiento en los años recientes (2002-2007) está en el orden de 0,8 puntos porcentuales, cifra que es superada por la industria manufacturera, el comercio y el transporte con: 1,8%; 1,3%; y 1,0%, respectivamente. No obstante, Cárdenas y Hernández (citado por Cámara Colombiana de la construcción, 2008, p.1) establece que "la construcción es un sector que presenta fuertes fluctuaciones. En efecto, para el período 1980 – 2006 el Producto Interno Bruto (PIB), de la construcción ha tenido cerca de dos ciclos, que involucran fases expansivas y recesivas. A pesar de esto, en ninguna de las fases expansivas registradas se ha observado una dinámica tan favorable como la de los últimos seis años, con una tasa de crecimiento promedio bastante alta del 13,2%".

Por otro lado, (El empleo.com, 2013, 18 noviembre) nos indica que el sector de la construcción no solo ha hecho frente a la última tasa de desempleo registrada en el año 2015 del 9%, aportando 6,5% del volumen de ocupación en el país, según cifras del Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE), ya que de acuerdo a (El Tiempo, 2015, 2 noviembre) ha logrado tener proyecciones altamente positivas, llegando a estimarse según informes presentados por la Cámara Colombiana de la Construcción (CAMACOL) que para el año 2016, la Construcción de viviendas moverá $ 31.8 billones de pesos, esperando un crecimiento del sector de cerca de un 9,7% al año con nuevas inversiones.

Frente a este contexto económico e histórico en el cual se desarrolla el sector de la construcción, donde se evidencia su gran dinamismo y su gran importancia como motor de

crecimiento, surge la necesidad de conocer si el sector inmobiliario realmente está creando valor para sus accionistas o por el contrario lo está destruyendo.

(Alarcón & Villamil, 2016, p.28) establecen que de acuerdo a las declaraciones del Dr. Hernando José Gómez Restrepo, presidente de CAMACOL, "para evitar los ciclos fuertes en la construcción no sólo se requiere de una política macroeconómica estable, sino también de empresas que tengan la capacidad de mantener niveles de producción crecientes, adopten tecnologías que disminuyan costos y aumenten la productividad, y una estructura administrativa y financiera que permita afrontar los vaivenes del sector".

Por lo tanto, se hace necesario un adecuado análisis de las variables que engloban el crecimiento de uno de los sectores más importantes del país como lo es el inmobiliario, para conocer su situación financiera y poder evidenciar consigo si realmente las empresas pertenecientes a este sector están cumpliendo con su objetivo financiero fundamental, el cual es la generación de valor económico.

Es por esto que la aplicación de este diagnóstico financiero conformado por el análisis de indicadores contables (rotación, endeudamiento, márgenes y rendimiento) y el análisis a la generación del valor (EVA) contribuirá a:

1. **Servir de insumo para identificar fortalezas, debilidades, y aproximarse a determinar oportunidades y amenazas en el desempeño financiero del sector:** La matriz DOFA puede revelar los aspectos positivos y negativos de un ente económico tanto a nivel interno, conformado por debilidades y fortalezas, como a un nivel externo, conformado por amenazas y oportunidades. En muchos casos el manejo de estas

características internas permite impulsar o debilitar el crecimiento de las organizaciones, ya que dichos aspectos externos en su mayoría son incontrolables por el ente económico.

El aspecto interno, conformado por las debilidades y fortalezas, se puede desarrollar a través de la información arrojada por el análisis de los indicadores financieros y el EVA. Esto podrá facilitar el desarrollo de un diagnóstico claro de las empresas del sector, lo cual facilitará la creación de planes estratégicos para la orientación de las acciones de la empresa, con el fin de capitalizar sus características positivas y reducir sus elementos negativos, es decir buscar un mejoramiento continuo.

El aspecto externo, el cual está constituido por las oportunidades y amenazas no podrá ser determinado de manera exacta por el estudio de indicadores contables y el EVA; ya que estos abordan datos internos, los cuales se enfocan en la estructura económica de la empresa y no revela la realidad económica de su entorno. Pero junto a estos trabajos investigativos con frecuencia se abarcan a grandes rasgos información como el contexto político, legal, económico, entre otros que pueden ayudar en esa perspectiva.

De este modo, reuniendo los aspectos internos y externos, se puede determinar las mejores estrategias a emplear, las cuales se apoyaran en los indicadores contables y de gestión para poder ser cuantificables y aptas para hacerle seguimiento y control.

2. **Valorar la eficiencia, eficacia y efectividad de las decisiones financieras de las empresas del sector:** ya que en base a la teoría de la creación de valor, la utilización del indicador de valor económico agregado y los diferentes indicadores contables, se puede determinar si las decisiones que toma los entes económicos que conforman el sector están

o no gestionando bien sus recursos y por lo tanto si están generando o destruyendo valor para los accionistas.

3. **Contribuir como medio de información en la caracterización de los sectores económicos y por lo tanto lograr satisfacer a los interesados y a la comunidad en general en sus futuras decisiones de inversión:** ya que a pesar de no ser una investigación netamente económica de oferta y demanda, este tipo de trabajos sirven de aporte investigativo al sector, brindando a través de los diferentes análisis, los diferentes indicadores trazados y la información recopilada, el abordaje de una realidad transversal a la realidad microeconómica que experimenta el sector. De este modo, los diferentes stakeholder obtienen un panorama más amplio y más claro a la hora de decidir si desean invertir o no.

1.3 Antecedentes

Como se ha venido comentando, el sector de la construcción, y concretamente el inmobiliario se ha convertido después de la crisis de 1990 en un gran foco de interés como estudio, el cual tiene como objetivo el estimar los determinantes de la actividad edificadora, debido a su cada vez mayor participación dentro del PIB.

Actualmente se encuentran muy pocos estudios enfocados en el EVA y la gerencia del valor en el sector de la construcción y más específicamente en el inmobiliario, lográndose encontrar algunos estudios que avalúan el desempeño financiero de las empresas en otros sectores de la economía como: el Sector Software y Tecnología, el sector comercio de vehículos o el sector de los medios comunicación en Colombia, entre muchos otros sectores. Entre los mencionados estudios se puede traer a colación:

El “diagnóstico financiero de las empresas del sector de obras civiles en la ciudad de Cali en el período 2008 – 2012” de Chalparizan y Castro, el cual buscaba evaluar la gestión financiera del sector a través de diferentes indicadores y metodologías como el EVA, para medir de esta forma la eficiencia, eficacia y efectividad en el rendimiento del sector.

El estudio tuvo como resultado el observar como las empresas de mediano tamaño destruyen valor durante el quinquenio evaluado. Los autores atribuían esto a la gran dependencia de la eficacia del sector con los gastos de administración y a los ajustes de su estructura de capital para lograr un menor costo de capital. De igual forma (Chalparizan y Castro, 2014, p 22), identifican que de acuerdo con Radi y Bolivar Silva, “parte de la destrucción de valor de este sector se imputaba a las excesivas inversiones que realiza el sector y que, en algunos casos, iban más allá de los requerimientos del negocio”.

Por otro lado, los principales estudios sobre el sector, aunque no utilizan la evaluación sobre el valor económico agregado (EVA, siglas en inglés), realizan grandes aportes teóricos sobre el crecimiento del sector en el país, entre los cuales tenemos:

La Superintendencia de Sociedades Pública en el año 2013 un informe bastante técnico del desempeño del sector de infraestructura para el lapso del 2008 al 2012, donde evalúa todos los elementos que conforman el balance general y el estado de resultados (Activos, pasivos, patrimonio, ingresos y gastos). Logrando sacar grandes conclusiones como que “la actividad del sector Infraestructura está concentrada en las pequeñas y medianas empresas, con una participación que supera el 80% tanto en ingresos operacionales como en activos (Superintendencia de sociedades, 2013, p.32).

El estudio aborda la estructura del sector, clasificando las empresas en constructores y consultores, estableciendo que las empresas denominadas como “los constructores concentran su deuda a largo plazo, lo que les permite cumplir con los compromisos adquiridos en cada obra de infraestructura y así mantener una estructura de costos equilibrada; y por el otro los consultores quienes a pesar de tener una estructura de costos más flexible y ajustable a sus necesidades, concentran su deuda en el corto plazo, lo cual les crea una presión importante frente a los compromisos que adquieren con las obras asignadas” (Superintendencia de sociedades, 2013, p.32). No obstante, “alrededor del 90% de los ingresos operacionales y los activos se ven concentrados en la modalidad de los constructores teniendo en cuenta que las empresas de esta modalidad son el soporte tanto de la obra de infraestructura como de la cadena de valor” (Superintendencia de sociedades, 2013, p.32).

También la revista Dinero ha reportado anualmente en sus ediciones de “Las 5 Mil empresas” datos e indicadores financieros de las empresas más grandes del país, donde se puede evidenciar el comportamiento general de los sectores que componen la economía de Colombia. Estos datos fueron tomados de los estados financieros y de la información que las empresas reportaron a las entidades de vigilancia y control colombianas, como: la Superintendencia de Sociedades, la Contaduría General de la Nación, la Superintendencia de Servicios Públicos, la Superintendencia Financiera, la Superintendencia de Vigilancia y Seguridad Privada, entre otras. Este tipo de estudios resulta de gran importancia ya que aparte de evidenciar los datos económicos de las empresas demuestran la gran sensibilidad y repercusiones que tiene los sectores económicos a las políticas gubernamentales.

Para el caso de nuestro estudio se dedicó un capítulo especial (véase capítulo 11) donde se procedió a recopilar la información suministrada entre los años de 2011 a 2016 de las ediciones

publicadas de la revista Dinero, para de esta forma, poder llegar a comparar sus resultados con los resultados obtenidos en esta monografía.

Para finalizar, vale la pena señalar que la mayoría de los trabajos investigados sobre el desempeño del sector inmobiliario son enmarcados desde temáticas estrictamente económicas, modelando ecuaciones alrededor de la oferta y la demanda o estrictamente contables, tomando como eje indicadores financieros; dejando por fuera aspectos de primer orden como son la estructura de capital de la empresa, o el valor económico creado dentro de la organización lo cual a nuestro parecer deja inconcluso el diagnóstico financiero en cualquiera de los trabajos anteriormente nombrados; motivo por el cual se hace necesario este trabajo investigativo.

1.4 Delimitación del problema

Esta monografía se encamina al sector privado de la construcción, es decir a la dinámica de construcción de proyectos de desarrollo inmobiliario, la cual se encuentra catalogada en la clasificación industrial internacional uniforme de actividades, en sus siglas CIIU, como la 4111 -Construcción de edificios residenciales- y no nos remitiremos a la sección de las obras y/o infraestructura de construcción del sector público, las cuales a diferencia de las primeras no buscan como objetivo principal una rentabilidad financiera.

1.5 Formulación del problema

¿Cuál es el comportamiento financiero de las pequeñas, medianas y grandes empresas pertenecientes al sector de la construcción en Colombia CIIU 4111 en el período comprendido en los años 2011 a 2016?.

1.6 Sistematización del problema

- ¿De qué forma se pueden clasificar y agrupar las empresas que pertenecen al sector a evaluar?.
- ¿Cuál es la población de las pequeñas, medianas y grandes empresas del sector de la construcción en Colombia CIIU 4111 a las que se les realizara el análisis financiero en el período comprendido entre 2011 a 2016?.
- ¿Qué diferencias se encuentran entre el desempeño financiero de las empresas pertenecientes al sector de la construcción en Colombia CIIU 4111 de acuerdo a su tamaño?.
- ¿Cómo se analiza el desempeño financiero de las empresas del sector de la construcción en Colombia CIIU 4111 a través de los indicadores contables?.
- ¿Cuáles son los indicadores endeudamiento, márgenes y rendimiento de las empresas correspondientes a la población seleccionada por tamaño de empresa?.
- ¿Cómo se analiza financieramente las empresas del sector de la construcción en Colombia CIIU 4111 a través del indicador de gestión EVA?.
- ¿El sector de la construcción en Colombia CIIU 4111, está creando o destruyendo valor y que factores afectan la creación o destrucción de este?.

2. Objetivos de investigación

2.1 Objetivo general

Realizar un diagnóstico financiero al sector construcción CIIU 4111 entre el año 2011 y 2016, con el fin de evidenciar si se está cumpliendo el objetivo financiero de generar valor económico.

2.2 Objetivos específicos

- Caracterizar el sector de la construcción.
- Describir la manera de realizar un diagnóstico financiero en un sector.
- Analizar el desempeño financiero de las empresas del subsector de las edificaciones a través de:
    - Técnicas como el análisis de tendencias.
    - Indicadores financieros como: el endeudamiento, la rentabilidad, la rotación, la eficiencia, la eficacia, entre otros.
    - El indicador de valor económico agregado (EVA).

3. Justificación

A pesar del hecho de que existen muchos trabajos investigativos de este tipo en el área de las finanzas, en el cual se busca evaluar el desempeño financiero de las diferentes empresas y sectores que engloban el panorama económico del país, claro está, con el fin de determinar su comportamiento como las evaluaciones en los sectores textil, de medios impresos, el digital, entre otros. Considero que este trabajo a parte de darme un gran beneficio personal, como lo es acercarme a una de las disciplinas de la que seguro se enfocará mi carrera profesional, como lo son las finanzas, también me proporciona una fuente rica y amplia de conocimiento para la futura toma de decisiones en uno de los sectores que más me causa motivación a nivel empresarial como lo es el sector de la construcción.

Por otro lado, este trabajo tendrá cierta relevancia social no solo al convertirse en un pequeño aporte investigativo del sector, en el cual la Universidad del Valle podrá apoyarse para evidenciar el comportamiento de las empresas de este sector y el alto grado de compenetración que ha tenido el sector a través de la generación de valor en el crecimiento económico del país. Este desarrollo se comprueba a través de la mejora de la calidad de vida de las personas, por medio de sus obras de infraestructura (edificios) o en la reducción de la tasa de desempleo gracias a los innumerables puestos de trabajo que crea.

También este trabajo podrá servir de guía en el desarrollo de nuevas monografías que se enfoquen en el diagnóstico financiero, demostrando la forma de uso y/o aplicación de los diferentes conocimientos, conceptos, técnicas y teorías adquiridos a través de la carrera, evidenciando la correcta utilización de una de las muchas formas de evaluación del desempeño financiero de sectores y empresas del país, además de permitirnos verificar los principales factores relevantes al momento de llevar a cabo el análisis financiero.

Para finalizar, se considera que tendrá grandes implicaciones prácticas al pretender que las diferentes personas interesadas en el sector conozcan las fortalezas y debilidades que en ella existen, a través de los diferentes indicadores y herramientas financieras utilizadas en el desarrollo del trabajo, para que al igual que a mí, les pueda servir como instrumento para tomar decisiones tales como invertir o crear empresa con base a la premisa de creación de valor.

4. Marco Teórico

A través del tiempo han existido innumerables metodologías de medición y evaluación, que han utilizado tanto información interna como externa de la empresa para lograr las valoraciones del ente económico.

Este trabajo tendrá como marco principal para la evaluación y el diagnóstico del sector, la metodología conocida como EVA (Economic Value Added, por sus siglas en inglés, "EVA"), la cual busca optimizar la gestión empresarial a través de la medición, evaluación y control de la utilidad residual.

Con el objetivo de cumplir con dicha formulación, se requiere además de plantear el marco principal o pilar de la investigación, abordar tres temas que son fundamentales para el desarrollo de la teoría del EVA, estas son:

- La teoría de la Creación de Valor.
- La gestión basada en el Valor.
- Los indicadores Financieros Tradicionales.

4.1 Teoría de la creación de valor y la gestión basada en el valor

En los últimos años se ha visto como cada vez más empresas han acogido los procesos de creación de valor. Paradójicamente (García, 2003, p.3) establece que a pesar de que entre los objetivos empresariales el objetivo financiero es el único que menciona el término de "valor" fue en las áreas de producción y/o operaciones donde primero se aplicó.

El valor llegó a esta área bajo el lema de "Valor agregado para el cliente" tratando de que los productos y servicios gozaran de la máxima calidad al mínimo costo, lo que ocasionó que en

la década de los 80 las empresas crearan sistemas de producción cada vez más eficientes y efectivos, como el caso del sistema justo a tiempo (García, 2003, p.3).

De esta forma (García, 2003, p.5) indica que cada vez más "Los empresarios y ejecutivos han comenzado a volcar su interés sobre el objetivo básico financiero, es decir, sobre la generación de valor para los propietarios pues al fin han reconocido este concepto como el eslabón que une a los demás objetivos relacionados con clientes y trabajadores".

Cabe aclarar que estos objetivos relacionados no solamente son los clientes y trabajadores, sino que implica a todas las partes interesadas, ya que como lo establece Copeland, T. Koller, T. y Murrin, J (citado por Rivera, 2011, p.52) "la evidencia parece apuntar en la dirección de que centrarse en el valor para el accionista no solo es buena para los accionistas, sino también, es óptimo para la economía y para los stakeholders[1].

A la gestión de este valor se le conoce actualmente como gerencia basada en el valor, que se puede definir de acuerdo a (García, 2003, p.5) como la "serie de procesos que conducen al alineamiento de todos los funcionarios con el direccionamiento estratégico de la empresa de forma que cuando tomen decisiones ellas propendan por el permanente aumento de su valor".

Este punto es realmente importante ya que se busca que con la gerencia basada en el valor se pueda dar también solución a la teoría de agencia[2], buscando involucrar a sus directivos a pensar y actuar como dueños de la empresa, y por lo tanto preocupándose de cómo crear valor para la organización.

---

[1] Este término se popularizó al ser utilizado por R.E. Freeman en su obra: *Strategic Management: A Stakeholder Approach* (citado por Parte interesada, 2018), para referirse a «quienes son afectados o pueden ser afectados por las actividades de una empresa».

[2] En economía, La teoría de la agencia radica principalmente en la relación que existe entre el principal y el agente, el primero propietario de la empresa y el segundo encargado de la gestión de la misma, y el cual en muchos casos puede tener intereses diferentes al de los accionistas.

(Rivera, 2011, p.33) afirma que la gestión basada en el valor es “un conjunto de herramientas de gestión utilizadas para facilitar la administración de las operaciones de una compañía que les permita el aumento del valor de los accionistas”, la cual, de la mano del EVA, permita apreciar la calidad de las decisiones gerenciales a través del desempeño organizacional y del cumplimiento del objetivo básico financiero.

Sin embargo, pese a esto y conociendo el hecho de que el objetivo básico financiero dentro de las finanzas y de la administración financiera es la maximización de las utilidades de la empresa, lo cual se puede resumir como se indicó anteriormente en maximizar la riqueza de los accionistas, es innegable que aún en estos tiempos la mayoría de las pequeñas y medianas empresas no son consecuentes con este propósito.

Estas empresas suelen tomar sus decisiones gerenciales con base en la información contable y lo que revela la utilidad neta del periodo. Esto ocurre a raíz de que su obtención es sencilla y que su cálculo esta validado no solo por derivar de información fiable como la contable, sino también, porque está amparada con base a las exigencias legales de cada país. Para colocar un ejemplo muy básico, al momento de hacer una declaración sobre la renta de una persona jurídica, se tiene en cuenta una utilidad liquida gravable depurada con base a los ingresos y gastos de la empresa y no del valor económico generado por la empresa.

Este es un grave error ya que la información contable y por ende los indicadores tradicionales no consideran variables que son de suma importancia como: el costo del dinero, el riesgo con el que opera la empresa y las expectativas de futuro. (Amat, 2000, p.30).

Cualquier empresa, especialmente si tiene ánimo de lucro, tratará en el curso normal de sus negocios de lograr diversos objetivos de carácter económico que la ayudarán a sobrevivir y

desarrollar su objeto social. La mayoría de las metas que estos entes económicos realizan, se efectúan casi de manera inconsciente, estas son:

1. Obtener la máxima utilidad con el mínimo capital invertido.
2. Conseguir una proporción equilibrada entre el capital aportado por los accionistas y el endeudamiento a corto y largo plazo de la empresa, la cual le ayude en su apalancamiento sin sacrificar su autonomía financiera.
3. Disponer de un nivel adecuado de liquidez el cual no le afecte su capacidad de maniobrabilidad en el mercado.

Se podrían enumerar muchas más actuaciones, pero en esencia estas son consideradas las más importantes y las que engloban la mayoría de los actos por los cuales responde una empresa.

Según (Amat, 2002, p.11) todos estos objetivos económicos convergen en dos puntos que para el son centrales:

1. El maximizar el valor generado.
2. El nivel de riesgo asumido.

Estos puntos como se indicó anteriormente, no son tenidos en cuenta por la contabilidad tradicional ni los indicadores financieros. Es por esto que, el valor económico agregado EVA en palabras de (Amat, 2002, p.13) se convierte en “una herramienta que permite calcular y evaluar la riqueza generada por la empresa, teniendo en cuenta el nivel de riesgo con el que opera”. Por tanto, se trata de un indicador orientado a la integración puesto que considera los objetivos principales de la empresa, y aportar elementos para que los accionistas, inversores, entidades de crédito y otras personas con interés en la empresa puedan tomar decisiones”.

4.2 Indicadores financieros tradicionales

Normalmente cuando se quieren llevar a cabo análisis y diagnósticos sobre la situación financiera de la empresa se acude a los indicadores contables, ya que estas razones financieras de una forma práctica y sencilla nos ayudan a valorar que tan eficiente y eficaces han sido las decisiones administrativas para el desarrollo del objetivo de la empresa.

Estas razones se amparan y desarrollan bajo la luz de la información contable, puesto que es el sistema de información más fiable y utilizada en el mundo para llevar a cabo el registro, clasificación y revelación de las actividades comerciales que realiza una empresa.

A pesar de que es la información más útil y completa con la que puede contar la administración para el desarrollo del diagnóstico, cuando esta no puede acceder al mercado de valores, esta cuenta con grandes limitaciones y restricciones en cuanto su información. Según Rivera (2011, pp.32-33) estas restricciones son las siguientes:

1. La información contable:
    a. No reflejan el riesgo.
    b. No incluyen el costo de oportunidad del capital.
    c. No consideran el factor tiempo del dinero.
    d. No estima las expectativas del futuro de la empresa.
    e. No refleja aspectos tales como el clima organizacional, estructuras de poder, problemas de la organización, problemas de agencia, entre otros que también influyen en el valor de la empresa.
    f. No revela de forma integral el capital intelectual, escasamente el valor de las patentes, marcas y primas en la adquisición de empresas por encima de su valor contable.

2. Las prácticas contables pueden diferir:
    a. De un periodo a otro.
    b. De una empresa a otra.
    c. De un país a otro.
3. El ejercicio contable puede estar sujeto a:
    a. "Maquillaje" (Contabilidad creativa)[3] dentro del marco legal.
    b. Manipulaciones por grupos que ejercen control.
    c. Prácticas de doble contabilidad.
4. Las utilidades:
    a. No son iguales a los flujos de caja.
    b. No tiene en cuenta el monto de capital invertido.
    c. No consideran el costo del capital propio.

Adicionalmente a estas salvedades, (Amat, 2002, p.30) establece que la mayoría de los indicadores contables también están limitados en cuanto no son calculables para cada unidad de negocio dentro de la empresa, es decir, no se pueden calcular por áreas o departamentos dentro de la empresa, sino que mira todo de una manera integral; De igual forma estos indicadores no animan a apostar en inversiones que superen el costo de oportunidad de los accionistas, ya que como lo indicamos anteriormente, no lo tiene en cuenta en su cálculo.

Para (García, 2003, p.165) "se ha observado por muchos años el desastroso uso que la administración han dado a los indicadores financieros, principalmente cuando son utilizados

[3] La contabilidad creativa, entiende como el uso de las posibilidades de elección entre las alternativas contables diferentes que ofrece la normativa contable para que las cuentas de la empresa se aproximen a lo que prefieren quienes la preparan, tiene incidencia en la manipulación de las magnitudes contables (Amat, 2002, p.13)

como herramientas para evaluar el desempeño de la empresa". A juicio del autor, las principales causas de estos hechos convergen en dos puntos esenciales: Los mitos que se han tejido a su alrededor y las contradicciones implícitas en su cálculo.

Dentro de su libro "Value Based Management", James L. Knight, identifica tres mitos que por basarse en la creencia de que las únicas medidas útiles de desempeños son las contables, explican el fracaso de muchos sistemas de indicadores de gestión y resultados. (Citado en García, 2003, p.165). Estos son:

- Mito uno: "creer que el crecimiento periódico de las utilidades es lo único importante". Lo cual no es cierto en gran medida, ya que no basta con que las utilidades crezcan a un ritmo determinado; lo importante es la rentabilidad implícita en dicho crecimiento y la cantidad de inversión que es requerida para sostenerlo.
- Mito dos: "Creer que los indicadores financieros cuentan toda la historia de lo que sucede en la empresa"
- Mito tres: "Creer que toda la empresa se puede administrar con un sistema de reportes financieros". El peligro de este mito radica en que si ellos no están asociados con informes gerenciales que incluyan otras medidas de desempeño no financieras, se pueden generar confusiones alrededor del sistema de evaluación del desempeño. Un ejemplo de esto pueden ser las capacitaciones a empleados, las cuales constituyen una erogación de recursos, pero genera beneficios futuros como un aumento en la calidad del servicio prestado.

Por otro lado, (Garcia, 2003, pp. 169 - 176) establece siete argumentos que destacan por su trascendencia, en cuanto a las contradicciones implícitas en el cálculo de los indicadores financieros tradicionales, Estos son:

1. Existen métodos alternativos de contabilización: El hecho de que dentro de los principios contables puedan utilizarse diferentes métodos de depreciación, de reconocimiento de ingresos y causación de gastos, entre otras. Dificulta que los indicadores financieros tradicionales puedan ser aislados de los intereses y preferencias de la administración, ya que dichas situaciones puede llevar al maquillaje de los estados financieros, en busca de métodos que favorezcan la utilidad neta sin que esto represente un incremento alguno del valor de la empresa, ya que el flujo de caja siempre será el mismo.
2. Se basan en datos históricos: Los indicadores financieros se basan en datos históricos reportados por la contabilidad, la cual como vimos anteriormente no provee información crítica de los sucesos que están pasando en el presente ni de los sucesos o flujos de caja que puede llegar a suceder en un futuro para la toma de decisiones, sino que se centra en la información de hechos económicos pasados que muy seguramente no repetirán el mismo patrón en un futuro.
3. No están enfocados a la medición del valor agregado: Los indicadores tradicionales se enfocan en la utilidad neta o contable, pero esta no es la utilidad que determina la generación de riqueza para el propietario, sino que es la utilidad económica la que determina si se generó beneficios o no, al poseer está dentro de su cálculo y consecución el costo de todo el capital empleado para generar ingresos.
4. Están diseñados para evaluar el corto plazo: Esto se debe a que los indicadores tradicionales son calculados con la información que aparecen en los estados financieros del periodo, y estos lamentablemente solo recogen el efecto de las decisiones tomadas en el periodo hacia atrás, lo que imposibilita el reflejar de este modo los efectos futuros de las decisiones tomadas al largo plazo. En síntesis, no

nos permite observar las consecuencias sobre los flujos de caja libre y utilidad económica futuros.

5. Adolecen de relación causa-efecto entre sus componentes: Aunque no ocurre con todos los indicadores, muchos de ellos pretenden medir cosas que con los datos que se poseen no se puede medir, y que en su máxima expresión solamente podría llegar a hacer una aproximación de la realidad. Esto sucede ya que no existe una verdadera relación de causa y efecto entre las cifras que se utilizan para su cálculo.
6. Ausencia de alineación con las estrategias: Existe la idea equivocada que entre más indicadores se saquen más se conocerá la realidad financiera de la empresa y de esta forma más rápido podremos encaminar la empresa a su objetivo final, que es generar valor para los accionistas. Pero esto es irrelevante, ya que los indicadores son un medio no el fin y la clave está en recoger los aspectos trascendentales asociados con la generación de valor y encaminar todas las estrategias y lineamientos al desarrollo de estos objetivos. Al final los indicadores para medir su éxito o fracaso se definen por añadidura.
7. No consideran los requerimientos de inversión: ya que al considerar la utilidad contable, se está haciendo uso de un concepto útil, pero alejado de la realidad económica. las decisiones asociadas con el valor se toman de acuerdo a la generación de efectivo y no a utilidades que están sesgadas con nociones como depreciaciones, amortizaciones y diferidos que en la práctica no constituyen una salida real de recursos. De este modo es común ver empresarios que todavía creen que la utilidad neta es el efectivo que queda a su disposición al final del periodo, lo que constituye en un gran error que puede ocasionar la toma de decisiones desacertadas y en el peor de los casos la descapitalización de la empresa.

4.3 Valor económico agregado (EVA)

El EVA surge en la década de los 80 con el fin de resolver buena parte de las limitaciones de los indicadores financieros tradicionales. Esta nace como marca registrada bajo la tutela de la consultora Stern Stewart & Co. Sin embargo, como se ha mencionado anteriormente, el valor como término económico ha sido tratado de forma directa o indirecta por innumerables autores como Alfred Marshall, Stephen Ross o Adam Smith en sus diferentes obras.

Cabe aclarar que a pesar que términos como valor, gerencia del valor o inclusive términos como el EVA, han tenido un gran auge desde los años ochenta hasta nuestra época, las bases en las que se sustenta el valor económico agregado aparecieron en la literatura contable y económica desde tiempos remotos, pero nunca fueron vistos con gran interés. De este modo (López, 2000, 12 octubre) establece que se puede llegar a rastrear pequeños vestigios del "valor" hasta el libro publicado en 1980 por Alfred Marshall conocido como "The Principles of Economics", donde hace referencia al concepto de generación de valor económico, indicando como se ha dicho antes, que el capital debía producir ingresos superiores a su costo de oportunidad.

(García, 2003, p.131) define el EVA como "la diferencia entre la utilidad operativa que una empresa obtiene y la mínima que debería obtener". Aclarando el autor en la misma página, ·que "la mínima UODI (Utilidad Operativa Después de Impuestos) que la empresa debería obtener corresponde al costo de oportunidad que implica poseer dichos activos netos de operación para su uso".

De igual manera siguiendo los tópicos del EVA, Peter Drucker (Citado por Pérez Bolívar, 2013, p.29), establece que "mientras un negocio tenga un rendimiento inferior a su costo de

capital, este operará con pérdidas", ya que la empresa genera un beneficio económico menor al costo de los recursos que consume.

Con estas premisas lo que el EVA intenta conseguir, es que la empresa y por tanto los propietarios e inversores, ganen y/o generen un rendimiento que compense el riesgo que asumen por llegar a utilizar dicho capital.

Precisamente ese rendimiento adicional o cuantía ganada, se le conoce como creación de valor, el cual (Rojo, 2007, p.5) afirma que "Cuando hablamos de CVE (Creación de valor económico en la empresa) nos estamos refiriendo a un supuesto incremento de valor económico de la empresa, aunque las decisiones pueden crear o destruir valor".

De esta manera, se puede evidenciar que el EVA constituye una herramienta de medición de la rentabilidad de la empresa, la cual, por medio del aumento o disminución de la utilidad residual, establece si la empresa está creando o destruyendo valor, ya que como es claro todas las decisiones que se opten tienen una incidencia positiva o negativa en la empresa.

(Rivera, 2010, p.82) establece el EVA como "una herramienta de la gerencia basada en el valor evita algunos errores que se puede cometer en la toma de decisiones financieras, cuando estas tienen como referencia única y exclusiva la interpretación tradicional de los indicadores contables financieros, estos indicadores tienen algunas restricciones en la información".

De este modo (Rivera, 2011, p.37) establece que el EVA responde a la fórmula de:

$$EVA = UODI - CARGO\ DE\ CAPITAL$$

La cual análogamente podría expresarse de la siguiente forma:

$$EVA = UODI - (ANO * Ko)$$

Dónde:

UODI = Utilidad operativa después de impuestos.

ANO = Activos netos operacionales.

Ko = Costo de capital medio ponderado.

Partiendo de esta premisa, se pueden presentar tres escenarios posibles como resultado del cálculo del EVA: el primero, que el UODI sea igual al cargo de capital, lo cual traerá como resultado un EVA igual a 0, el cual se puede interpretar como que la empresa no crea ni destruye valor, es decir está en su punto de equilibrio. El segundo escenario posible seria que el UODI sea mayor al cargo de capital, por lo tanto el EVA será mayor a 0, lo cual indicaría que se está generando valor para los accionistas. El último escenario seria contrario al anterior, el UODI es menor al cargo de capital, lo cual se reflejaría en un EVA menor a 0, lo que indicaría indiscutiblemente que se está destruyendo valor.

En relación con los componentes del EVA, García realiza un pequeño análisis de estos tres elementos, de los cuales se puede rescatar los siguientes aspectos:

4.3.1. Utilidad operativa después de impuestos

Para (García, 2003, pp.145-151) la utilidad operativa después de impuestos "se obtiene al aplicar a la utilidad operativa la tasa de impuesto de la empresa como si no existiera deuda. Ya que calcularla utilizando la partida de impuestos del estado de resultados implicaría cometer un error conceptual que impediría llegar al resultado correcto; de este modo se estaría sobre valorando la rentabilidad al reconocer doblemente el beneficio tributario de los intereses".

(García, 2003, pp.145-151) también menciona que en algunos casos la UODI puede estar afectada por registros que no están ligados directamente con las operaciones normales de la

empresa. Razón por la cual se ha propuesto a través de los años, la realización de ajustes a las partidas contables para poder de este modo depurar la utilidad. La firma de consultoría Stern, Steward & co., la cual posee el registro comercial de la marca EVA, propone la realización de 164 modificaciones.

La experiencia de las compañías en el tratamiento del EVA ha denotado que utilizando solo unos pocos ajustes en la información contable pueden ayudar a recoger la mayor cantidad de distorsiones que pueden afectar a la utilidad, por lo tanto recomienda poner mayor hincapié en cuentas como: los gastos que afecten los ingresos por más de un periodo, lo cual ocasiona una subestimación de la rentabilidad del periodo y los ingresos contabilizados como no operativos pero inherentes a la operación, los cuales distorsionan el cálculo del EVA al quedar por fuera de su medición" (García, 2003, p.145-151).

4.3.2. Activo neto operacional

(García, 2003, pp.151-155) establece que los activos netos de operación o capital empleado: son iguales a KTNO + AFNO; donde KTNO es el capital de trabajo neto operacional y AFNO son los activos fijos netos operacionales y otros activos operativos no corrientes.

Para (García, 2003, pp.151-155) la determinación del valor de los activos netos de operación se puede realizar a través de diferentes métodos de valuación, ya que independientemente de la forma como haya sido determinado su valor, las variaciones del EVA siempre serán las mismas. Estas son:

- El Valor comercial o valor razonable: Esta es la alternativa que el autor propone para el caso de empresas muy viejas, es decir que llevan bastantes años en el

mercado, ya que el avaluó técnico de los activos actualiza el valor registrado en los libros con el valor que el mercado estaría dispuesto a pagar por ellos.

- El Costo histórico o de adquisición.
- El Valor contable: Este valor se acepta asumiendo que las cifras contables están cercanas a la realidad económica, arrojando consigo un valor cercano al avaluó comercial. Este representa la diferencia entre el costo de adquisición con su depreciación acumulada y sus valorizaciones o desvalorizaciones que haya tenido el activo.

4.3.3. Costo de capital medio ponderado

El costo de capital medio ponderado (García, 2003, p.247) la define como "la rentabilidad mínima que deben producir los activos de una empresa". Como lo indica su nombre consiste en obtener un costo promedio de todos los costos que incurren en la estructura de capital y que es requerida como tasa de retorno por los socios e inversionistas, es decir del costo de la deuda y del costo del patrimonio que se utiliza para financiar la empresa.

De acuerdo con (Rivera, 2011, p.76) El costo de capital medio ponderado se determina de la siguiente forma:

$$Ko = Ke\ (1-L) + Ki\ (1-t)\ L$$

Dónde:

- Ke = costo de financiación propia.
- Ki = costo de la deuda.
- L = coeficiente de endeudamiento.
- t = tasa de impuesto.

4.3.3.1. Ke – costo de financiación propia

Para la obtención del Ke del presente trabajo, se utilizara el método financiero a través de la beta apalancada, el cual es el más utilizado alrededor del mundo. Este no es el único método o procedimiento que existe para su cálculo, existe otro procedimiento denominado método operativo el cual consiste según (García, 2003, p.301) en "expresar el costo de capital con deuda en función del costo de capital sin deuda".

El método financiero de acuerdo a (Rivera & Alarcón, 2012, p.89) es:

$$Ke = Rf + \beta\ (Rm - Rf) + RP$$

Dónde:

- Rf = tasa libre de riesgo.
- β = riesgo sistémico de la empresa (Beta apalancado).
- Rm = tasa de mercado.
- (Rm-Rf) = prima de riesgo.
- Rp = riesgo país.

Según (Rivera & Alarcón, 2012, p.5) este modelo "parte del modelo CAPM que estima que el costo del capital propio (Ke) es igual a la tasa libre de riesgo (Rf), más el riego sistemático de la empresa (β) multiplicado por la prima de riesgo de mercado (Rm− Rf)".

(García, 2003, p.262) indica que para la tasa libre de riesgo "se utiliza como referente la rentabilidad de los bonos del tesoro de los estados unidos con vencimiento en el largo plazo". De igual forma, la prima de riesgo (García, 2003, p.262) la define como el cálculo de "la diferencia entre los promedios históricos de la rentabilidad por invertir en acciones y la rentabilidad de los

bonos del tesoro” lo cual en pocas palabras se traduce como la ganancia adicional que se obtiene por apostar capital en inversiones menos estables.

La beta del sector o riesgo sistemático de la empresa (García, 2003, p.254) la define como “la medida de riesgo que asocia la volatilidad de la rentabilidad de una acción con la volatilidad de la rentabilidad del mercado”.

El riesgo país se suma a esta formulación con el fin de reflejar el riesgo adicional que asume el individuo u organización al utilizar el capital en otro país que no sea estados unidos. Ya que dicha formulación inicial (sin el riesgo país), está configurada para la realidad económica de países del primer mundo como estados unidos, donde en contraste de países emergentes como Colombia, la mayoría de las empresas cotizan en bolsa. (García, 2003, pp.261-262).

En palabras de (García, 2003, p.261) “generalmente, en dichas economías los mercados públicos de valores son poco desarrollados o muy pequeños. Lo primero esta asociados con una baja bursatilidad de las acciones, que se reflejaría en bajos coeficientes de determinación para las betas. Lo segundo implica muy pocos sectores de la actividad económica hacen presencia en el mercado público y los que hacen presencia están conformados por muy pocas empresas, con lo que las betas sectoriales o no existirían o no serían confiables por ser obtenidas con muestras poco representativas.”.

Para finalizar, debido a que se toma como referencia los bonos de estados unidos para su cálculo, (García, 2003, p.262) manifiesta que “el resultado se obtendría en dólares, hay dos alternativas para convertirlo a moneda local. Aplicando la devaluación esperada a largo plazo o convirtiendo la obtenida en dólares a moneda constante y luego aplicando la inflación esperada a largo plazo”.

4.3.3.2. Ki – costo de la deuda

Es el costo que asume la empresa por financiarse con capital de terceros, a los cuales se le retribuye por medio de un interés.

(García, 2003, p.304) nos indica que, el costo de la deuda "puede descomponerse en tres factores: inflación esperada, tasa de interés real y margen de intermediación bancaria." Referente a estos tres elementos, García en el mismo capítulo nos revela que por un lado "la combinación de la inflación con la tasa de interés real produce lo que se denomina "tasa de captación", que es la tasa que los bancos pagan a los ahorradores por sus depósitos" y que "el margen de intermediación es el spread que el banco gana por encima de la tasa de captación y depende de las características propias de la empresa".

4.3.3.3. Coeficiente de endeudamiento

De acuerdo con (Rivera, 2011, p.77) el coeficiente de endeudamiento es igual a la deuda con costo explícito sobre los activos financiados con costos, es decir, los activos netos operacionales.

5. Marco Conceptual

En este apartado se definirán algunos conceptos que se utilizarán en el trabajo de investigación.

5.1 Análisis financiero

El análisis financiero (Rivera, 2010, p.18) lo define como "la evaluación de la situación financiera de la empresa con el fin de saber si está cumpliendo con su objetivo financiero, que factores lo impiden o lo facilitan, y sus posibles repercusiones en el futuro". Esta se realiza con base a la información contable y del análisis histórico de sus datos.

Para llevar a cabo el análisis financiero hay que tener en cuenta diferentes variables internas y externas de la empresa como las que nos indica (Rivera, 2010, p.19), estas son:

1. Externas: como la situación económica mundial, la situación económica nacional, la situación del sector de la empresa y la situación política, fiscal y legal.
2. Internas: como la estructura organizacional, la producción, la constitución jurídica, entre otras.

De igual forma (Rivera, 2010, p.25) establece que "a pesar de no existir una técnica estandariza y reconocida internacionalmente que permita identificar las cuentas y valores que deben ser examinados, la periodicidad de los análisis, los modelos de valuación a utilizar, ni cuáles son los parámetros óptimos, ni mucho menos que decisiones se deben tomar, se ha tenido como costumbre, entre los analistas financieros, utilizar algunas técnicas" estas son:

1. Los estados financieros comparativos (análisis horizontal).
2. Las series de tendencia mediante numero índice (análisis horizontal con base a un año).

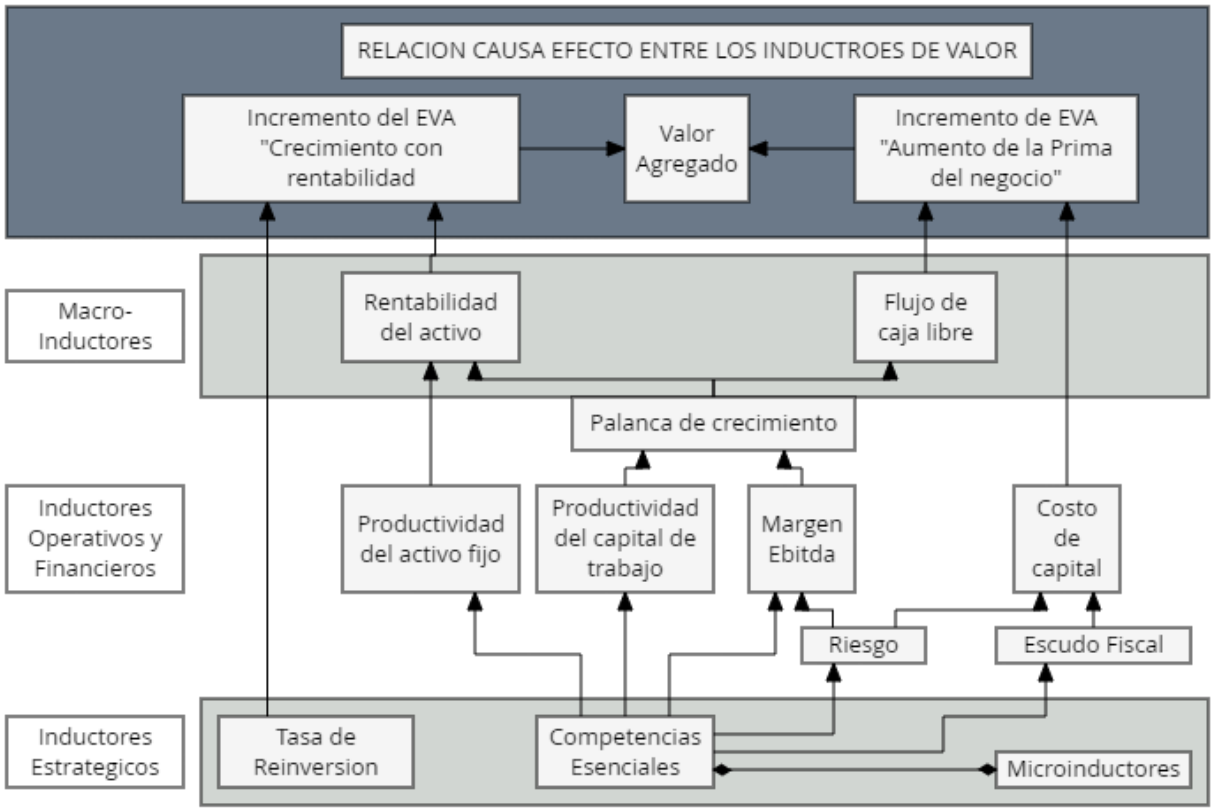
3. Los estados financieros porcentuales de base 100 (análisis vertical o análisis estructural).
4. EL análisis de índices o razones financieras.
5. El análisis de flujo de fondos.

Según (García, 2003, p.231) “el diagnóstico financiero permite identificar oportunidades de reestructuración operativa y financiera”. Por lo cual el autor considera que para la realización del diagnóstico es necesario concentrarse en el análisis del comportamiento de los inductores de valor. Los cuales son:

1. Operativos:
    a. Margen Ebitda
    b. Productividad del capital de trabajo
2. Financieros:
    a. Escudo fiscal
    b. Administración del riesgo

En la ilustración 1 se observa de forma detallada la relación de causa – efecto entre los inductores de valor, y como es su interrelación para crear valor agregado para la organización. De este modo, el análisis financiero nos ayuda a evaluar la eficiencia, eficacia y efectividad de las decisiones administrativas, sirviendo como pauta para determinar cómo dichas prácticas afectan positiva o negativamente la organización, sus partes interesadas y su objetivo financiero.

Ilustración 1: Relación causa-efecto entre los inductores de valor



Fuente: (García, 2003, p. 178).

5.2 Indicadores financieros

Según (Montaño, 2011, p.412), los indicadores financieros son una técnica empleada en el análisis y diagnóstico financiero con el propósito de contribuir a evaluar el desempeño y ayudar a una adecuada toma de decisiones por parte de la administración. Éstos se determinan de la relación entre dos partidas de los estados financieros, para una mejor comprensión deben ser confrontados con lo esperado o presupuestado por la empresa, para después compararse con los del sector en los cuales opera la organización.

De igual forma (Rivera, 2010, p.33) establece que “al igual que la mayoría de las demás técnicas que aparecen en el análisis financiero, los índices financieros no son significativos en sí mismos, y la virtud de su interpretación descansa en la comparación que se realice con”:

- Estándares previamente establecidos por los directivos de la empresa.
- Las razones financieras históricas de la misma empresa.
- Las razones financieras de otras empresas del mismo sector o del promedio del sector al cual pertenece.

Dicho lo anterior, para el desarrollo de este trabajo de investigación se realizaron los cálculos y los respectivos análisis de los indicadores financieros tradicionales más utilizados con base a la información contable recopilada. Según (Rivera, 2010, p.34-47) estos son:

- Los indicadores de crecimiento: miden el nivel de éxito, desarrollo y cumplimiento que ha alcanzado una organización con sus objetivos a través del tiempo. Estos indicadores usualmente se miden tomando un periodo base de referencia con el propósito de establecer tendencias de crecimiento o decrecimiento. Estos indicadores son:
  - Ventas.
  - Activo.
  - Utilidad neta.
- Los indicadores de Eficiencia: Estos indicadores buscan medir que tan rápido se crean flujo de dinero con la menor inversión de activos posibles, es decir mide la eficiencia en la utilización de los recursos.
  - Rotación de cartera: mide la agilidad con que la empresa recauda la cartera al año. Esta está supeditada a la política de pagos de la empresa.

$$= \frac{Ventas\ a\ credito\ en\ el\ periodo}{Cuentas\ por\ cobrar\ promedio} = \#veces$$

- Rotación de inventarios: mide el tiempo que tarda la empresa en convertir los inventarios en efectivo, es decir cuántas veces en promedio se vende al año el inventario.

$$= \frac{Costo\ de\ mercancia\ vendida}{Inventario\ Promedio\ de\ mercancias} = \#veces$$

- Rotación de activos fijos: esta razón financiera establece cuanto contribuye la inversión en activos fijos a la generación de ingresos.

$$= \frac{Ventas}{Activo\ bruto\ promedio} = 1\ peso\ invertido\ en\ activos\ fijos\ me\ genera\ \$$$

- Rotación de activos operacionales: este indicador establece cuanto contribuye la inversión en activos operacionales a la generación de ingresos. Los activos operacionales son aquellos activos que participan directamente en la realización del objeto social

$$= \frac{Ventas}{Activos\ operacionales\ brutos\ promedio} = \#veces$$

- Rotación de activos totales: este indicador establece cuanto contribuye la inversión en activos a la generación de ingresos. Este indicador no debería variar con respecto a la rotación de activos operacionales, de caso contrario, indicaría que existe una alta inversión en activos que no están relacionados con la consecución de su actividad comercial.

$$= \frac{Ventas}{Activos\ totales\ brutos\ promedio} = \#veces$$

- Los indicadores de endeudamiento: estos índices miden el grado y proporción de participación de la deuda que tiene la empresa con sus acreedores, y por lo tanto la capacidad que tiene para cubrirlos a futuro.
    - Nivel de endeudamiento: este índice mide el porcentaje de activos que se está financiando con capital externo a corto y largo plazo

$$= \frac{Total\ pasivo * 100\%}{Total\ activos}$$

    - Concentración de endeudamiento a corto plazo: esta razón financiera permite conocer qué porción del financiamiento externo tiene vencimiento menor a un año.

$$= \frac{Pasivo\ corriente * 100\%}{Pasivo\ Total}$$

    - Apalancamiento financiero o Leverage: según (Rivera, 2010, p.44) "Es otra forma de medir el endeudamiento. De los recursos financieros obtenidos por la empresa, se compara la proporción que aportan los prestamistas con relación a los de los dueños o accionistas".

$$Apalancamiento\ financiero\ total = \frac{Pasivo\ total * 100\%}{Patrimonio}$$

$$Apalancamiento\ financiero\ Corto\ plazo = \frac{Pasivo\ corriente\ total¨ * 100\%}{Patrimonio}$$

$$Apalancamiento\ Financiero = \frac{Activo\ total\ bruto\ promedio * 100\%}{Patrimonio\ Promedio}$$

- Los indicadores de Rentabilidad: estos índices miden la capacidad que tiene la empresa para generar ingresos, teniendo en cuenta los costos, gastos y las ventas del periodo.

- Margen de utilidad bruta: este índice me permite conocer la proporción de la utilidad bruta sobre las ventas netas, y por lo tanto cuanto porcentaje de las ventas me queda como utilidad

$$= \frac{Utilidad\ bruta * 100\%}{Ventas\ netas}$$

- Margen de utilidad operacional: esta razón me permite conocer la proporción de las ventas que me queda como utilidad luego de reconocer los costos de ventas, los gastos administrativos y de venta. Razón por la cual me permite saber si la empresa se puede mantener en el mercado solamente ejerciendo su actividad comercial.

$$= \frac{Utilidad\ operacional * 100\%}{Ventas\ netas}$$

- Margen de utilidad neta: este índice me permite conocer la proporción de las ventas que me queda como utilidad luego de reconocer los costos de ventas, los gastos administrativos, los gastos de venta, los gastos financieros y los ingresos y egresos no operacionales. Esta Razón debería compararse con el margen de utilidad operacional para conocer si las ganancias proceden principalmente de actividades operacionales o no operacionales.

$$= \frac{Utilidad\ neta * 100\%}{Ventas\ netas}$$

- Margen de utilidad operacional después de impuesto: de igual forma que los anteriores indicadores, este margen me permite conocer la proporción de las ventas que me queda como utilidad. Pero este índice tiene la peculiaridad de

contar con el UODI como numerador, lo cual hace referencia a que es la utilidad mínima que se necesita para hacer frente al cargo de capital.

$$= \frac{Utilidad\ operacional\ despues\ de\ impuestos * 100\%}{Ventas\ netas}$$

- ROA o Rendimiento del activo total: este indicador permite saber cuál es el rendimiento de la inversión que se ha hecho sobre los activos, sin importar como se han financiado.

$$= \frac{Utilidad\ operacional\ despues\ de\ impuestos * 100\%}{Activo\ total\ bruto\ promedio}$$

Con el sistema du pont:

$$= Margen\ de\ utilidad\ operacional\ despues\ de\ impuestos * Rotacion\ de\ activos$$

- ROE o Rendimiento del patrimonio: este índice permite conocer la retribución del capital invertido por los propietarios, debido a que tiene en cuenta el riesgo y la financiación.

$$= \frac{Utilidad\ neta\ disponible\ accionistas\ comunes * 100\%}{Patrimonio\ promedio}$$

Con el sistema du pont:

$$= Margen\ de\ utilidad\ neta * Rotacion\ de\ activos * Apalancamiento\ financiero$$

6. Marco legal

Para el desarrollo del presente trabajo se tendrá en cuenta la ley 905 de 2004, la cual modifica la Ley 590 de 2000 sobre promoción del desarrollo de la micro, pequeña y mediana empresa colombiana.

Según el artículo primero de dicha ley, el objetivo de la normativa tiene como finalidad promover y estimular permanentemente la creación de empresas mediante el establecimiento de mejores condiciones de entorno institucional que permitan facilitar su operación comercial y legal, generando de este modo nuevos medios de empleo, de desarrollo regional, de integración económica entre sectores y del aprovechamiento de pequeños capitales.

El segundo artículo enmarca los parámetros de definición de las unidades de explotación económica, conocidas como micro, pequeñas, medianas y grandes empresas. De este modo la ley se centra en dos aspectos principales que sirven de eje clasificatorio para las empresas, como lo son el personal y los activos. De este modo la clasificación legal para las tres categorías que abordaremos en el presente trabajo son:

1. Las pequeñas empresas:
    a. Planta de personal entre once (11) y cincuenta (50) trabajadores, o activos totales por valor entre quinientos uno (501) y menos de cinco mil (5.000) salarios mínimos mensuales legales vigentes.
2. Las medianas empresas:
    b. Planta de personal entre cincuenta y uno (51) y doscientos (200) trabajadores, o activos totales por valor entre cinco mil uno (5.001) a treinta mil (30.000) salarios mínimos mensuales legales vigentes.
3. Las grandes empresas: para términos del presente trabajo se tomarán como aquellos entes económicos que sobrepasen los topes de las medianas empresas.

7. Diseño metodológico

7.1 Tipo de investigación

El trabajo está desarrollado como una investigación de tipo exploratoria, ya que el propósito del escrito será servir como una primera visión o acercamiento al estudio del sector de la construcción desde el punto de vista de la generación de valor y de la evaluación financiera.

Como indican Selltiz, C.; Wrightsman, L. y Cook, S. (citado por "Conozca 3 tipos de investigación: Descriptiva, Exploratoria y Explicativa", 2012, 19 septiembre) “Las investigaciones exploratorias son útiles por cuanto sirve para familiarizar al investigador con un objeto que hasta el momento le era totalmente desconocido, sirve como base para la posterior realización de una investigación descriptiva, puede crear en otros investigadores el interés por el estudio de un nuevo tema o problema y puede ayudar a precisar un problema o a concluir con la formulación de una hipótesis.”

Por lo cual, el fin de este trabajo investigativo es servir de medio para recabar y descubrir las bases de información que permita la mayor comprensión del sector, mediante la creación de un marco teórico y epistemológico lo suficientemente fuerte para determinar qué factores son relevantes al problema y, por lo tanto, deben ser investigados para conseguir la formulación y determinación de un resultado (hipótesis) sobre el estudio.

7.2 Método

El trabajo investigativo utilizó el método descriptivo e inductivo, por lo tanto se caracterizará por recoger, organizar, resumir, presentar, analizar y generalizar, los resultados de

las observaciones encontradas en el estudio, con el fin de precisar y obtener una idea clara de la situación del sector a partir de la sistematización de la información encontrada.

Esta información se suministró de forma directa de una población de archivos de informes financieros (balance general, estado de resultados, indicadores) encontrados a través de la base de datos del Benchmark, de BPR Asociados Sales & Credit Management (actualmente EMIS), disponible en la base de datos de la biblioteca de la Universidad del Valle, en el cual se puede encontrar información financiera y económica de una muestra significativa de las empresas del sector.

Por otro lado, se consideró pertinente este método como procedimiento de la investigación, ya que uno de los propósitos del trabajo es caracterizar los comportamientos relacionados con el sector de la construcción en Colombia, con el fin de determinar el comportamiento de las variables más sobresalientes del sector para identificar de este modo el desempeño financiero de las empresas de este sector y evidenciar consigo si están creando o destruyendo valor económico.

7.3 Fuentes de información

Para realizar este tipo de investigación se recurrió a diferentes fuentes de información entre las que encontramos:

7.3.1 Fuentes primarias

- Información financiera: Estados financieros e informes económicos, proporcionada por la página del Benchmark.

- Libros de carácter financiero que ayudaron a encontrar la información principal en la que se sustenta el trabajo como teorías, conceptos, métodos y técnicas para el desarrollo del trabajo, estos son:
  - García, Oscar (2003): Valoración de empresas, gerencia del valor y EVA. Medellín: Digital Express Ltda.
  - Amat, Oriol. (2002). EVA Valor Económico Agregado. 1st ed. Bogotá (Colombia): Norma.
  - Rivera Godoy, J. (2010). Introducción a la administración financiera. Cali: Universidad del Valle, Facultad de Ciencias de la Administración.
  - Rivera Godoy, J. (2011). Gestión basada en el valor, Colección: Notas de Clase. 1st ed. Santiago de Cali: Programa Editorial, Universidad del Valle.

7.3.2 Fuentes secundarias

- Informes y artículos del sector de la construcción proporcionados por la Cámara Colombiana de la Construcción en su página web.
- Artículos periodísticos e informativos de internet que ayudaron a realizar la documentación necesaria para complementar los análisis acerca del sector de la construcción CIIU 4111, como por ejemplo las páginas web de los principales periódicos del país o la página web de Damodarán.

7.4 Técnicas de recolección de información

La técnica de recolección de datos que se utilizó en el trabajo para la realización del diagnóstico financiero, es el análisis documental, el cual está apoyado a través de la observación estructurada de los diversos documentos e informes de carácter financiero que permitan obtener

tanto información cuantitativa y teórica de calidad como herramientas y técnicas relevantes para el cumplimiento de los propósitos investigativos.

Este análisis documental se caracteriza por su selectividad en la recolección de los datos, con el fin de desarrollar un plan o ruta específica en el quehacer de las observaciones, con el fin de lograr un conocimiento exploratorio aproximado a la realidad del sector y a los objetivos del trabajo.

7.5 Técnica de Investigación

El Análisis financiero es la técnica principal utilizada para llevar a cabo esta investigación. Se utilizó como base la información contable, de la cual se desprenderán indicadores, razones, gráficos y análisis para poder establecer de esta forma el desempeño financiero del sector.

7.6 Población

Para realizar el estudio se seleccionó una población de archivos compuesta principalmente por estados financieros recopilada de la base de datos Benchmark, concretamente balances generales y estados de resultados del sector de la construcción en Colombia CIIU 4111 (ver tabla 1) comprendidos entre el año 2011 al 2016.

Tabla 1: Clasificación de actividades económicas CIIU relacionadas a la construcción

Código	Actividad
4111	Construcción de edificios residenciales
4112	Construcción de edificios no residenciales
4210	Construcción de carreteras y vías de ferrocarril
4220	Construcción de proyectos de servicio público
4290	Construcción de otras obras de ingeniería civil

Fuente: Elaboración propia según la clasificación industrial internacional uniforme[4].

[4] "Es una clasificación de actividades económicas por procesos productivos que clasifica unidades estadísticas con base en su actividad económica principal. Su propósito es ofrecer un conjunto de categorías de actividades que se

Dentro de la base de datos Benchmark para el sector de la construcción se contaba con 2.271 empresas, las cuales como apoyo al análisis que se va a llevar a cabo en el trabajo investigativo, se clasificaron de acuerdo a la ley 905 de agosto 2 de 2004; la cual señaló los parámetros de clasificación de las empresas según el valor de activos totales (ver tabla 2).

Este marco legal nos permitió dividir a las empresas del estudio en grandes, medianas y pequeñas. Para nuestro estudio no se abordarán las microempresas reportadas en la base de datos ya que nos concentraremos en el análisis de las tres categorías anteriormente nombradas.

Tabla 2: Clasificación de empresas por valor de activos totales

		Microempresa	Pequeña		Mediana		Grande
		menos de:	entre		entre		mayores de:
Año	SMMLV	500	501	5.000	5.001	30.000	30.001
2.011	535.600	267.800.000	268.335.600	2.678.000.000	2.678.535.600	16.068.000.000	16.068.535.600
2.012	566.700	283.350.000	283.916.700	2.833.500.000	2.834.066.700	17.001.000.000	17.001.566.700
2.013	589.500	294.750.000	295.339.500	2.947.500.000	2.948.089.500	17.685.000.000	17.685.589.500
2.014	616.000	308.000.000	308.616.000	3.080.000.000	3.080.616.000	18.480.000.000	18.480.616.000
2.015	644.350	322.175.000	322.819.350	3.221.750.000	3.222.394.350	19.330.500.000	19.331.144.350
2.016	689.455	344.727.500	345.416.955	3.447.275.000	3.447.964.455	20.683.650.000	20.684.339.455

Fuente: Elaboración propia con Base en la Ley 905 de 2.004.
Nota: Cifras monetaria en pesos.

De este modo se reflejó en la tabla 3 la cantidad de empresas que pertenecen a cada categoría en cada año.

Tabla 3: Composición de las empresas de la base de datos Benchmark

Tamaño	2.016	2.015	2.014	2.013	2.012	2.011
Grande	464	455	451	366	344	289
Mediana	827	861	933	726	768	691
Pequeña	330	356	347	432	472	505
Microempresa	650	599	540	747	687	786
Total	2.271	2.271	2.271	2.271	2.271	2.271

Fuente: Elaboración propia con Base en el Benchmark.

---

pueda utilizar para la reunión, análisis y presentación de estadísticas de acuerdo con esas actividades".
("Clasificación Industrial Internacional Uniforme de todas las Actividades Económicas (CIIU)", 2017, s.f.)

Dentro de cada periodo de estudio se encontró que algunos estados financieros no se encontraban aptos para ser utilizados en la monografía, ya que algunas empresas reportaban información financiera sin valores y en otros casos reportaban sus informes financieros de manera incompleta (ver tabla 4). Por este motivo dicha información no se tuvo en cuenta para el desarrollo del estudio y se clasificó como información incompleta e información no reporta. Esta información se encuentra de forma detallada en el Anexo A.

Tabla 4: Depuración de las empresas

Tamaño	2.016	2.015	2.014	2.013	2.012	2.011
Grande	327	327	324	256	237	214
Mediana	478	499	454	383	401	433
Pequeña	83	169	176	217	228	245
Microempresa	9	13	11	15	39	54
Información incompleta	733	677	778	668	719	593
Información no reportada	641	586	528	732	647	732
TOTAL	2.271	2.271	2.271	2.271	2.271	2.271

Fuente: Elaboración propia con base al anexo A.

Para finalizar se optó por adicionar al estudio dos nuevas formas de clasificación para enriquecer los análisis de la monografía:

1. Las pymes: compuesta por las pequeñas y medianas empresas
2. Colombia: compuesta por todos los tamaños de empresa, es decir las pequeñas, medianas y grandes.

Obteniendo de este modo la población final del estudio, la cual se observa en la tabla 5.

Tabla 5: Población final del estudio

Tamaño	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Grande	327	327	324	256	237	214
Mediana	478	499	454	383	401	433
Pequeña	83	169	176	217	228	245
PYME	561	668	630	600	629	678
Colombia	888	995	954	856	866	892

Fuente: Elaboración propia con base al anexo A.

7.7 Tratamiento de la Información

La información recolectada se dividió en dos grandes categorizaciones:

1. Información de apoyo.
2. Información primaria.

La primera categoría consiste en buscar información que sirva básicamente para satisfacer dos objetivos necesarios. El primero como base teórica para el desarrollo y sustentación de la monografía y el segundo para servir de información de apoyo para el desarrollo del trabajo, como ayuda para el tratamiento de los análisis. En este apartado se pueden traer a colación:

- Trabajos de grados consultados relacionados al tema.
- Artículos de investigación.
- Libros.
- Revistas.
- Información de factores externos e internos del sector.
- Entre otros.

La segunda categoría se centra básicamente en los estados financieros recolectados de la base de datos Benchmark, y de los cuales se realizó diferente tipo de cálculos como los indicadores contables y el desarrollo del indicador del valor económico agregado “EVA”, los cuales en conjunto con la información de apoyo darán pie para poder interpretar y analizar.

Cabe resaltar que en la parte de los indicadores contables no solo se trataron los ya conocidos indicadores de eficacia, eficiencia y endeudamiento, sino que también se utilizaron los

indicadores de rentabilidad sobre los activos “ROA” y sobre el capital “ROE” mediante el cálculo y análisis del sistema Du Pont.

En relación con la creación o destrucción del valor, el cual está a cargo del EVA. Este se analizó a través de la inspección y observación de sus tres componentes principales como lo son la utilidad operacional después de impuestos (UODI), el nivel de activos netos operacionales (ANO) y el cargo de capital o costo de capital promedio ponderado (Ko), para lograr establecer si el sector está creciendo y rentando por encima del capital invertido.

Para finalizar el trabajo culminara con un diagnóstico financiero de acuerdo al análisis de los resultados obtenidos en su conjunto comparándolos con estudios similares.

8. Análisis del Entorno

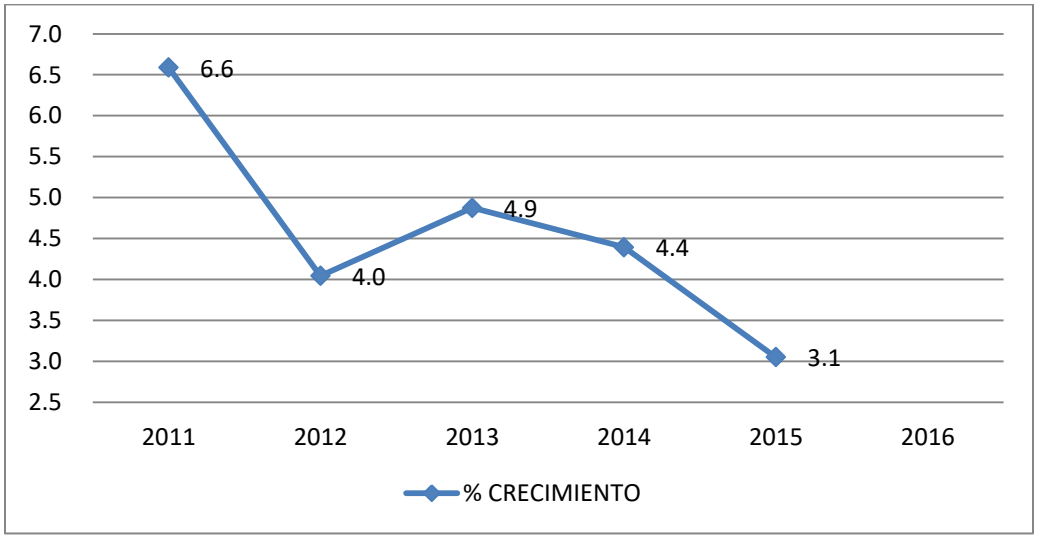
Para realizar el diagnóstico financiero del sector es necesario conocer los entornos en los que se desenvuelve, ya que estos de una u otra forma inciden en la toma de decisiones que las empresas ejercieron y por ende en su comportamiento financiero. De este modo, para efectos de esta investigación, se analizó los entornos del sector de la construcción CIIU 4111 en el período comprendido entre el año 2011 al año 2016, abordando primero los aspectos externos más generales como:

- La economía nacional.
- El sector de la construcción en Colombia; y
- La situación política y legal en Colombia.

8.1 Análisis situación económica colombiana entre el año 2011 y el año 2016

Para realizar el análisis de la situación económica en Colombia, y encontrar los hechos económicos más relevantes que ocurrieron dentro de este periodo de tiempo, se optó por hacer uso de la información suministrada por las bases de datos del Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE). Se recopiló información de la dirección de síntesis y cuentas nacionales sobre temas como el crecimiento del PIB, la inflación, el crecimiento del PIB per cápita y el desempleo.

Ilustración 2: Crecimiento anual del PIB Colombia entre 2011 y el 2016



Fuente: Elaboración propia con base a la información de la dirección de síntesis y cuentas nacionales (DANE, 2017a).

Según la base de datos del (DANE, 2017a), reflejada en la ilustración 2, la economía colombiana para el año 2011 creció un 6,6% con respecto a su año inmediatamente anterior. Los sectores que más crecieron fueron: el sector de explotación de minas y canteras con una variación anual del 14,5%, el sector de la construcción con un incremento del 8,2%, el sector de comercio, reparación, restaurantes y hoteles con un 6,7% y por último el sector de establecimientos financieros, seguros, actividades inmobiliarias y servicios a las empresas también con un 6,7%.

Para el año 2012 el (DANE, 2017a) establece que Colombia creció un 4% con respecto al año 2011. Esta vez los sectores que se vieron involucrados en el desarrollo económico del periodo fueron: el sector de la construcción con un incremento del 5,9%, seguido del sector de explotación de minas y canteras con un aumento del 5,3%, nuevamente apareció el sector de establecimientos financieros, seguros, actividades inmobiliarias y servicios a las empresas con un incremento del 5,1% y para finalizar el sector de actividades de servicios sociales, comunales y personales se reportó con un aumento del 4,6%.

(DANE, 2017a) señala que para el año 2013, se observó que el PIB crece un poco, colocándose en un 4,9% con respecto al año anterior. Los sectores que mayor aportaron al crecimiento fueron: nuevamente el sector de la construcción con un 11,5% de crecimiento anual seguido por el sector de la agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca con un 6,5%, el sector de la explotación de minas y canteras esta vez bajo de posición jerárquica al obtener tan solo un 5,0% de crecimiento, ya cerrando los sectores de mayor influencia se encuentra el sector de actividades de servicios sociales, comunales y personales con un 5,9% de aumento.

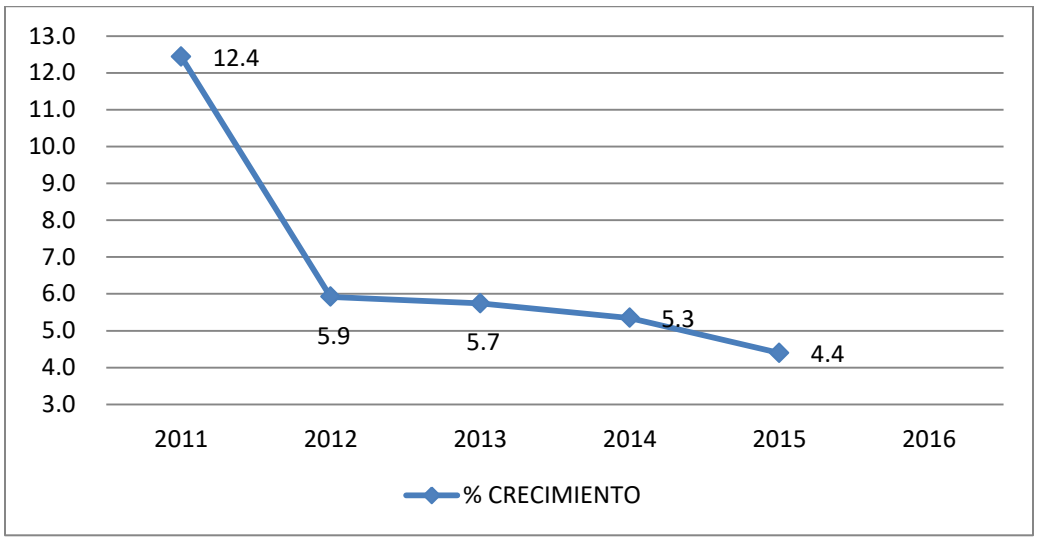
En el año 2014, (DANE, 2017a) indica que el crecimiento volvió a contenerse un poco creciendo solamente un 4,4%. Para este año los sectores involucrados principalmente en su crecimiento son: primeramente el sector de la construcción con una variación anual positiva del 10,3%, luego el sector de establecimientos financieros, seguros, actividades inmobiliarias y servicios a las empresas el cual reportó un aumento del 5,8%, el sector de actividades de servicios sociales, comunales y personales con un 5,2% y transporte, almacenamiento y comunicaciones un crecimiento del 4,6%.

Para finalizar (DANE, 2017a) establece que, la economía colombiana en el año 2015 volvió a descender, esta vez el PIB alcanzó un crecimiento de tan solo el 3,1% de aumento con respecto al año anterior. Esta vez el sector de establecimientos financieros, seguros, actividades inmobiliarias y servicios a las empresas fue el sector pionero con un aumento del 5,1%, seguido del sector de comercio, reparación, restaurantes y hoteles con un 4,6%, en tercer lugar tenemos al sector de la construcción con un 3,7% y para terminar el sector de actividades de servicios sociales, comunales y personales con un 3,1%.

El año 2016 no fue reportado por el DANE al momento del estudio.

En consonancia con la información anterior, se evidencia en la ilustración 3 que el PIB per cápita, el cual mide la relación que existente entre el nivel de renta de un país y la población de su territorio, tuvo la misma tendencia que el producto interno bruto durante los 6 años de evaluación, evidenciándose un descenso paulatino de los ingresos desde el año 2012 en adelante hasta alcanzar un 4,4% de crecimiento en el año 2015.

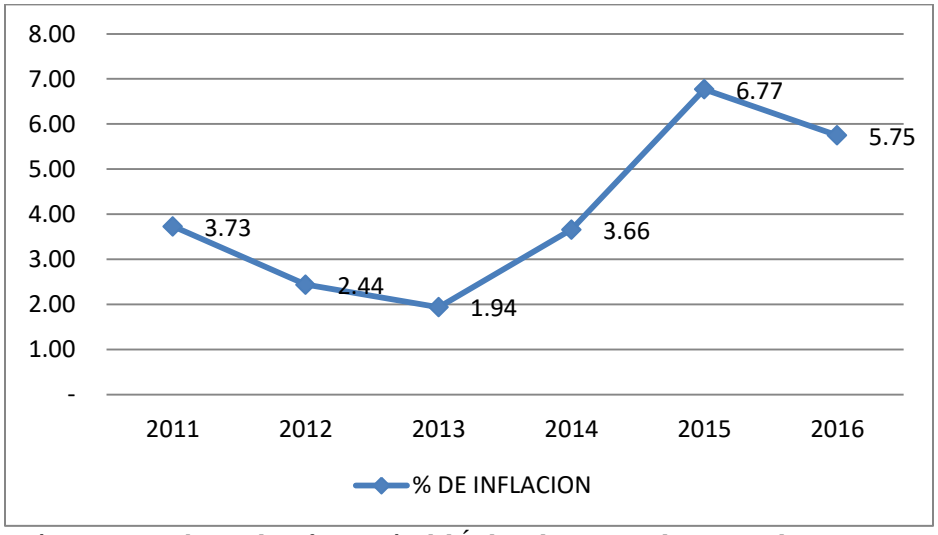
Ilustración 3: Crecimiento del PIB per cápita en Colombia entre el 2011 y el 2016



Fuente: Elaboración propia con base a la información de la dirección de síntesis y cuentas nacionales (DANE, 2017a).

Por otro lado, para el análisis de la inflación en el país se tomó como objeto de estudio el IPC o índice de precios al consumidor publicado por el DANE, el cual se relaciona de forma directa con el aumento sostenido de precios que produce la inflación. En su página el DANE establece el IPC como "un indicador que mide la variación de precios de una canasta de bienes y servicios representativos del consumo de los hogares del país" (Índice de Precios al Consumidor (IPC), 2017, s.f.). De este modo se evidencia en la ilustración 4, que desde el año 2013 con un 1,94%, el IPC comienza un aumento paulatino de su valor hasta llegar a su pico más alto en el año 2015 con un 6,77%. Para el año 2016 vuelve a descender al 5,75%.

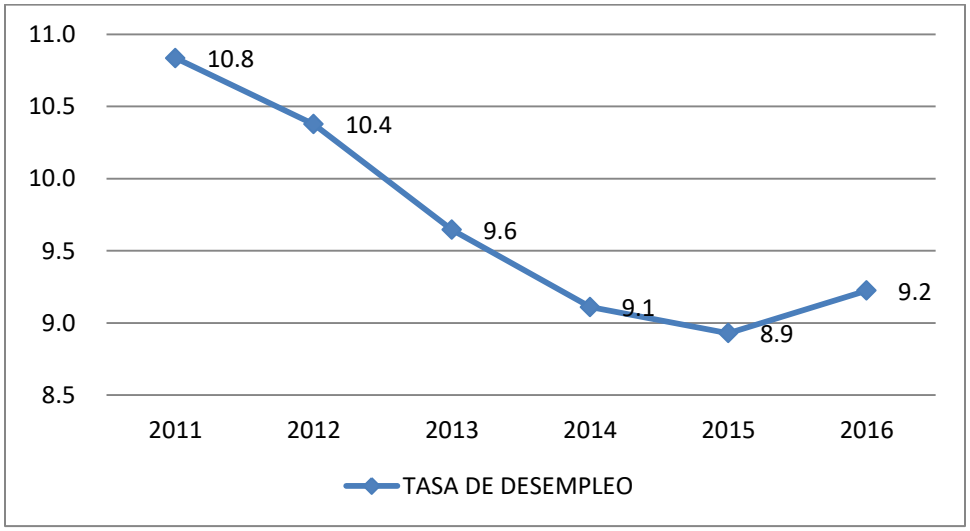
Ilustración 4: Variación anual de la inflación en Colombia 2011-2016



Fuente: Elaboración propia con base a la información del Índice de Precios al Consumidor - Base 2008 (DANE, 2017b).

Para finalizar el análisis de la situación economía del país, se procedió a estudiar la tasa de desempleo en Colombia entre los años 2011 al 2016. Como se observa en la ilustración 5 la tasa de desempleo tiene una clara tendencia a la baja entre los años 2011 al 2015, empezando en el año 2011 con una tasa del 10,8% hasta llegar al año 2015 con un 8,9%. Para el año 2016 se notó un leve crecimiento de este indicador al alcanzar el 9,2%.

Ilustración 5: Tasa de desempleo en Colombia entre los años 2011 a 2016



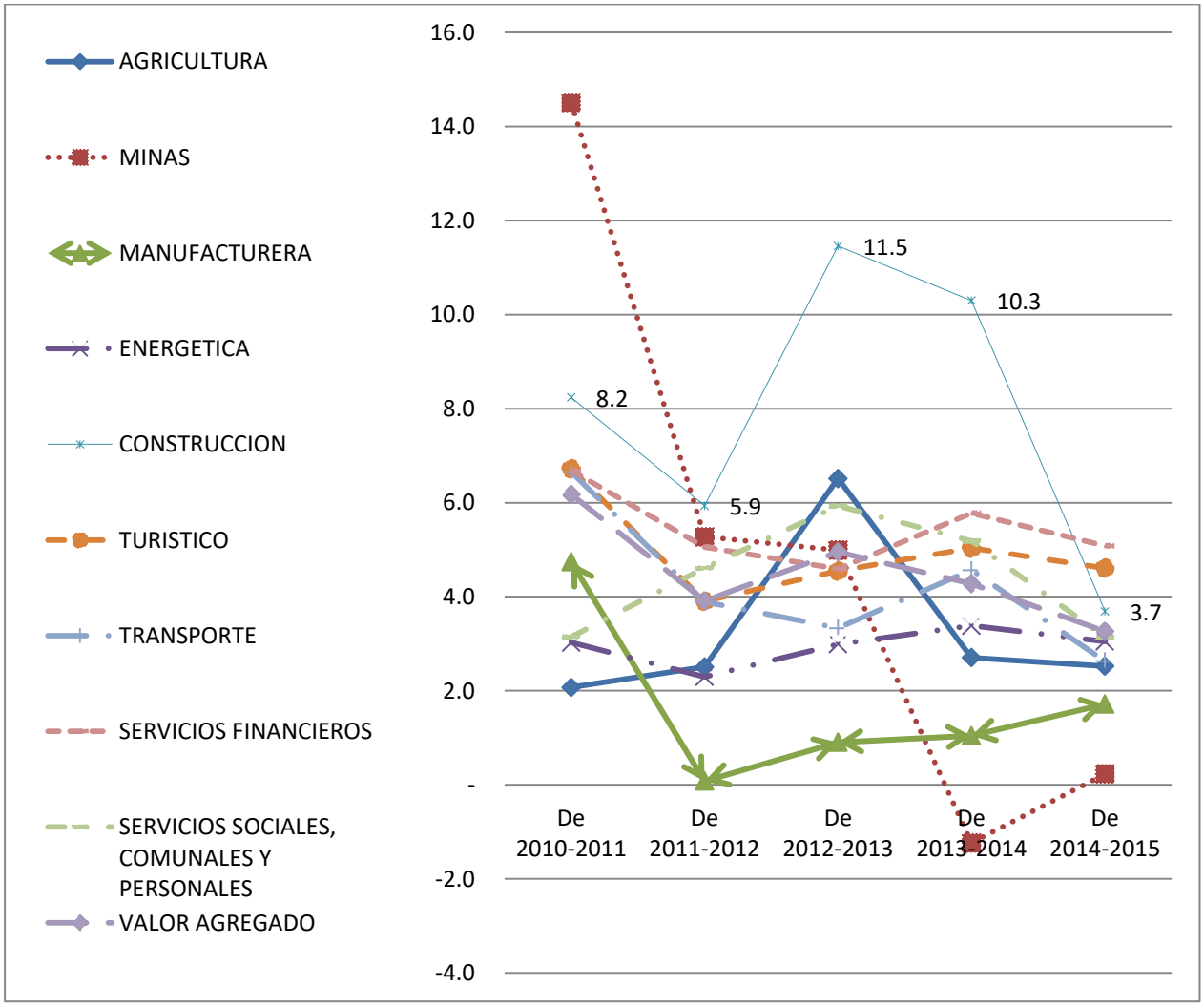
Fuente: Elaboración propia con base a la información de empleo – desempleo (DANE, 2017c).
Nota: cifras expresadas en porcentaje.

8.2 Análisis sector de la construcción

De igual forma para realizar el análisis del sector de la construcción en Colombia, se optó por hacer uso de la información suministrada por las cuentas nacionales en las bases de datos del Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE). Esta vez teniendo como eje central el crecimiento del PIB sectorial, el PIB generado por los sub sectores del sector de la construcción y el aporte del sector a la tasa de ocupación de empleo.

En cuanto a la variación anual de crecimiento por ramas de la economía, la base de datos del (DANE, 2017a) reflejada en la ilustración 6, nos indica los distintos tipos de crecimiento que han tenido los diferentes sectores nacionales a través de los seis años evaluados. El sector de la construcción ha sido el sector con la tendencia de crecimiento más alta entre los años 2011 al 2014, teniendo unos índices de 8,2% para el año 2011, de 5,9% para el año 2012, de 11,5% para el año 2013, de 10,3% para el año 2014 y 3,7% para el año 2015.

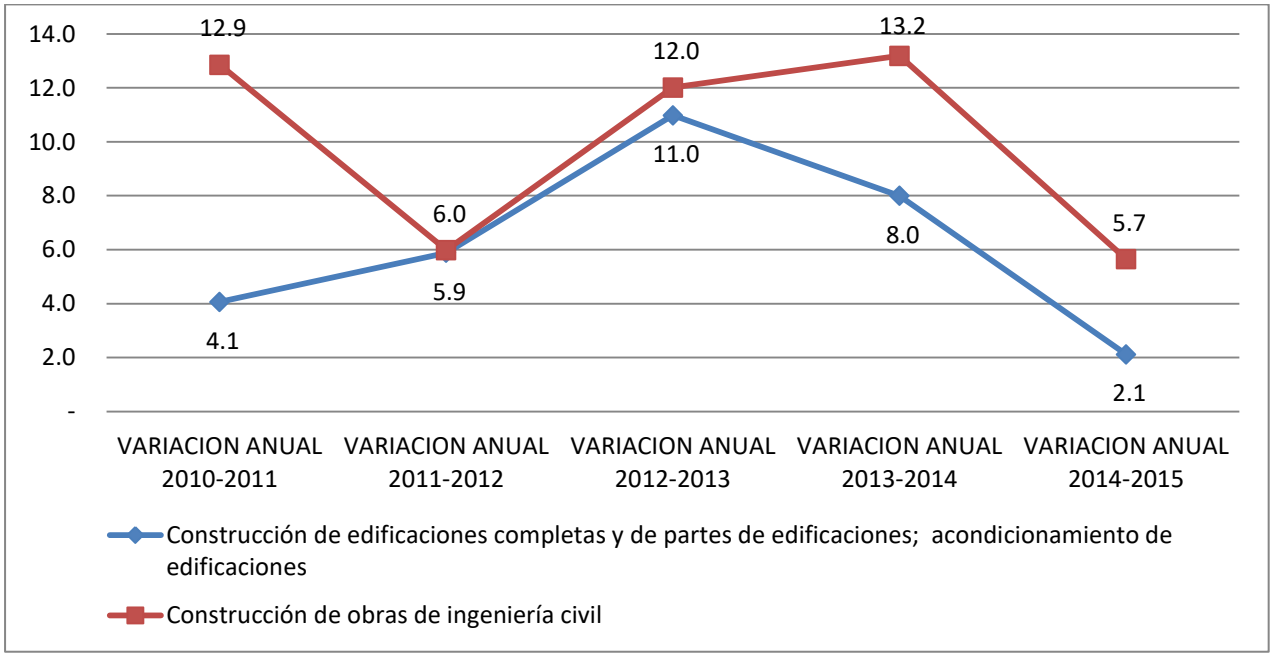
Ilustración 6: Variación anual de crecimiento por ramas de la economía



Fuente: Elaboración propia con base a la información de la dirección de síntesis y cuentas nacionales (DANE, 2017a).
Nota: cifras expresadas en porcentaje.

De este crecimiento, la ilustración 7 nos detalla el aporte de los subsectores de la construcción de edificios y de la construcción de obras civiles al sector mayor. De esta gráfica se puede analizar que el mayor porcentaje de contribución la dieron las obras civiles en los años 2011, 2013, 2014 y 2015, con tasas de crecimiento que rondaron del 5,7% al 12,9%. De igual forma se puede denotar que el año 2012 fue el único año en que los sectores hermanos tuvieron casi la misma variación anual de crecimiento.

Ilustración 7: Crecimiento de las ramas del sector de la construcción



Fuente: Elaboración propia con base a la información de la dirección de síntesis y cuentas nacionales (DANE, 2017a).

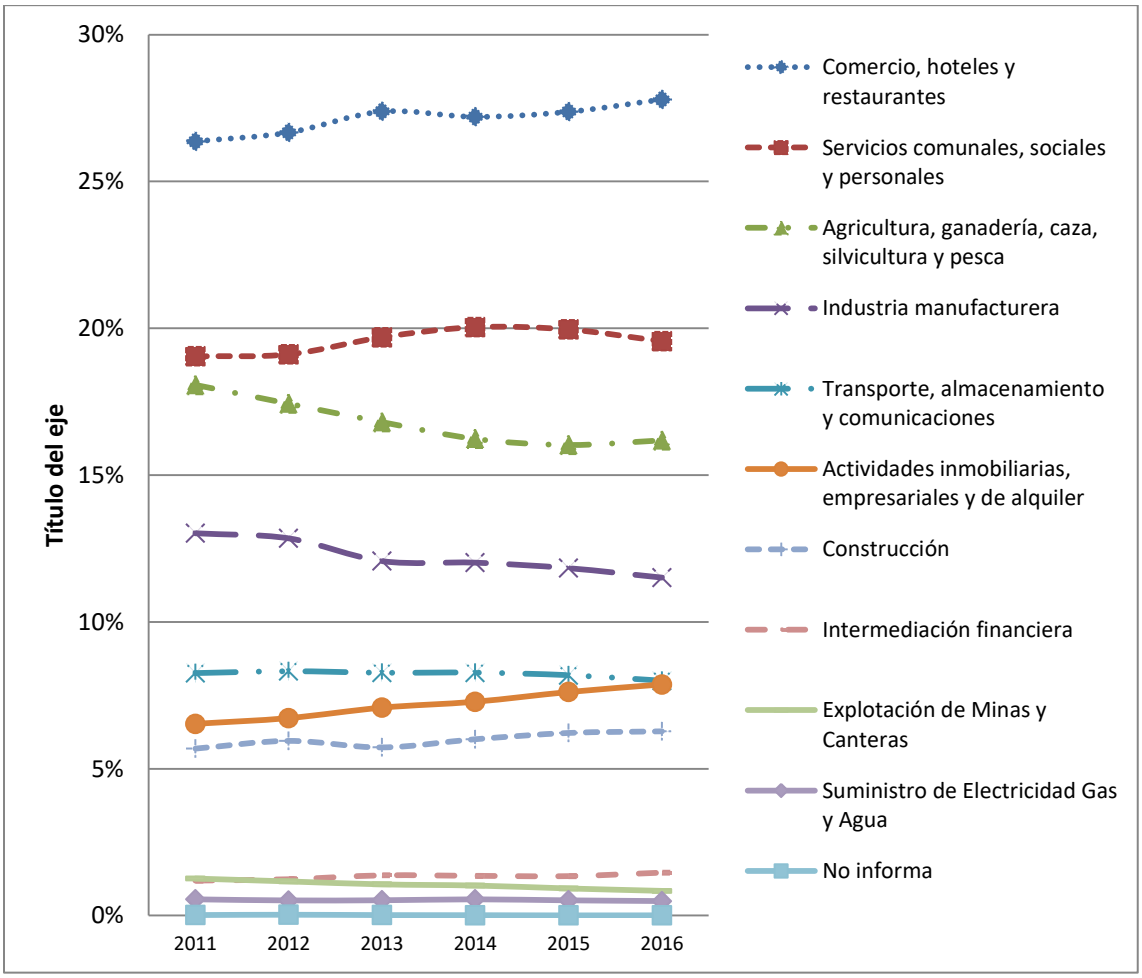
Para finalizar, se aborda de igual forma el aporte que hace el sector de la construcción a la tasa de ocupación del país, la cual en la práctica es lo opuesto a la tasa de desempleo, ya que nos indica el total de personas que están laborando.

Para este estudio, debido a que los valores de la población ocupada estaban expresados en una serie trimestral móvil, se procedió a hacer un promedio por cada sector de los 10 periodos suministrado por la base de datos para cada año. De este modo se obtuvo un valor estimado de la población total que se mantuvo ocupada en ese periodo.

De este modo se evidencia en la ilustración 8 que el sector de la construcción queda un poco rezagado en cuanto su ayuda a bajar las tasa de desempleo del país, ya que prácticamente todos los años de evaluación se observa un porcentaje de ocupación de alrededor del 6%, cifra que resulta ser muy baja si tenemos en cuenta primero: porcentajes de ocupación que llegan al

28% de aporte como el del sector de comercio, hoteles y turismo del año 2016 y segunda: que el sector de la construcción es el sector económico que ha mantenido variaciones anuales de crecimiento de PIB más altas respecto a las otras ramas de la economía.

Ilustración 8: Porcentaje de ocupación por sectores de la economía



Fuente: Elaboración propia con base a la información de la dirección de síntesis y cuentas nacionales (DANE, 2017a).

8.3 Situación política

Para la presente investigación que abarca el periodo entre el año 2011 y el año 2016, se abordaron diferentes temas como la política, la corrupción y las fallas administrativas del sector de la construcción.

De manera primordial cabe resaltar que el marco de la investigación se vio rodeado por el gobierno del actual presidente Juan Manuel Santos, el cual ha ostentado su cargo público por dos periodos presidenciales, el primero desde el 7 de agosto de 2010 hasta el 7 de agosto de 2014; y el segundo del 7 de agosto de 2014 hasta el 7 de agosto de 2018.

Según (La Silla Vacía, 2017, 10 mayo) La formación del presidente siempre estuvo orientada a una vida política, ya que luego de terminar sus estudios de economía y administración de empresas en la Universidad de Kansas de Estados Unidos, y realizar sus posgrados en la escuela de economía de Londres, se embarcó en la actuación pública ejerciendo como ministro de Comercio Exterior en el gobierno de César Gaviria, como ministro de hacienda durante el gobierno de Andrés Pastrana Arango y por último ejecutando como Ministro de Defensa Nacional durante el gobierno de Álvaro Uribe Vélez, cargo en el cual ejerció un importante papel en la aplicación de la política de seguridad democrática, la cual le valió su presidencia en el año 2010.

(Córdoba, 2017,1 agosto) declara que "en materia económica, el primer plan de gobierno de Santos apuntó a cinco 'locomotoras' para el crecimiento y la productividad –innovación, agro, vivienda, infraestructura y minería–. En el 2014, el plan del segundo mandato dejó de lado la idea de las cinco locomotoras, pero planteó una estrategia nacional de competitividad e infraestructura cuyo fin también era aumentar la productividad."

De esta forma, se realizaron numerosas cambios y reformas a lo largo de los dos periodos, orientados a mejorar el rendimiento del país en materias sociales y económicas, que ayudaran a generar más oportunidades de inversión y desarrollo. Como lo indica (La Silla Vacía, 2017, 10 mayo) se ejercieron cambios en lo que respecta a la ley de víctimas, la ley de tierras, la ley de

regalías, la reforma judicial, la firma del acuerdo de paz con las FARC, el desarrollo del plan de inversión de las vías 4G y el intento de acceso del país a la OCDE.

(Córdoba, 2017, 1 agosto) aporta sobre este tema, indicando que también hubo cambios en la regla fiscal, al haber elevado la sostenibilidad fiscal a un nivel constitucional, dándole en palabras de la autora "la solidez macroeconómica necesaria para enfrentar momentos de turbulencia y permitieron las tasas de interés de deuda pública más bajas y las tasas de inversión más altas en la historia reciente."

Pero todo no ha sido positivo, entre los problemas económicos y sociales que surgieron durante este periodo de estudio se pueden traer a colación como lo indica (El País, 2013, 4 agosto) el poco apoyo económico que han recibido los diferentes sectores nacionales como el agrícola o el industrial, los cuales han sido afectados por la competencia internacional, originada por los diversos tratados de libre comercio que ha suscitado el país durante el gobierno de Santos, como el TLC con Estados Unidos y la Unión Europea, los cuales han encadenado varias paros y protestas a lo largo del territorio colombiano. De igual forma, luego de la coyuntural firma del acuerdo de paz, se ha generado una sensación sistematizada, de inseguridad tanto en las zonas rurales como en las ciudades, a raíz del crecimiento accionar de las bandas criminales y de la delincuencia común.

En palabras de (Córdoba, 2017, 1 agosto) "quedan, sin embargo, tareas pendientes. De hecho, el gran propósito de ambos planes de gobierno de aumentar la productividad sigue sin materializarse y, actualmente, esta se encuentra estancada. En consecuencia, ya sin el viento de cola de los bienes minero-energéticos, el crecimiento del PIB no superará el 2 por ciento este año.

(Córdoba, 2017, 1 agosto) nos indica que, para cambiar esta tendencia es imprescindible que tanto este gobierno como el próximo se concentren en tres áreas específicas:

- La primera, mejorar las condiciones básicas para la competitividad empresarial. Colombia enfrenta el costo de transporte más alto de américa latina, la escasez de talento técnico calificado, y bajas capacidades estatales para solucionar problemas como la corrupción y llevar presencia del Estado, bienes públicos y condiciones de inversión a las zonas rurales. Por ejemplo, aunque en su campaña del 2010 el presidente Santos anunció una iniciativa para eliminar lo que llamaba "el engendro burocrático" de las UAF, aún no contamos con una ley de tierras integral que ponga orden al uso y tenencia de predios y promueva el crecimiento en el campo.
- La segunda área es el adecuado funcionamiento de los mercados. Para ello, es indispensable combatir el exceso de regulación costosa y lograr eficiencia en el sistema tributario. En ese frente, algunos critican que en campaña el presidente Santos prometió que no subiría los impuestos, pero lo cierto es que el entorno cambió y la responsabilidad fiscal requirió tramitar la última reforma tributaria. No obstante, esta no resolvió algunos problemas estructurales. Hoy, los impuestos siguen concentrados en pocas empresas y el recaudo es bajo.
- La tercera área es la innovación empresarial. A pesar del logro de contar con una política de desarrollo productivo, la meta de que Colombia invierta el 1 por ciento del PIB en CTI no se hará realidad. En el 2016 la cifra llegó a 0,7 por ciento. El Gobierno ha fallado en tener una estrategia clara de CTI y las empresas tienen una responsabilidad enorme en aumentar su inversión en adopción de tecnología e innovación, pues sus niveles actuales están lejos de los estándares internacionales."

Por otro lado, también existieron varios actos de corrupción y negligencia que rodearon al país entorno al sector de la construcción durante este periodo de investigación comprendido entre el año 2011 y el año 2016. Estos hechos afectaron en gran medida la imagen pública tanto del sector como del gremio. Se pueden mencionar algunos casos como el del carrusel de la contratación en Bogotá, el caso de los sobornos de Odebrecht a funcionarios públicos para la adquisición de contratos de obra pública, el sobre costo de la construcción de la refinería de Cartagena y el desplomo del edificio Space.

Aunque la mayoría de los casos expuestos han sido del subsector de obras civiles y tan solo uno del subsector de vivienda, resultan de gran interés dos de los casos anteriormente nombrados.

El primero, el caso del carrusel de la contratación: originado en la capital del país, y destapada el 25 de junio de 2010 durante el gobierno del exalcalde Samuel Moreno Rojas, en donde se evidenciaron las malversaciones y los malos procedimientos que existen en los procesos de contratación y licitación del país. En este caso (El colombiano, 2011, 16 febrero) expone que no solamente se vieron beneficiados con este hecho los contratistas del grupo Nule, sino que también se vieron involucrados el contralor distrital, congresistas de la república y funcionarios del Instituto de Desarrollo Urbano (IDU) de la época. Originándose una mafia que buscaba que cada uno de sus participantes ganara un porcentaje de ganancia sobre la obra, lo cual elevó de manera desorbitante los costos de mantenimiento del proyecto, imposibilitando de esta forma su ejecución y llevando finalmente al destape de tan macabro hecho.

El segundo, el colapso del edificio Space, localizado en la ciudad de Medellín: consistía en un único edificio constituido por 6 torres, siendo la torre más alta la que se desplomó en octubre del 2013, causando la muerte de 12 personas. Según (Noticias Caracol, 2017, 12 octubre) “luego

de varios meses de investigación y los resultados entregados por parte del equipo técnico encargado del caso, se llegó a la conclusión que el colapso se habría dado por la falta de capacidad estructural de las columnas que conformaban el edificio Space.”, esto debido a que se encontraba mal diseñado y no cumplía las exigencias normativas para la resistencia de los muros estructurales.

Por su parte el (El Tiempo, 2017, 27 septiembre) indica que aparte de este error también:

- Se incumplió las medidas máximas permitidas por las normas de sismo resistencia vigentes, y
- Se autorizó y permitió el uso de concretos con resistencia por debajo del valor de diseño para algunos elementos fundamentales, resistencias que también eran violatorias de las normas de sismo resistencia.

Lo cual evidencia de entrada los errores conscientes que cometieron las personas involucradas en el proyecto, empezando desde la constructora la cual actuando sin ética y moral, empezó a ahorrar en los costos de construcción comprando materiales de construcción baratos y contratando a ingenieros desactualizados respecto a las nuevas exigencias impartidas sobre la materia, hasta aquellas personas que ejercen los controles interno como la directora de la obra y controles externo como lo ejercen las curadurías del municipio encargadas de dar las licencias. ("Tres directivos de la constructora CDO, a pagar por homicidio en caso Space", 2017, 10 noviembre).

9. Diagnóstico financiero del sector

Para llevar a cabo el diagnóstico financiero del sector de la construcción CIIU 4111, se dividió el análisis por cada tamaño de empresa, en donde se examinó el crecimiento, el endeudamiento, la eficiencia, la eficacia, la efectividad o rendimiento y el EVA.

Algunos parámetros generales que se deben tener en cuenta para el diagnóstico de los indicadores contables y el EVA, son:

1. Debido a que los indicadores de eficiencia como los de rotación necesitan utilizar promedios de algunas cuentas como las de deudores, las de inventarios y las de activos brutos para los indicadores de rotación de cartera, rotación de inventarios y rotación de activos fijos respectivamente. El año 2011 se quedó sin este tipo de indicadores al quedar por fuera del alcance de la investigación el año 2010.
2. De igual forma, los indicadores de rendimiento (ROA – ROE) también utilizan el promedio de algunas cuentas como las de activos brutos y patrimonio para su cálculo. Motivo por el cual, al igual que los indicadores de eficiencia el año 2011 se queda sin este tipo de indicadores al quedar por fuera del alcance de la investigación el año 2010.
3. Por último, el apalancamiento financiero para su cálculo utiliza los promedios de la cuenta del patrimonio entre diferentes periodos. Motivo por el cual al no tener los datos del año 2010, no se calculó índice para ese año.

Por parte del EVA algunas de las consideraciones que se tienen que tener en cuenta de aquí en adelante para el diagnóstico del sector son:

1. El cálculo de Costo de capital propio (Ke) se realizó con base a los cálculos especificados en el marco teórico y al apalancamiento financiero de cada clasificación de empresa en su respectivo año de estudio. Ver tabla 6.

Tabla 6: Costo de capital propio (Ke) empresas sector de la construcción CIIU 4111

Clasificación Empresa	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Colombia	18,44	23,07	20,77	19,38	18,89	14,07
Pyme	19,82	24,07	22,22	20,68	20,71	15,64
Grande	18,28	22,91	20,53	19,16	18,53	13,74
Mediana	19,90	24,42	22,82	21,19	21,31	15,96
Pequeña	18,09	20,39	16,95	17,12	16,69	13,45

Fuente: Rivera, J. (2017). Costo de capital propio del sector de la construcción CIIU 4111. Documento en Excel no publicado.
Nota: cifras expresada en porcentajes

2. Para el cálculo de costo de la deuda (Ki) se tomó como alternativa el obtener las tasas del promedio de los 12 meses de cada año de estudio de la tasa de intereses de los créditos preferencial o corporativo que reporta la Superintendencia Financiera para el sistema financiero colombiano (Ver tabla 7 y anexo B), ya que al interpretarse por el otro método de dividir el gasto de interés entre el pasivo con costo explicito proporcionado en los estados financieros, no se pudo hallar debido a que no se disponía de la información completa de dichos gastos y por lo tanto se podía caer en supuestos que distorsionaran el cálculo del Ki.

Tabla 7: Costo de la deuda entre los años 2011 a 2016 (%)

Año	Promedio
2011	7,73
2012	9,05
2013	7,35
2014	7,25
2015	7,99
2016	11,44

Fuente: Elaborado con base a la tasa de interés de crédito. Disponible en (Superintendencia Financiera de Colombia, 2016).

3. Para las tasas de impuestos no se optó por tomar las tasas nominales que se utilizan para el cálculo del impuesto de renta como lo son: el del 25% para los años 2013 al 2016 o del 33% para el año 2011 y 2012. Sino que se procedió a calcularse de la cuenta de gasto

por impuesto de renta sobre la utilidad antes de impuestos, ya que para términos de la investigación creemos que refleja la verdadera carga impositiva que están teniendo nuestras empresas colombianas con la legislación tributaria vigente para esas fechas.

4. Para el cálculo de los activos netos operacionales (ANO), se tuvo en cuenta como la suma del capital de trabajo neto operacional (KTNO) + los activos fijos netos operacionales (AFNO).

   De acuerdo a (Rivera, 2011, p.70), se tomaron como pasivos sin costo explícito (o de financiación automático) para el cálculo de KTNO las cuentas de:

   - Proveedores.
   - Cuentas por pagar.
   - Obligaciones fiscales.
   - Obligaciones laborales.
   - Pasivos estimados y provisiones.
   - Pasivos diferidos.
   - Otros pasivos corrientes.

   Mientras para el cálculo de AFNO se utilizaron las partidas contables de:

   - Activo fijos.
   - Activos intangibles.
   - Valorizaciones.
   - Deudores largo plazo.

5. El coeficiente de endeudamiento (L) se obtiene a partir de la razón matemática producto de la deuda con costo explícito sobre el activo neto operacional (ANO) (Rivera, 2011, p.77). La deuda con costo explícito incluye las cuentas contables de obligaciones financieras de corto plazo, de largo plazo y bonos.

9.1 Total empresas del sector de la construcción

En la Tabla 8 se presentan por cada año de estudio, los indicadores contables más representativos extraídos directamente de los estados financieros de todas las empresas que

conforman la base de datos Benchmark. De igual forma, se exhiben los resultados de los principales componentes del valor económico agregado así como su resultado para cada periodo.

Tabla 8: Indicadores sector de la construcción Colombia

Empresas de Colombia del sector de la construcción						
Año	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**	**2016**
Crecimiento						
Ventas (millones de pesos)	9.122	10.713	12.411	12.741	14.557	18.006
Utilidad neta (millones de pesos)	782	969	1.215	880	1.270	1.483
Activos (millones de pesos)	19.037	23.189	27.509	30.644	32.933	45.897
Rotación						
Rotación de cartera (veces)	-	5,09	5,39	5,30	5,32	3,55
Rotación de inventarios (Veces)	-	1,49	1,44	1,27	1,19	1,06
Rotación de activos fijos (Veces)	-	6,67	6,67	6,42	6,80	5,64
Rotación de activos operacionales (Veces)	-	1,15	1,16	1,04	1,00	0,84
Rotación de activos totales (veces)	-	0,51	0,49	0,44	0,46	0,46
Endeudamiento						
Nivel de endeudamiento (%)	61,09	60,29	59,38	65,51	65,09	65,52
Concentración de endeudamiento al corto plazo (%)	64,98	65,31	65,77	64,49	60,85	57,50
Apalancamiento financiero total (%)	157,02	151,80	146,21	189,96	186,45	190,05
Apalancamiento financiero (%)		254,13	248,74	267,48	288,13	288,54
Márgenes						
Margen de utilidad bruta (%)	21,63	22,09	23,34	21,85	21,05	22,67
Margen de utilidad operacional (%)	8,72	9,63	10,96	9,91	10,71	13,16
Margen de utilidad operacional después de impuestos (%)	5,89	6,99	7,80	7,01	7,60	9,94
Margen de utilidad neta (%)	8,57	9,04	9,79	6,91	8,73	8,24
Rendimiento						
Rendimiento del activo total ROA (%)	-	3,55	3,82	3,07	3,48	4,54
ROA - Du Pont (%)	-	3,55	3,82	3,07	3,48	4,54
Rendimiento del patrimonio ROE (%)	-	11,66	11,92	8,09	11,51	10,86
ROE - Du Pont ampliado (%)	-	11,66	11,92	8,09	11,51	10,86
EVA						
UODI (millones de pesos)	537	749	968	894	1.107	1.791
Cargo de capital (millones de pesos)	971	1.582	1.827	1.700	2.168	1.838
UODI/Ventas (%)	5,89	6,99	7,80	7,01	7,60	9,94
ANO (millones de pesos)	11.374	14.213	17.225	18.493	20.337	19.818
EVA/Ventas (%)	- 4,76	- 7,78	- 6,92	- 6,33	- 7,29	- 0,27
UODI/ANO (%)	4,72	5,27	5,62	4,83	5,44	9,03
EVA/ANO (%)	- 0,24	- 5,22	- 4,36	- 4,99	- 5,86	- 3,82
Ventas/ANO (%)	80,20	75,37	72,06	68,90	71,58	90,86

KTNO (millones de pesos)	6.601	7.884	9.278	9.578	12.362	15.316
AFNO (millones de pesos)	4.773	6.330	7.946	8.915	7.975	4.502
Ko (costo de capital ponderado) (%)	8,54	11,13	10,61	9,19	10,66	9,28
Ke (financiación propia) (%)	14,07	18,87	19,38	20,77	23,07	18,44
Ki (costo de La deuda) (%)	7,73	9,05	7,35	7,25	7,99	11,44
deuda costo explicito (millones de pesos)	7.612	9.267	10.930	13.670	14.687	17.787
L (coeficiente de endeudamiento) (%)	66,92	65,20	63,46	73,92	72,22	89,75
t (tasa de impuesto) (%)	24,88	22,60	24,46	29,56	26,26	28,05
EVA (millones de pesos)	- 435	- 834	- 859	- 806	- 1.062	- 48

Fuente: Elaboración propia con base a los informes suministrados por la base de datos Benchmark. (anexo A).

9.1.1 Evaluación del crecimiento

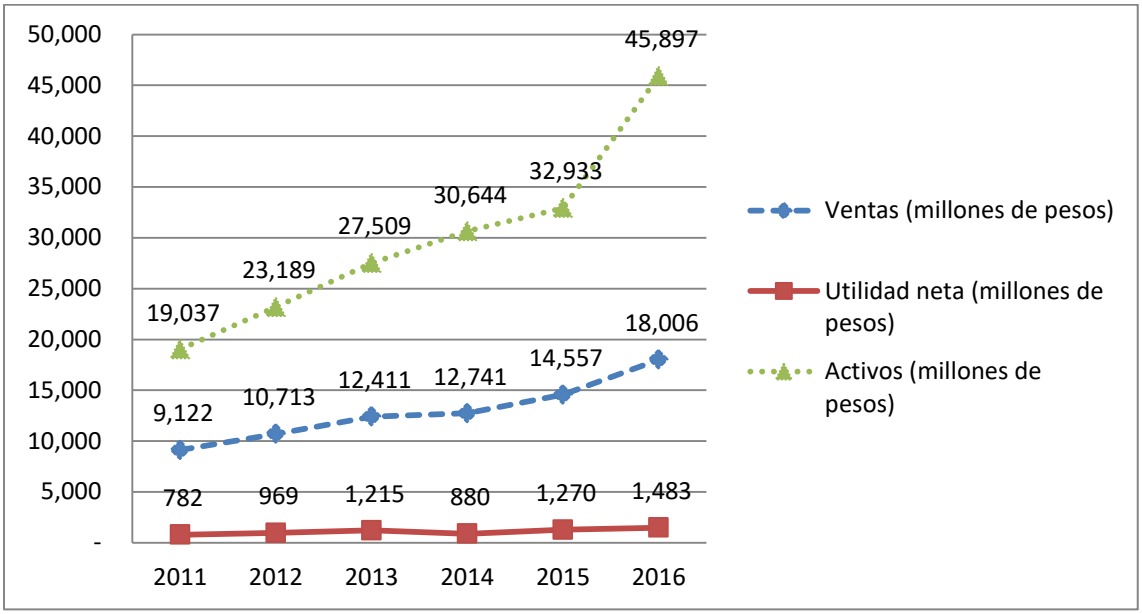
El crecimiento del sector de la construcción CIIU 4111 en Colombia, representado en la ilustración 9, evidencia que a través de los 6 años de estudio tanto los activos totales como las ventas han venido teniendo un aumento paulatino en sus valores. Se puede destacar que entre los años 2012, 2013 y 2015 el aumento de las ventas se encontró dentro del 17,44%, 15,86% y 14,25% respectivamente. Pero, para el año 2016 se notó un extraordinario aumento del 23,70% de las ventas, llegando a los 18.006 millones de pesos. Caso contrario ocurrió en el año 2014 donde el crecimiento fue solamente del 2,66%.

Por parte de los activos se puede observar de igual forma que para los años 2012, 2013 y 2014 hubo en crecimiento nominal para cada año del 21,81%, 18,63% y 11,39% respectivamente. Mientras que los años que más contrastaron fueron el 2015 por obtener el crecimiento más bajo de un 7,47% y el 2016 por llevarse un incremento del 39,37%.

Del lado de la utilidad también hubo una claro contraste entre los años 2014 y 2015, ya que el año 2014 fue el de menor crecimiento y por lo tanto en el que menos utilidad se generó, obteniendo una utilidad para ese año de 880 millones de pesos, con un porcentaje de variación negativo del -27,55%. Mientras que para el año 2015 se obtuvo el crecimiento más alto del

estudio llegando a un incremento del 44,33%. Para los años 2012, 2013 y 2016 se obtuvieron crecimientos del 23,91%, 25,36% y 16,79% respectivamente.

Ilustración 9: Crecimiento sector de la construcción Colombia



Fuente: Elaboración Propia con base a la tabla 8.

9.1.2 Evaluación del endeudamiento

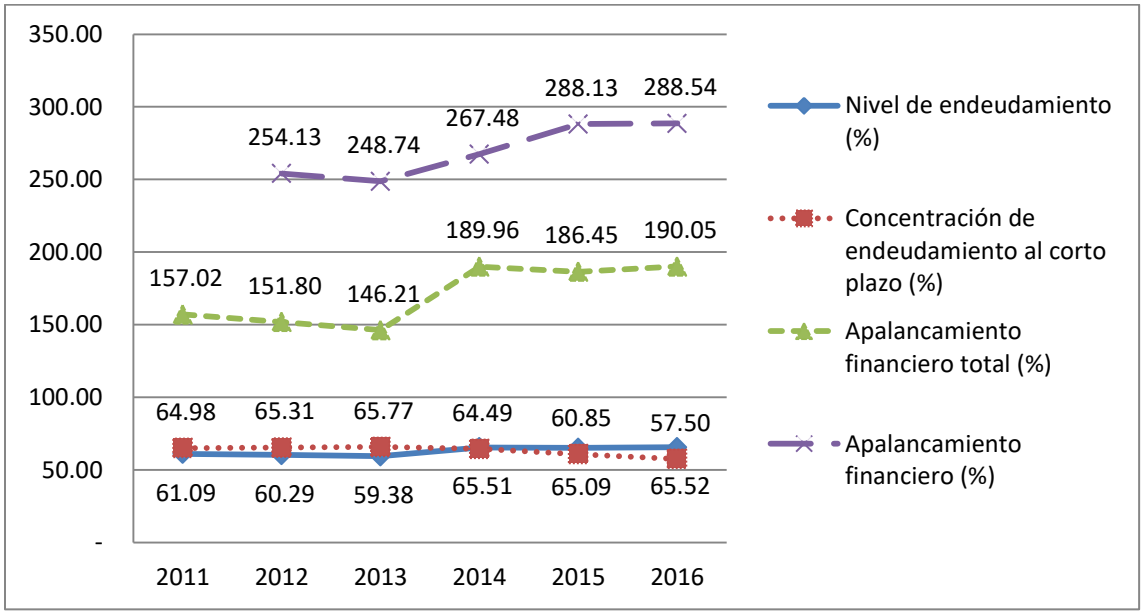
Los cuatros indicadores de endeudamiento desarrollados para el sector de la construcción CIIU 4111 en Colombia reflejados en la ilustración 10 evidencia el grado de financiación que obtuvo el sector dentro de los seis años estudiados. Por parte del nivel de endeudamiento se puede interpretar que en general el sector hace mucho uso de la deuda externa (mediante acreedores) para su financiación, lo cual se refleja en los altos porcentajes de deuda que maneja en los diferente años y que pueden alcanzar en promedio entre un 59,38% hasta un 65,52%.

Por otro lado, la concentración del endeudamiento al corto plazo nos revela que de la deuda asumida por el sector más del 57% corresponde a deuda a corto plazo, encontrando de este modo acreencias con vencimientos inferiores al año que pueden llegar a representar desde el 57,50% en el año 2016 hasta un 65,77% obtenido en el año 2013.

De parte del apalancamiento financiero total se puede observar que sigue la tendencia de los indicadores anteriores. De esta manera, todo el patrimonio del sector está comprometido con deuda externa y que por cada peso generado en el patrimonio se está debiendo para el caso del año 2013 una deuda de 1,46 pesos y para el año 2016 una deuda de 1,9 pesos. De igual manera, se puede observar un crecimiento mayor del apalancamiento financiero entre el año 2013 – 2014, que se pudo generar fruto de las bajas utilidades que se formaron ese año.

Para finalizar, el apalancamiento financiero que mide la relación entre activos totales promedios y el patrimonio evidencia que gran parte de la actividad de la empresa y de los activos que poseen el sector están financiados con capital de terceros. De este modo, se observa que a partir del año 2013 se inicia una tendencia al crecimiento del endeudamiento del sector, empezando en el año 2013 con un 248,74% hasta llegar a los 285,54% en el año 2016.

Ilustración 10: Indicadores de endeudamiento Colombia



Fuente: Elaboración propia con base a la tabla 8.

9.1.3 Evaluación de la eficiencia

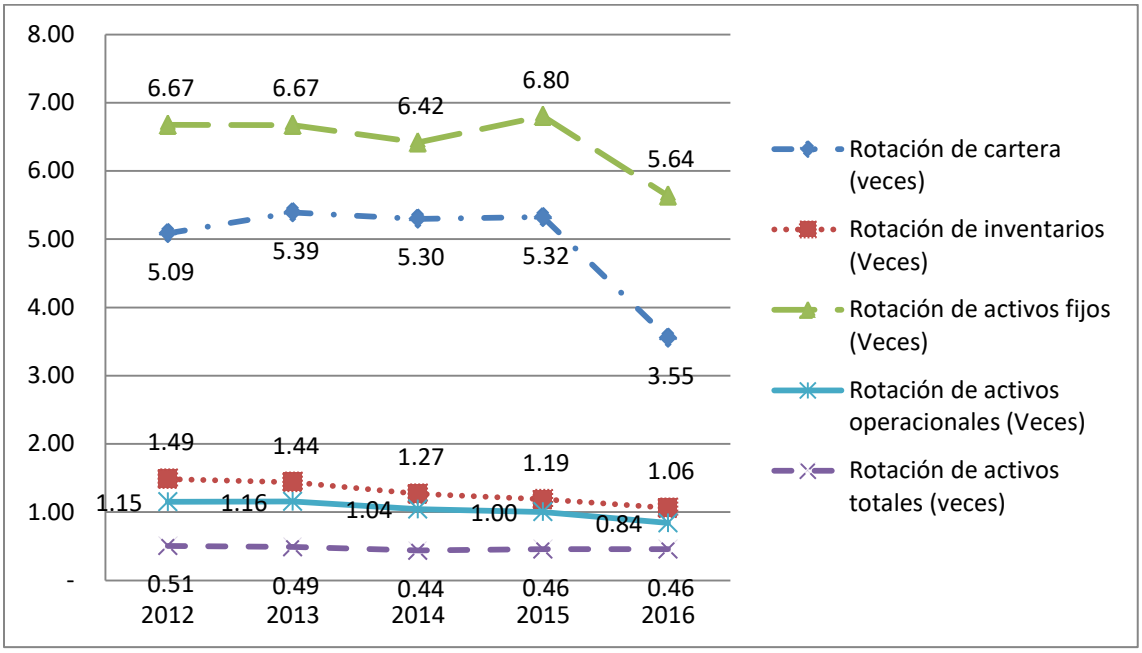
En cuanto a los indicadores de eficacia en la ilustración 11 se puede observar que en relación a la rotación de cartera, el sector de la construcción CIIU 4111 empezó recaudando y recuperando la cartera aproximadamente cada 5,09 veces en el año, pero cerro el año 2016 bajando el promedio a 3,55 veces al año.

Por parte de la rotación de inventarios, que para el sector vendría hacer las viviendas terminadas y para la venta, se observa que su rotación es muy baja y con tendencia a la baja. El sector comenzó el año 2012 con una factibilidad de realización del inventario de 1,49 veces al año hasta cerrarla en el año 2016 con una rotación de 1,06 veces al año, lo cual nos indica que cada año es más difícil convertir dichos inventarios en recursos líquidos.

De igual forma, se puede observar que la rotación de activos operacionales y la rotación de activos totales no son iguales. Esto nos indica que el sector está haciendo inversión en activos que no están relacionados directamente con la explotación de su actividad comercial. Por otro lado, la rotación de activos totales no se altera en gran medida a lo largo de los cinco años de estudio mostrando un promedio de 0,47 pesos generados en venta por cada peso invertido en activos.

Del lado de los activos fijos, los cuales comprende la mayoría de las bodegas y maquinarias, se ve que obtienen un uso mucho más eficiente comenzando el año 2012 con una rotación de 6,67 veces hasta llegar al año 2016 con una leve caída del indicador de 5,64 veces por año.

Ilustración 11: Indicadores de eficiencia Colombia



Fuente: Elaboración propia con base a la tabla 8.

9.1.4 Evaluación de la eficacia.

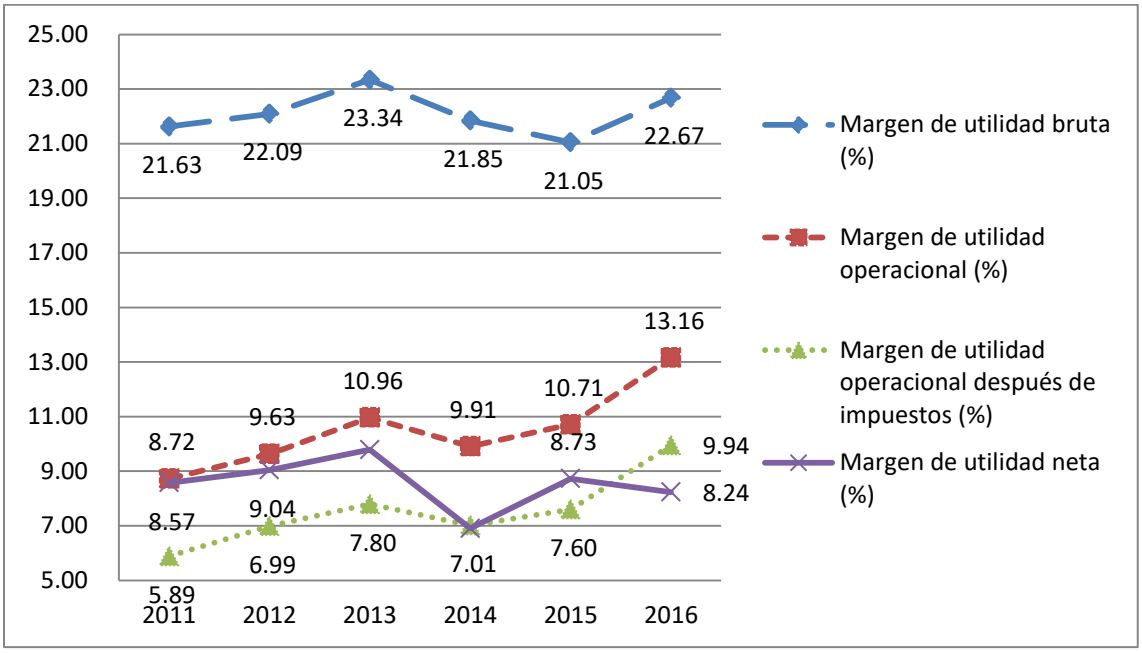
Con respecto a los indicadores de eficacia representados en la ilustración 12, el margen de utilidad bruta evidencia que a través de los años de estudio las empresas del sector lograron cubrir sus costos de venta y tuvieron una tendencia positiva en cuanto a poseer márgenes de rentabilidad por encima del 21%. Se rescatan los años 2013 y 2016 con márgenes de utilidad bruta del 23,34% y 22,67% respectivamente. Esto se refuerza con el hecho de que el sector ha tenido ventas sostenidas y con tendencia al alza como se vio en la evaluación del crecimiento.

Referente al margen de utilidad operacional, se evidencia que el sector durante los años de estudio logró cubrir sus costos y gastos operativos, experimentando de esta forma un crecimiento sostenido de dicha rentabilidad. Se aprecia de forma clara que el margen de utilidad operacional está obteniendo márgenes por encima del 8,72% en el año 2011 hasta llegar a una cifra bastante alta del 13,16% para el año 2016. De igual forma, el margen de utilidad operacional después de impuestos, que en la práctica es el mismo indicador solamente que haciendo uso del UODI para

su cálculo, consigue la misma tendencia de crecimiento que el margen de utilidad operacional, solamente que unos puntos porcentuales por debajo de este. Experimentando en promedio márgenes superiores al 5,89% para el año 2011 hasta llegar al 9,94% para el año 2016. Esto se debe a que ya no solamente se afronta con los costos y gastos operacionales sino también con la carga impositiva respectiva del año.

En cuanto al margen de utilidad neta, se evidencia a lo largo del estudio, que las empresas colombianas del sector generaron beneficios a sus accionistas, aunque no existió una tendencia clara de crecimiento como si lo hubo en los márgenes operativos, el margen de utilidad neta se mantuvo estable. Por otro lado, al compararse con estos márgenes operativos a lo largo del estudio se evidencia que en los años tempranos eran muy similares, pero al trascurrir el tiempo se fueron alejando hasta tres puntos porcentuales en el año 2016. Esto evidencia de forma clara que en los últimos años de estudio se generaron ingresos y gastos eventuales que no proceden principalmente de la actividad propia de la empresa. Se destacan principalmente el año 2013 y 2014 por dos aspectos fundamentales. El año 2013 se destacó con el margen de utilidad más alto del estudio, con un 9,79%, mientras el año 2014 se destacó como el margen más bajo, con un 7,01%. El segundo aspecto resulta en la variación negativa que surgió entre estos dos años, el cual fue del -41,70%.

Ilustración 12: Indicadores de eficacia Colombia



Fuente: Elaboración propia con base a la tabla 8.

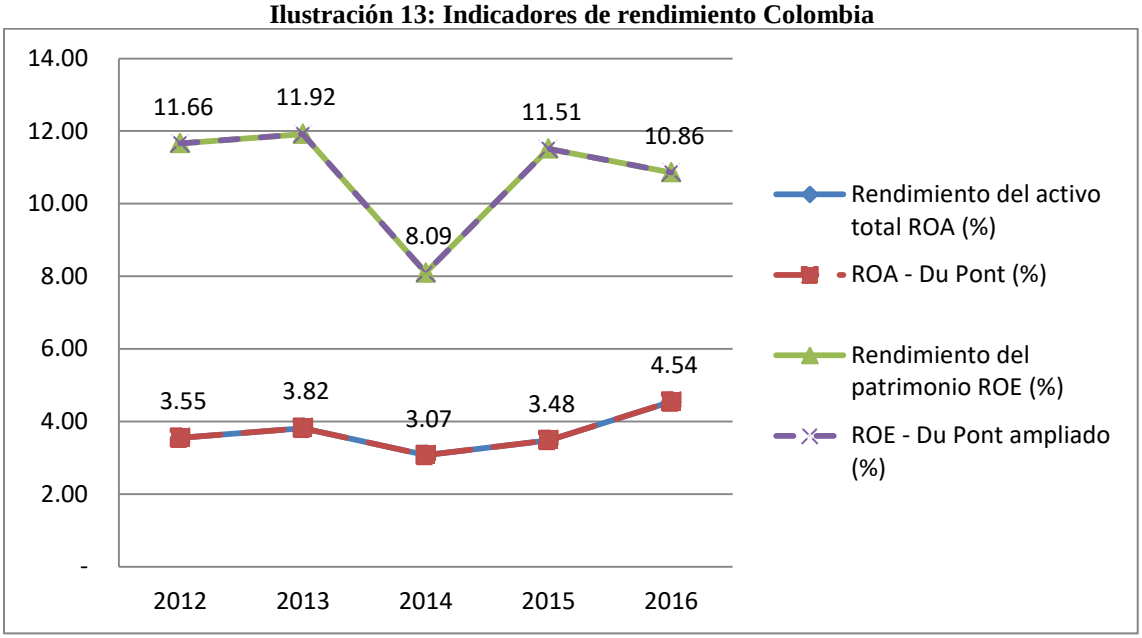
9.1.5 Evaluación de la efectividad.

De parte de los indicadores de rendimiento, el ROE o rendimiento del patrimonio reflejado en la ilustración 13, nos indica que las empresas del sector están teniendo en promedio un rendimiento sobre la inversión por encima del 10,86%, solamente encontrándose en el año 2014 un ROE del 8,09%, debido al bajo margen de utilidad neta que manejó el año, el cual estuvo cerca del 6,9%.

Por parte del ROA o rendimiento del activo, se puede mostrar una leve tendencia al crecimiento comenzando desde el año 2014 hasta llegar al año 2016, alcanzando porcentajes de rentabilidad de entre el 3,07% hasta el 4,54%. Observando sus componentes aritméticos, se puede anotar que la rotación sobre activos totales no varió mucho a lo largo de los años, esto es debido a que las empresas industriales al poseer una gran inversión en activos fijos, su rotación y eficiencia sobre estos va ser menor. De esta forma nos indica que el rendimiento sobre el activo

sienta sus bases sobre el margen de utilidad operacional después de impuestos, y por lo tanto del manejo de sus ventas, costos y gastos.

Ilustración 13: Indicadores de rendimiento Colombia

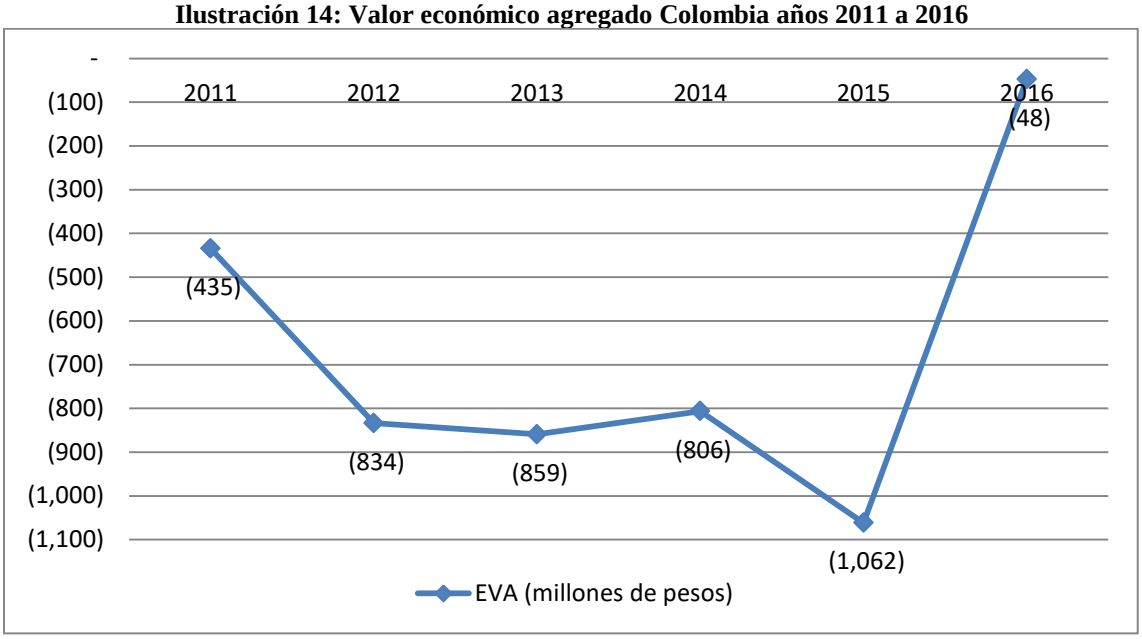


Fuente: Elaboración propia con base a la tabla 8.

9.1.6 Evaluación del valor económico agregado (EVA)

El valor económico agregado representado en la ilustración 14 evidencia que el EVA a través de los seis años de estudio ha sido de manera general negativo. Del año 2011 al 2015 se puede denotar una tendencia claramente a la baja, comenzando el año 2011 con un EVA de -435 millones de pesos hasta llegar al 2015 con un EVA de -1.062 millones de pesos. Destacándose el gran descenso que hubo entre el año 2011 al 2012 de alrededor del 91,82% y el del año 2014 al 2015 del 31,66%, ya que las variaciones entre los años 2012-2013 y 2013-2014 fueron menores. Para el año 2016 se rescata la gran variación positiva que hubo del EVA de alrededor del 95,49%, lo cual logró ubicar al EVA en -48 millones de pesos.

Ilustración 14: Valor económico agregado Colombia años 2011 a 2016



Fuente: Elaboración propia con base a la tabla 8.

En La tabla 9 podemos observar las principales variables del EVA, las cuales son el UODI y el cargo de capital. Estas variables explican el porqué del EVA negativo en los años que se utilizaron para el trabajo de investigación. De este modo se puede observar que el EVA negativo responde a que el cargo de capital fue mayor a lo largo de todos los años, a pesar que las variaciones promedio del UODI fueron mayores (29,33%) en comparación a las del cargo de capital (16,75%). También es importante denotar que en los periodos donde existieron variaciones negativas en el cargo de capital, de forma paralela también aparecieron variaciones negativas en el EVA en esos mismos periodos. Esto puede ser el resultado del gran peso que tiene la estructura de financiamiento en una organización o sector, la cual puede verse afectada de forma positiva o negativa según el manejo que se le dé a la financiación propia, al costo de la deuda, al coeficiente de endeudamiento y los impuestos.

Tabla 9: Componentes del EVA Colombia

Año	2011	2012	2013	2014	2015	2016	PRMDIO
UODI (millones de pesos)	537	749	968	894	1.107	1.791	1.007
Variación UODI (%)		39,46	29,21	- 7,64	23,87	61,76	29,33
Cargo de capital (millones de pesos)	971	1.582	1.827	1.700	2.168	1.838	1.681
Variación cargo de capital (%)		62,88	15,45	- 6,95	27,57	- 15,22	16,75
EVA (millones de pesos)	- 435	- 834	- 859	- 806	- 1.062	- 48	- 674
Variación EVA (%)		91,82	3,09	- 6,18	31,66	- 95,49	4,98

Fuente: Elaboración propia con base a la tabla 8.

En la tabla 10 y en la ilustración 15 podemos observar que el UODI/ANO, el cual nos demuestra el rendimiento de los activos netos operacionales en el EVA, nos señala que en cada uno de los años este fue siempre inferior al costo de capital medio ponderado; solamente siendo muy similares en el año 2016 con un UODI de 9,03% y un costo de capital medio ponderado de 9,28%. Esto nos indica que debido a que el sector tiene que responder a un gran apalancamiento financiero para desarrollar su objeto social, la organización aceptó tener una rentabilidad inferior a la esperada por el riesgo que estaba asumiendo. Esto se puede denotar en el hecho que a pesar de que existen mayores niveles de financiación propia, los cuales alcanzaron en promedio un 19,10% en comparación al costo de la deuda que fue del 8,47%. Es el costo de la deuda, el que ha venido creciendo con más fuerza a través de los años teniendo un crecimiento en promedio del 10,06% en contraste al de la financiación propia del 7%.

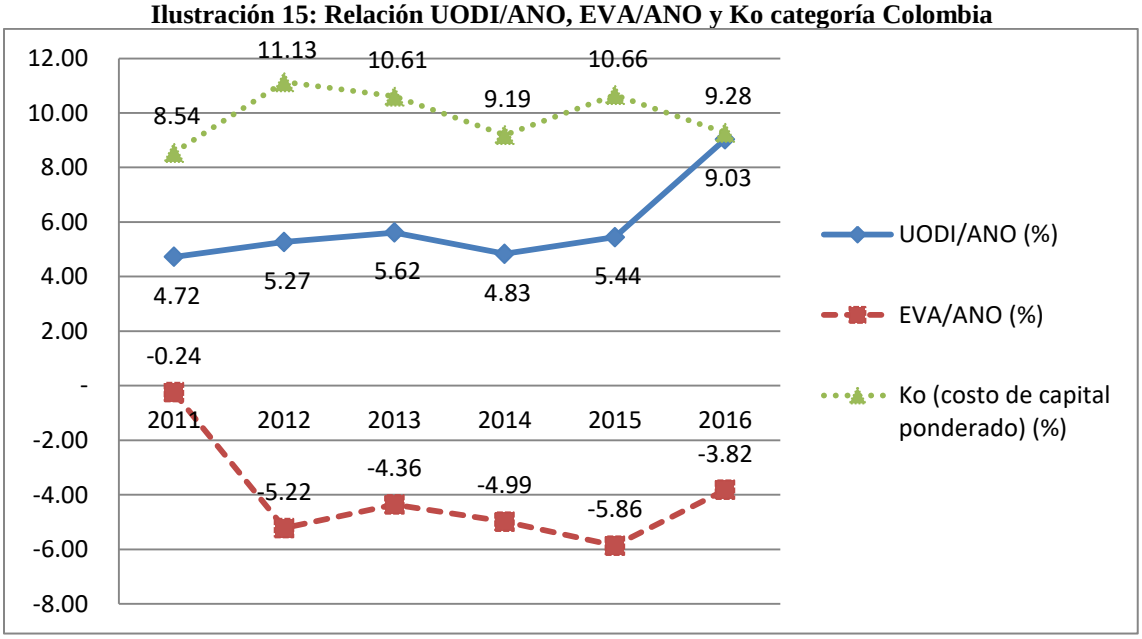
Tabla 10: Componentes de costo de capital y rendimiento del activo categoría Colombia

Año	2011	2012	2013	2014	2015	2016	PRMDIO
UODI/ANO (%)	4,72	5,27	5,62	4,83	5,44	9,03	5,82
Variación UODI/ANO (%)		11,60	6,62	- 13,98	12,64	66,00	16,58
Ko costo de capital ponderado (%)	8,54	11,13	10,61	9,19	10,66	9,28	9,90
Variación Ko (%)		30,35	- 4,73	- 13,33	16,00	- 13,00	3,06
Ke financiación propia (%)	14,07	18,87	19,38	20,77	23,07	18,44	19,10
Variación Ke (%)		34,12	2,70	7,17	11,07	- 20,07	7,00
Ki costo de la deuda (%)	7,73	9,05	7,35	7,25	7,99	11,44	8,47
Variación Ki (%)		17,04	- 18,75	- 1,39	10,16	43,24	10,06

Fuente: Elaboración propia con base a la tabla 8.

Para finalizar, se puede ver que claramente existe una relación inversamente proporcional entre el costo de capital medio ponderado y la relación EVA/ANO, esto radica en el hecho de que esta relación indica cuantos pesos se generan o se destruyen por un peso invertido en activos netos operacionales. Por lo tanto, al existir un costo de capital alto, la destrucción de valor va ser mayor y cuando el costo de capital sea menor también su destrucción va ser más leve. De esta forma se observa en la tabla C1 del Anexo C que el año 2011 tenía el costo de capital medio ponderado más bajo (8,54%) y la menor destrucción de valor del periodo con tan solo 0,04 pesos. Caso contrario existió al año siguiente, el cual tiene el costo de capital más alto de la investigación y por lo tanto la destrucción de valor más alta (0,06 pesos). Por último se puede traer a colación que tanto la pérdida residual como el indicador EVA/ANO me aportan el mismo tipo de análisis solamente que uno me lo expresa en pesos y el otro en porcentaje.

Ilustración 15: Relación UODI/ANO, EVA/ANO y Ko categoría Colombia



Fuente: Elaboración propia con base a la tabla 8.

9.2 Pymes del sector construcción

En la Tabla 11 se presentan los principales indicadores contables y los principales componentes del valor económico agregado relacionados a las pymes, es decir las medianas y pequeñas empresas. La tabla nos indica los resultados obtenidos por cada ítem para cada año estudiado.

Tabla 11: Indicadores sector de la construcción pymes

Pymes sector de la construcción						
Año	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**	**2016**
Crecimiento						
Ventas (millones de pesos)	3.606	4.130	4.469	4.980	5.200	5.705
Utilidad neta (millones de pesos)	151	164	217	248	240	228
Activos (millones de pesos)	5.169	5.624	6.125	7.395	7.681	8.870
Rotación						
Rotación de cartera (veces)	-	7,09	6,97	7,43	7,76	4,52
Rotación de inventarios (Veces)	-	1,80	1,87	1,73	1,52	1,49
Rotación de activos fijos (Veces)	-	7,97	7,84	8,35	8,18	7,21
Rotación de activos operacionales (Veces)	-	1,39	1,43	1,39	1,26	1,10
Rotación de activos totales (veces)	-	0,77	0,76	0,74	0,69	0,69
Endeudamiento						
Nivel de endeudamiento (%)	67,48	64,73	62,89	69,04	68,18	70,19
Concentración de endeudamiento al corto plazo (%)	67,61	69,74	67,93	65,65	67,29	58,70
Apalancamiento financiero total (%)	207,48	183,50	169,46	222,97	214,25	235,41
Apalancamiento financiero (%)		294,50	276,01	296,31	318,47	325,24
Márgenes						
Margen de utilidad bruta (%)	18,26	18,27	19,87	19,32	17,86	18,79
Margen de utilidad operacional (%)	4,77	5,35	6,26	7,18	6,80	7,93
Margen de utilidad operacional después de impuestos (%)	2,80	3,28	3,89	4,66	4,27	5,14
Margen de utilidad neta (%)	4,20	3,97	4,86	4,98	4,62	3,99
Rendimiento						
Rendimiento del activo total ROA (%)	-	2,51	2,96	3,43	2,94	3,54
ROA - Du Pont (%)	-	2,51	2,96	3,43	2,94	3,54
Rendimiento del patrimonio ROE (%)	-	8,95	10,21	10,88	10,14	8,95
ROE - Du Pont ampliado (%)	-	8,95	10,21	10,88	10,14	8,95
EVA						
UODI (millones de pesos)	101	136	174	232	222	293

Cargo de capital (millones de pesos)	254	360	411	440	499	517
UODI/Ventas (%)	2,80	3,28	3,89	4,66	4,27	5,14
ANO (millones de pesos)	3.010	3.282	3.763	4.490	4.631	4.758
EVA/Ventas (%)	- 4,24	- 5,44	- 5,30	- 4,18	- 5,32	- 3,93
UODI/ANO (%)	3,36	4,13	4,62	5,17	4,79	6,16
EVA/ANO (%)	- 5,08	- 6,85	- 6,29	- 4,64	- 5,98	- 4,71
Ventas/ANO (%)	119,79	125,85	118,77	110,91	112,30	119,91
KTNO (millones de pesos)	2.098	2.132	2.587	3.092	3.319	3.632
AFNO (millones de pesos)	913	1.150	1.176	1.398	1.311	1.125
Ko (costo de capital ponderado) (%)	8,44	10,98	10,92	9,81	10,77	10,87
Ke (financiación propia) (%)	15,64	20,69	20,68	22,22	24,07	19,82
Ki (costo de La deuda) (%)	7,73	9,05	7,35	7,25	7,99	11,44
deuda costo explicito (millones de pesos)	2.090	2.163	2.335	3.202	3.257	3.253
L (coeficiente de endeudamiento) (%)	69,41	65,90	62,04	71,32	70,33	68,37
t (tasa de impuesto) (%)	31,91	34,24	32,79	33,57	35,40	41,16
EVA (millones de pesos)	- 153	- 225	- 237	- 208	- 277	- 224

Fuente: Elaboración propia con base a los informes suministrados por la base de datos Benchmark. (anexo A).

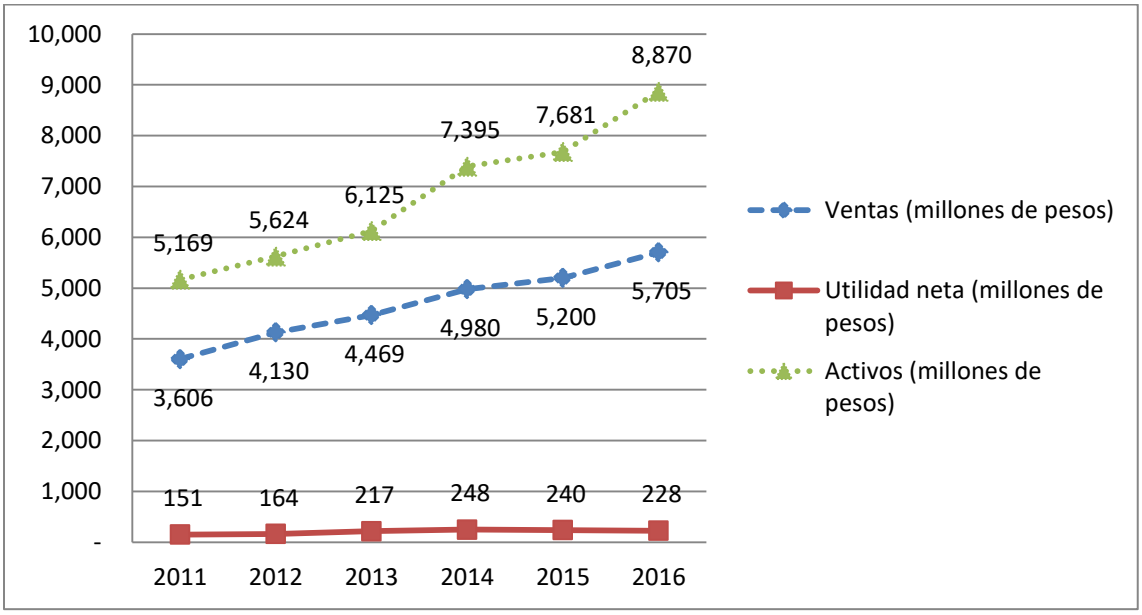
9.2.1 Evaluación del crecimiento

El crecimiento de las pymes del sector de la construcción CIIU 4111, el cual se refleja en la ilustración 16, evidencia que a través de los 6 años de estudio tanto los activos totales como las ventas han tenido un aumento progresivo en sus valores. Se destaca los años 2013, 2014 y 2016, los cuales aumentaron sus ventas alrededor del 8,21%, 11,43 y 9,71% respectivamente. Dos casos especiales fueron el año 2012 y el año 2015, el primero debido a que creció en promedio un 14,53% con respecto al año 2011 y el segundo por tener la variación de crecimiento más pequeña, alrededor del 4,42% respecto al año inmediatamente anterior.

Por parte de los activos del sector, se observar de igual forma que para los años 2012, 2013 y 2016 hubo en crecimiento porcentual del 8,82%, 8,91% y 15,47% respectivamente. Mientras que el año 2014 se sobrepasó en gran medida este margen, alcanzando una variación de crecimiento del 20,72%. El año 2015 contrasta por tener el crecimiento más bajo de todos los años investigados, obteniendo un 3,88%.

En cuanto a la utilidad neta se evidencia una tendencia de crecimiento lenta pero constante, solamente viéndose afectada en los dos últimos años en los cuales hubo una pequeña desaceleración en su crecimiento. De este modo para el año 2015 y 2016 hubo un decrecimiento del -3,27% y -5,11% respectivamente, generándose utilidades de 240 millones de pesos y 228 millones de pesos. Por otro lado el año 2014 fue el que generó mayor utilidad con 248 millones de pesos. Para finalizar se puede traer a colación que el crecimiento más alto lo tuvo el año 2013 con un 32,48% de incremento.

Ilustración 16: Crecimiento sector de la construcción PYME



Fuente: Elaboración propia con base a la tabla 11.

9.2.2 Evaluación del endeudamiento

Los indicadores de endeudamiento desarrollados para la categoría de las pymes del sector de la construcción CIIU 4111, expresados en la ilustración 17, demuestran cómo fue la financiación del sector dentro de los años estudiados.

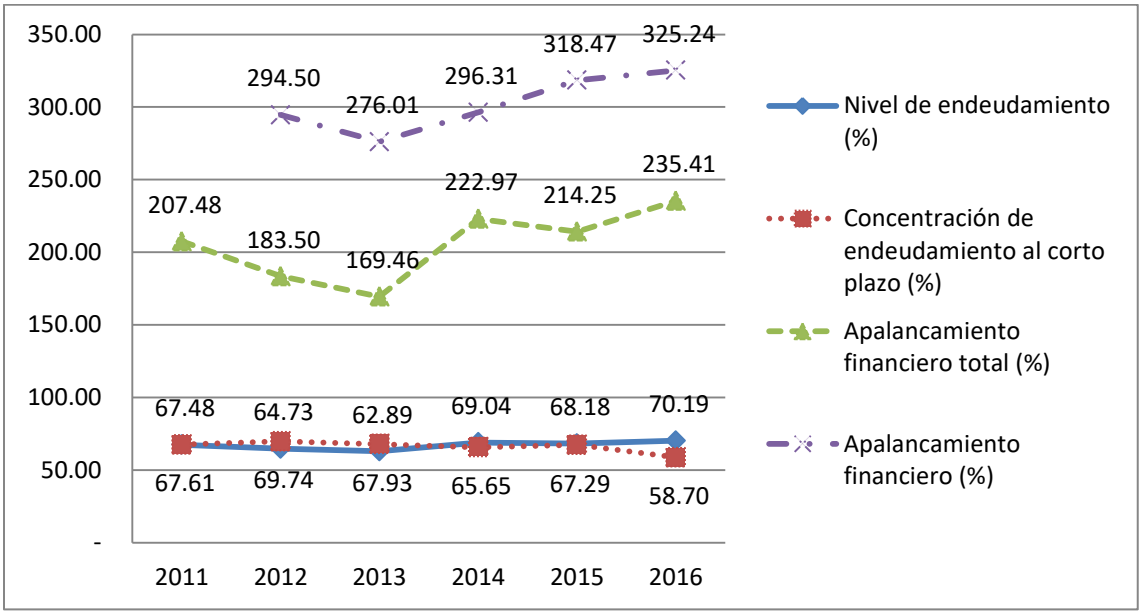
Comenzado con el indicador de nivel de endeudamiento se puede apreciar que en general el sector hace mucho uso de la deuda externa para su financiación, lo cual se refleja en los altos porcentajes de deuda que maneja en los diferentes años comenzando desde el 67,48% que manejo en el año 2011 hasta llegar al 70,19% del año 2016.

La concentración del endeudamiento al corto plazo nos revela que de la deuda asumida por el sector corresponde más del 58% a deuda a corto plazo, encontrando de este modo acreencias con vencimientos inferiores al año que pueden llegar a representar desde el 58,70% como en el año 2016 hasta el 69,74% en el año 2012.

El apalancamiento financiero total nos indica de manera general que todo el patrimonio del sector está comprometido con deuda externa y que por cada peso generado en el patrimonio se está debiendo 1,69 pesos en el año 2013 y 2,35 pesos para el año 2016. También, se puede observar un crecimiento mayor del apalancamiento financiero entre el año 2013 – 2014 de alrededor del 31,57%, fruto de las bajas utilidades que se obtuvieron ese año.

Para finalizar, el apalancamiento financiero evidencia que gran parte de la actividad de la empresa y de los activos que poseen el sector están financiados con capital de terceros, ya que la proporción “activos totales promedio – patrimonio” del indicador, refleja una baja incidencia del patrimonio sobre esta. De este modo se observa que a partir del año 2013 se inicia una tendencia al crecimiento del endeudamiento del sector, empezando en el año 2013 con un 276,01% hasta llegar a los 325,24% en el año 2016.

Ilustración 17: Indicadores de endeudamiento PYME



Fuente: Elaboración propia con base a la tabla 11.

9.2.3 Evaluación de la eficiencia

La ilustración 18 nos muestra la rotación de cartera de la categoría pyme, este grafico nos indica que el sector empezó recaudando y recuperando cartera aproximadamente cada 7,09 veces en el año 2012 hasta llegar a 7,76 veces en el año 2015. El año 2016 cerro bajando el promedio de rotación a 4,52 veces al año.

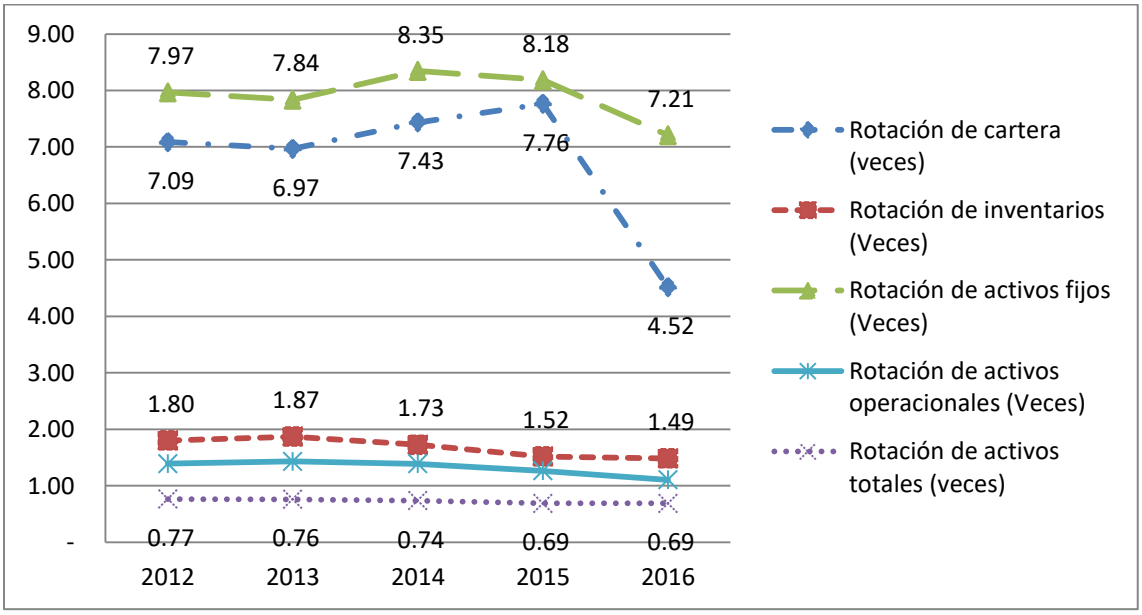
Por parte de la rotación de inventarios, se observa que su rotación es muy baja y con tendencia a la baja. El sector comenzó el año 2012 con una factibilidad de realización del inventario de 1,8 veces al año hasta cerrar el año 2016 con una rotación de 1,49 veces al año, lo cual nos indica que cada año es más difícil convertir dichas viviendas en recursos líquidos.

En cuanto a la rotación de activos, se observa de primera mano que la rotación de activos operacionales no es igual a la rotación de activos totales, esto nos puede indicar que el sector está haciendo inversiones en activos que no están relacionados directamente con la ejecución de su actividad comercial. Adicionalmente se observa que la rotación de activos tanto operacionales

como totales no varía en gran medida a lo largo de los cinco años de estudio, generando en promedio 0,7 pesos en venta por cada peso invertido en activos totales y 1,4 pesos generados en venta por cada peso invertido en activos operacionales.

Para finalizar, en la rotación de activos fijos se observa que desde el año 2012 hasta el año 2015 se empieza a hacer un uso eficiente de estos recursos, alcanzando rotaciones aproximadas de 7,97 veces, 7,84 veces, 8,35 veces y 8,18 veces respectivamente. Mientras que el año 2016 decayó en un 7,21 veces por año.

Ilustración 18: Indicadores de eficiencia PYME



Fuente: Elaboración propia con base a la tabla 11.

9.2.4 Evaluación de la eficacia

Con respecto a los indicadores de eficacia reflejada en la ilustración 19, el margen de utilidad bruta evidencia que a través de los seis años de estudio las empresas del sector hicieron un uso eficiente de los recursos y lograron cubrir sus costos de venta, reflejando una tendencia positiva que genera márgenes de rentabilidad por encima del 17,80%. Se destacan los años 2013 y 2014 con márgenes de utilidad bruta de alrededor de 19,87% y 19,32% respectivamente. El

mayor crecimiento se manifestó en el año 2013 con una variación positiva del 8,07% respecto al año anterior. Esto se refuerza con lo observado en la evaluación del crecimiento, donde se evidenció que el sector ha tenido buenas ventas a lo largo de los años con leves inclinaciones al alza.

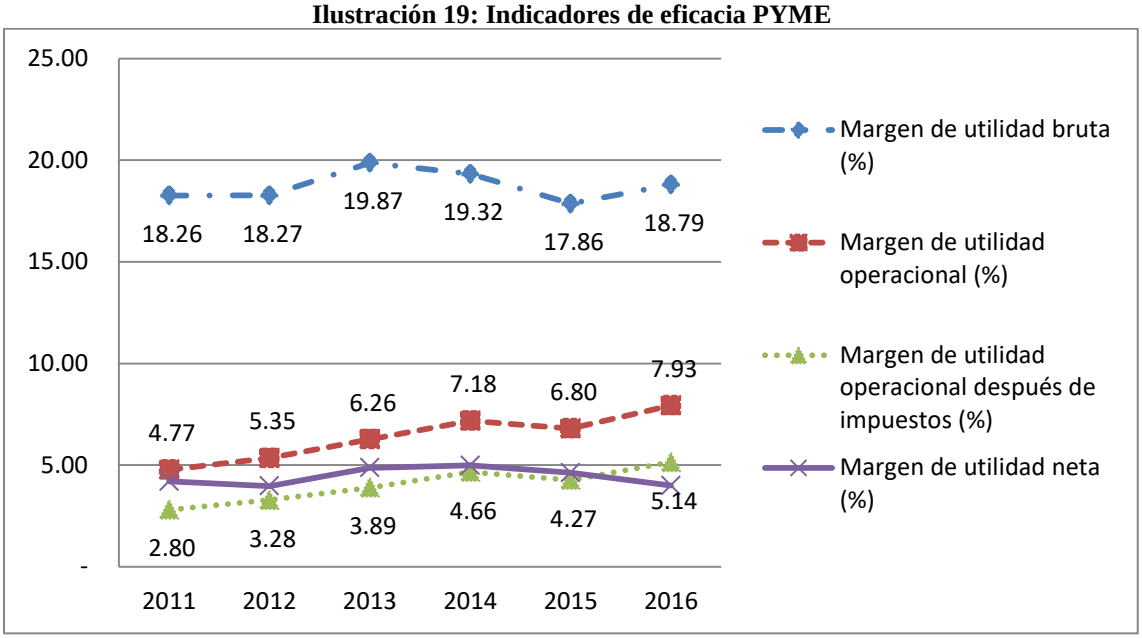
En cuanto al margen de utilidad operacional, se evidencia que el sector pyme durante los años de estudio logró cubrir sus costos y gastos operativos y generar rentabilidad. De esta forma se observa que a través de los seis años de estudio ha experimentado un crecimiento sostenido del margen de utilidad, comenzando el año 2011 con un 4,77% hasta alcanzar en el año 2016 un 7,93% de crecimiento.

El margen de utilidad operacional después de impuesto, consigue una tendencia de crecimiento parecida al del margen de utilidad operacional, solamente que unos puntos porcentuales por debajo de este. Esto se debe a que ahora se enfrenta a los impuestos que se generan cada año y no solamente a los costos y gastos operacionales del periodo. Este margen abrió el año 2011 con un 2,8% hasta terminar el año 2016 con un 5,14%.

En cuanto al margen de utilidad neta, se observa que a través de los años no ha variado mucho su crecimiento pero se ha mantenido estable a lo largo del estudio generando beneficios a sus accionistas. A su vez, al compararse con el margen de utilidad operacional se evidencia que en el año 2011 comenzaron con un margen parecido, 4,20% para el margen de utilidad neta y 4,77% para el margen de utilidad operacional, pero al pasar los años se fueron distanciando poco a poco hasta llegar al año 2016, donde el margen de utilidad neta llega al 3,99%, es decir, alrededor de 4 puntos porcentuales por debajo de este. Esto evidencia de forma clara que en los

últimos años de estudio se generaron ingresos y gastos esporádicos que no proceden principalmente de la actividad propia de la empresa.

Ilustración 19: Indicadores de eficacia PYME



Fuente: Elaboración propia con base a la tabla 11.

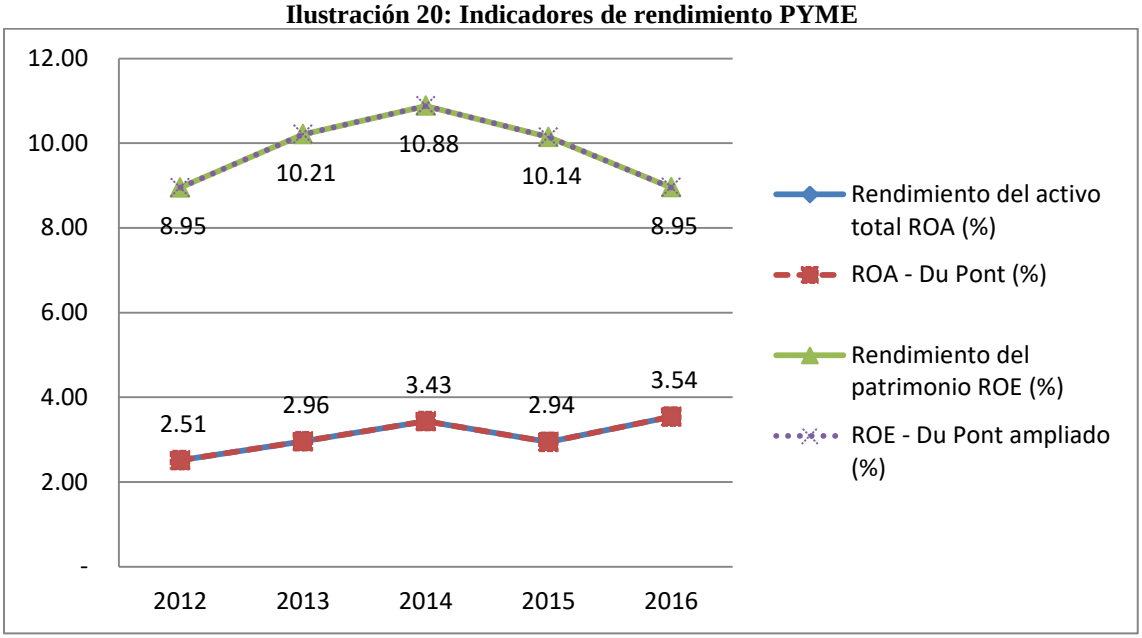
9.2.5 Evaluación de la efectividad

El rendimiento del patrimonio (ROE) reflejado en la ilustración 20, nos revela que, las empresas del sector están teniendo en promedio un rendimiento sobre la inversión por encima del 8,95%, encontrándose un pico en el año 2014 donde el ROE alcanzó su máximo rendimiento del 10,88%, esto debido al margen de utilidad neta que manejo el año, el cual estuvo cerca del 4,98%.

Por parte del rendimiento del activo (ROA), se observa una leve tendencia de crecimiento, la cual comenzó en el año 2012 con un rendimiento del 2,51% hasta llegar al año 2016 con un índice del 3,54%. Deteniéndonos en su composición, se puede anotar que la rotación sobre activos totales no vario mucho a lo largo de los años. Esto nos puede indicar que el ROA centra

su operación en el manejo de sus ventas, costos y gastos, es decir, el margen de utilidad operacional después de impuestos.

Ilustración 20: Indicadores de rendimiento PYME

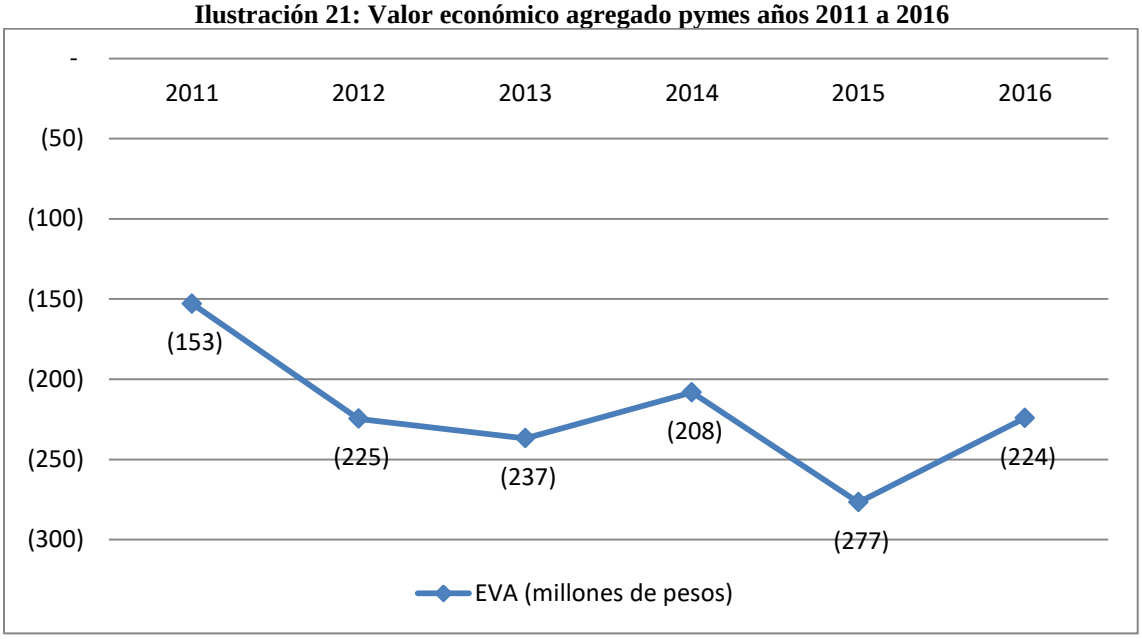


Fuente: Elaboración propia con base a la tabla 11.

9.2.6 Evaluación del valor económico agregado (EVA)

El valor económico agregado representado en la ilustración 21 evidencia que el EVA a lo largo de los periodos estudiados ha tenido valores negativos. Del año 2011 al 2016 se puede denotar una tendencia claramente a la baja, comenzando el año 2011 con un EVA de -153 millones de pesos hasta llegar al 2015 con un EVA de -277 millones de pesos. El EVA del año 2016 tuvo un pequeño crecimiento del 19,02%, ubicando al valor económico agregado en -224 millones de pesos. Dicho lo anterior, se puede destacar los grandes descensos del año 2011 al 2012 del 46,89% y del año 2014 al 2015 del -32.90%, mientras las variaciones de los demás años fueron menores no superando el 20% aproximadamente.

Ilustración 21: Valor económico agregado pymes años 2011 a 2016



Fuente: Elaboración propia con base a la tabla 11.

En La tabla 12 podemos observar las principales variables del EVA y sus variaciones a través de los años de estudio. De este modo, se puede observar que el EVA negativo responde a que el cargo de capital fue mayor a lo largo de todos los años. También, el UODI tuvo variaciones promedio mayores a las del cargo de capital, el UODI creció en promedio un 24,71% en comparación al 16% del cargo de capital.

Tabla 12: Componentes del EVA PYME

Año	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**	**2016**	**PRMDIO**
UODI (millones de pesos)	101	136	174	232	222	293	193
Variación UODI (%)		34,13	28,31	33,45	- 4,35	32,02	24,71
Cargo de capital (millones de pesos)	254	360	411	440	499	517	414
Variación cargo de capital (%)		41,81	14,03	7,20	13,27	3,69	16,00
EVA (millones de pesos)	- 153	- 225	- 237	- 208	- 277	- 224	- 221
Variación EVA (%)		46,89	5,42	- 12,08	32,90	- 19,02	10,82

Fuente: Elaboración propia con base a la tabla 11.

La tabla 13 y la ilustración 22 demuestran que el UODI/ANO (El rendimiento de los activos netos operacionales) en cada uno de los años de estudio siempre estuvo por debajo del costo de capital medio ponderado. También se puede denotar que entre los componentes

principales del costo de capital, el crecimiento promedio del costo de la deuda (10,06%) fue mayor al de la financiación propia (6,07%). Esto nos indica en concordancia a la relación UODI/ANO – Ko y a los niveles altos de apalancamiento, que las organizaciones del sector de la construcción PYME aceptan tener una rentabilidad inferior a la esperada por el riesgo que estaba asumiendo.

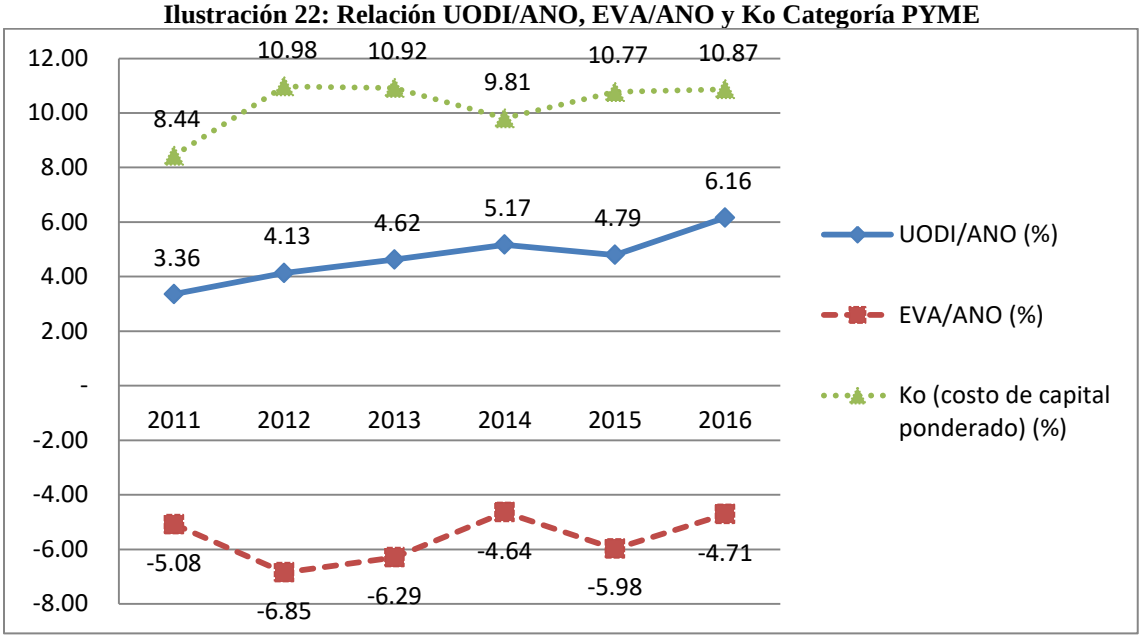
Tabla 13: Componentes de costo de capital y rendimiento del activo categoría PYME

Año	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**	**2016**	**PRMDIO**
UODI/ANO (%)	3,36	4,13	4,62	5,17	4,79	6,16	4,70
Variación UODI/ANO (%)		23,04	11,90	11,84	- 7,26	28,50	13,61
Ko costo de capital ponderado (%)	8,44	10,98	10,92	9,81	10,77	10,87	10,30
Variación Ko (%)		30,09	- 0,55	- 10,16	9,83	0,93	6,03
Ke financiación propia (%)	15,64	20,69	20,68	22,22	24,07	19,82	20,52
Variación Ke (%)		32,29	- 0,05	7,45	8,33	- 17,66	6,07
Ki costo de la deuda (%)	7,73	9,05	7,35	7,25	7,99	11,44	8,47
Variación Ki (%)		17,04	- 18,75	- 1,39	10,16	43,24	10,06

Fuente: Elaboración propia con base a la tabla 11.

Para finalizar, en la ilustración 22 se puede ver la relación inversamente proporcional que existe entre el costo de capital medio ponderado y la relación EVA/ANO, ya que el primer término simboliza el importe que se asume por el uso de capital externo, mientras el EVA/ANO representa la generación o destrucción de valor por un peso invertido en activos netos operacionales, es decir, a mayor costo de capital menos generación de valor. De esta forma, se observa en la tabla C2 del anexo C que el año 2011 tenía el costo de capital medio ponderado más bajo (8,44%) y la destrucción de valor fue la menor del estudio, siendo de tan solo 0,05 pesos por peso invertido en activos netos operacionales. Caso contrario existió al año siguiente, el cual tenía el costo de capital más alto de la investigación (10,98%) y por lo tanto la destrucción de valor más alta (0,07 pesos).

Ilustración 22: Relación UODI/ANO, EVA/ANO y Ko Categoría PYME



Fuente: Elaboración propia con base a la tabla 11.

9.3 Grandes empresas del sector de la construcción

En la Tabla 14 se presentan los resultados obtenidos por cada periodo de estudio de los principales indicadores contables y de valor económico agregado, en relación a la información contable concerniente a las grandes empresas reportadas en la base de datos Benchmark.

Tabla 14: Indicadores grandes empresas sector de la construcción

Grandes empresas sector de la construcción						
Año	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**	**2016**
Crecimiento						
Ventas (millones de pesos)	26.597	28.184	31.026	27.833	33.671	39.111
Utilidad neta (millones de pesos)	2.780	3.105	3.552	2.108	3.374	3.637
Activos (millones de pesos)	62.975	69.805	77.629	75.852	84.517	109.421
Rotación						
Rotación de cartera (veces)	-	4,33	4,81	4,56	4,91	3,27
Rotación de inventarios (Veces)	-	1,31	1,28	1,10	1,12	0,95
Rotación de activos fijos (Veces)	-	5,93	6,13	5,60	6,54	5,15
Rotación de activos operacionales (Veces)	-	1,02	1,04	0,91	0,95	0,77
Rotación de activos totales (veces)	-	0,42	0,42	0,36	0,42	0,40
Endeudamiento						
Nivel de endeudamiento (%)	59,43	59,34	58,74	64,84	64,52	64,87
Concentración de endeudamiento al corto plazo (%)	64,20	64,28	65,34	64,26	59,59	57,32

Apalancamiento financiero total (%)	146,51	145,92	142,34	184,45	181,82	184,70
Apalancamiento financiero (%)		246,20	244,02	261,47	283,06	283,44
Márgenes						
Margen de utilidad bruta (%)	23,07	23,58	24,51	22,72	22,05	23,65
Margen de utilidad operacional (%)	10,42	11,30	12,55	10,86	11,95	14,46
Margen de utilidad operacional después de impuestos (%)	7,21	8,43	9,11	7,83	8,66	11,15
Margen de utilidad neta (%)	10,45	11,02	11,45	7,58	10,02	9,30
Rendimiento						
Rendimiento del activo total ROA (%)	-	3,58	3,84	2,84	3,64	4,50
ROA - Du Pont (%)	-	3,58	3,84	2,84	3,64	4,50
Rendimiento del patrimonio ROE (%)	-	11,51	11,76	7,18	11,91	10,63
ROE - Du Pont ampliado (%)	-	11,51	11,76	7,18	11,91	10,63
EVA						
UODI (millones de pesos)	1.918	2.377	2.828	2.180	2.915	4.360
Cargo de capital (millones de pesos)	3.239	4.818	5.148	4.163	5.583	4.139
UODI/Ventas (%)	7,21	8,43	9,11	7,83	8,66	11,15
ANO (millones de pesos)	37.873	43.226	48.776	45.721	52.423	45.656
EVA/Ventas (%)	- 4,97	- 8,66	- 7,48	- 7,13	- 7,92	0,57
UODI/ANO (%)	5,06	5,50	5,80	4,77	5,56	9,55
EVA/ANO (%)	- 3,49	- 5,65	- 4,76	- 4,34	- 5,09	0,48
Ventas/ANO (%)	70,23	65,20	63,61	60,88	64,23	85,66
KTNO (millones de pesos)	20.869	23.149	24.961	22.191	30.836	35.360
AFNO (millones de pesos)	17.005	20.077	23.815	23.530	21.587	10.296
Ko (costo de capital ponderado) (%)	8,55	11,15	10,55	9,11	10,65	9,06
Ke (financiación propia) (%)	13,74	18,53	19,16	20,53	22,91	18,28
Ki (costo de La deuda) (%)	7,73	9,05	7,35	7,25	7,99	11,44
deuda costo explicito (millones de pesos)	25.106	28.122	31.077	34.022	38.036	42.722
L (coeficiente de endeudamiento) (%)	66,29	65,06	63,71	74,41	72,56	93,57
t (tasa de impuesto) (%)	23,51	20,63	23,09	28,57	24,71	26,29
EVA (millones de pesos)	- 1.321	- 2.442	- 2.320	- 1.983	- 2.668	221

Fuente: Elaboración propia con base a los informes suministrados por la base de datos Benchmark. (anexo A).

9.3.1 Evaluación del crecimiento

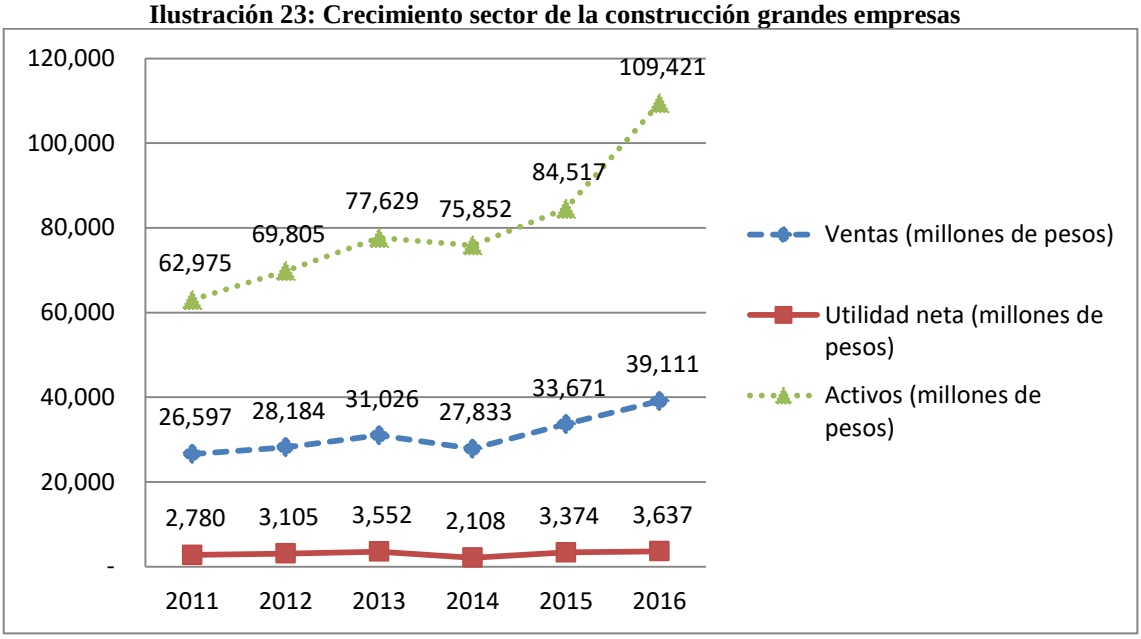
El crecimiento del sector de la construcción CIIU 4111 en las grandes empresas de Colombia, reflejada en la ilustración 23, evidencia que a través de los 6 años de estudio tanto los activos como las ventas y la utilidad neta han crecido de forma paulatina. De esta forma, se puede destacar de parte de las ventas, que los dos últimos años de estudio tuvieron los porcentajes de

crecimiento más alto de la evaluación, de este modo el año 2015 creció un 20,98% con respecto al año 2014 y el año 2016 un 16,16% con respecto a su año anterior. Por otro lado, el año 2014 fue el único año del estudio que decreció un 10,29% en comparación al año 2013.

Por parte de los activos se puede observar que la línea de tendencia que tiene el indicador es similar al de las ventas del estudio. Para este caso, los activos sufren en el año 2014 un detrimento en su crecimiento de alrededor del -2,29% con respecto a su año inmediatamente anterior. Los años 2012, 2013 y 2015 alcanzaron porcentajes de crecimiento de alrededor del 10,84%, 11,21% y 11,42% respectivamente. Estos porcentajes parecidos reflejan la estabilidad del sector. Para finalizar, el año 2016 fue el único periodo de estudio que se vislumbró un crecimiento por encima de la media, el cual fue del 29,47%.

En cuanto a la utilidad también hubo una claro contraste entre los años 2014 y 2015, ya que el año 2014 con 2.108 millones pesos fue el único año de la investigación que tuvo un detrimento en la utilidad de alrededor de 40,64% con respecto al año 2013 que tuvo una utilidad neta de 3.552 millones de pesos. Por otro lado, el año 2015 fue el año que tuvo el incremento de utilidad más grande alcanzando un 60,03% de incremento, logrando adquirir los 3.374 millones pesos. Los años 2012, 2013 y 2016 tuvieron crecimientos del 11,69%, 14,40% y 7,79% respectivamente.

Ilustración 23: Crecimiento sector de la construcción grandes empresas



Fuente: Elaboración propia con base a la tabla 14.

9.3.2 Evaluación del endeudamiento

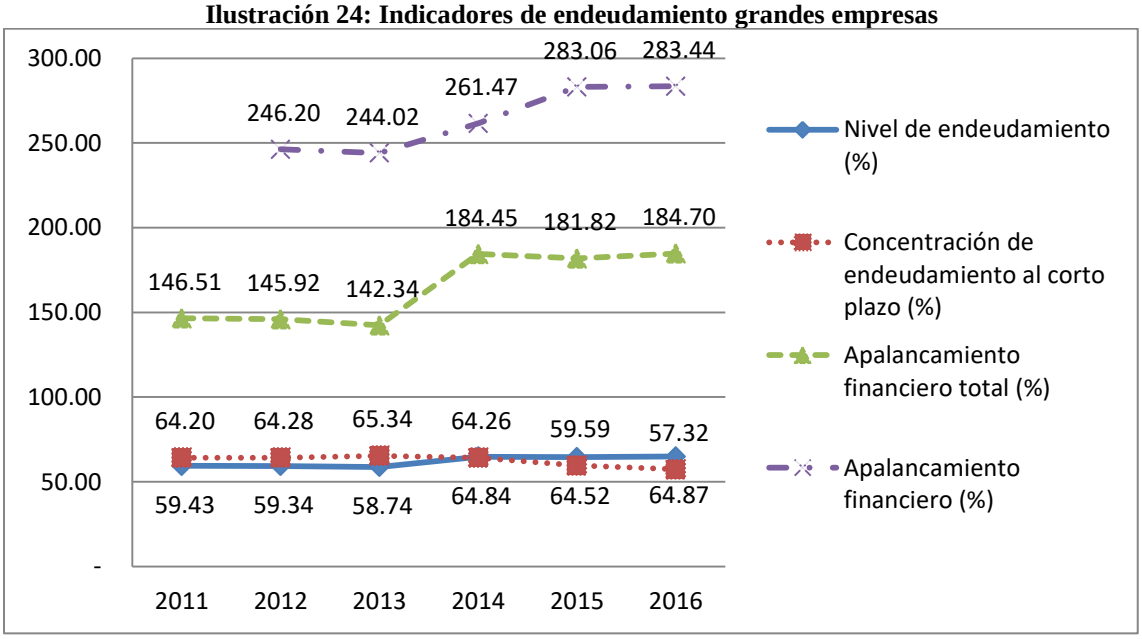
Los indicadores de endeudamiento para las grandes empresas del sector de la construcción CIIU 4111 en Colombia se encuentran representados en la ilustración 24. De esta grafica podemos puntualizar que el nivel de endeudamiento está en promedio por encima del 58,74%, lo cual nos indica que el sector hace mucho uso de la deuda externa para su financiación. De igual forma, se puede observar que a partir del año 2011 hasta llegar al año 2016, existe una leve tendencia al crecimiento comenzando con un nivel de endeudamiento del 59,43% hasta culminar en un 64,87% en el 2016.

A su vez, la concentración del endeudamiento al corto plazo por parte de las grandes empresas, se encuentra por encima del 57%, es decir, más de la mitad de la deuda asumida por el sector corresponde a deuda al corto plazo. De este modo, podemos encontrar que en el año 2016 los créditos con vencimientos inferiores al año llegaron a representar el 57,32%, o en el peor de los casos representar el 65,34% como ocurrió en el año 2013.

El apalancamiento financiero total nos indica de manera general que, gran parte del patrimonio del sector está comprometido con deuda externa, el cual fue creciendo de manera paulatina a través de los años, pero de forma más radical en el año 2013 en adelante. De esta forma, se vislumbran apalancamientos del 146,51%, 145,92% y 142,33% en los tres primeros años de estudio, pero dichos indicadores aumentan casi cuarenta puntos porcentuales en los últimos tres años, llegando a alcanzar niveles de apalancamientos del 184,70% en el año 2016.

Por otro lado, el apalancamiento financiero evidencia que gran parte de la actividad de la empresa y de los activos que poseen el sector están financiados con capital de terceros, esto debido a que los activos crecieron en mayor proporción a la financiación externa que interna. De este modo, el apalancamiento abre el 2011 con un porcentaje del 246,20% hasta llegar al 2016 con un 283,44%.

Ilustración 24: Indicadores de endeudamiento grandes empresas



Fuente: Elaboración propia con base a la tabla 14.

9.3.3 Evaluación de la eficiencia

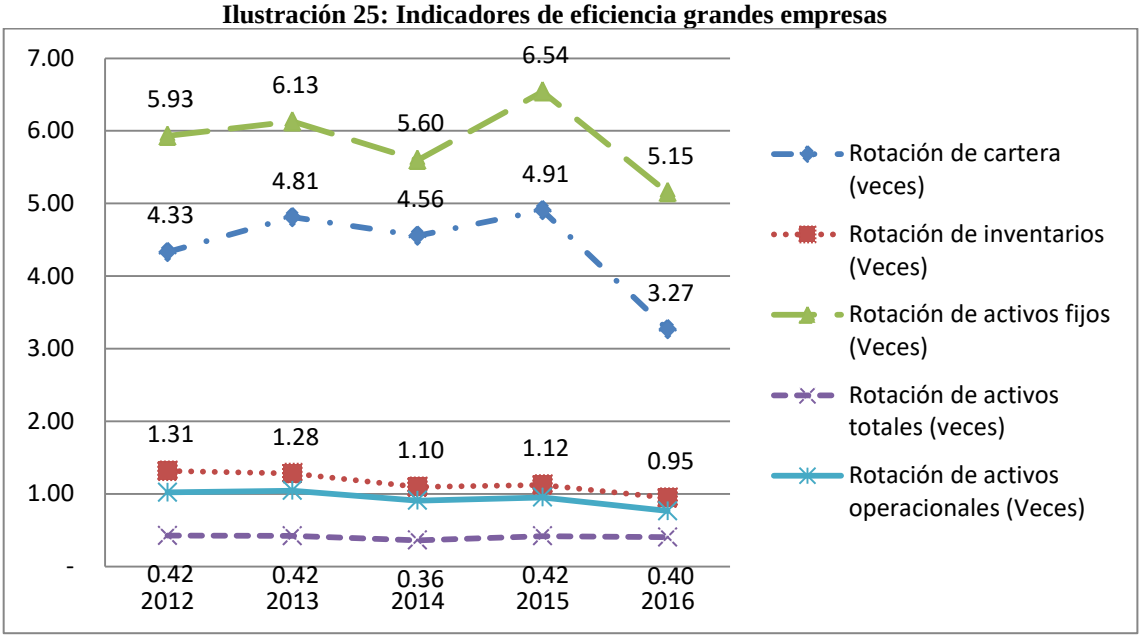
En cuanto a los indicadores de eficacia representados en la ilustración 25, se observa que la rotación de cartera del sector de la construcción CIIU 4111 para las grandes empresas se encuentra en promedio entre los años 2012 y 2015 recaudando cartera más de 4 veces al año, mientras que para el año 2016 el indicador decayó a 3,27 veces al año. Esto se debe a que las ventas del periodo aunque aumentaron fueron a parar a la cuenta de clientes, es decir, a venta a crédito.

Por parte de la rotación de inventarios se observa que el sector comenzó el año 2012 con una factibilidad de realización del inventario de 1,31 veces al año hasta cerrar el año 2016 con una rotación de 0,95 veces al año. Esto nos indica que el nivel de rotación es muy bajo y con predisposición a la baja.

En cuanto a la rotación de activos totales y rotación de activos operacionales se observa como estos indicadores no varían en gran medida a lo largo de los cinco años de estudio, generando en promedio 0,41 pesos en venta por cada peso invertido en activos totales y 0,94 pesos generado en venta por cada peso invertido en activos operacionales. Adicionalmente, se puede denotar que el sector hace inversión en activos no vinculados con su actividad comercial, ya que los indicadores de rotación de activos operacionales y rotación de activos totales no son iguales.

Para finalizar, en la rotación de activos fijos se observa que desde el año 2012 hasta el año 2015 se empieza a hacer un uso eficiente de estos recursos, alcanzando rotaciones aproximadas de 5,93 veces; 6,13 veces; 5,60 veces; y 6,54 veces respectivamente. Mientras que el año 2016 decayó en un 5,15 veces por año.

Ilustración 25: Indicadores de eficiencia grandes empresas



Fuente: Elaboración propia con base a la tabla 14.

9.3.4 Evaluación de la eficacia.

Con respecto a los indicadores de eficacia, la ilustración 26 nos indica que el margen de utilidad bruta de las grandes empresas, a través de los seis años de estudio no varió en gran medida, moviéndose entre márgenes del 22,05% y 24,51% como en el año 2015 y 2013 respectivamente. Los últimos tres años de estudio contrastan con los primeros al no hacer un uso tan eficiente de los recursos, ya que aunque aumentaron sus ingresos en estos periodos, las utilidades no crecieron en igual medida. Esto se refleja en que los márgenes de utilidad bruta comienzan a tener variaciones negativas de crecimiento del -7,84% en el año 2014 y -3,04% para el año 2015. Por otra parte, gracias a que el margen de utilidad bruta es positivo refleja que las empresas del sector lograron cubrir sus costos de venta.

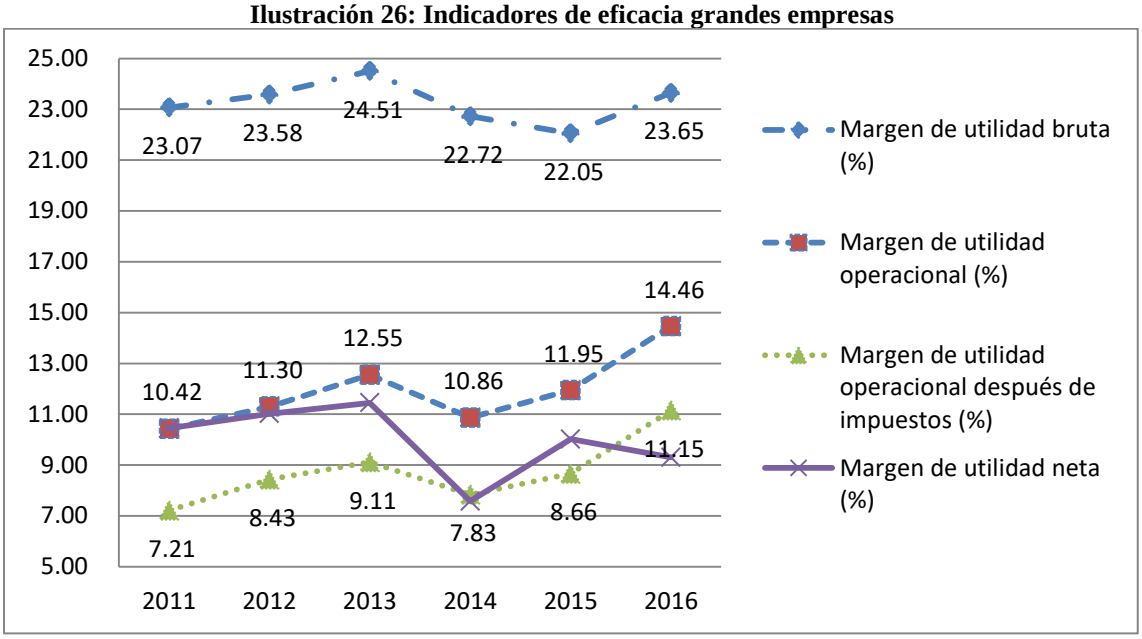
En cuanto al margen de utilidad operacional para las grandes empresas, se evidencia que durante los años estudiados existe un crecimiento progresivo del indicador, esto apoyado en el

aumento de las ventas y de su utilidad operacional, lo cual permitió que las empresas del sector lograran cubrir sus costos y gastos operativos para generar rentabilidad. De esta forma, se observa que el margen de utilidad operacional comenzó en el año 2011 con un 10,42% hasta llegar a alcanzar en el año 2016 un 14,46%.

Por parte del margen de utilidad operacional después de impuesto, consigue una tendencia de crecimiento parecida al del margen de utilidad operacional, solamente que unos tres puntos porcentuales por debajo de este. Esto se debe a la inclusión de los impuestos que se generan en cada periodo en el desarrollo del indicador. Este margen abrió el año 2011 con un 7,21% hasta terminar el año 2016 con un 11,15%.

Para finalizar, el margen de utilidad neta nos muestra que en los dos primeros años de estudio este margen compartía valores porcentuales parecidos al margen de utilidad operacional, pero luego en los últimos cuatro años se empieza a distanciar el uno del otro. Esto se debe a que en los últimos años de estudio se debieron haber generado ingresos y gastos ocasionales que no proceden de la actividad principal de la empresa. Adicionalmente, se ve que el margen de utilidad neta no presenta una tendencia definida, pero se ha mantenido en valores positivos a lo largo del estudio generando beneficios a sus accionistas. De esta forma, se evidencia que en promedio el margen de utilidad neta se mantuvo por encima del 9,30%, exceptuando el año 2014 el cual cerró con un índice del 7,58%

Ilustración 26: Indicadores de eficacia grandes empresas



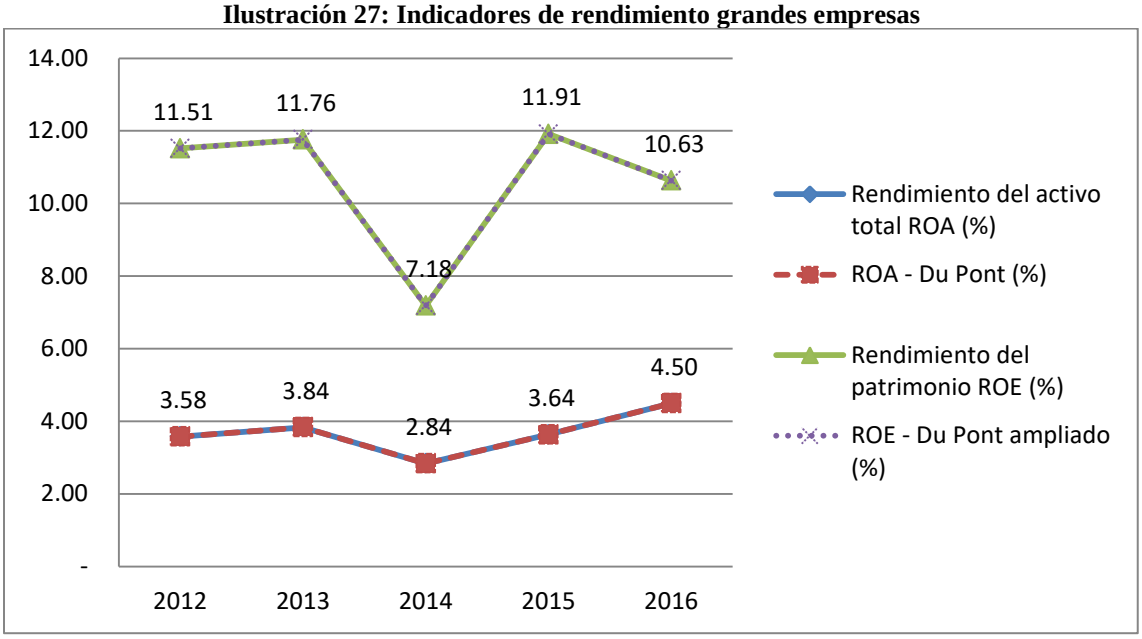
Fuente: Elaboración propia con base a la tabla 14.

9.3.5 Evaluación de la efectividad.

El indicador de rendimiento del patrimonio ROE, representado en la ilustración 27, nos muestra que el rendimiento promedio de las grandes empresas del sector de la construcción CIIU 4111, están teniendo en promedio una retribución sobre la inversión por encima del 10,63%. Esto contrasta con el año 2014 donde se obtuvo un ROE del 7,18%, producto del bajo margen de utilidad neta que se generó en el año, el cual ronda alrededor 7,58%.

Por su parte, el rendimiento del activo ROA, comienza el año 2012 con una retribución de cerca del 3,58% hasta llegar al año 2016 con una rentabilidad del 4,50%. Esto señala una leve tendencia al crecimiento, la cual solamente tuvo un tropiezo en el año 2014, cuando tuvo una variación negativa del 4,84%, ubicando al ROA en el 2,84%. De igual forma, se pudo observar que la rotación de activos totales no varió mucho a lo largo de los años, mientras que el margen de utilidad operacional después de impuestos a través de las ventas, los costos y los gastos, si tuvo un gran impacto en el desarrollo del indicador.

Ilustración 27: Indicadores de rendimiento grandes empresas

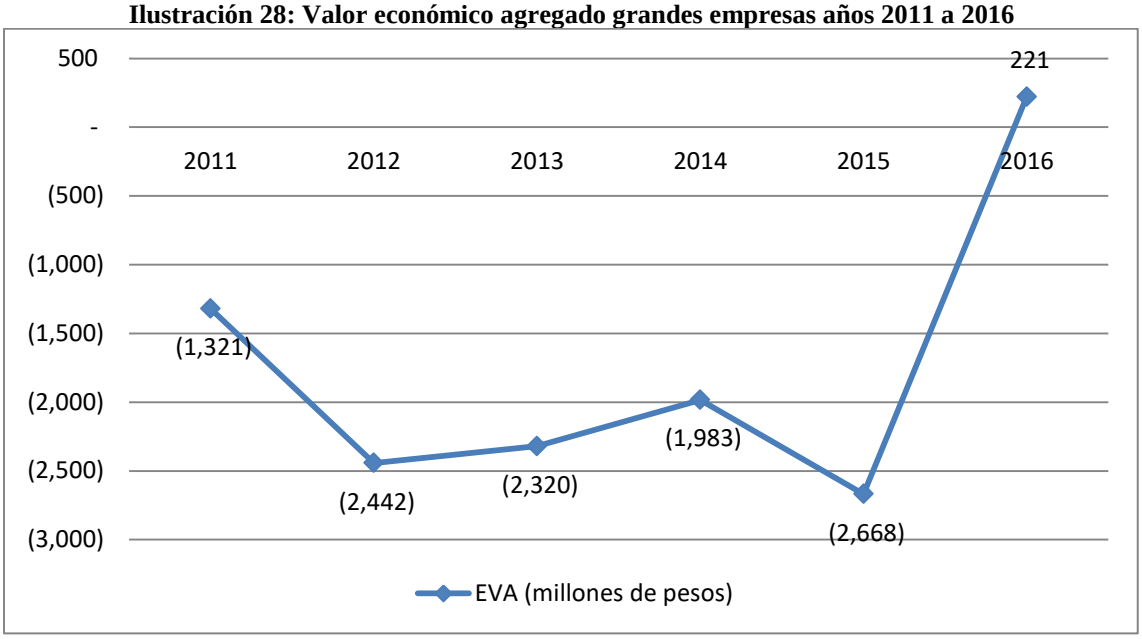


Fuente: Elaboración propia con base a la tabla 14.

9.3.6 Evaluación del valor económico agregado (EVA)

El valor económico agregado representado en la ilustración 28, evidencia que el EVA en la mayoría de los años de estudio fue negativo, exceptuando el año 2016 el cual terminó con un EVA positivo de 221 millones de pesos. Del año 2011 al 2015 se puede observar que no hay una clara tendencia de crecimiento o decrecimiento del EVA. De este modo, se puede observar que del año 2012 el EVA tuvo un detrimento del -84,88%, mientras que en el año 2015 el detrimento fue del 34,52%. De igual forma, los años 2013, 2014 y 2016 tuvieron un crecimiento positivo del EVA del 4,97%, 14,52% y 108,28% respectivamente.

Ilustración 28: Valor económico agregado grandes empresas años 2011 a 2016



Fuente: Elaboración propia con base a la tabla 14.

En la tabla 15 se puede observar que, el EVA negativo en los periodos del 2011 al 2015 responde a que el cargo de capital fue mayor al UODI, mientras que en el año 2016 ocurrió lo contrario, el UODI fue de 4.360 millones de pesos, mientras el cargo de capital fue de 4.139 millones de pesos, lo cual generó valor agregado y por lo tanto un EVA positivo. También se puede traer a colación que el UODI de las grandes empresas tuvo variaciones promedio mayores a las del cargo de capital, el UODI creció en promedio un 20,65% mientras el cargo de capital creció un 8,94%.

Tabla 15: Componentes del EVA grandes empresas

Año	**2.011**	**2.012**	**2.013**	**2.014**	**2.015**	**2.016**	**PRMDIO**
UODI (millones de pesos)	1.918	2.377	2.828	2.180	2.915	4.360	2.763
Variación UODI (%)		23,90	18,98	- 22,91	33,71	49,57	20,65
Cargo de capital (millones de pesos)	3.239	4.818	5.148	4.163	5.583	4.139	4.515
Variación cargo de capital (%)		48,77	6,85	- 19,13	34,10	- 25,87	8,94
EVA (millones de pesos)	- 1.321	- 2.442	- 2.320	- 1.983	- 2.668	221	- 1.752
Variación EVA (%)		84,88	- 4,97	- 14,52	34,52	- 108,28	- 1,67

Fuente: Elaboración propia con base a la tabla 14.

La tabla 16 y la ilustración 29 demuestran que el UODI/ANO (El rendimiento de los activos netos operacionales) estuvo la mayoría de los años por debajo del costo de capital promedio ponderado, exceptuando el año 2016 donde el UODI/ANO se estableció en 9,55%, mientras que el Ko se estableció en 9,06%, lo cual genero al final del periodo el EVA positivo de 221 millones de pesos.

Tabla 16: Componentes de costo de capital y rendimiento del activo grandes empresas

Año	**2.011**	**2.012**	**2.013**	**2.014**	**2.015**	**2.016**	**PRMDIO**
UODI/ANO (%)	5,06	5,50	5,80	4,77	5,56	9,55	6,04
Variación UODI/ANO (%)		8,56	5,45	- 17,76	16,61	71,74	16,92
Ko costo de capital ponderado (%)	8,55	11,15	10,55	9,11	10,65	9,06	9,85
Variación Ko (%)		30,35	- 5,31	- 13,72	16,95	- 14,88	2,68
Ke financiación propia (%)	13,74	18,53	19,16	20,53	22,91	18,28	18,86
Variación Ke (%)		34,86	3,40	7,15	11,59	- 20,21	7,36
Ki costo de la deuda (%)	7,73	9,05	7,35	7,25	7,99	11,44	8,47
Variación Ki (%)		17,04	- 18,75	- 1,39	10,16	43,24	10,06

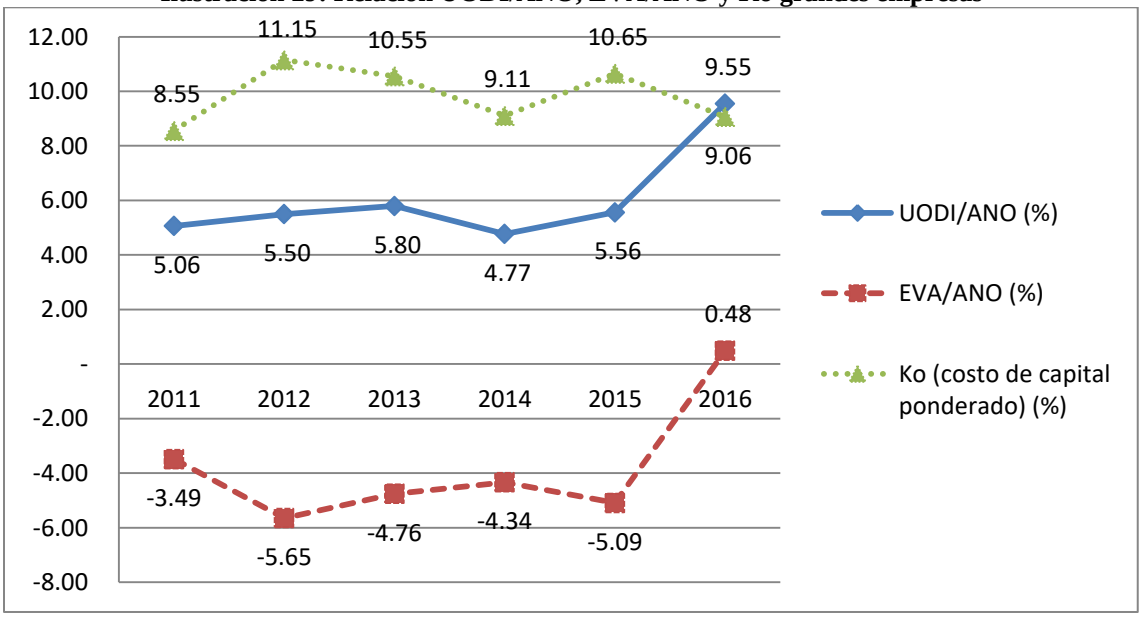
Fuente: Elaboración propia con base a la tabla 14.

Por otro lado, a pesar de que el crecimiento promedio del costo de la deuda fue mayor al de la financiación propia, 10,06% frente a 7,36% respectivamente, los valores porcentuales de la financiación propia eran mayores a los generados por el costo de la deuda, en promedio representan un 18,86% frente a un 8,47% respectivamente. Volviendo a tomar de referencia el año 2016, se puede ver claramente que para ese mismo periodo el Ke tuvo un detrimento en comparación al año anterior del -20,21%, lo cual ayudo a que el costo de capital disminuyera y por lo tanto generara valor agregado.

Para finalizar, en la Ilustración 29 se observa la relación inversamente proporcional que existe entre el costo de capital medio ponderado y la relación EVA/ANO. De esta forma, se observa en la tabla C3 del anexo C, que en el año 2012 el cual tenía el costo de capital medio ponderado más alto (11,15%) la destrucción de valor fue la más alta, de cerca de 0,06 pesos por

peso invertido en activos netos operacionales. Mientras en el año 2016, el costo de capital medio ponderado fue el más bajo del periodo, con un porcentaje de 9,06%, el cual generó 0,004 pesos por peso invertido.

Ilustración 29: Relación UODI/ANO, EVA/ANO y Ko grandes empresas



Fuente: Elaboración propia con base a la tabla 14.

9.4 Medianas empresas del sector de la construcción

En la Tabla 17 se presentan los principales indicadores contables y de valor económico agregado de las empresas pertenecientes a la categoría de las medianas empresas, donde se refleja por cada año de estudio los principales resultados que nos ayudan a realizar en detalle los análisis concernientes a la situación financiera del sector y a la creación o destrucción de valor del mismo.

Tabla 17: Indicadores medianas empresas sector de la construcción

Medianas empresas sector de la construcción						
Año	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**	**2016**
Crecimiento						
Ventas (millones de pesos)	4.737	5.457	5.937	6.195	6.392	6.245
Utilidad neta (millones de pesos)	217	231	322	327	309	269
Activos (millones de pesos)	7.306	7.986	8.681	9.605	9.677	10.035

Rotación						
Rotación de cartera (veces)	-	6,8	6,6	7,0	7,7	4,3
Rotación de inventarios (Veces)	-	1,6	1,7	1,6	1,4	1,3
Rotación de activos fijos (Veces)	-	8,0	7,9	8,2	8,2	6,8
Rotación de activos operacionales (Veces)	-	1,3	1,3	1,3	1,2	1,0
Rotación de activos totales (veces)	-	0,7	0,7	0,7	0,7	0,6
Endeudamiento						
Nivel de endeudamiento (%)	68,52	66,01	64,09	70,29	69,14	70,41
Concentración de endeudamiento al corto plazo (%)	67,04	69,30	67,74	65,39	67,25	58,52
Apalancamiento financiero total (%)	217,61	194,23	178,48	236,58	224,07	237,99
Apalancamiento financiero (%)		304,96	285,81	306,25	330,19	331,01
Márgenes						
Margen de utilidad bruta (%)	17,57	18,03	19,79	19,20	17,56	18,70
Margen de utilidad operacional (%)	4,84	5,70	6,72	7,38	7,00	8,21
Margen de utilidad operacional después de impuestos (%)	2,93	3,64	4,29	4,88	4,48	5,45
Margen de utilidad neta (%)	4,58	4,22	5,43	5,28	4,83	4,30
Rendimiento						
Rendimiento del activo total ROA (%)	-	2,60	3,06	3,31	2,97	3,45
ROA - Du Pont (%)	-	2,60	3,06	3,31	2,97	3,45
Rendimiento del patrimonio ROE (%)	-	9,19	11,06	10,96	10,58	9,03
ROE - Du Pont ampliado (%)	-	9,19	11,06	10,96	10,58	9,03
EVA						
UODI (millones de pesos)	139	199	255	302	286	341
Cargo de capital (millones de pesos)	356	498	565	556	610	585
UODI/Ventas (%)	2,93	3,64	4,29	4,88	4,48	5,45
ANO (millones de pesos)	4.237	4.625	5.286	5.807	5.806	5.353
EVA/Ventas (%)	- 4,59	- 5,49	- 5,23	- 4,09	- 5,07	- 3,92
UODI/ANO (%)	3,27	4,29	4,82	5,20	4,93	6,36
EVA/ANO (%)	- 5,13	- 6,48	- 5,87	- 4,37	- 5,58	- 4,57
Ventas/ANO (%)	111,78	117,99	112,32	106,69	110,09	116,67
KTNO (millones de pesos)	2.966	3.006	3.667	4.004	4.165	4.079
AFNO (millones de pesos)	1.271	1.618	1.619	1.803	1.642	1.274
Ko (costo de capital ponderado) (%)	8,41	10,77	10,69	9,57	10,51	10,93
Ke (financiación propia) (%)	15,96	21,31	21,19	22,82	24,42	19,90
Ki (costo de La deuda) (%)	7,73	9,05	7,35	7,25	7,99	11,44
deuda costo explicito (millones de pesos)	3.045	3.199	3.444	4.297	4.214	3.713
L (coeficiente de endeudamiento) (%)	71,87	69,17	65,15	73,99	72,58	69,36
t (tasa de impuesto) (%)	29,49	32,80	30,89	32,18	34,27	39,05
EVA (millones de pesos)	- 218	- 300	- 310	- 254	- 324	- 245

Fuente: Elaboración propia con base a los informes suministrados por la base de datos Benchmark. (anexo A).

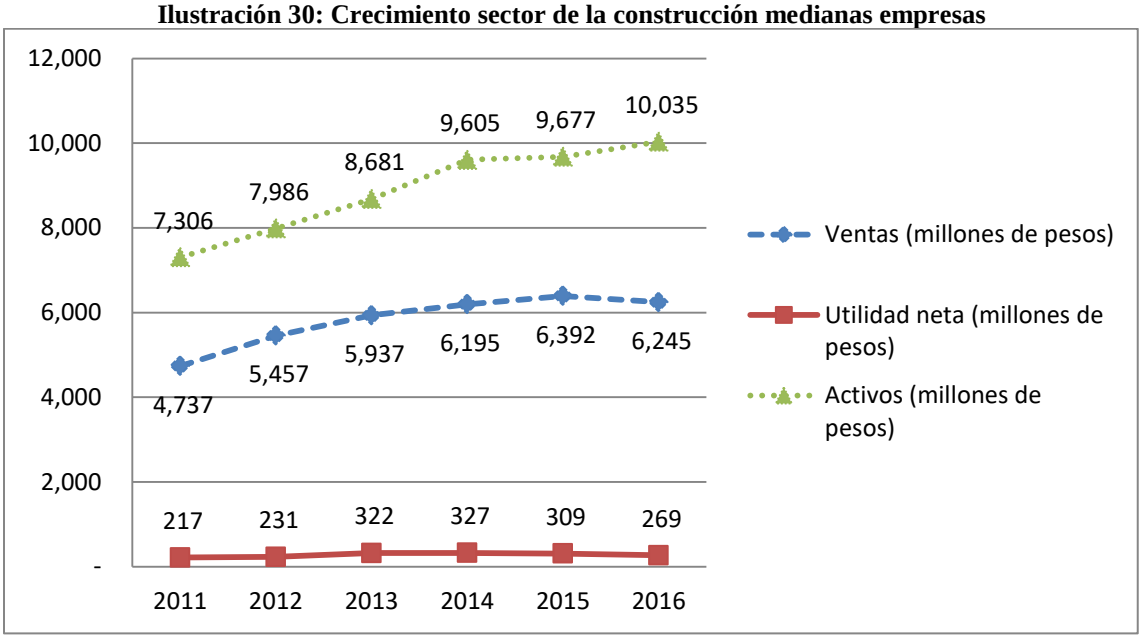
9.4.1 Evaluación del crecimiento

El crecimiento del sector de la construcción CIIU 4111 para las medianas empresas, el cual se vislumbra en la ilustración 30 evidencia que, a través de los 6 años de estudio tanto los activos totales como las ventas han venido teniendo un crecimiento progresivo. De esta forma, se denota que el crecimiento del sector comenzó con gran auge en los primero años del estudio pero luego del año 2014 empezó a desacelerarse hasta caer en un incremento negativo del -2,30% para el año 2016. Los demás años 2012, 2013, 2014 y 2015 crecieron alrededor del 15,20%, 8,80%, 4,36% y 3,18% respectivamente.

Por parte de los activos, se puede observar de igual forma que para los años 2012, 2013 y 2014 hubo en crecimiento nominal para cada año del 9,31%, 8,70% y 10,64% respectivamente. Mientras que los dos últimos años contrastaron con los porcentajes de crecimiento más bajo, del 0,75% para el año 2015 y del 3,70% para el año 2016.

Del lado de la utilidad, los dos últimos años destacan por tener crecimientos negativos en comparación a sus años anteriores. De esta forma, el año 2015 con 309 millones de pesos obtuvo un porcentaje de detrimento del -5,58%, mientras el año 2016 elevo aún más dicha brecha obteniendo una utilidad de 269 millones de pesos con un índice a la baja del -12,99%. El único año rescatable del periodo estudiado fue el año 2013 con un incremento del 39,89% respecto al año inmediatamente anterior.

Ilustración 30: Crecimiento sector de la construcción medianas empresas



Fuente: Elaboración propia con base a la tabla 17.

9.4.2 Evaluación del endeudamiento

Por parte de los indicadores de endeudamiento en las medianas empresas de Colombia, se observa en la ilustración 31 que, esta categoría de empresas tienen un nivel de endeudamiento que en promedio se encuentra por encima del 64%. Esto nos indica que las medianas empresas del sector hacen un gran uso de la deuda externa para la financiación de sus actividades comerciales.

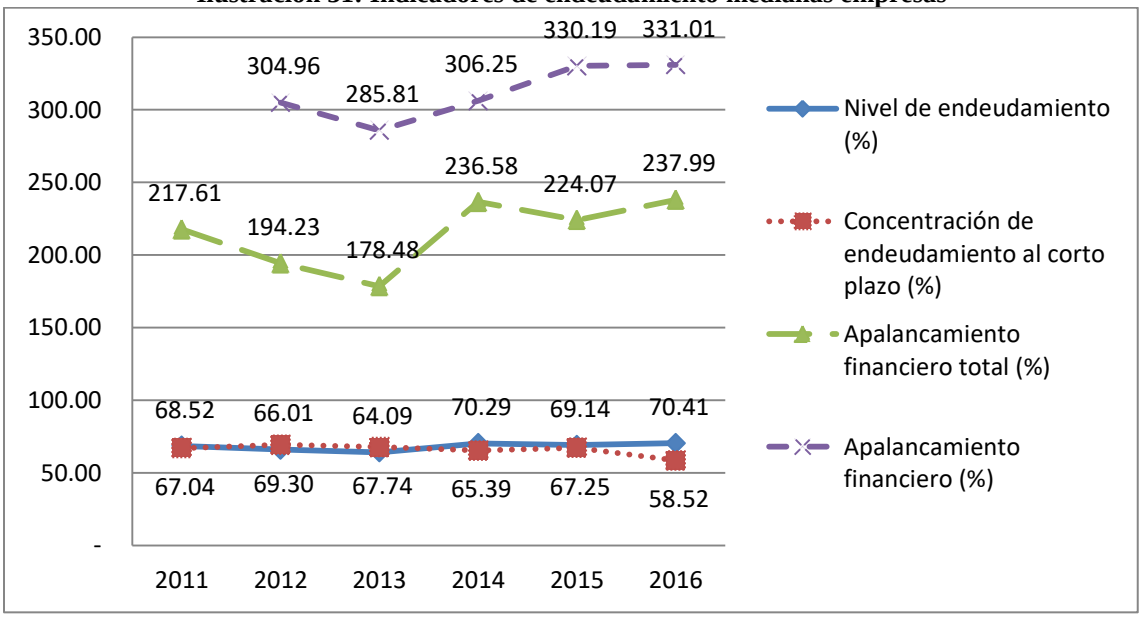
La concentración del endeudamiento al corto plazo nos indica que, más del 58,52% de la deuda asumida por el sector corresponde a deuda a corto plazo, es decir, menor a un año. De este modo, se evidencia por parte de la concentración del endeudamiento una tendencia sostenida y sin muchas variaciones, comenzando en el año 2011 con un porcentaje de 67,04% hasta llegar al año 2016 con un 58,52%.

De parte del apalancamiento financiero total, se puede observar que la mayoría de los años dicho indicador estuvo por encima del 178,48% que se generó en el año 2013. De esta forma, se

vislumbra a partir de este año, una tendencia al crecimiento del apalancamiento financiero total, alcanzando valores de 236,58%, 224,07% y 237,99% para para los años 2014, 2015 y 2016 respectivamente. También los porcentajes anteriormente indicados nos revelan que gran parte del patrimonio del sector está comprometido con deuda externa, debido a que este crecía en menor medida que el pasivo.

Para finalizar, el apalancamiento financiero nos indica que, a partir del año 2012 se inicia una tendencia al crecimiento del endeudamiento del sector, empezando el año 2013 con un porcentaje del 285,81% hasta culminar en el año 2016 con un porcentaje del 331,01%. Esto nos revela que gran parte de los activos que poseen el sector están financiados con capital de terceros.

Ilustración 31: Indicadores de endeudamiento medianas empresas



Fuente: Elaboración propia con base a la tabla 17.

9.4.3 Evaluación de la eficiencia

En cuanto a los indicadores de eficiencia, se observa en la ilustración 32, que la rotación de cartera del sector de la construcción CIIU 4111, se encuentra ubicada alrededor de 6 veces de recaudo al año entre los años 2012 y 2015. Esto ocurrió a pesar que para el año 2016 el indicador

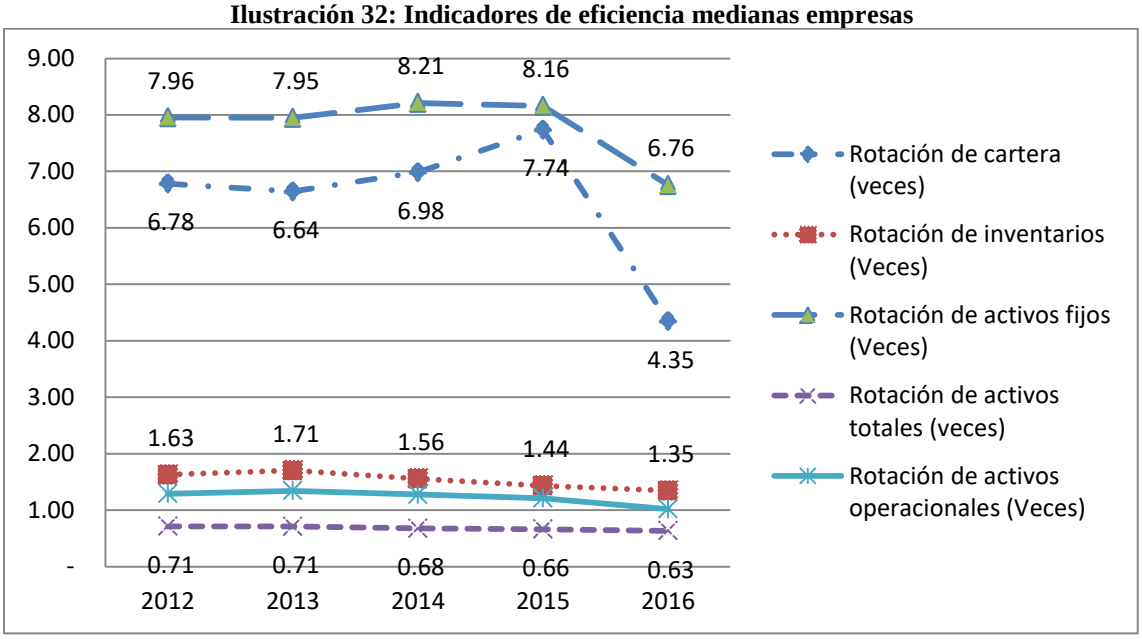
decayó a 4,35 veces al año, debido a que las ventas del periodo aunque aumentaron, fueron a parar a la cuenta de clientes como ventas a crédito.

Por parte de la rotación de inventarios, se observa que su rotación es muy baja y con tendencia a la baja. El sector comenzó el año 2012 con una factibilidad de realización del inventario de 1,63 veces al año hasta cerrar el año 2016 con una rotación de 1,35 de veces al año.

En cuanto a la rotación de activos, se puede denotar que tanto los activos operacionales como totales, no varía en gran medida a lo largo de los cinco años de estudio, generando en promedio 0,7 pesos en venta por cada peso invertido en activos totales y 1,3 pesos generados en venta por cada peso invertido en activos operacionales. Del mismo modo, se puede visualizar que la rotación de activos operacionales no es igual a la rotación de activos totales, lo cual indica que las medianas empresas del sector están haciendo inversiones en activos que no se encuentran ligados con el desarrollo de su objeto social.

Para finalizar, en la rotación de activos fijos se observa que el indicador no varía mucho a lo largo del estudio, demostrando que desde el año 2012 hasta el año 2015 venía con una leve tendencia de crecimiento, la cual fue a parar por la baja rotación de 6,76 que se generó en el año 2016; esto a raíz de un aumento en la inversión en activos fijo en dicho periodo.

Ilustración 32: Indicadores de eficiencia medianas empresas



Fuente: Elaboración propia con base a la tabla 17.

9.4.4 Evaluación de la eficacia.

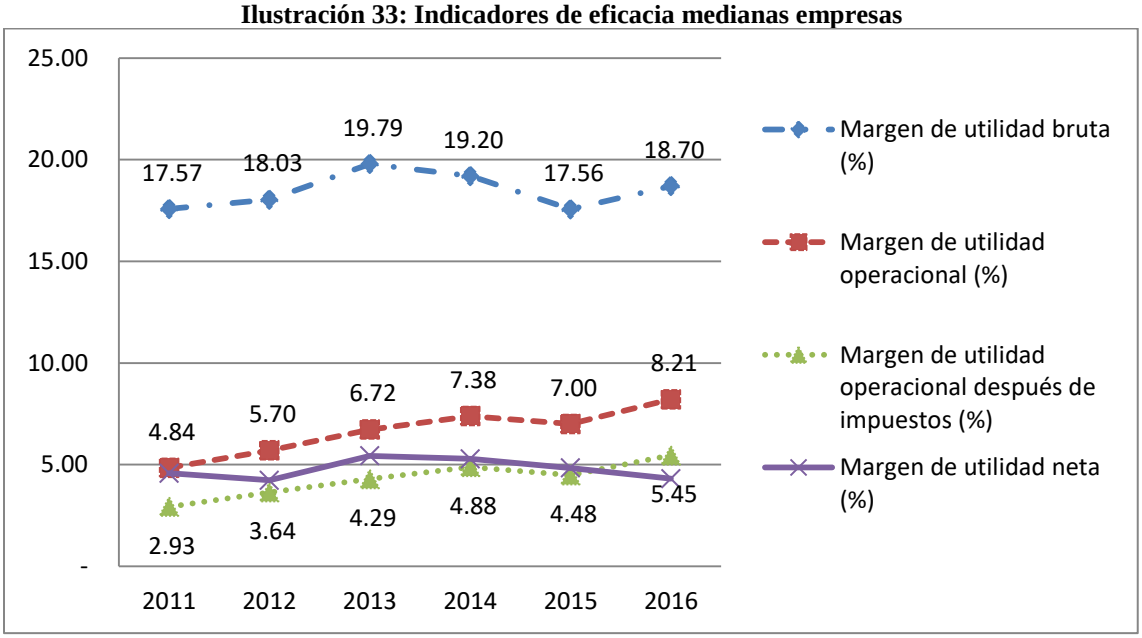
Con respecto a los indicadores de eficacia, la ilustración 33 nos indica que, el margen de utilidad bruta a través de los seis años de estudio no han tenido una tendencia definida de crecimiento o detrimento, pero si han sido constantes en el desarrollo de márgenes positivos para la generación de rentabilidad y el cubrimiento de sus costos de venta. De este modo, se evidencia que en promedio el margen de utilidad dentro del estudio estuvo por encima del 17,56%.

En cuanto al margen de utilidad operacional, se observa que las medianas empresas durante los años de estudio si lograron obtener un crecimiento progresivo, que les permitió cubrir sus costos y gastos operativos y obtener utilidad. De este modo, se observa que el margen de utilidad operacional comenzó el año 2011 con un 4,84% hasta alcanzar en el año 2016 un 8,21% de crecimiento.

El margen de utilidad operacional después de impuesto, al involucrar los impuestos en su cálculo, consigue una tendencia de crecimiento parecida al margen de utilidad operacional, abriendo el año 2011 con un margen del 2,93% hasta terminar el año 2016 con un 5,45%.

En cuanto al margen de utilidad neta, se observa que no tiene una tendencia clara definida y tampoco ha variado mucho su crecimiento a lo largo de los años; pero ha mantenido indicadores positivos estables a lo largo del estudio generando beneficios a sus accionistas. Por otro lado, al compararse con el margen de utilidad operacional se evidencia que en el año 2011, ambos indicadores comenzaron con el mismo margen y se fueron distanciando poco a poco hasta llegar al año 2016, donde el margen de utilidad neta se encontraba en el 4,30% y el margen de utilidad operacional en 8,21%, es decir, aproximadamente cuatro puntos porcentuales los separaba. Esto evidencia de forma clara que en los últimos años de estudio se generaron ingresos y gastos eventuales que no proceden principalmente de la actividad propia de la empresa.

Ilustración 33: Indicadores de eficacia medianas empresas



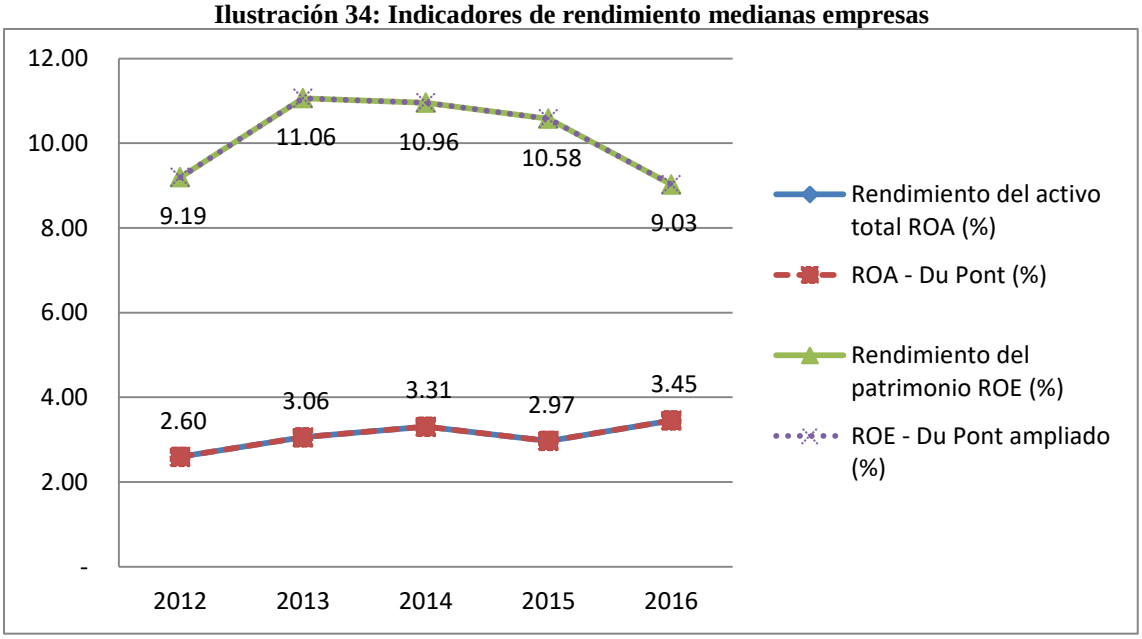
Fuente: Elaboración propia con base a la tabla 17.

9.4.5 Evaluación de la efectividad.

De parte de los indicadores de rendimiento, la ilustración 34 nos indica que las empresas del sector están teniendo en promedio un rendimiento sobre la inversión por encima del 9%, encontrándose un pico en el año 2013 donde el ROE alcanzó su máximo rendimiento del 11,06%, debido al margen de utilidad neta que manejo el año, el cual estuvo cerca del 5,43%.

El rendimiento del activo o ROA, muestra una leve tendencia al crecimiento, la cual comenzó en el año 2012 con un 2,60% de rendimiento hasta llegar al 2016 con un índice del 3,45%. Se puede destacar igualmente que en promedio el ROA creció un 8,02% a través de los seis años estudiados, tendiendo como periodos más fuertes el año 2013 y 2016, con incremento porcentual en base a su año anterior del 17,80% y 16,40% respectivamente. De igual forma, el único año que reporto una variación negativa fue el año 2015, el cual respecto a su año anterior decreció un -10,21%.

Ilustración 34: Indicadores de rendimiento medianas empresas

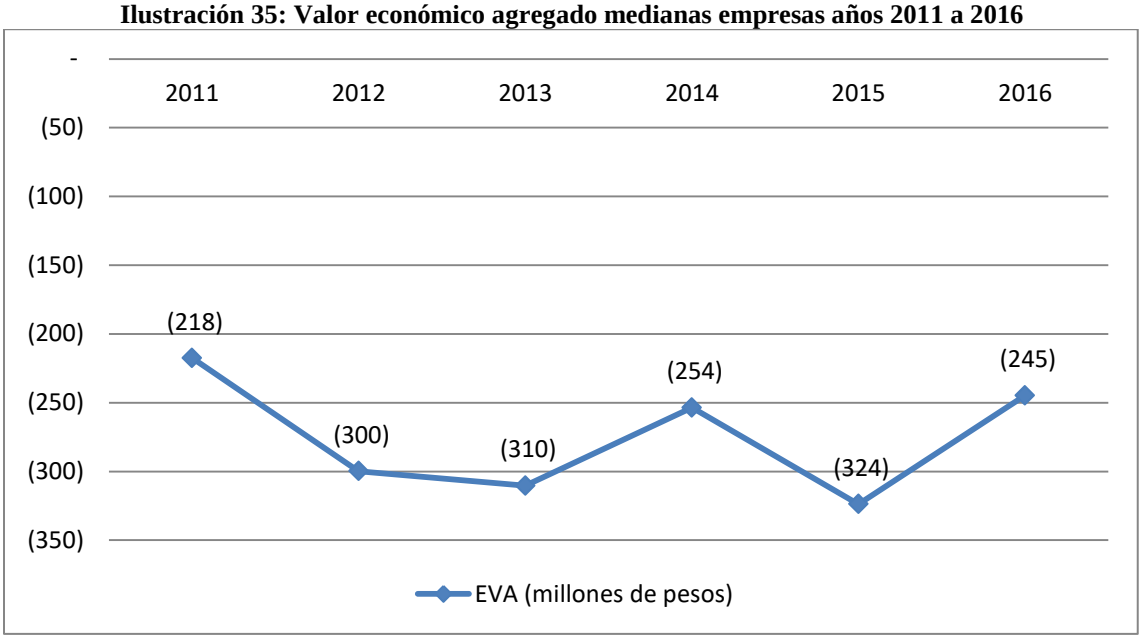


Fuente: Elaboración propia con base a la tabla 17.

9.4.6 Evaluación del valor económico agregado (EVA)

El valor económico agregado representado en la Ilustración 35 nos muestra que el EVA en los seis años de estudio no tuvo una tendencia clara de crecimiento pero, por lo general fue negativo. De los años 2011 al 2013 y el año 2015 se observa claramente una disposición a la baja, con variaciones negativas del 37,80% para el año 2012, de 3,55% para el 2013 y de 27,65% para el año 2015. Por otro lado, los años 2014 y 2016 tuvieron crecimiento positivo en el EVA del 18,28% y del 24,41% respectivamente en comparación con su año anterior.

Ilustración 35: Valor económico agregado medianas empresas años 2011 a 2016



Fuente: Elaboración propia con base a la tabla 17.

En la tabla 18 podemos observar que el EVA negativo es fruto de que el cargo de capital es mayor al UODI. Esto ocurrió a pesar de que, el UODI de las medianas empresas creció a un ritmo mucho mayor que el cargo de capital. De este modo, el UODI a través de los periodos de estudio tuvo un crecimiento promedio del 20,76% mientras el cargo de capital creció en promedio un 11,47%.

Tabla 18: Componentes del EVA medianas empresas

Año	2.011	2.012	2.013	2.014	2.015	2.016	PRMDIO
UODI (millones de pesos)	139	199	255	302	286	341	254
Variación UODI (%)		43,14	28,39	18,58	- 5,33	19,00	20,76
Cargo de capital (millones de pesos)	356	498	565	556	610	585	529
Variación cargo de capital (%)		39,88	13,45	- 1,66	9,72	- 4,05	11,47
EVA (millones de pesos)	- 218	- 300	- 310	- 254	- 324	- 245	- 275
Variación EVA (%)		37,80	3,55	- 18,28	27,65	- 24,41	5,26

Fuente: Elaboración propia con base a la tabla 17.

En la tabla 19 y en la ilustración 36 se puede observar que el indicador UODI/ANO en los diferentes periodos de estudio se ubicó por debajo del costo del capital medio ponderado. Este bajo rendimiento percutió en la destrucción sistemática a lo largo de los diferentes años de estudio. De igual forma, se puede señalar en apoyo al comentario anterior que, el costo de la deuda fue creciendo de forma más acelerada en comparación a la financiación propia, ya que el Ki tuvo variaciones positivas promedio del 10,06% mientras el Ke solamente creció en promedio un 5,83%.

Tabla 19: Componentes de costo de capital y rendimiento del activo medianas empresas

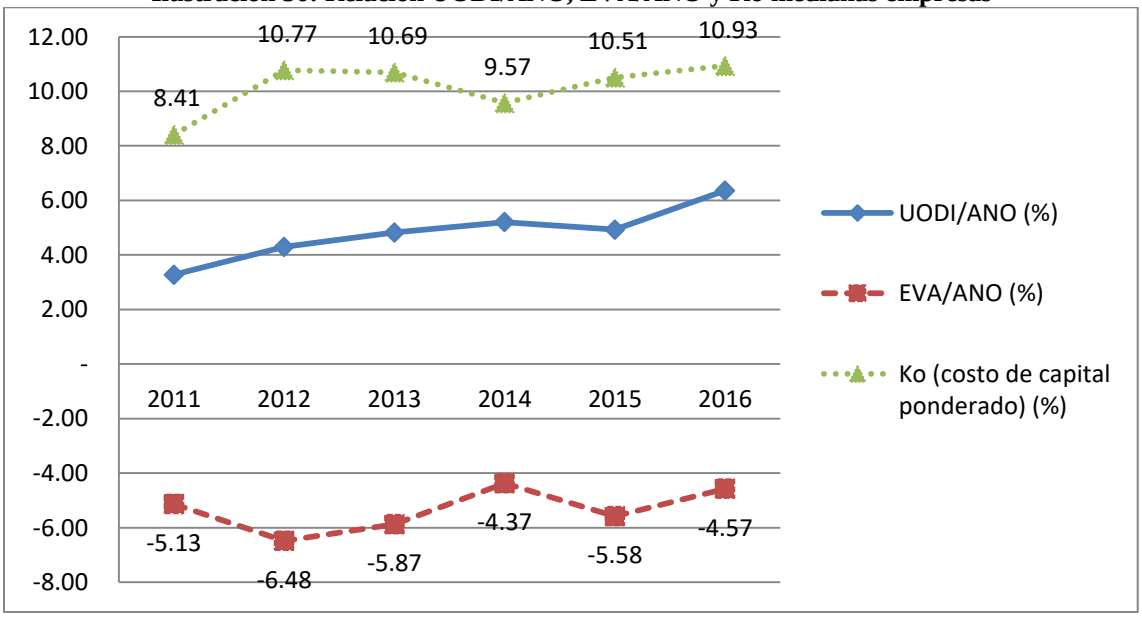
Año	2.011	2.012	2.013	2.014	2.015	2.016	PRMDIO
UODI/ANO (%)	3,27	4,29	4,82	5,20	4,93	6,36	4,81
Variación UODI/ANO (%)		31,15	12,33	7,93	- 5,31	29,07	15,04
Ko costo de capital ponderado (%)	8,41	10,77	10,69	9,57	10,51	10,93	10,15
Variación Ko (%)		28,16	- 0,74	- 10,49	9,74	4,07	6,15
Ke financiación propia (%)	15,96	21,31	21,19	22,82	24,42	19,90	20,93
Variación Ke (%)		33,52	- 0,56	7,69	7,01	- 18,51	5,83
Ki costo de la deuda (%)	7,73	9,05	7,35	7,25	7,99	11,44	8,47
Variación Ki (%)		17,04	- 18,75	- 1,39	10,16	43,24	10,06

Fuente: Elaboración propia con base a la tabla 17.

En la ilustración 36 se puede ver que, existe una relación inversamente proporcional entre el costo de capital medio ponderado y la relación EVA/ANO. También se puede traer a colación el crecimiento paralelo que tuvo el indicador UODI/ANO comenzando el año 2011, con un

porcentaje de 3,27% hasta llegar al 8,36% en el año 2016. De forma adicional, en la tabla C4 del anexo C nos indica que en promedio las medianas empresas destruyeron 0,05 pesos por peso invertido.

Ilustración 36: Relación UODI/ANO, EVA/ANO y Ko medianas empresas



Fuente: Elaboración propia con base a la tabla 17.

9.5 Pequeñas empresas del sector de la construcción

En la Tabla 20 se presentan los principales resultados obtenidos de los indicadores contables más significativos y del indicador de valor económico agregado para las pequeñas empresas reportadas en la base de datos Benchmark. La tabla 20 divide la información por cada año y de acuerdo a su funcionalidad, es decir, para el análisis del crecimiento, la eficiencia, la eficacia, el endeudamiento y el EVA.

Tabla 20: Indicadores pequeñas empresas sector de la construcción

Pequeñas empresas sector de la construcción						
Año	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**	**2016**
Crecimiento						
Ventas (millones de pesos)	1.608	1.797	1.879	1.844	1.679	2.592
Utilidad neta (millones de pesos)	36	47	32	45	37	- 8

Activos (millones de pesos)	1.391	1.470	1.614	1.692	1.788	2.155
Rotación						
Rotación de cartera (veces)	-	9,35	9,53	8,40	7,03	5,49
Rotación de inventarios (Veces)	-	4,31	3,96	3,66	2,96	3,85
Rotación de activos fijos (Veces)	-	8,04	7,25	7,15	7,42	11,04
Rotación de activos operacionales (Veces)	-	2,39	2,25	2,10	1,85	2,08
Rotación de activos totales (veces)	-	1,26	1,22	1,12	0,96	1,31
Endeudamiento						
Nivel de endeudamiento (%)	57,84	52,43	51,48	50,70	52,76	64,08
Concentración de endeudamiento al corto plazo (%)	73,81	75,03	70,14	70,99	68,19	63,83
Apalancamiento financiero total (%)	137,20	110,24	106,09	102,86	111,67	178,37
Apalancamiento financiero (%)		222,54	208,05	204,42	207,29	243,56
Márgenes						
Margen de utilidad bruta (%)	21,85	19,50	20,31	20,42	21,15	20,03
Margen de utilidad operacional (%)	4,38	3,47	3,71	5,40	4,57	4,07
Margen de utilidad operacional después de impuestos (%)	2,14	1,37	1,65	2,77	1,93	0,76
Margen de utilidad neta (%)	2,22	2,61	1,68	2,42	2,20	- 0,31
Rendimiento						
Rendimiento del activo total ROA (%)	-	1,73	2,01	3,09	1,86	0,99
ROA - Du Pont (%)	-	1,73	2,01	3,09	1,86	0,99
Rendimiento del patrimonio ROE (%)	-	7,30	4,25	5,52	4,40	- 0,99
ROE - Du Pont ampliado (%)	-	7,30	4,25	5,52	4,40	- 0,99
EVA						
UODI (millones de pesos)	34	25	31	51	32	20
Cargo de capital (millones de pesos)	75	113	132	134	164	124
UODI/Ventas (%)	2,14	1,37	1,65	2,77	1,93	0,76
ANO (millones de pesos)	842	920	1.075	1.092	1.159	1.327
EVA/Ventas (%)	- 2,50	- 4,89	- 5,38	- 4,50	- 7,86	- 4,02
UODI/ANO (%)	4,10	2,69	2,88	4,67	2,80	1,47
EVA/ANO (%)	- 4,78	- 9,55	- 9,40	- 7,60	- 11,39	- 7,85
Ventas/ANO (%)	191,00	195,42	174,75	168,84	144,86	195,23
KTNO (millones de pesos)	563	594	681	739	822	1.063
AFNO (millones de pesos)	279	325	394	353	337	265
Ko (costo de capital ponderado) (%)	8,88	12,24	12,28	12,27	14,18	9,32
Ke (financiación propia) (%)	13,45	16,47	17,12	16,95	20,39	18,09
Ki (costo de La deuda) (%)	7,73	9,05	7,35	7,25	7,99	11,44
deuda costo explicito (millones de pesos)	400	340	377	380	429	604
L (coeficiente de endeudamiento) (%)	47,57	36,96	35,05	34,75	37,03	45,49
t (tasa de impuesto) (%)	50,27	44,47	55,11	52,14	54,55	110,33
EVA (millones de pesos)	- 40	- 88	- 101	- 83	- 132	- 104

Fuente: Elaboración propia con base a los informes suministrados por la base de datos Benchmark. (anexo A).

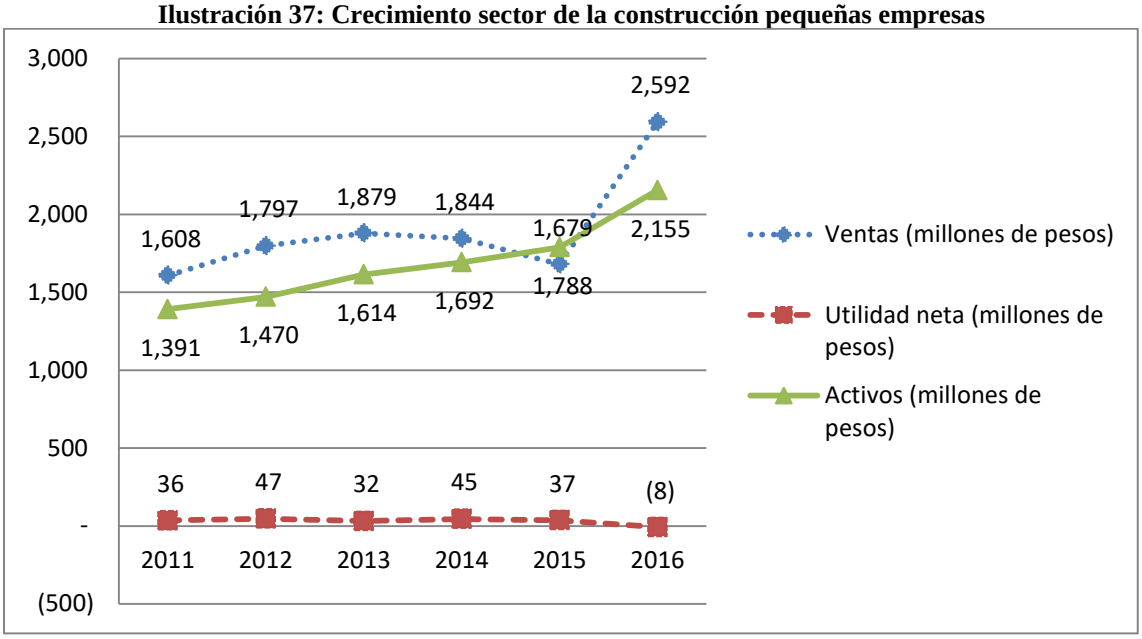
9.5.1 Evaluación del crecimiento

El crecimiento del sector de la construcción CIIU 4111 en las pequeñas empresas, representado en la ilustración 37, evidencia que las ventas del periodo de estudio estuvieron marcadas por etapas cruciales. La primera entre los periodos del año 2011 y 2015 donde hubo una estabilidad aparente en las ventas, pero no un crecimiento progresivo de estas, ya que fijándonos en sus tasas de crecimiento se puede observar que el año 2012 tuvo un crecimiento del 11,78% y el año 2013 un crecimiento del 4,54% mientras que el año 2014 y 2015 decrecieron sin caer en pérdidas, obteniendo una variación del -1,84% y -8,95% respectivamente. El año 2016 fue el año de ascenso de las ventas con un incremento porcentual del 54,35%.

Por parte de los activos, si se puede observar un crecimiento progresivo a través de los años de estudio, con tasas de crecimiento que rondan los 5,71%, 9,76%, 4,85% y 5,71% desde el año 2012 a 2015, y un 20,50% de incremento para el año 2016.

Del lado de la utilidad neta, se evidencia fluctuaciones de crecimiento y detrimentos a lo largo de los años de estudio, de esta forma se evidencia crecimientos en los años 2012 del 31,80% y del 41,56% en el año 2014, mientras que en los años 2013, 2015 y 2016 se evidencia variaciones negativas del -32,89%, -17,10% y -121,74% respectivamente.

Ilustración 37: Crecimiento sector de la construcción pequeñas empresas



Fuente: Elaboración propia con base a la tabla 20.

9.5.2 Evaluación del endeudamiento

Los indicadores de endeudamiento desarrollados para las pequeñas empresas del sector de la construcción CIIU 4111, se encuentran encarnadas en la ilustración 38, donde se evidencia que el nivel de endeudamiento para los años de estudio sobrepasa el 50,70% en cuanto a su financiación con deuda externa. De este modo, se observa que el nivel de endeudamiento comenzó en el año 2011 con un porcentaje de 57,84% hasta llegar al 64,08% en el año 2016, siendo este, su pico más alto.

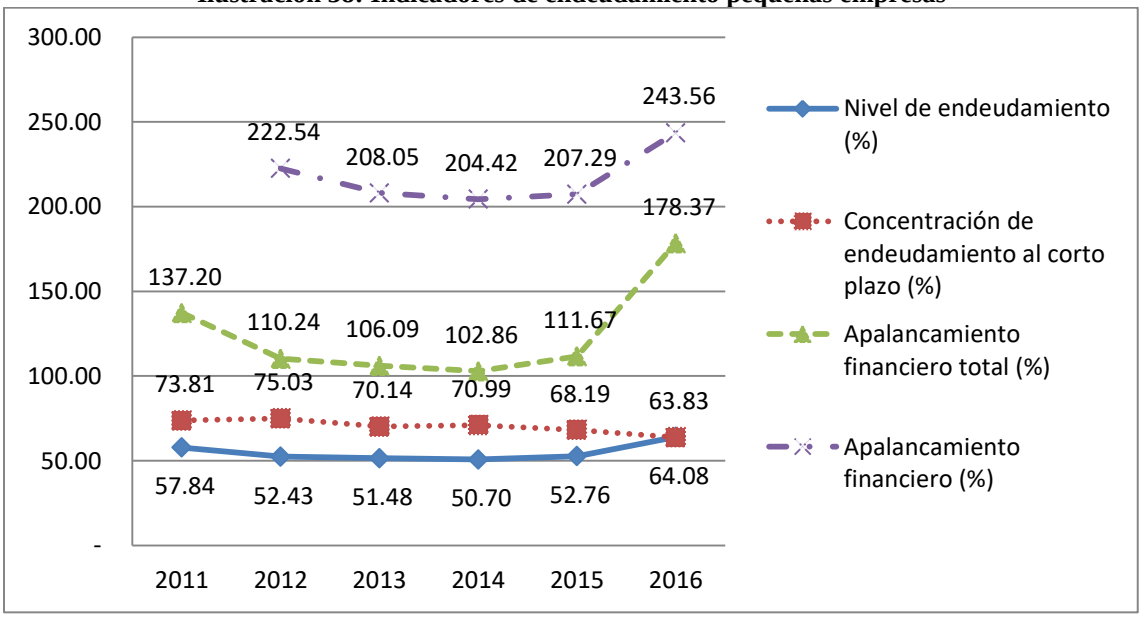
La concentración del endeudamiento al corto plazo, nos revela que de la deuda asumida por el sector en promedio más del 64,08% corresponde a deuda a corto plazo, encontrando de este modo acreencias con vencimientos inferiores al año que pueden llegar a representar desde lo anteriormente citado en el año 2016 hasta el 75,03% en el año 2012.

Por otro lado, observando el apalancamiento financiero total, se puede denotar la gran variación que sufrió el indicador en el año 2016, de cerca del 59,72%, ubicando de este modo el

indicador en 178,37%. Esto no fue igual en todo los años, ya que se puede evidenciar que desde el año 2011 se venía proyectando un descenso progresivo del apalancamiento financiero total, comenzando ese año 2011 con un índice de 137,20% hasta finalizar en el 2014 con el porcentaje más bajo del estudio, el cual fue del 102,86%.

Para finalizar, el otro apalancamiento financiero demuestra al igual que el apalancamiento financiero total, que del año 2012 al 2015 se venía bajando los niveles de financiación externa por parte de las pequeñas empresas del sector, bajando el porcentaje de apalancamiento del 222,54% al 207,29%. De igual forma, para el año 2016 se experimentó un crecimiento del 17,50%, facilitando al indicador llegar hasta los 243,56%.

Ilustración 38: Indicadores de endeudamiento pequeñas empresas



Fuente: Elaboración propia con base a la tabla 20.

9.5.3 Evaluación de la eficiencia

Por parte de los indicadores de eficiencia en las pequeñas empresas, se puede observar en la ilustración 39 que, la relación de la rotación de cartera del sector de la construcción CIIU 4111 viene desde el año 2013 en un declive progresivo en cuanto a la recuperación de la cartera, ya que

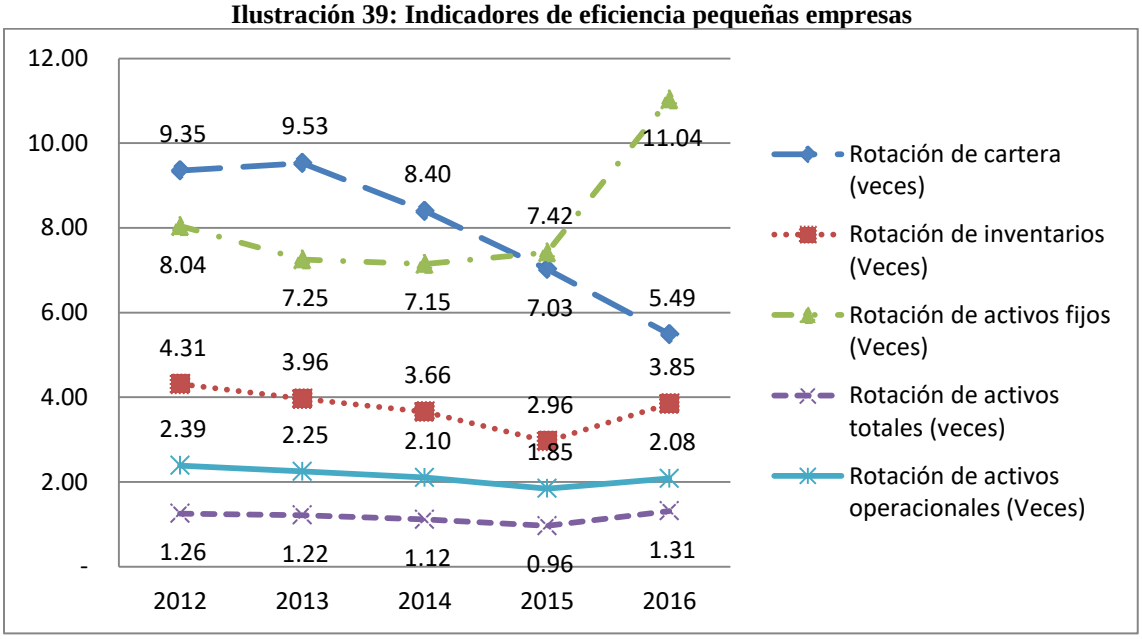
comenzó el año 2012 con un recaudo de 9,35 veces por año y termino el 2016 con una rotación de 5,49 veces por año.

Al igual que la rotación de cartera, la rotación de inventarios manifiesta una tendencia decreciente a través de los periodos estudiados, solamente recuperándose en el año 2016 con un indicador de 3,85 veces de realización de inventarios al año. El sector comenzó el año 2012 con una factibilidad de realización del inventario de 4,31 veces hasta llegar al año 2015 con una rotación de 2,9 de veces al año. Esto nos indica que cada año es más difícil convertir dichos inventarios en recursos líquidos y que la rotaciones de inventarios en las empresas pequeñas son mucho más eficientes que en las pymes y grandes empresas.

En cuanto a la rotación de activos, se observa que las variaciones a lo largo de los años en la rotación de activos operacionales y totales fueron mínimas, teniendo en promedio variaciones de -2,91% y 2,81% respectivamente. También se puede detallar la diferencia que existe entre la rotación de activos operacionales y la rotación de activos totales. Esto se debe a que el sector está haciendo inversiones en activos que no están relacionados directamente con su objeto social.

Para finalizar, en la rotación de activos fijos se observa que desde el año 2012 hasta el año 2014 viene decayendo el indicador de rotación, llegando a alcanzar un punto mínimo de 7,15 veces al año. Luego de esto, comienza un crecimiento progresivo hasta alcanzar en el año 2016 una rotación de 11,04 veces al año.

Ilustración 39: Indicadores de eficiencia pequeñas empresas



Fuente: Elaboración propia con base a la tabla 20.

9.5.4 Evaluación de la eficacia

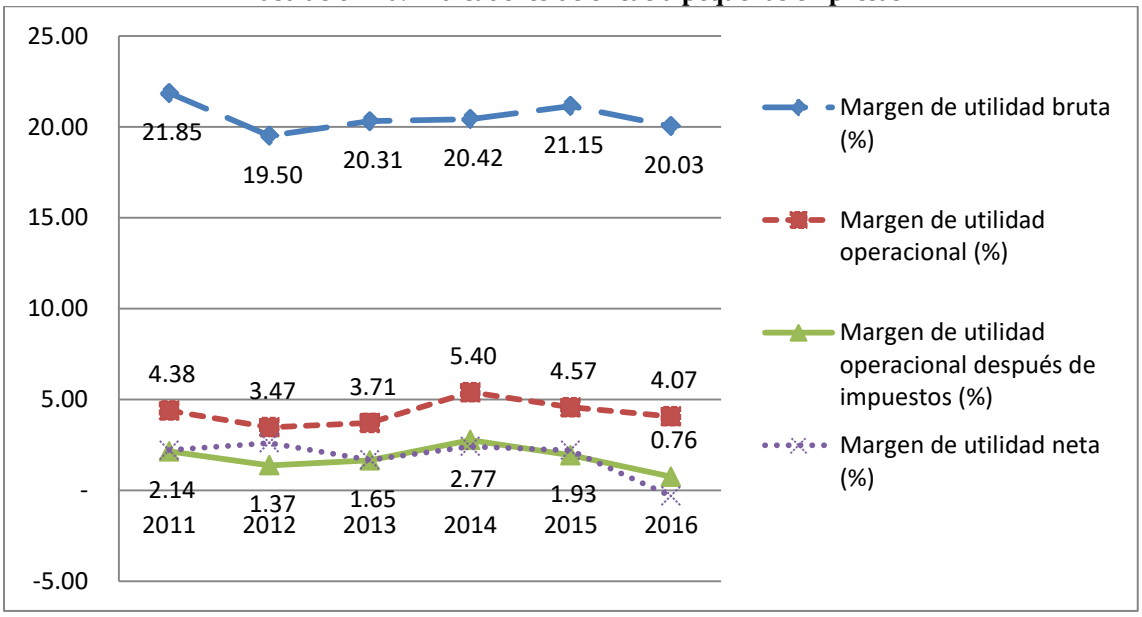
Con respecto a los indicadores de eficacia representados en la ilustración 40, el margen de utilidad bruta evidencia que, a través de los seis años de estudio las empresas del sector a pesar de no tener un crecimiento progresivo en las ventas, lograron hacer un uso eficiente de los recursos y de este modo cubrieron sus costos de venta. De esta forma, obtuvieron márgenes por encima del 19,50%.

El margen de utilidad operacional nos permite observar que durante los años de estudio, el sector logro mantener márgenes de utilidad por encima del 3,47%, esto gracias a los ingresos que se generaron de las ventas de las viviendas construidas. De este modo, se observan dos etapas en el margen de utilidad, una de alza entre los años 2011 a 2014, el cual culmina con un margen de utilidad operacional del 5,40% y otra a la baja del año 2014 al 2016, culminando con un margen de utilidad operacional del 4,07%. Análogamente se puede deducir que las pequeñas empresas lograron cubrir sus costos y gastos operativos y generar de esta forma rentabilidad.

El margen de utilidad operacional abrió el año 2011 con un 2,14% hasta terminar el año 2016 con un 0,76%, consiguiendo una tendencia de crecimiento parecida al del margen de utilidad operacional, la cual se vio afectada por los impuestos que se generan en cada periodo de estudio.

En cuanto al margen de utilidad neta, se observa que a través de los años no ha variado mucho su crecimiento, y se ha mantenido estable a lo largo del estudio generando beneficios a sus accionistas. De igual forma, se puede evidenciar que comparte una tendencia muy parecida al margen de utilidad operacional después de impuestos, solamente variando en ciertos años como el año 2012 y el año 2016. Esto indica, que en las empresas pequeñas del sector concentran sus estrategias en generar ingresos relacionados principalmente con su objeto social. Para este año 2016 se generó un margen de utilidad negativo del -0,3% causado por la utilidad negativa que se generó en el año.

Ilustración 40: Indicadores de eficacia pequeñas empresas



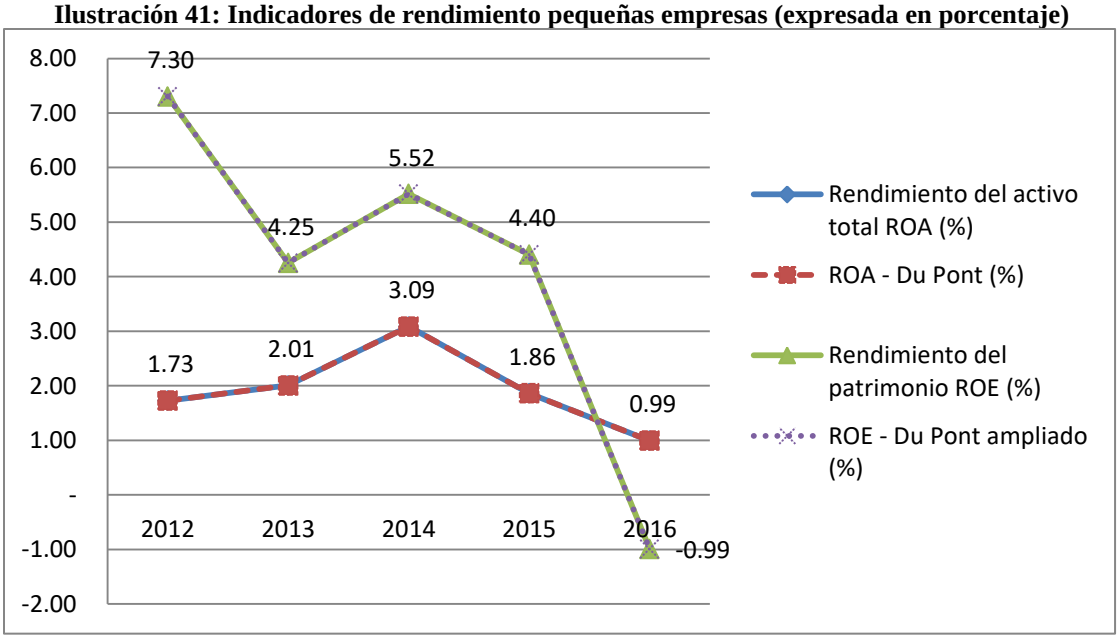
Fuente: Elaboración propia con base a la tabla 20.

9.5.5 Evaluación de la efectividad

De parte de los indicadores de rendimiento, el ROE representado en la ilustración 41, nos muestra que las pequeñas empresas del sector están teniendo una tendencia decreciente en cuanto al retorno de la inversión. De esta forma, se observa que el ROE para el año 2012 se estableció en un 7,30% y finalizó el año 2016 con un rendimiento negativo del -0,99%. Esto se debe a la utilidad negativa que se generó en ese año y que repercutió en un lamentable margen de utilidad neta de alrededor del -0,3%.

Por otro lado, el ROA o rendimiento del activo muestra también luego del año 2014 una tendencia a la baja, comenzando con un rendimiento del 3,09% y finalizando el año 2016 con un ROA del 0,99%. Esto al igual que el ROE se debe a que el margen de utilidad operacional después de impuesto fue muy bajo para ese año, alcanzando un margen del 0,76%; ya que la rotación sobre activos totales no varió mucho a lo largo de los años.

Ilustración 41: Indicadores de rendimiento pequeñas empresas (expresada en porcentaje)

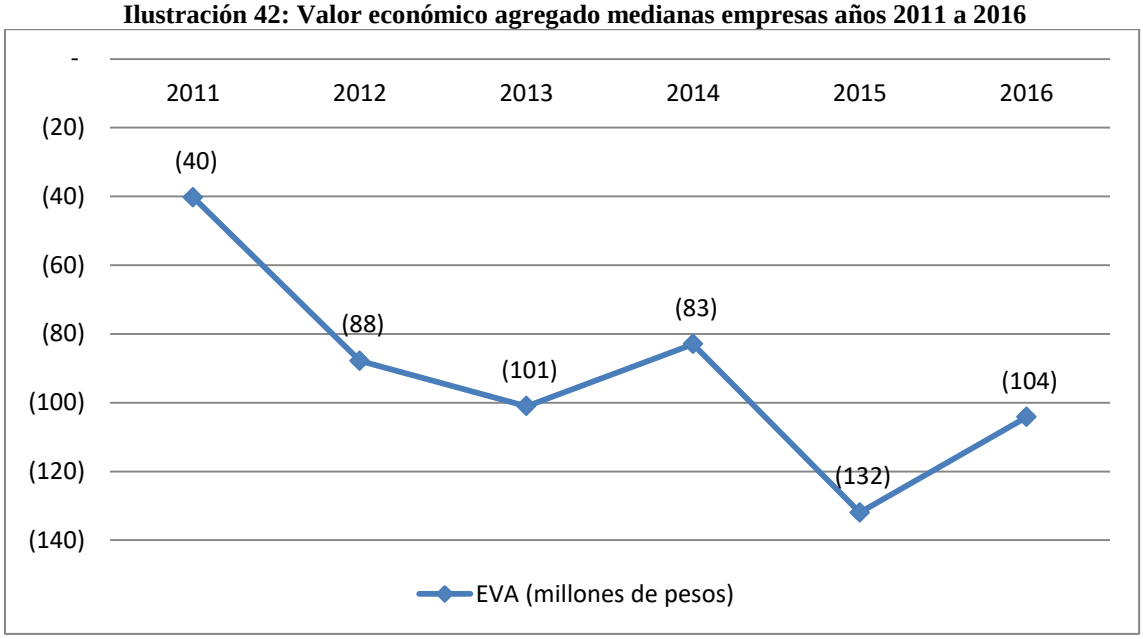


Fuente: Elaboración propia con base a la tabla 20.

9.5.6 Evaluación del valor económico agregado (EVA)

El valor económico agregado representado en la ilustración 42 nos muestra que el EVA en los seis años de estudio no tuvo una tendencia clara de crecimiento, pero por lo general fue negativo. De los años 2012, 2013 y 2015 se puede observar que el EVA tuvo variaciones negativas de aproximadamente 118,15%, 15,03%, y 59,10% respectivamente. Mientras que los años 2014 y 2016 hubo un crecimiento positivo del 17,89% y 21,08%, pero sin alcanzar valor agregado.

Ilustración 42: Valor económico agregado medianas empresas años 2011 a 2016



Fuente: Elaboración propia con base a la tabla 20.

En La tabla 21 podemos observar las principales variables del EVA y sus variaciones. De este modo, se puede observar que el EVA negativo en los diferentes periodos de estudio, es fruto de que el cargo de capital es mucho mayor al UODI de cada periodo. Dentro de la misma tabla se puede denotar que el UODI de las pequeñas empresas en la mayoría de los años tuvo tendencias negativas de crecimiento, lo cual genero un promedio de crecimiento negativo del

-2,87%. Por parte del cargo de capital solamente el año 2016 tuvo una variación negativa del 24,73% respecto al año 2015, lo cual generaría al final un crecimiento promedio del 13,46%.

Tabla 21: Componentes del EVA pequeñas empresas

Año	2.011	2.012	2.013	2.014	2.015	2.016	PRMDIO
UODI (millones de pesos)	34	25	31	51	32	20	32
Variación UODI (%)		- 28,38	25,22	64,89	- 36,47	- 39,60	- 2,87
Cargo de capital (millones de pesos)	75	113	132	134	164	124	124
Variación cargo de capital (%)		50,56	17,26	1,51	22,72	- 24,73	13,46
EVA (millones de pesos)	- 40	- 88	- 101	- 83	- 132	- 104	- 91
Variación EVA (%)		118,15	15,03	- 17,89	59,10	- 21,08	30,66

Fuente: Elaboración propia con base a la tabla 20.

En la tabla 22 y en ilustración 43 se puede observar que el indicador UODI/ANO, el cual muestra el rendimiento de los activos netos operacionales a través del periodo de estudio, estuvo siempre por debajo del costo del capital medio ponderado. El UODI/ANO tuvo en promedio porcentajes de crecimiento negativo del 10,48%, mientras el costo de capital tuvo dos periodos de detrimentos en el año 2014 del 0,09% y en el año 2016 de 34,27% que afectaron el promedio de crecimiento del Ko dejándolo en 3,88%.

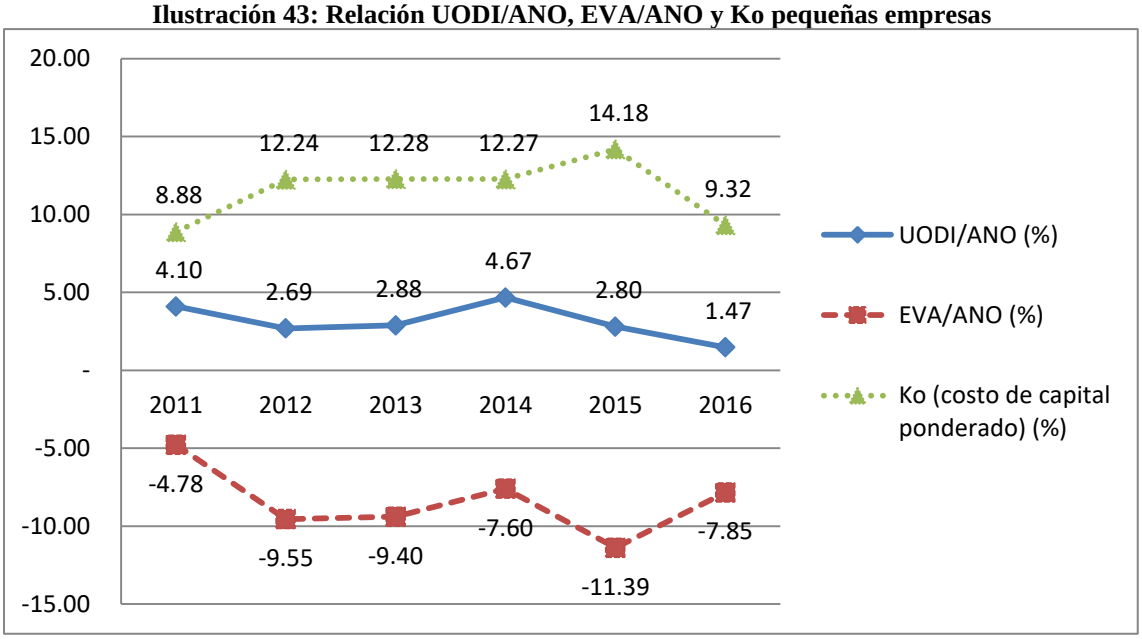
Tabla 22: Componentes de costo de capital y rendimiento del activo pequeñas empresas

Año	2.011	2.012	2.013	2.014	2.015	2.016	PRMDIO
UODI/ANO (%)	4,10	2,69	2,88	4,67	2,80	1,47	3,10
Variación UODI/ANO (%)		- 34,44	7,11	62,30	- 40,13	- 47,26	- 10,48
Ko costo de capital ponderado (%)	8,88	12,24	12,28	12,27	14,18	9,32	11,53
Variación Ko (%)		37,82	0,31	- 0,09	15,64	- 34,27	3,88
Ke financiación propia (%)	13,45	16,47	17,12	16,95	20,39	18,09	17,08
Variación Ke (%)		22,45	3,95	- 0,99	20,29	- 11,28	6,88
Ki costo de la deuda (%)	7,73	9,05	7,35	7,25	7,99	11,44	8,47
Variación Ki (%)		17,04	- 18,75	- 1,39	10,16	43,24	10,06

Fuente: Elaboración propia con base a la tabla 20.

La ilustración 43 evidencia que el año 2015 con un Ko de 14,18% destruyó 0,11 pesos por peso invertido en activos netos operacionales y el año 2011 con 8,88% de costo de capital destruyo 0,05 pesos por peso invertido. De manera general, las pequeñas empresas destruyeron en promedio 0,08 pesos durante su estudio (ver tabla C5 del anexo C). De forma adicional, señalamos la relación inversamente proporcional que existe entre el costo de capital medio ponderado y la relación EVA/ANO.

Ilustración 43: Relación UODI/ANO, EVA/ANO y Ko pequeñas empresas



Fuente: Elaboración propia con base a la tabla 20.

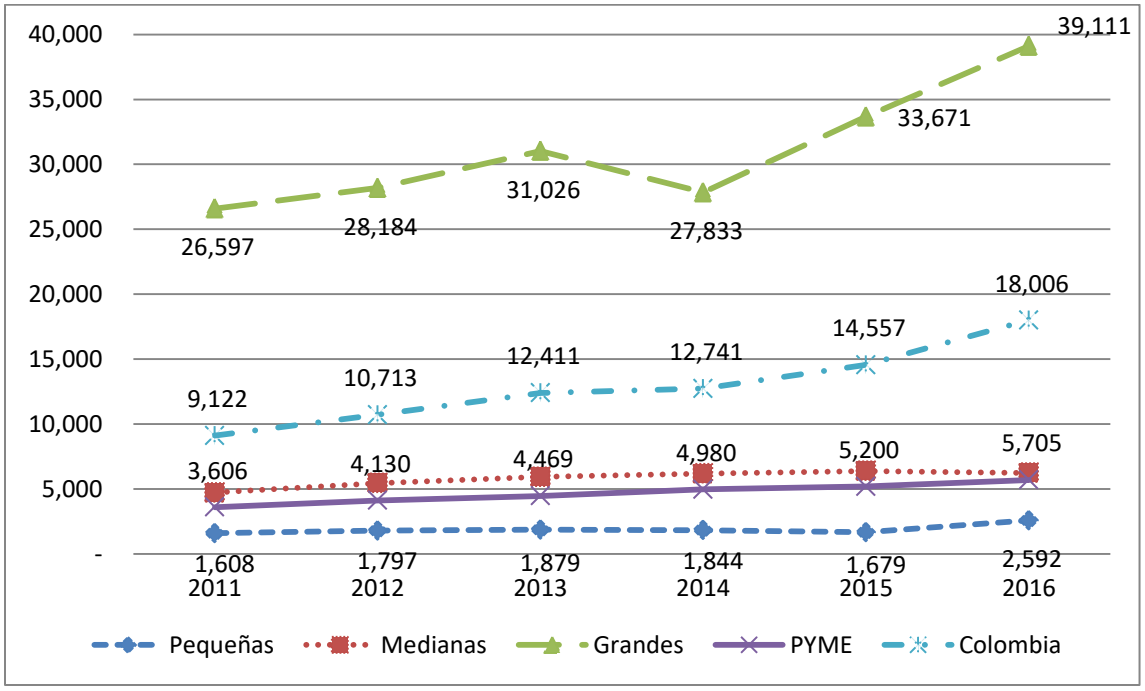
10. Análisis comparativo entre categorías de empresas

Como parte del desarrollo de la presente monografía, y con el objetivo de contrastar los diferentes resultados de las diversas categorías de empresas que componen el sector. Se analizó los principales aspectos entorno a la evaluación del crecimiento, del endeudamiento, de la eficiencia, de la eficacia, de la efectividad y del valor económico agregado.

10.1 Evaluación del crecimiento

Las ventas del sector de la construcción CIIU 4111 entre los años 2011 a 2016 se encuentran representadas en la ilustración 44. En esta grafica se puede evidenciar que las ventas tuvieron el comportamiento esperado de acuerdo al tamaño de las diferentes categorías de empresas. De este modo las grandes empresas fueron las de mayores ingresos, seguida de lejos por las medianas y pequeñas empresas respectivamente. En cuanto a las categorías pymes y Colombia, se puede denotar que tienen tendencias de crecimiento similares a las categorías de medianas y grandes empresas respectivamente. Esto se debe al gran peso o influencia que ejercen estas categorías en la composición con sus altos valores.

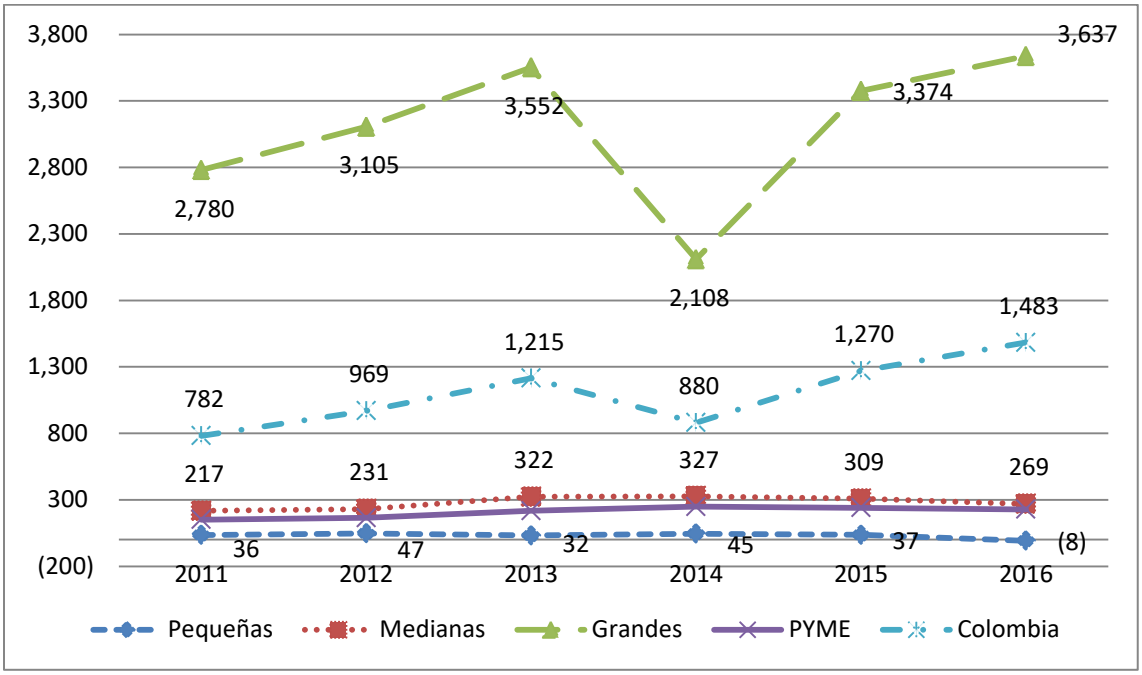
Ilustración 44: Ventas sector de la construcción



Fuente: Elaboración propia con base a la tabla 8, tabla 11, tabla 14, tabla 17 y tabla 20.
Nota: Cifras expresadas en millones de pesos.

De igual forma que con las ventas, las utilidades netas del sector de la construcción CIIU 4111, representadas en la ilustración 45, nos muestra los altos ingresos que obtienen las grandes empresas a raíz de sus ventas, y nos evidencia el comportamiento o tendencias similar que toman las utilidades de las demás categorías de empresas respecto a las ventas de la ilustración 44. De este modo, las medianas y pequeñas empresas se encuentran de igual forma como sucedió con las ventas, rezagadas en cuanto a la generación de ganancias respecto a las grandes empresas. Por parte de las categorías de pyme y Colombia, se observa que las dos clasificaciones de empresas obtienen estilos de crecimiento o tendencias parecidas a las medianas y grandes empresas respectivamente.

Ilustración 45: Utilidad neta sector de la construcción

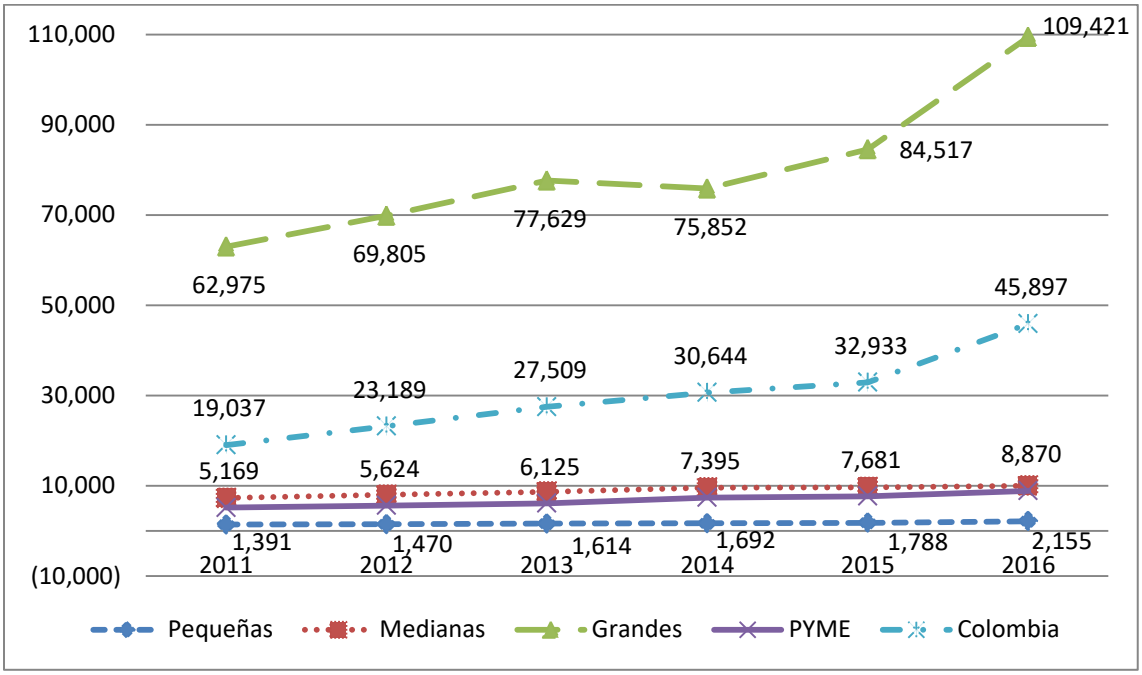


Fuente: Elaboración propia con base a la tabla 8, tabla 11, tabla 14, tabla 17 y tabla 20.
Nota: Cifras expresadas en millones de pesos.

Para finalizar, la ilustración 46 nos muestra el valor de los activos de las diferentes categorías de empresas, la cual, nos sigue indicando la superioridad de las grandes empresas respecto a las demás categorías de empresas. Esta vez las grandes empresas vuelven a dejar rezagas a las medianas y pequeñas empresas en cuanto a la generación y/o adquisición de activos, con activos que van desde los $62.975 millones de pesos en el año 2011 hasta los $109.421 millones en el año 2016, en comparación al valor de activo más alto que lograron generar las medianas y pequeñas empresas como lo es $8.870 millones de pesos en el año 2016.

Las categorías de pymes y Colombia siguen teniendo tendencias parecidas a las medianas y grandes empresas, pudiéndose rescatar en las pymes su gran estabilidad en sus activos al no variar mucho de periodo en periodo, y en la categoría Colombia la variación que tuvo en el año 2016 de cerca del 23,70% la cual la ubico en 45.897millones de pesos.

Ilustración 46: Valor de los activos sector de la construcción



Fuente: Elaboración propia con base a la tabla 8, tabla 11, tabla 14, tabla 17 y tabla 20.
Nota: Cifras expresadas en millones de pesos.

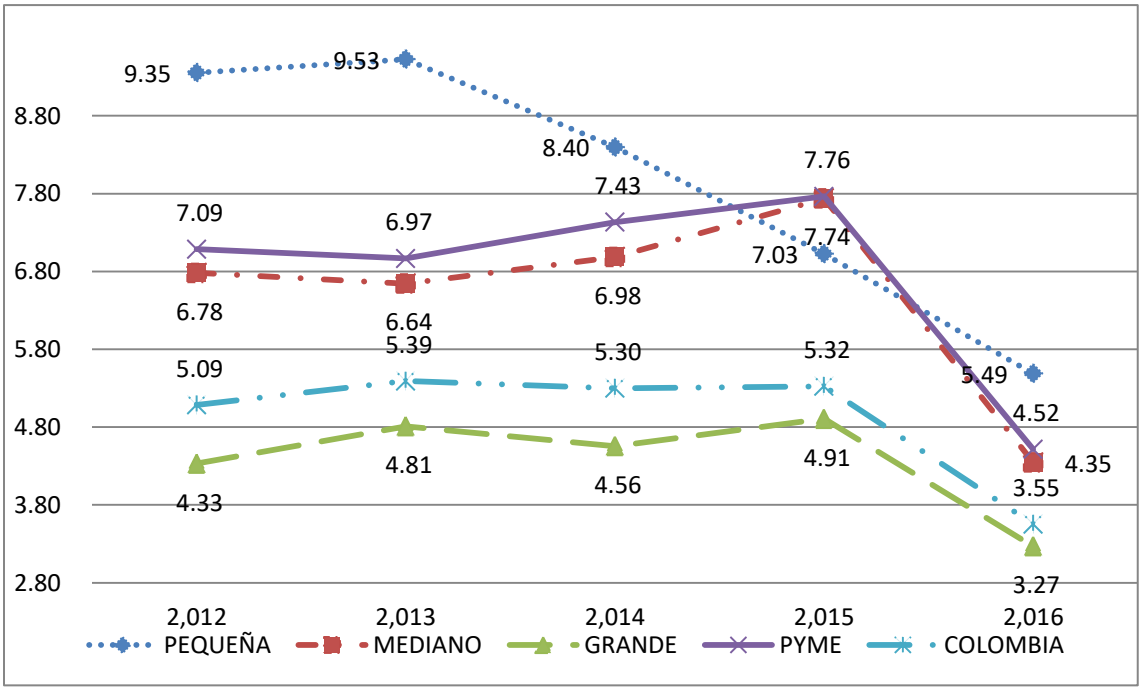
10.2 Evaluación de la eficiencia

De acuerdo a la ilustración 47 las empresas presentan diferentes tipos de recaudo de cartera dependiendo del tamaño de la empresa, pero por tendencia general se encuentran a la baja luego del año 2013 para las pequeñas empresas y del 2015 para el resto de tamaños de empresas.

De este modo, las empresas del sector en general tienen un recaudo de cartera de más de 3,27 veces al año. Las empresas medianas y pymes aunque no presentan una tendencia clara son mucho más estables que las pequeñas, mientras que las grandes empresas y Colombia no varían mucho pero tampoco demuestran una tendencia al crecimiento, sino que por el contrario también están a la baja. Esto hechos ocurrieron de acuerdo a la tabla D1 del Anexo D, porque los ingresos operacionales crecieron en menor medida que la cuenta de deudores. Por consiguiente, los ingresos operacionales de las pequeñas empresas crecieron en promedio 11,97% mientras que la cuenta de deudores incremento en un 41,42%, para las medianas empresas los ingresos

operacionales crecieron en promedio un 5,85% mientras que la cuenta de deudores se incrementó en un 30,92%, para las grandes empresas los ingresos operacionales crecieron en promedio un 8,58% mientras que la cuenta de deudores se incrementó en un 26,47%, para las pymes los ingresos operacionales crecieron en promedio un 9,66% mientras que la cuenta de deudores incrementó un 37,89% para finalizar, los ingresos operacionales del sector Colombia crecieron en promedio un 14,78% mientras que la cuenta de deudores se incrementó en un 36,58%.

Ilustración 47: Rotación de cartera sector de la construcción

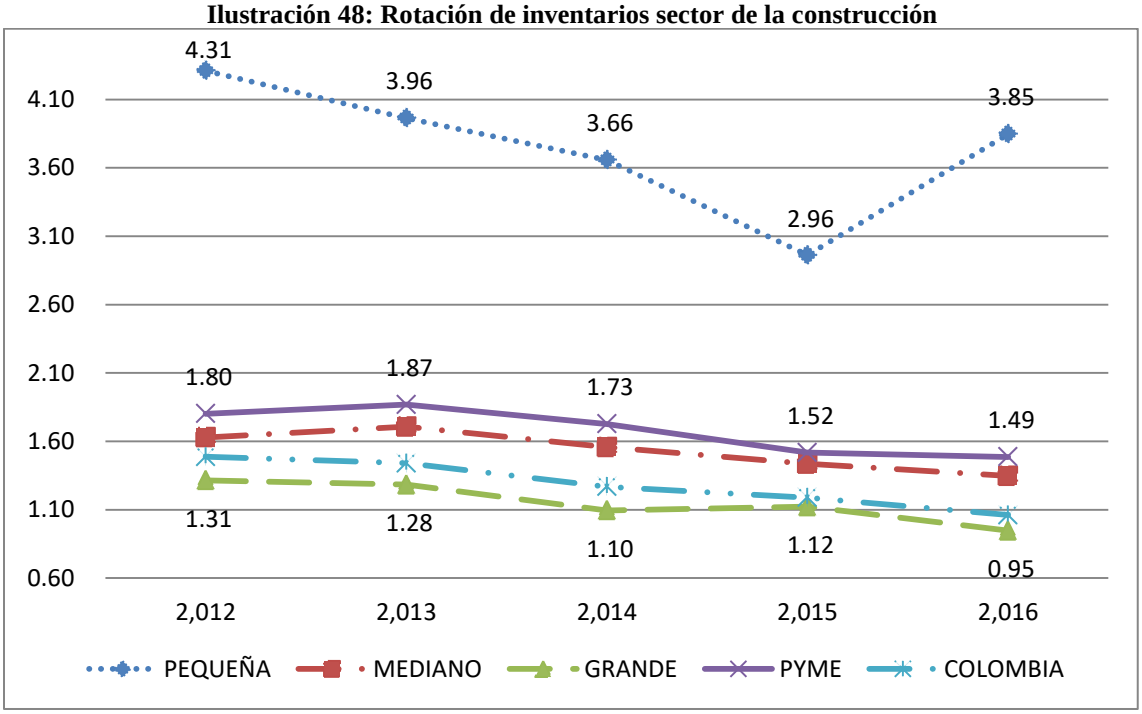


Fuente: Elaboración propia con base a la tabla 8, tabla 11, tabla 14, tabla 17 y tabla 20.

De acuerdo a la ilustración 48 la rotación de inventarios se encuentra a nivel general por encima de 0,95 veces por año. De las diferentes categorías de tamaño de empresa, se observa en la tabla D2 del anexo D que las pequeñas empresas son las que mejor hacen uso del capital, teniendo en promedio unas 3,75 veces el recaudo de los inventarios al año. Aunque las demás categorías no variaron mucho sus indicadores, se ve una leve tendencia a la baja, comenzando con las medianas empresas y las pymes con promedios de realización de inventarios de 1,54 y

1,68 veces al año respectivamente. Las grandes empresas y Colombia quedaron de últimos con promedios cercanos a los 1,15 y 1,29 veces al año.

Ilustración 48: Rotación de inventarios sector de la construcción



Fuente: Elaboración propia con base a la tabla 8, tabla 11, tabla 14, tabla 17 y tabla 20.

Por parte de la rotación de activos fijos, la ilustración 49 nos muestra que las medianas empresas, las grandes empresas, las pymes y Colombia, tienden a reducir con los años su rotación de activos fijos, mientras que las pequeñas empresas muestra una tendencia constante a la baja entre el año 2012 al 2015; en el año 2016 se dispara su indicador hasta llegar a 11,04 pesos generados en venta por cada peso invertido en activos fijos.

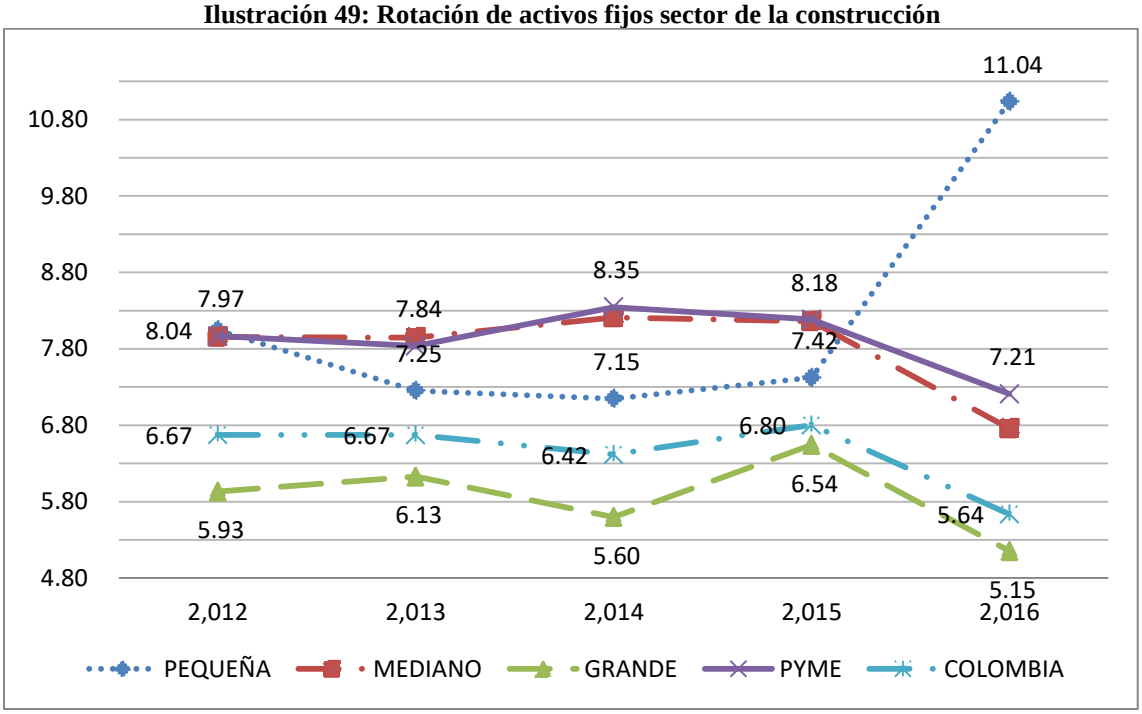
En relaciona a las pequeñas empresas, se puede traer a colación que dicha fluctuación que presenta en el estudio se debe a que estos entes económicos se volvieron para el año 2016, más eficiente en el manejo de sus recursos. De este manera se puede evidenciar en la tabla D3 del anexo D que los ingresos en el año 2016 aumentaron casi un 54,35%, mientras los activos fijos

casi no variaron, incrementándose tan solo en un 4,75%. Esto nos indica que con casi la misma cantidad de activos fijos se contribuyó mucho más a la generación de ingresos.

De parte de las medianas empresas y las pymes se puede indicar que son las categorías con mayor estabilidad, esto es debido a que el crecimiento entre año y año de sus activos e ingresos han sido muy parejos. La tendencia a la baja se explica debido a que, en el año 2016 las medianas empresas decrecieron sus ingresos un -2,30% mientras sus activos crecieron un 30,33%, mientras que las pymes sus ingresos aumentaron un 9,71% y sus activos fijos un 41,86%.

Para finalizar, las fluctuaciones de las grandes empresas y Colombia. se explican a la inversión que han hecho estas empresas en los años 2013, 2015 y 2016, los cuales para los dos primeros años fue positiva, debido a que el porcentaje de crecimiento en los activos permitió un porcentaje equivalente en el aumento de las ventas, pero para el año 2016 esto no sucedió, ya que dicha inversión fue la más grande del periodo de estudio con un 66,17% para las grandes empresas y 76,19% para Colombia; y sus ingresos solamente se vieron afectadas en un 16,16% para las grandes empresas y un 23,70% para Colombia.

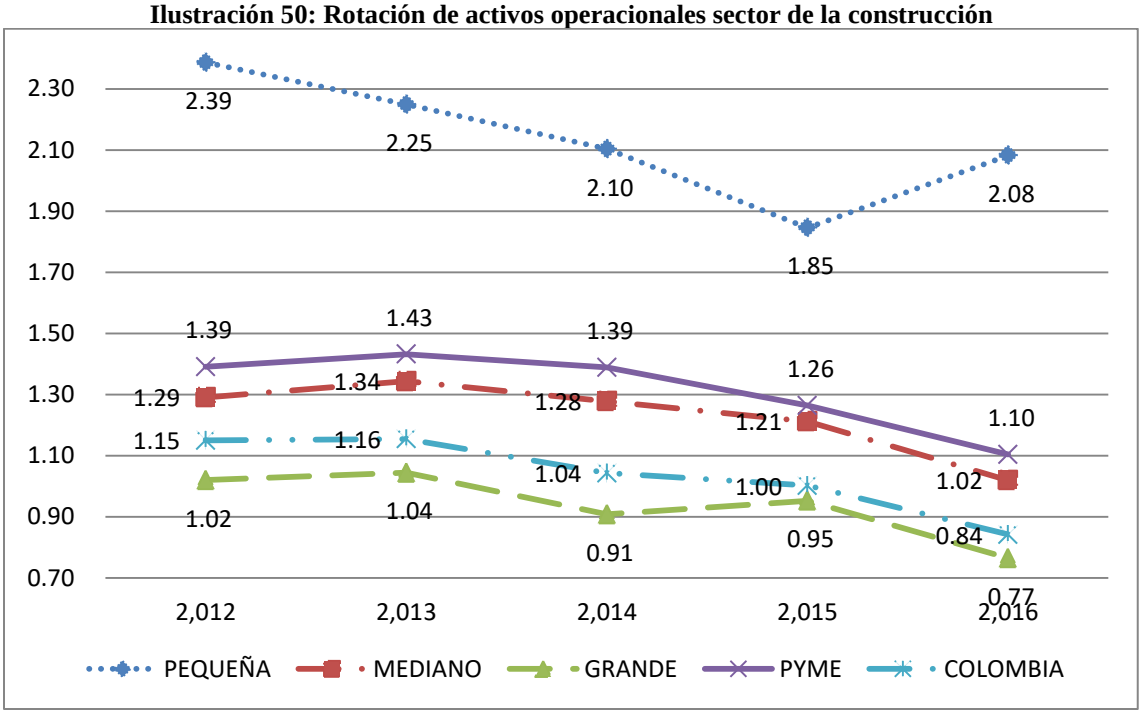
Ilustración 49: Rotación de activos fijos sector de la construcción



Fuente: Elaboración propia con base a la tabla 8, tabla 11, tabla 14, tabla 17 y tabla 20.

La rotación de activos operacionales representada en la ilustración 50 refleja junto a la rotación de activos totales representada en ilustración 51 y a los análisis individuales que se hicieron de las diferentes categorías de empresas, que los entes económicos que componen el sector de la construcción CIIU 4111, aunque cumplen con su actividad principal y generan beneficio económico a sus accionistas, hacen mucho uso de la inversión en activos que no están relacionados con el objeto social de la empresa. De igual manera, se observa que la rotación de activos fijos para todas las categorías de empresas se encuentra constantemente a la baja, exceptuando solamente el año 2016 para las pequeñas empresas, donde se obtuvo un leve crecimiento del indicador hasta llegar a 2,08.

Ilustración 50: Rotación de activos operacionales sector de la construcción



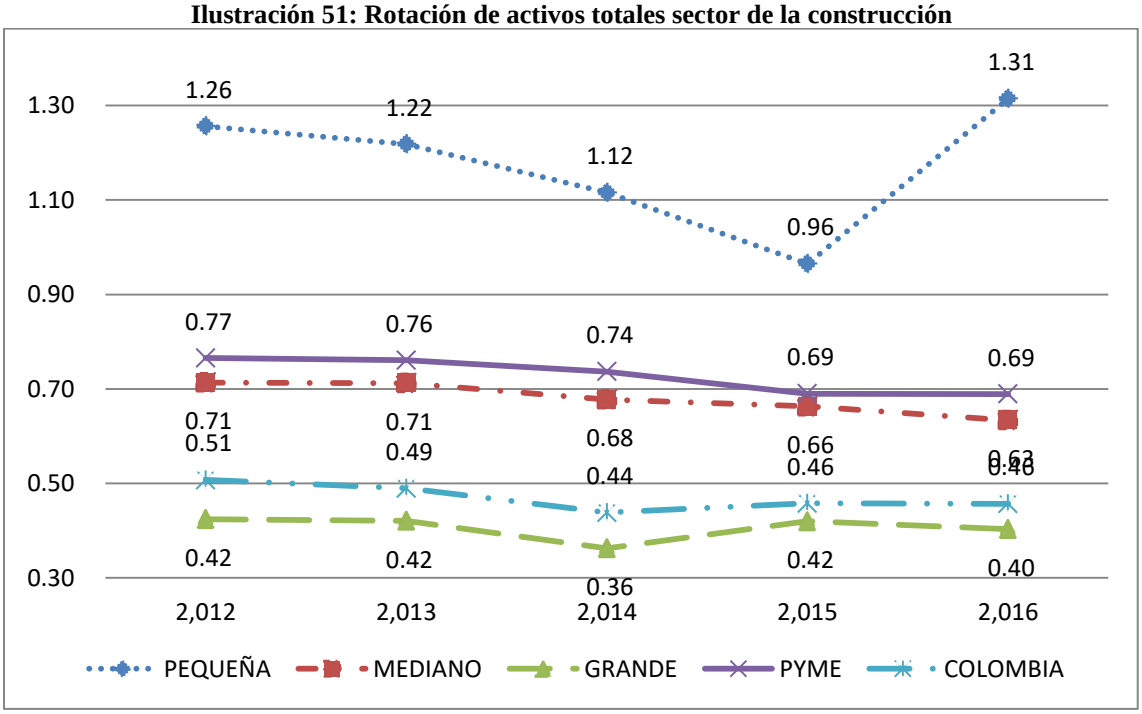
Fuente: Elaboración propia con base a la tabla 8, tabla 11, tabla 14, tabla 17 y tabla 20.

De manera semejante, la rotación de activos operacionales y totales evidencia una leve tendencia a la baja, la cual tiene su explicación en las variaciones que existen año tras año en activos operacionales y activos totales como consecuencia de la inversión que hacen las empresas en estos rubros con el fin de generar más ingresos. Como se evidencia en las tablas D4 y D5 del anexo D, dicha inversión no está generando los ingresos esperados. De esta forma se puede apreciar que:

- Para las pequeñas empresas sus activos totales variaron en promedio un 9,31% y sus activos operacionales, los cuales están directamente relacionados con la generación de beneficios económicos, crecieron un 17,75% generando de esta forma un aumento promedio de los ingresos operacionales de un 11,97%
- Por parte de las medianas empresas sus activos totales variaron en promedio un 6,62%, sus activos operacionales crecieron un 10,48% generando de esta forma un aumento promedio de los ingresos operacionales de un 5,85%

- Los activos totales de las grandes empresas variaron en promedio un 12,13%, sus activos operacionales crecieron un 19,98% mientras sus ventas tan solo crecieron en promedio un 8,58%.
- Los activos totales de las pymes variaron en promedio un 11,56% y sus activos operacionales crecieron un 16,19% mientras sus ventas tan solo crecieron en promedio un 9,66%.
- Los activos totales de Colombia variaron en promedio un 19,73% y sus activos operacionales crecieron un 26,61% mientras sus ventas tan solo crecieron en promedio un 14,78%.

Ilustración 51: Rotación de activos totales sector de la construcción



Fuente: Elaboración propia con base a la tabla 8, tabla 11, tabla 14, tabla 17 y tabla 20.

10.3 Evaluación del endeudamiento

La ilustración 52 nos muestra el nivel de endeudamiento que están teniendo las empresas del sector de la construcción CIIU 4111 con terceros acreedores o instituciones de crédito durante el periodo de investigación. En general se puede observar que el nivel de endeudamiento en el

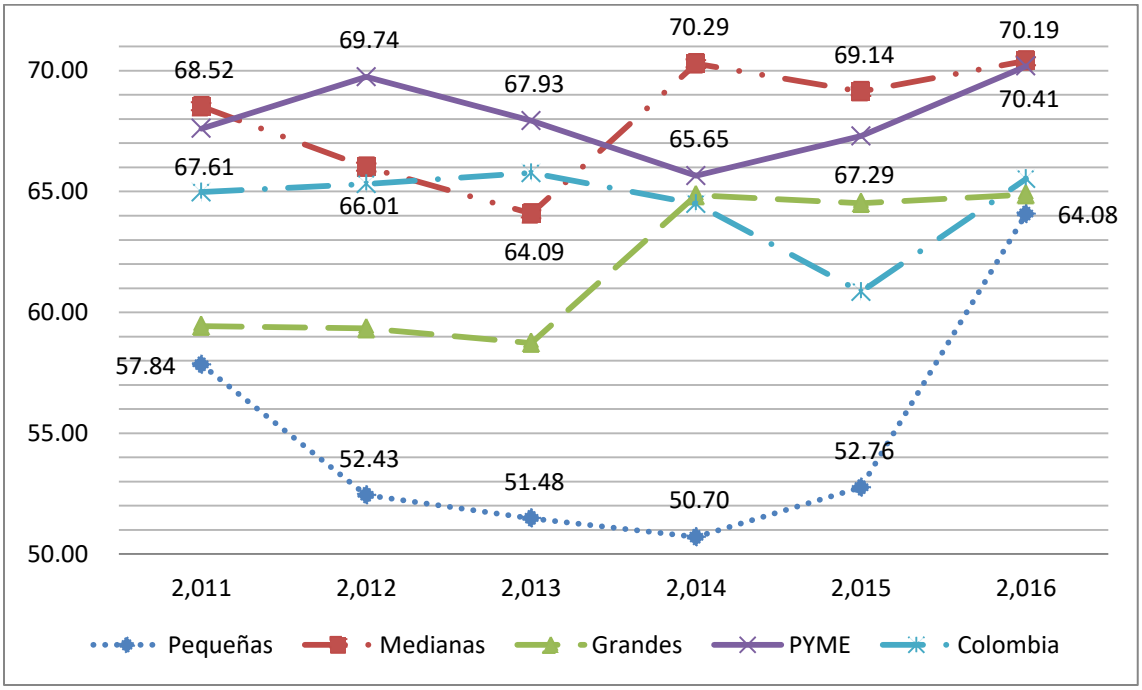
sector se encuentra por encima del 50,70%, siendo las empresas pequeñas las que poseen el nivel más bajo en comparación a los otros tamaños de empresas.

Dicho lo anterior, las pequeñas empresas no reflejan una tendencia definida, entre los años 2011 y 2014 evidencian una disposición a ir bajando el nivel de endeudamiento comenzando con un 57,84% y culminando en 50,70%, esto se debe a que durante estos años se hizo mayor uso de los recursos propios o de la financiación interna por medio de los accionistas para la consecución de su objeto social. Esto se puede evidenciar en la tabla E1 del anexo E donde se observa con certeza que durante esos periodos, el pasivo de la empresa no aumento en gran medida en comparación de sus activos.

Por parte de las medianas y grandes empresas, se observa una leve tendencia al aumento del indicador de nivel de endeudamiento, el cual se debe al crecimiento de la financiación externa representada en un aumento sostenido del pasivo total, de esta forma el pasivo creció en promedio un 7,38% mientras que la financiación interna creció un 5,69%, de lado de las grandes empresas el pasivo creció en promedio un 13,93%, mientras que la financiación interna creció un 9,57%. Estos datos evidencian en la tabla E3 del anexo E

Las pymes y Colombia no poseen tendencias definidas de crecimiento o detrimento del mismo, pero de la misma forma que las medianas y grandes empresas la financiación externa a crecido en mayor medida que los activos y la financiación interna. De esta forma el pasivo de las pymes creció en promedio un 12,83% mientras que la financiación interna creció un 9,65%. De lado de la categoría Colombia, el pasivo creció en promedio un 21,40% mientras que la financiación interna creció un 17,33%. Estos datos se evidencian en la tabla E3 del anexo E

Ilustración 52: Nivel de endeudamiento sector de la construcción



Fuente: Elaboración propia con base a la tabla 8, tabla 11, tabla 14, tabla 17 y tabla 20.
Nota: cifras expresadas en porcentajes.

La ilustración 53 nos muestra la concentración de endeudamiento al corto plazo para las diferentes categorías de empresas del sector. De este modo, se puede observar que la mayoría de las empresas del sector independientemente de su tamaño poseen un 57,32% de la deuda asumida al corto plazo y con tendencia a la baja.

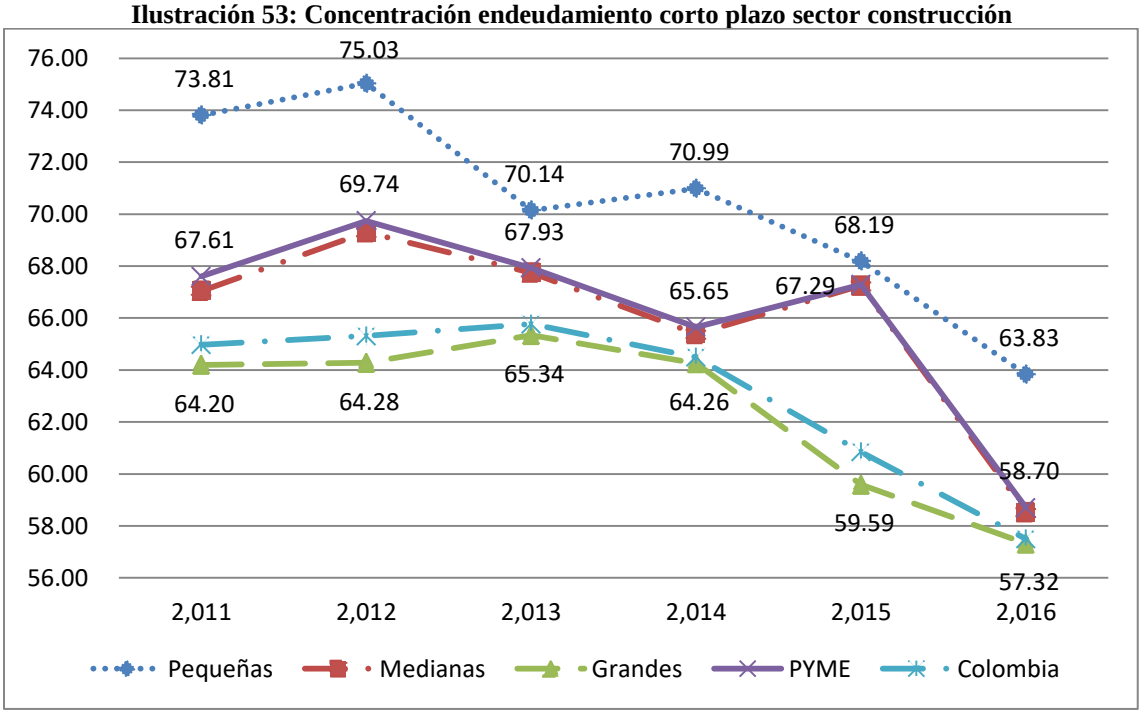
Las pequeñas empresas son la categoría del sector que goza de los porcentajes más altos de endeudamiento al corto plazo. Lo cual resulta paradójico, ya que las pequeñas empresas tienen el nivel de endeudamiento más bajo del sector con aproximadamente un 54,88%. Lo cual nos indica que gran parte de su deuda es inferior a un año.

Por parte de las medianas empresas, las grandes empresas, las pymes y Colombia, las cuales como se observa comparten tendencias similares en el desarrollo de la concentración de deuda al corto plazo, reflejan una clara tendencia a la baja. Esto se debe como se observa en la

tabla E2 del anexo E, al transcurrir los periodos del estudio las empresas del sector tienden a reemplazar la deuda al corto plazo por deuda al largo plazo, de este modo:

- El pasivo corriente en las medianas empresas creció en promedio un 4,60% mientras que la deuda total vario un 7,38%.
- Para las pymes el pasivo corriente creció en promedio un 9,53% mientras que la deuda total vario un 12,83%.
- Por parte de las grandes empresas la deuda inferior a un año creció en promedio un 11,36%, mientras que la deuda total vario en promedio un 13,93%.
- En cuanto a Colombia su pasivo corriente creció en promedio un 18,46% mientras que su deuda total vario un 21,40%.

Ilustración 53: Concentración endeudamiento corto plazo sector construcción



Fuente: Elaboración propia con base a la tabla 8, tabla 11, tabla 14, tabla 17 y tabla 20.
Nota: cifras expresadas en porcentajes.

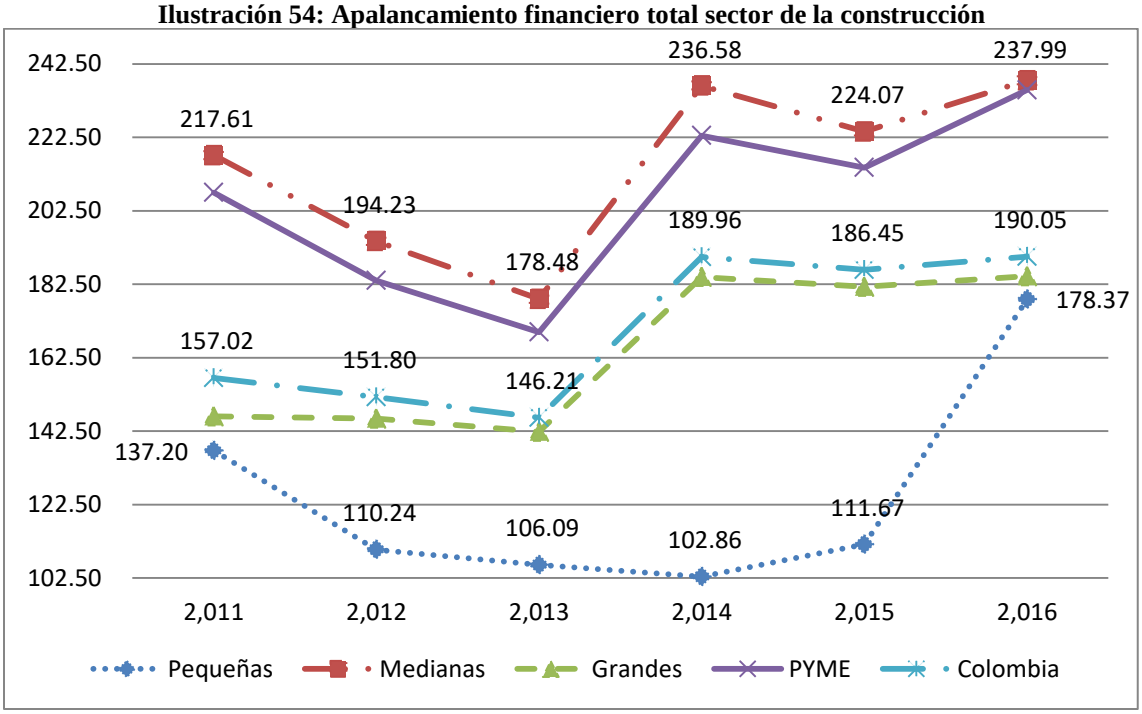
El apalancamiento financiero total representado en la ilustración 54 nos demuestra el alto grado de financiación externa que poseen las empresas del sector. De esta manera, podemos

evidenciar que de manera general, el sector tiene apalancamiento financiero por encima del 102,86%.

Las pequeñas empresas son las que poseen el grado de apalancamiento financiero total más bajo, variando entre los 102,86% hasta los 178,37%, en el año 2014 y 2016 respectivamente. Las medianas empresas y las pymes son las categorías de empresas que más hacen uso de la financiación externa. De este modo, en la tabla E3 del anexo E la variación promedio de las empresas medianas fue del 7,38% para los pasivos y 5,69% para el patrimonio, mientras que para las pymes el pasivo total creció en promedio un 12,83% y el patrimonio total un 9,65%.

Las grandes empresas y Colombia demostraron no tener una tendencia clara de crecimiento o decrecimiento, pero luego del año 2013 experimentaron un gran incremento positivo de alrededor del 29,58% para las grandes empresas y del 29,92% para Colombia. El cual se ve sustentado por el fuerte aumento de los pasivos para Colombia, de alrededor del 22,89%; y para las grandes empresas, de una combinación del leve incremento del pasivo (7,87%) acompañado de una disminución en el patrimonio (-16,75%)

Ilustración 54: Apalancamiento financiero total sector de la construcción



Fuente: Elaboración propia con base a la tabla 8, tabla 11, tabla 14, tabla 17 y tabla 20.
Nota: cifras expresadas en porcentajes.

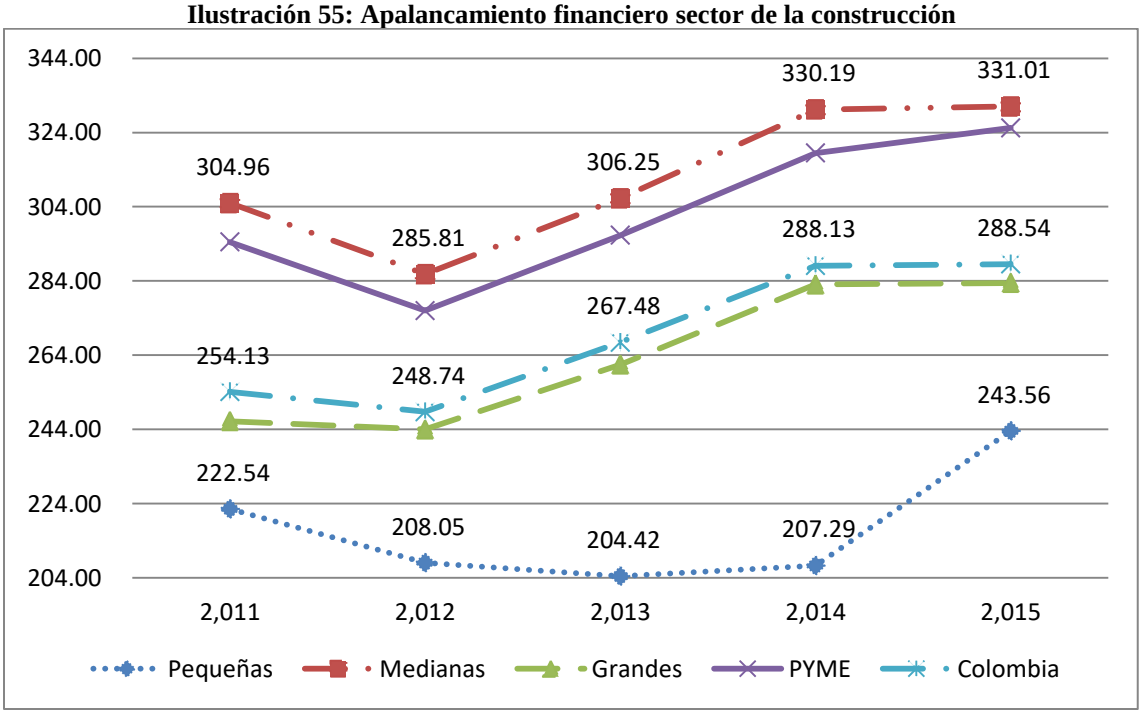
El apalancamiento financiero representado en la ilustración 55 nos demuestra al igual que el apalancamiento financiero total, el alto grado de financiación externa que poseen las empresas del sector. De este modo, se evidencia que el sector tiene un apalancamiento financiero por encima del 204,42%.

Por parte de las pequeñas empresas, se observa que son el grupo de empresa que posee el menor grado de apalancamiento financiero, variando entre los 204,42% en el año 2013 hasta alcanzar los 243,56% en el año 2016. Las medianas empresas y las pymes son las categorías de empresas que más hacen uso de la financiación externa. De este modo en la tabla E4 del anexo E se puede denotar que la variación promedio de las empresas medianas para los activos totales fue del 6,62% mientras que el patrimonio vario total vario un 5,69%. Para las pymes la variación promedio del total de activos fue del 11,56% mientras el patrimonio total vario un 9,65%. Esto nos indica, que los activos totales crecieron en mayor medida que el patrimonio de las empresas,

lo cual establece que para su crecimiento se hizo mayor uso de la financiación externa que interna.

Para finalizar las grandes empresas y Colombia presentaron un alto grado de apalancamiento con una tendencia a la alza a partir del año 2012. Las grandes empresas empezaron con un 246,20% en el año 2011 hasta culminar en el año 2016 con un 288,44%. Colombia comenzó el año 2011 con un 254,13% hasta terminar en el año 2016 con un 288.54%. De igual forma, se observaron que las variaciones promedio de los activos totales fueron mayores que el patrimonio total en ambas categorías, de esta forma en la tabla E4 del anexo E se puede observar que para las grandes empresas la variación promedio de los activos totales fue de 12,13% mientras el patrimonio total vario un 9,57%. En cuanto a Colombia, los activos totales crecieron en promedio un 19,73% mientras que el patrimonio total varió un 17,33%.

Ilustración 55: Apalancamiento financiero sector de la construcción



Fuente: Elaboración propia con base a la tabla 8, tabla 11, tabla 14, tabla 17 y tabla 20.
Nota: cifras expresadas en porcentajes.

10.4 Evaluación de la eficacia

El margen de utilidad bruta representado en la ilustración 56, nos muestra los porcentajes del margen de utilidad que manejan las diferentes categorías de empresas del sector, los cuales superan el 17,56% en la mayoría de los casos.

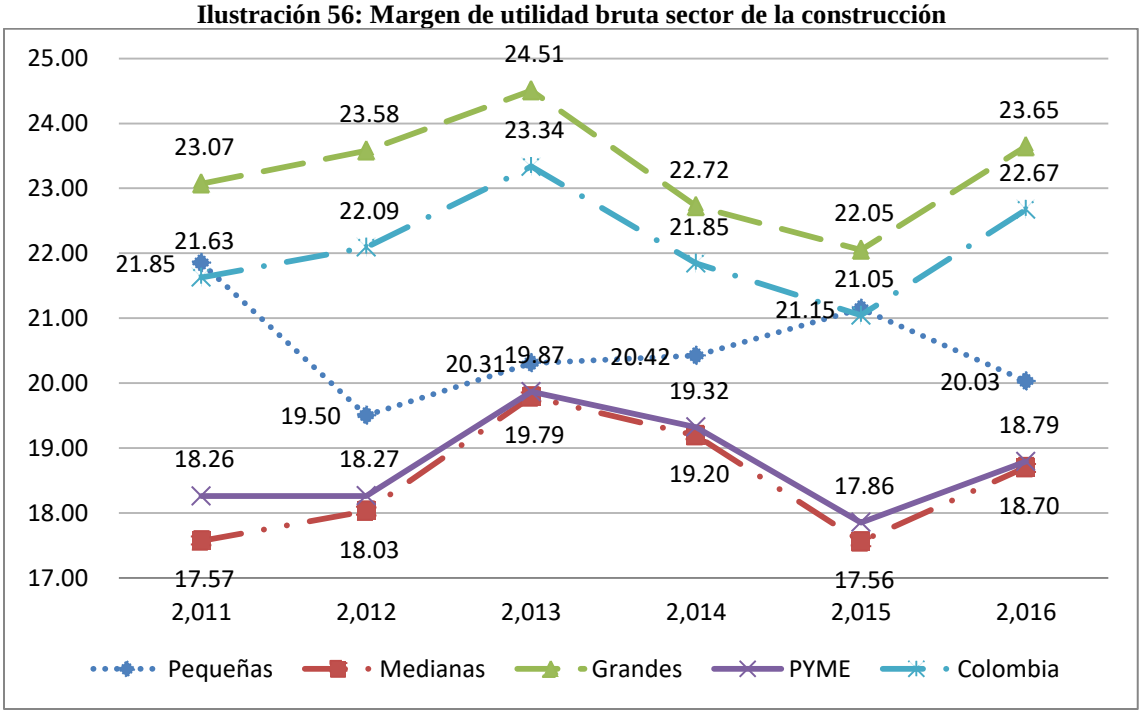
Las medianas empresas y las pymes no demuestran una clara tendencia de crecimiento o decrecimiento, ya que se vislumbran tres etapas de desarrollo en el trascurso del estudio. Una entre el año 2011 hasta el año 2013 caracterizada por un crecimiento sostenido, luego del 2013 al 2015 donde empezó a decrecer de igual medida y para finalizar el año 2016 donde vuelve a tomar fuerza.

Casualmente las grandes empresas y Colombia consiguen una tendencia similar de desarrollo de tres etapas en los mismos periodos de tiempo 2011–2013, 2013-2015 y 2016, caracterizadas por la variación crecimiento-decrecimiento-crecimiento

Las pequeñas empresas rompen con el esquemas visto y su tendencia de crecimiento solamente se ve decreciendo del año 2011 al 2012, de ahí en adelante empieza a desarrollar un crecimiento sostenido comenzando en el año 2012 con un margen de utilidad bruta de 19,50% hasta culminar el año 2016 con un margen de 22,67%

Para ver los cálculos totales del margen de utilidad bruta ver la tabla F1 del anexo F

Ilustración 56: Margen de utilidad bruta sector de la construcción



Fuente: Elaboración propia con base a la tabla 8, tabla 11, tabla 14, tabla 17 y tabla 20.
Nota: cifras expresadas en porcentaje.

El margen de utilidad operacional representado en la ilustración 57, nos indica de entrada que el sector en los años de estudio gozó de márgenes de utilidad operacional por encima del 3,47%. De igual forma se evidencia que, el margen de las grandes empresas y Colombia comparten tendencias de crecimiento parecidas, como lo hacen las medianas empresas y las pymes.

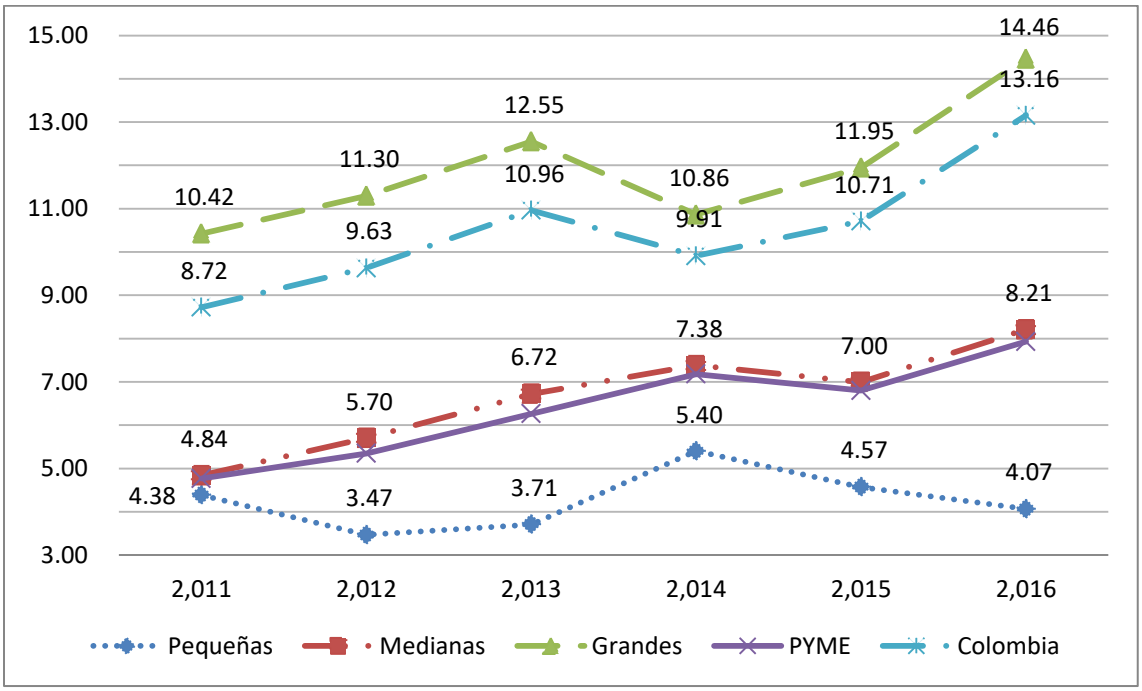
Las pequeñas empresas por su parte, son la categoría del sector que gozan de menor margen de utilidad operacional comparada con las otras categorías, también a diferencia de las otras cuatro clasificaciones de empresa no posee una tendencia definida de crecimiento, sino que, su desarrollo se divide en dos etapas de crecimiento y decrecimiento. La primera comenzada en el año 2012 con un margen de utilidad operacional del 3,51% hasta culminar en el año 2014 con un margen de 5,40%; la segunda desde ese mismo año 2014 hasta llegar al 4,07% del año 2016

De las restantes categorías, las medianas empresas y las pymes son las que tienen el crecimiento más sostenido, las medianas empresas comenzaron con un 4,84% en el año 2011 hasta alcanzar en el año 2016 un margen de utilidad del 8,21%. Por su parte las pymes comienzan el año 2011 con un 4,77% hasta terminar en el 2016 con un 7,93%.

Las grandes empresas y Colombia demuestran por lo general una tendencia creciente del margen de utilidad operacional, solamente teniendo un rendimiento decreciente en el año 2014, con cerca del 10,86% para las grandes empresas y del 9,91% para Colombia.

Para ver los cálculos totales del margen de utilidad operacional ver la tabla F2 del anexo F

Ilustración 57: Margen de utilidad operacional sector de la construcción



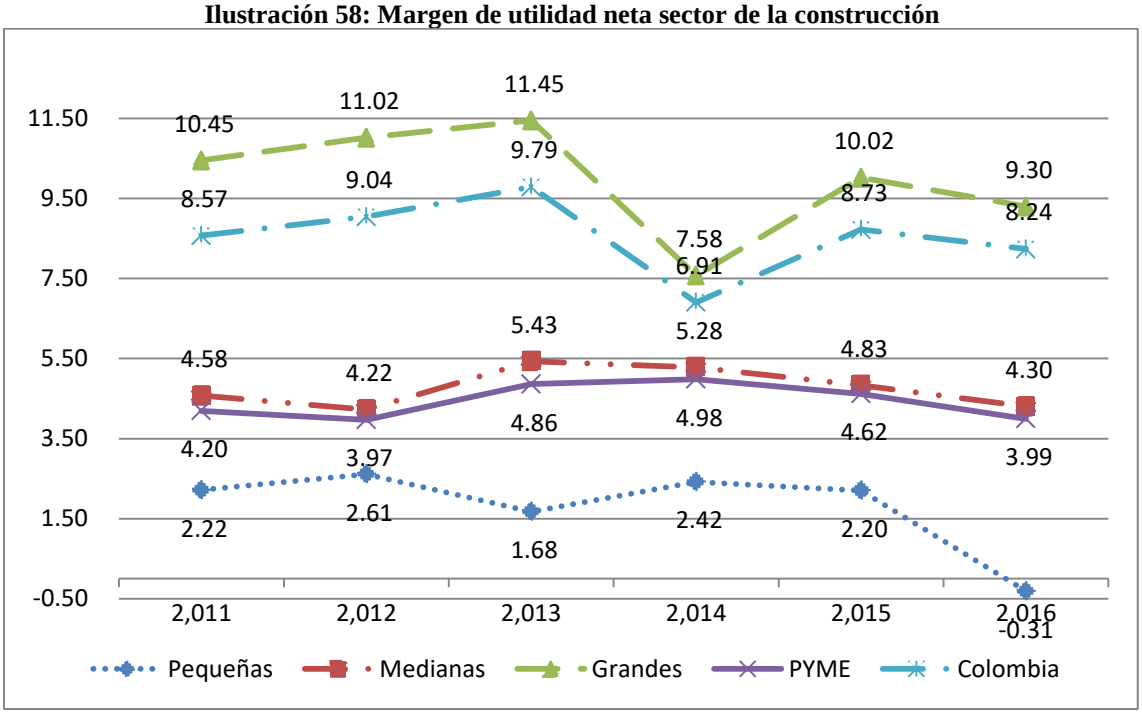
Fuente: Elaboración propia con base a la tabla 8, tabla 11, tabla 14, tabla 17 y tabla 20.
Nota: cifras expresadas en porcentajes.

El margen de utilidad neta representado en la ilustración 58 nos muestra que, de manera general el sector de la construcción tiene márgenes de utilidad por encima del 1,68%, solamente encontrándose un rendimiento negativo en el año 2016 para las pequeñas empresas del -0,31%

Por parte de las medianas empresas y las pymes, se observa que el margen de utilidad neta es muy estable, ya que para las medianas empresas, el margen está rondando entre los 5,43% y 4,22%. Para las pymes, el margen se encuentra entre los 3,97% y 4,98%, en ambos casos, con menos de dos puntos porcentuales de diferencia. Esto se debe en gran medida a que las utilidades netas y los ingresos operacionales del periodo crecieron en proporciones iguales. De esta manera, la Tabla F3 del anexo F puede evidenciar que el crecimiento promedio de la utilidad neta para las medianas empresas fue de 5,83%, mientras los ingresos operacionales crecieron en promedio un 5,85%. Por parte de las pymes la situación fue la misma, las utilidades netas crecieron en promedio un 9,35%, mientras los ingresos operacionales crecieron un 9,66%.

Las grandes empresas y la totalidad de empresas del sector por su parte, tienen márgenes de utilidad neta mucho más fluctuantes a través del periodo de estudio, pero por lo general con una tendencia a la alza. El único año en el cual hubo un detrimento en el margen de utilidad neta con respecto al año anterior fue el año 2014 con un 7,58% para las grandes empresas y un 6,91% para Colombia. De igual forma, observando el Tabla F3 del anexo F se puede denotar que el crecimiento promedio de la utilidad neta para las grandes empresas fue del 10,65% mientras los ingresos operacionales solamente crecieron en promedio un 8,58%. Por parte de Colombia, las utilidades netas aumentaron en promedio un 16,57% mientras los ingresos operacionales crecieron en promedio un 14,78%. Lo cual en gran medida nos aclara la tendencia de incremento de estos márgenes.

Ilustración 58: Margen de utilidad neta sector de la construcción



Fuente: Elaboración propia con base a la tabla 8, tabla 11, tabla 14, tabla 17 y tabla 20.
Nota: cifras expresadas en porcentaje.

10.5 Evaluación de la efectividad

El rendimiento del activo ROA, representado en la ilustración 59 nos muestra que de forma general todos las categorías de empresas del sector gozan de unos rendimiento positivos sin importar la forma como fueron financiados los activos.

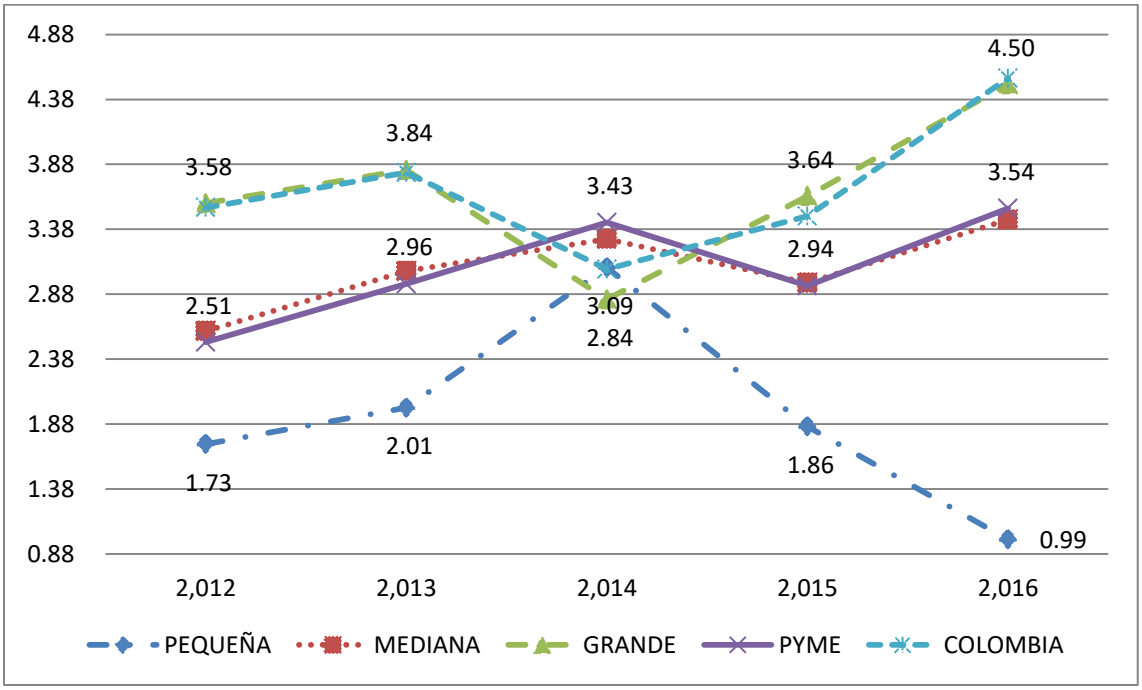
Por parte de las pequeñas empresas se puede observar que, del año 2012 al 2014 existieron incrementos positivos del ROA, mientras que, del año 2014 al 2016 se observaron detrimentos. Del año 2012 al 2013 el rendimiento del activo se incrementó un 16,17%, mientras que del año 2013 al 2014 la variación incremento un 55,83%. Esto se debió en gran medida, a los incrementos surgidos en el margen de utilidad operacional después de impuestos de esos periodos, ya que apoyándonos en la tabla G1 del anexo G se puede observar que la rotación de activos totales a través de los años estuvo disminuyendo mientras que en los años 2013 y 2014 el margen de utilidad creció un 19,78% y un 67,98% respectivamente con su año inmediatamente

anterior. Por el contrario los años 2015 y 2016 que son de detrimento coinciden con márgenes de utilidad operacional a la baja de 1,93% para el año 2015 y 0,76% para el año 2016.

Para las medianas empresas y las pymes, se puede observar una tendencia homogénea con una leve inclinación al alza, exceptuando el año 2015 donde se tuvo un pequeño detrimento con respecto al año 2014 correspondiendo al 10,21% para las medianas empresas y un 14,23% para las pymes. A pesar de esto, las dos categorías de empresas no se escapan de la realidad que se vio en las pequeñas empresas, donde la rotación de activos totales va disminuyendo a través de los años y el margen de utilidad operacional va creciendo poco a poco, en promedio un 13,89% para las medianas empresas y un 13,48% para las pymes.

Para finalizar, las grandes empresas y Colombia no tuvieron una tendencia fija de crecimiento, pero todos sus ROA fueron positivos y de los más altos en comparación a las otras categorías de empresas. Los años 2012, 2013, 2015 y 2016 fueron los de mejor rendimiento, mostrando cifras de 3,58%, 3,84%, 3,64% y 4,50% respectivamente para las grandes empresas, y de 3,55%, 3,82%, 3,48% y 4,54% para Colombia en esos mismos periodos. Al igual que las tres categorías de empresas anteriores, la rotación de activos totales en el transcurrir de los años va disminuyendo, mientras que el margen de utilidad operacional después de impuesto va aumentando poco, en promedio un 10,05% para las grandes empresas y un 11,89% para Colombia.

Ilustración 59: Rendimiento del activo sector de la construcción



Fuente: Elaboración propia con base a la tabla 8, tabla 11, tabla 14, tabla 17 y tabla 20.
Nota: cifras expresadas en porcentajes.

El rendimiento del patrimonio ROE representado en la ilustración 60, nos muestra que de manera general las empresas del sector de la construcción tuvieron un ROE positivo, con la única excepción del año 2016 para las pequeñas empresas, las cuales alcanzaron a tener un ROE de -0,99%.

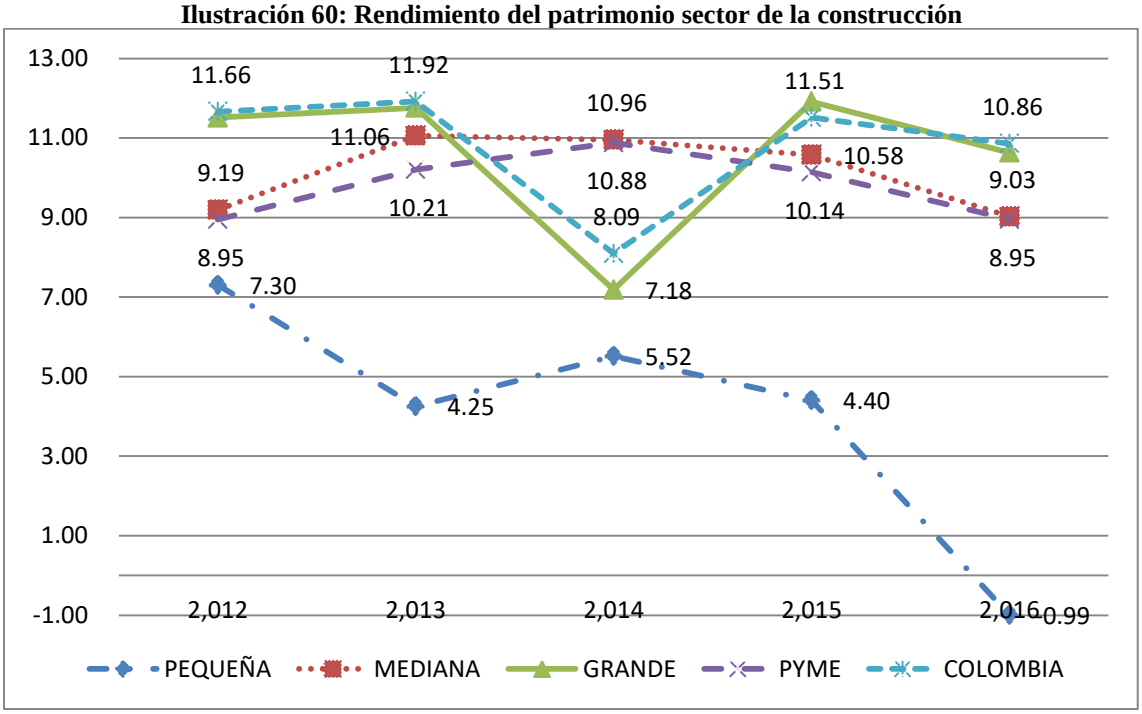
Las pequeñas empresas denotan un rendimiento que claramente tiene tendencia a la baja, esto se debe a que el indicador de rotación de activos totales y margen de utilidad neta año tras año va disminuyendo, lo cual a su vez nos indica que tanto los ingresos operacionales como la utilidad neta se van reduciendo con el paso de los años hasta que en el 2016 por primera vez no hubo utilidad neta sino pérdida.

Por parte de las medianas empresas y las pymes, el ROE es mucho más estable, alcanzando su valor más alto en el año 2013 con 11,06% para las medianas empresas y de 10,88% para las pymes. Esto se debe principalmente a la poca variación promedio que ha sufrido el margen de

utilidad neta (-0,26%) y el apalancamiento financiero (2,23%) para las medianas empresas y un -0,25% y 2,67% para las pymes respectivamente. Esto se puede observar en la tabla H1 del anexo H.

Para finalizar las grandes empresas y Colombia tuvieron un rendimiento del patrimonio sin una tendencia clara pero siempre positiva. El bajón de rentabilidad en el año 2014 de 7,18% para las grandes empresas y del 8,09% para Colombia, se debió principalmente a un aumento en el apalancamiento financiero acompañado de una disminución del margen de utilidad neta y la rotación de activos totales. De este modo, para las grandes empresas ese año evidenció una disminución del 33,83% del margen de utilidad neta, una disminución del 13,83% de la rotación de activos totales y un aumento del 7,15% del apalancamiento financiero, mientras que para Colombia se observó un disminución del 29,43% del margen de utilidad neta, una disminución del 10,57% de la rotación de activos totales y un aumento del 7,52% del apalancamiento financiero.

Ilustración 60: Rendimiento del patrimonio sector de la construcción



Fuente: Elaboración propia con base a la tabla 8, tabla 11, tabla 14, tabla 17 y tabla 20.
Nota: cifras expresadas en porcentajes.

10.6 Evaluación del valor económico agregado (EVA)

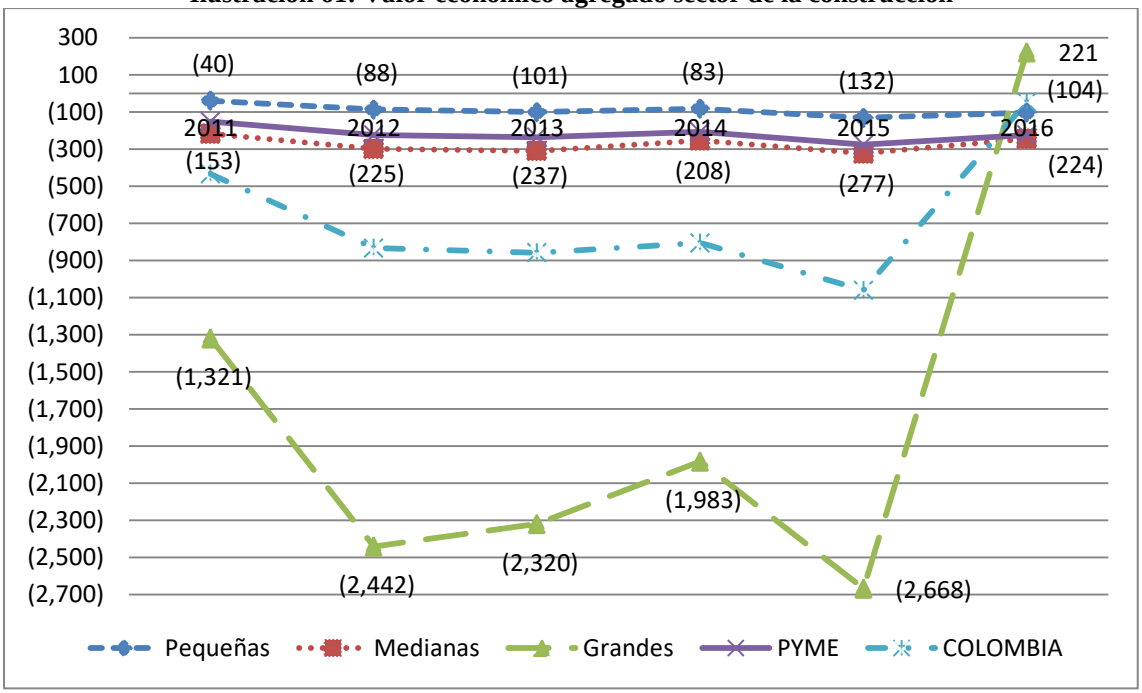
La ilustración 61 nos muestra el EVA generado entre los años 2011 y 2016 de todas las categorías de empresas del sector, podemos observar que las grandes empresas fueron la categoría que más destruyo valor económico, teniendo por lo general EVA`s que superaban los -1.321 millones de pesos en el año 2011 hasta llegar a la cifra más grande reportada por el sector de -2.668 millones de pesos para el año 2015. Cabe aclarar que las grandes empresas fue la única categoría de las estudiadas que reporto EVA positivo en el año 2016, con un EVA de 221 millones para el año 2016.

En relación a la categoría Colombia, se observa que es la segunda clasificación de empresa que destruyó más valor agregado, con una tendencia negativa que comienza en el año 2011 hasta culminar en el año 2015. El año 2011 comenzó con un EVA de -435 millones de pesos hasta

llegar al 2015 con un EVA de -1.062 millones de pesos. Para el año 2016 obtuvo una variación positiva que la ubicó en -48 millones de pesos.

En cuanto a las pymes, pequeñas y medianas empresas se observa que tienen tendencias muy parecidas entre variaciones de crecimiento y detrimento. Las pequeñas empresas son la categoría que menor valor destruyo dentro de todo el estudio oscilando entre EVAS negativos de -132 millones de pesos en el año 2015 a -40 millones de pesos en el año 2011. Las medianas empresas de igual forma tienes sus valores más altos y bajos en el año 2015 y 2011 con unos EVA'S negativos de -324 millones de pesos y -218 millones de pesos respectivamente.

Ilustración 61: Valor económico agregado sector de la construcción

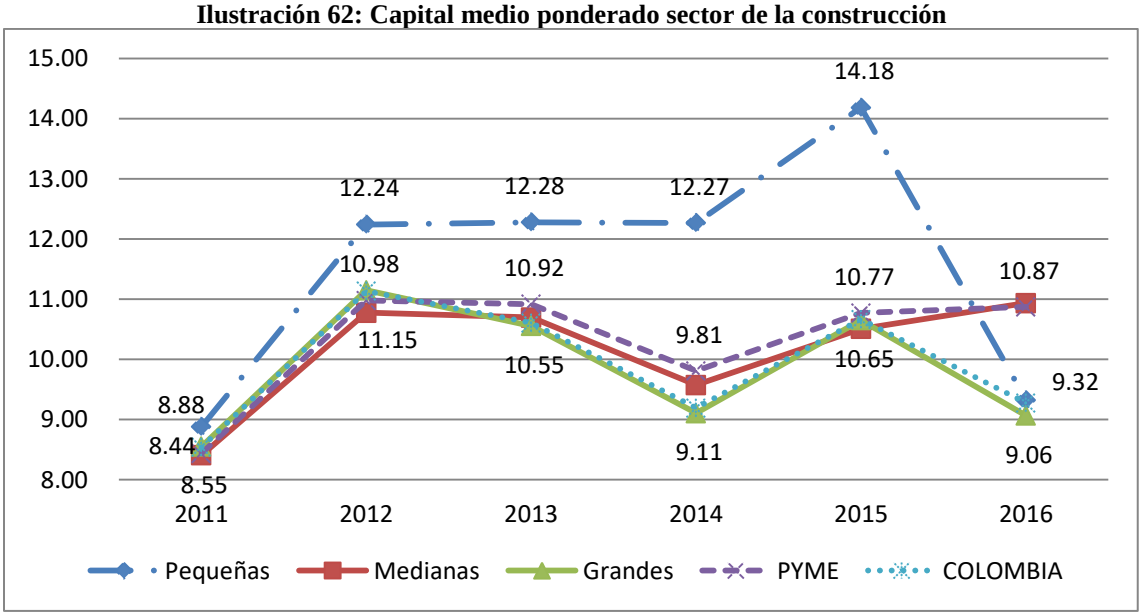


Fuente: Elaboración propia con base a la tabla 8, tabla 11, tabla 14, tabla 17 y tabla 20.
Nota: cifras en millones de pesos.

Por parte del costo de capital medio ponderado representado en la ilustración 62, se puede denotar que los costos más altos lo poseen las pequeñas empresas, con unas tasas que van desde el 8,88% en el año 2011 hasta 14,18% en el año 2015. Por otra parte, el resto de categorías de empresas tienen costos de capital medios ponderados con tendencias similares, los cuales por

deducción deberían resultar con EVA's con valores equivalentes, pero esto en la realidad no sucedió. Como se observa en la ilustración 61 los EVA's resultantes para las grandes, medianas, pymes y Colombia fueron diferentes, esto se debe principalmente a que el cargo de capital para cada una de las categorías fue distinta.

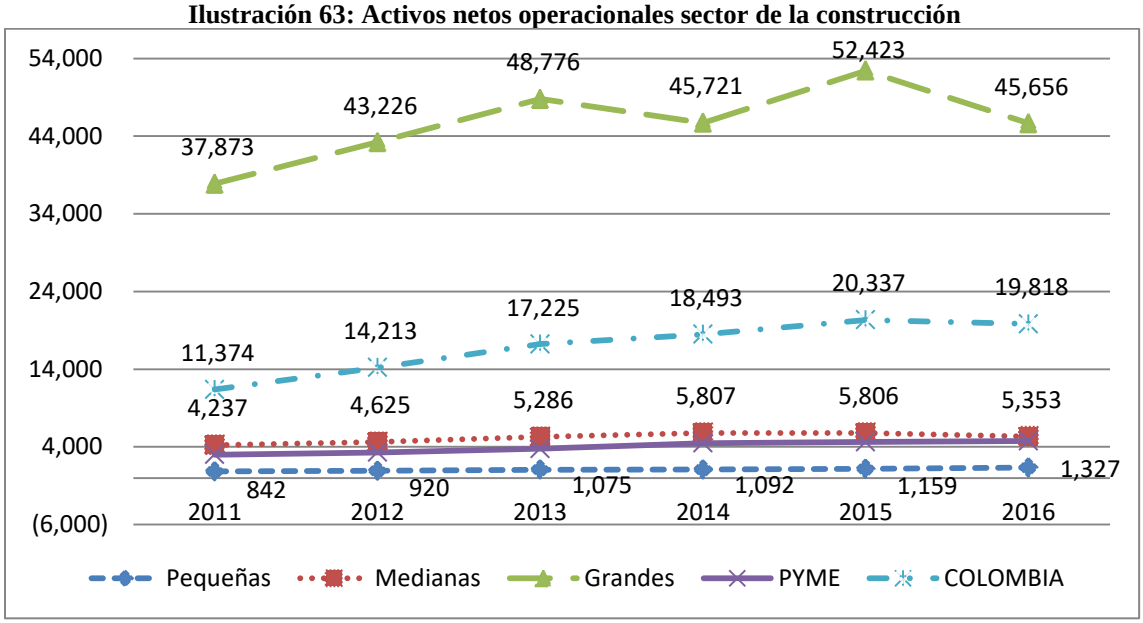
Ilustración 62: Capital medio ponderado sector de la construcción



Fuente: Elaboración propia con base a la tabla 8, tabla 11, tabla 14, tabla 17 y tabla 20.
Nota: cifras expresadas en porcentajes.

La ilustración 63 nos muestra el desarrollo de los activos netos operacionales en las diferentes categorías de empresas, de esta grafica podemos observar que las grandes empresas eran la categoría que más invertía en activos netos operacionales, seguido por la categoría Colombia; el ranking de categorías lo finalizaban las medianas empresas, las pymes y las pequeñas empresas respectivamente.

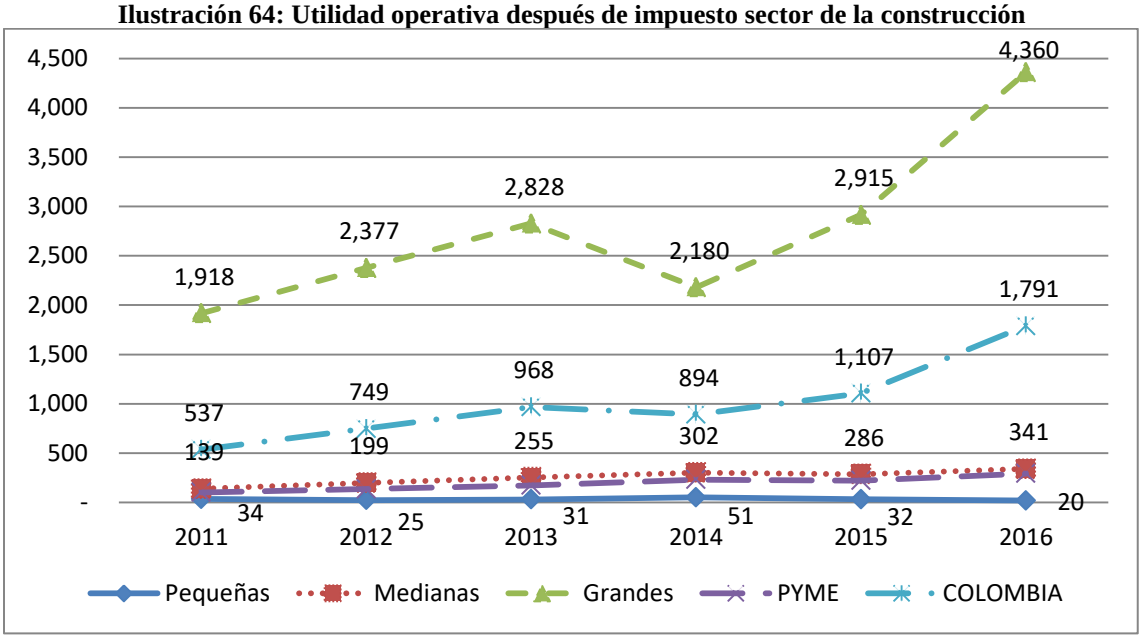
Ilustración 63: Activos netos operacionales sector de la construcción



Fuente: Elaboración propia con base a la tabla 8, tabla 11, tabla 14, tabla 17 y tabla 20.
Nota: cifras en millones de pesos.

Analizando la relación que existe entre el costo de capital y los activos netos operacionales, podemos encontrar que, a pesar que las grandes empresas tenían una fuerte inversión en sus activos netos operacionales, estos en vez de generar valor agregado, se volvieron improductivos y destruyeron valor. Esto resulta paradójico, ya que a pesar de obtener la mayor utilidad operativa después de impuesto y con mayor tendencia a la alza del estudio como lo representa la ilustración 64, solamente en el año 2016 cuando se decidió desacelerar la inversión en activos netos operacionales y por lo tanto minimizar el costo del capital, se generó valor agregado.

Ilustración 64: Utilidad operativa después de impuesto sector de la construcción



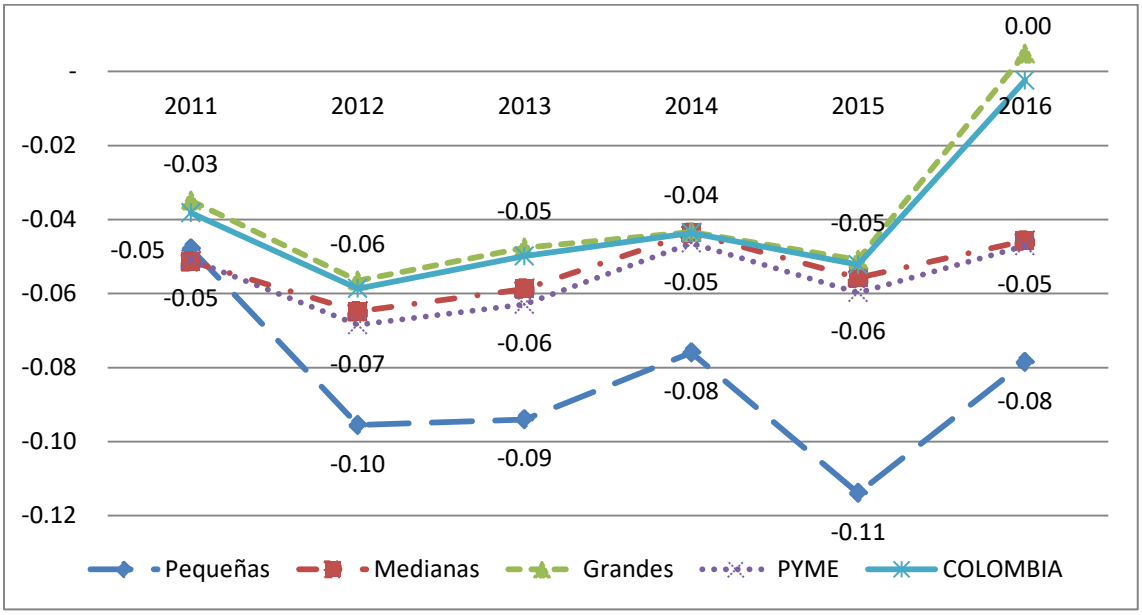
Fuente: Elaboración propia con base a la tabla 8, tabla 11, tabla 14, tabla 17 y tabla 20.
Nota: cifras en millones de pesos.

Por parte de las pequeñas empresas se puede observar que tanto la utilidad operacional después de impuestos y los activos netos operacionales son los más bajos de entre todas las categorías de empresa, pero el costo de capital es uno de los más altos como se dijo anteriormente, lo cual castigo enormemente la generación de valor.

Por parte de las pymes y medianas empresas se observa tendencias y valores similares tanto en activos netos operacionales, como en utilidades después de impuestos y costos de capital, lo cual refleja al final valor económico agregados parecidos.

Para finalizar, en la ilustración 65 se observar el índice EVA/ANO en el cual podemos observar que en concordancia con los anteriores parámetros las pequeñas empresas son las mayores destructoras de valor, empezando en el año 2011 con -0,05 pesos por peso invertido hasta llegar al 2016 con -0,08 pesos por peso invertido.

Ilustración 65: Indicador EVA/ANO sector de la construcción



Fuente: Elaboración propia con base a la tabla 8, tabla 11, tabla 14, tabla 17 y tabla 20.
Nota: cifras expresadas en porcentajes.

Las pymes y medianas empresas fueron las categorías más estables en cuanto a la destrucción de valor y como se vio anteriormente por tener parámetros similares, su índice EVA/ANO es similar comenzando en el año 2011 y finalizando el año 2016 con -0,05 por peso invertido. Las grandes empresas y Colombia también vislumbran indicadores de EVA/ANO muy parecidos. Estos se caracterizan porque a partir del 2012 va adquiriendo una leve tendencia a la alza, culminando el año 2016 con la generación de utilidad residual de 0,0048 para las grandes empresas

.

11. Análisis comparativo con los datos de la revista Dinero

En este capítulo se comparan y analizan los resultados obtenidos en este trabajo basados en la base de datos Benchmark y los datos publicados en la revista Dinero sobre el desempeño financiero del sector de la construcción CIIU 4111 durante el año 2011 al año 2016.

Los datos publicados en la edición de "5000 Empresas" de la revista dinero, la cual se publica cada año, evalúa a las grandes empresas de los diferentes sectores del país y sus principales indicadores económicos. Es por este motivo, que se tomaran por temas de comparabilidad, solamente las empresas categorizadas como "grandes empresas" en este estudio.

Para estas ediciones[5], las revistas contaban con un número muy inferior de empresas reportadas en comparación a las suministradas por la base de datos Benchmark, de este modo para el año 2011 la editorial solamente publico 144 empresa en comparación a las 214 de la base de datos, para el año 2012 se reportaron 130 empresas contra 237 del benchmark, para el año 2013 Dinero reporto 128 empresas y la base de datos 256, para el año 2014 la revista publico 122 empresas y el benchmark 324, para el año 2015 fueron 129 empresas contra 327 empresas del Benchmark y para el año 2016 finaliza reportando 136 empresas contra 327 de la base de datos. De este modo, para no perder objetividad en el contraste de resultados se procedió a sacar los valores unitarios por cada año dividiendo lo reportado en la revista entre el número de empresas publicadas.

Debido a los limitados datos suministrados por la revista Dinero, se procedió a elaborar la tabla 23, donde se pudo establecer los principales indicadores financieros que se pudieron estimar

[5] Ver Anexo I

con los datos poseídos. De esta forma, se pudo evaluar y comparar el crecimiento, la eficiencia, la eficacia, la efectividad de las empresas reportadas por la revista dinero con las de nuestro estudio.

Tabla 23: Indicadores grandes empresas de la revista Dinero

Año	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Crecimiento						
Ventas	41.323	46.913	53.556	57.601	69.420	89.850
Activos	68.949	77.756	102.613	131.578	159.269	200.300
Utilidad neta	3.223	4.108	5.685	4.352	7.293	7.690
Patrimonio	24.206	29.892	37.479	43.833	56.383	77.739
Ebitda	4.540	5.385	7.895	6.122	6.521	4.035
Eficiencia						
Rotación de activos totales - veces	0,66	0,64	0,59	0,49	0,48	0,50
Endeudamiento						
Nivel de endeudamiento (%)	64,89	61,56	63,47	66,69	64,60	61,19
Apalancamiento financiero total (%)	184,84	160,13	173,78	200,18	182,47	157,66
Apalancamiento financiero (%)	288,73	271,19	267,72	288,01	290,22	268,09
Eficacia						
Margen de utilidad neta (%)	7,80	8,76	10,61	7,56	10,51	8,56
Efectividad / sistema DU PONT						
ROE - Du Pont amplia (%)	14,80	15,19	16,88	10,71	14,55	11,47

Fuente: Elaboración propia con base a la tabla J1 del anexo J.
Nota: cifras en millones de pesos.

En la tabla 23 se logró evidenciar el crecimiento sostenido que han tenido las ventas del sector a partir del año 2.011, sobre todo en los años 2013, 2015 y 2016 con porcentajes de crecimiento del 14,16%, 20,52% y 29,43% respectivamente.

Por otro lado, aunque en los años 2014 y 2016 el crecimiento de las ventas fue positivo, se puede observar detalladamente como el Ebitda, el cual se traduce como la utilidad operacional sin gastos de depreciación ni amortización, la cual se encarga a nivel financiero de medir el desempeño operativo de una compañía, obtuvo crecimientos negativos del -22,46% para el año 2014 y del -38,13% para el año 2016. Ver tabla J2 del anexo J.

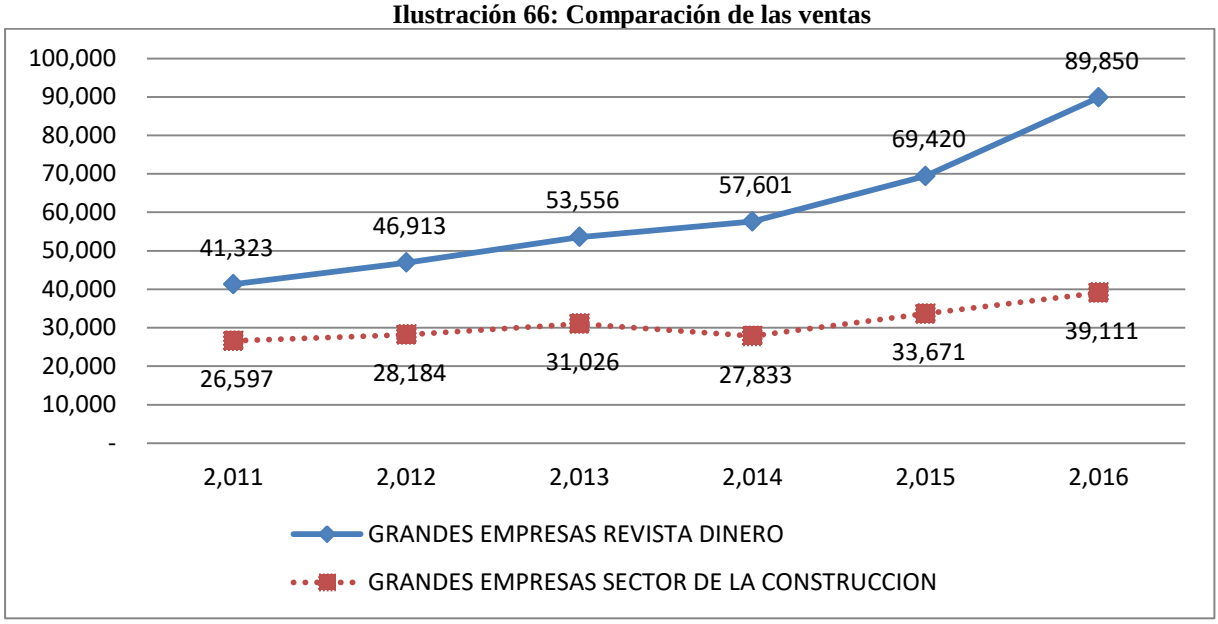
La utilidad neta y el patrimonio por su parte también tuvieron por lo general crecimientos sostenidos a lo largo de los seis años de estudios, teniendo crecimientos promedios de 21,10% y 26,25% respectivamente.

Para finalizar el indicador de Ebitda sobre ventas, el cual nos indica la eficiencia de la empresa para generar ingresos a partir de las ventas generadas. Nos demuestra que en los últimos tres años de estudio el indicador fue negativo, obteniendo para el año 2014 un -27,90%, para el año 2015 un -11,61% y para el año 2016 un -52,19%.

11.1 Evaluación del crecimiento

La ilustración 66 representa el crecimiento de las ventas de las grandes empresas del sector de la construcción CIIU 4111 durante el periodo de estudio. De esta forma, se puede observar de primera vista que las ventas reportadas en la revista Dinero han sido mayores a las indicadas en la base de datos benchmark durante los mismos años, con un crecimiento promedio de las ventas del 15,96%. Dentro de estos años destacan los años 2015 y 2016 con variaciones positivas en comparación al año anterior del 20,52% y 29,43% respectivamente, mientras que el año 2014 fue el de menor crecimiento, con una variación del 7,55% en comparación del año anterior.

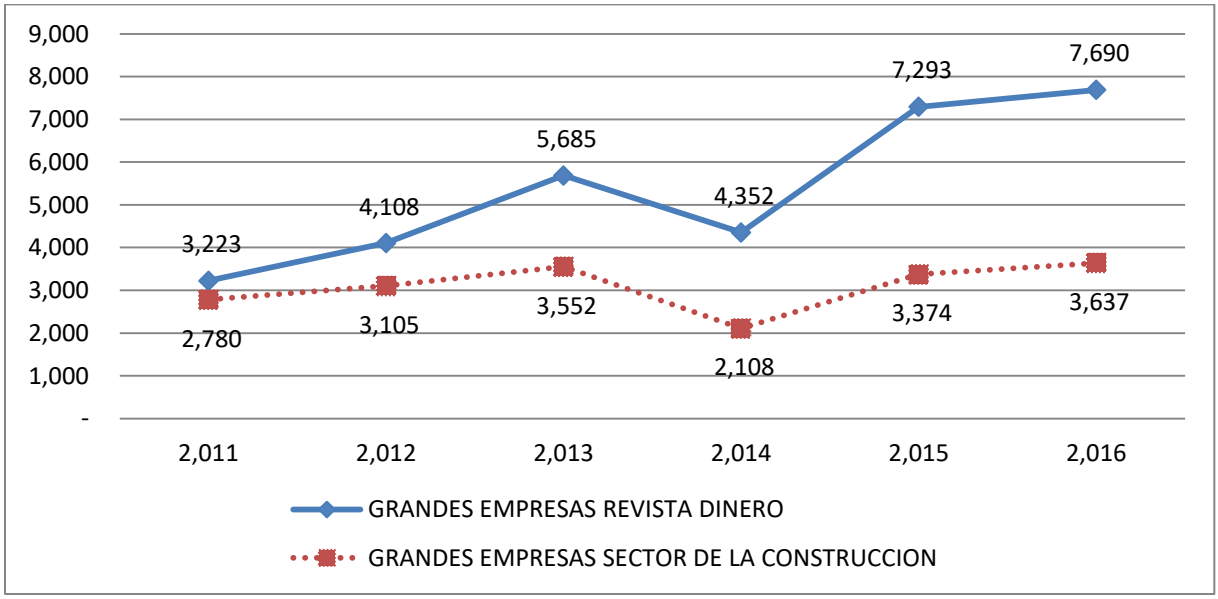
Ilustración 66: Comparación de las ventas



Fuente: Elaboración propia con base a la tabla 23.
Nota: cifras expresadas en millones de pesos.

La ilustración 67 nos revela el crecimiento de la utilidad neta de las grandes empresas del año 2011 al 2016. Al igual que con las ventas, las utilidades netas reportadas por la revista Dinero fueron superiores a los de la base de datos Benchmark en todos los periodos, con un crecimiento promedio del 21,10%. Destacan en el análisis de las utilidades los años 2015 y 2012 como los años con mayor crecimiento del estudio, con variaciones de 67,57% y 27,44% respectivamente. Mientras el año 2014 sobresale por ser el único año del periodo de estudio en tener un detrimento en comparación al año inmediatamente anterior del 23,44%, ubicándolo en una utilidad de 4.352 millones de pesos.

Ilustración 67: Comparación de la utilidad neta



Fuente: Elaboración propia con base a la tabla 23.
Nota: cifras expresadas en millones de pesos.

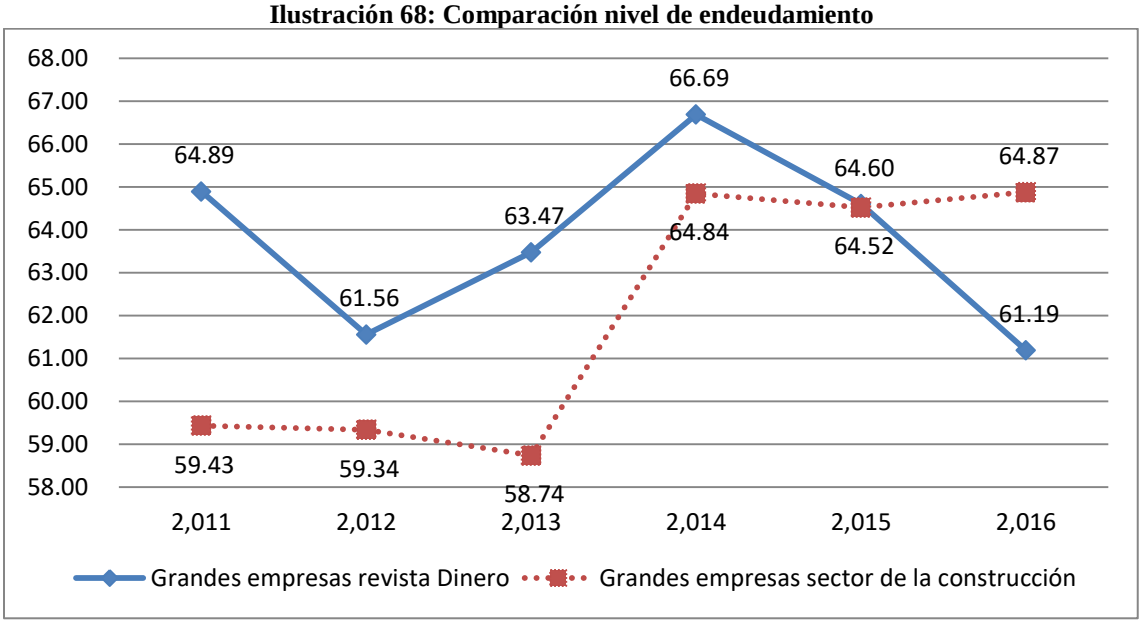
11.2 Evaluación del endeudamiento

En la ilustración 68 podemos observar que, el nivel de endeudamiento deducido de la información suministrada por la revista Dinero, difiere en gran medida con el soportado por la base de datos Benchmark. De este modo, se puede denotar que el cambio más radical se encuentra en los dos últimos años del estudio, logrando para el año 2015 interceptarse las dos gráficas y para el año 2016 tener tendencias opuestas entre sí, la de la revista dinero negativa y la del Benchmark positiva.

El nivel de endeudamiento representado en la gráfica, demuestra que el nivel de endeudamiento para las dos fuentes es superior al 58,74%, pero siendo la suministrada por la revista Dinero la que tiene los porcentajes más altos en la mayoría de los años, obteniendo niveles de endeudamiento promedios del 63,73%.

Para finalizar se puede observar en la tabla J2 del anexo J que la variación de activos fue superior al de la variación de los pasivos a través de los estudios, los activos tuvieron un crecimiento promedio del 23,53% mientras los pasivos crecieron en promedio un 22,27%. Esto nos indica que en los últimos años de estudio las grandes empresas optaron por buscar financiación interna por parte de sus socios y accionistas. Esto se refleja en las variaciones del pasivo como componentes del nivel de endeudamiento el cual a partir del 2014 empezó a descender en gran medida, mientras el activo se mantuvo estable con pequeñas tendencias al alza.

Ilustración 68: Comparación nivel de endeudamiento



Fuente: Elaboración propia con base a la tabla 23.
Nota: cifras expresadas en porcentajes.

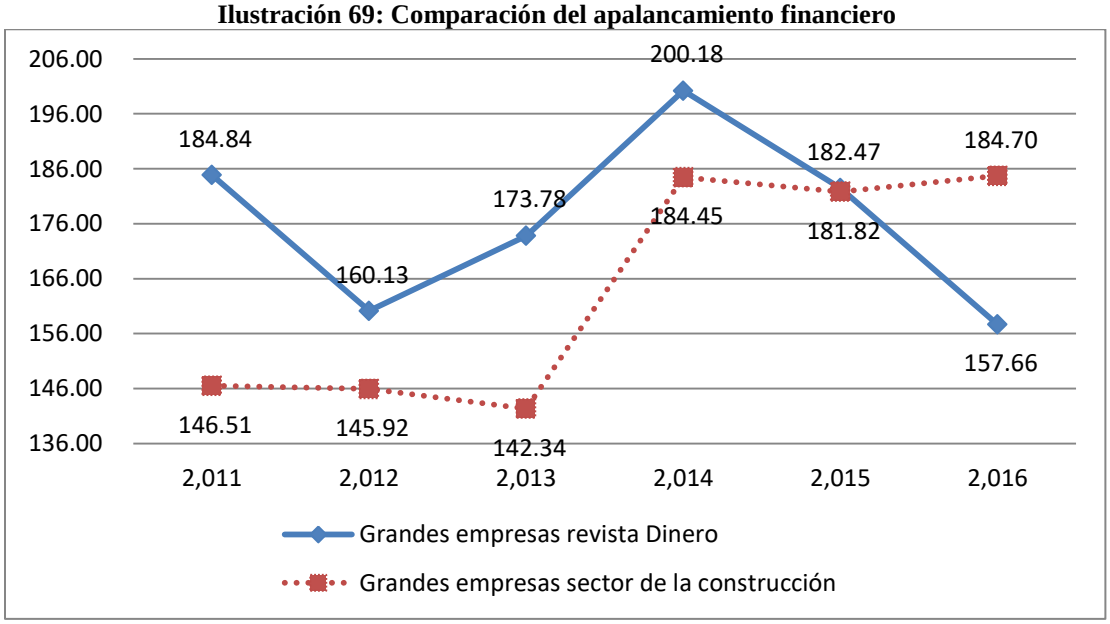
El apalancamiento financiero total representado en la ilustración 69, nos demuestra el alto grado de financiación externa que poseen las empresas del sector, evidenciando de manera general que el sector tiene apalancamiento financiero por encima del 142,34%.

Las grandes empresas de la revista dinero no demuestran tener una tendencia clara de apalancamiento, ya que contiene en los años de estudio periodos que están a la alza y a la baja. De esta manera, en la tabla J2 del anexo J, se puede observar que los años 2011, 2012, 2015 y

2016 tuvieron variaciones negativas del 4,53%, 13,37%, 8,85% y 13,60% respectivamente. Lo cual nos indica que, en esos años se hizo mayor uso de la financiación propia para la ejecución de su objeto social. Mientras los años 2013 y 2014 gozaron de financiación externa mucho mayor y por lo tanto las variaciones de los apalancamientos fueron positivas del 8,53% y 15,19% respectivamente.

Lo anteriormente citado se puede confirmar observando el comportamiento de los pasivos en la misma tabla J2 del anexo J, donde se puede denotar que el crecimiento promedio del patrimonio fue del 26,25% y la del pasivo fue del 22,27%, lo cual indica una leve inclinación de las empresas por la financiación propia, lo cual a final de cuentas se refleja en las variaciones negativas del apalancamiento.

Ilustración 69: Comparación del apalancamiento financiero



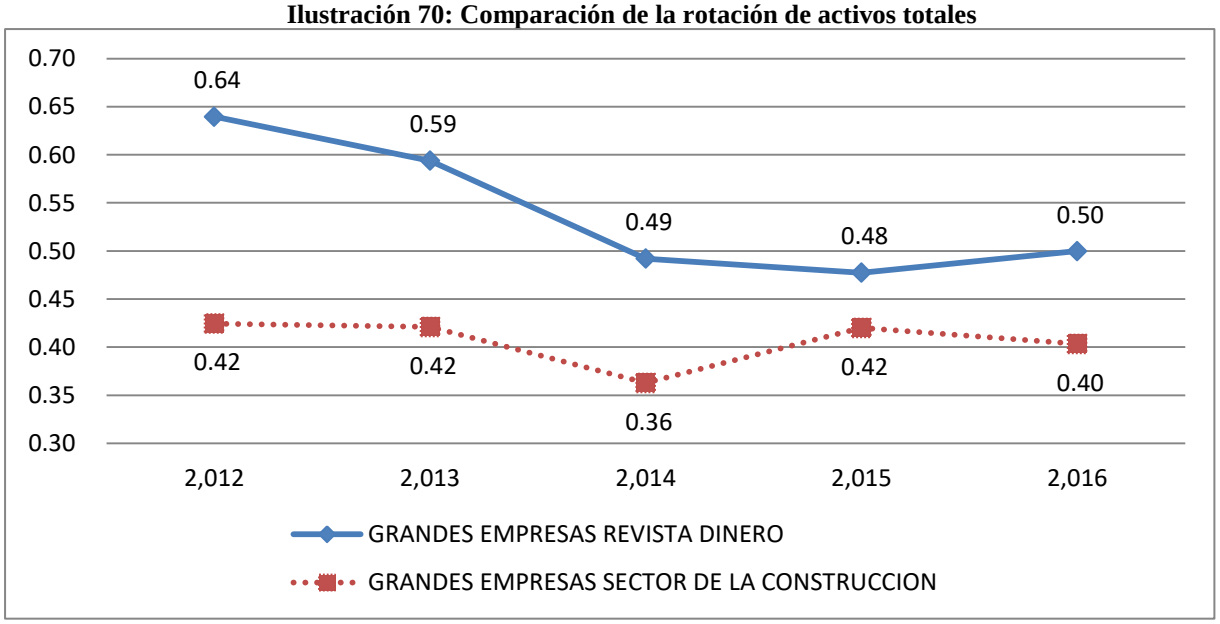
Fuente: Elaboración propia con base a la tabla 23.
Nota: cifras expresadas en porcentajes.

11.3 Evaluación de la eficiencia

En la ilustración 70 podemos observar la rotación de activos totales de las grandes empresas del sector de la construcción. De parte del indicador de eficiencia se puede observar

que la rotación de activos totales reportada por la revista Dinero tiene claramente una tendencia a la baja, comenzando el año 2012 con un indicador de 0,64 pesos generados en venta por cada peso invertido en activos hasta llegar al año 2016 con un 0,50 pesos generados en venta por cada peso invertido en activos totales. Esto se debe en gran medida a que los activos totales brutos tuvieron un mayor crecimiento en comparación a los ingresos operacionales del periodo, de esta forma en la tabla J2 del anexo J se puede observar las variaciones de los diferentes componentes del indicador de rotación donde las ventas tuvieron un crecimiento promedio del 15,96%, mientras los activos brutos crecieron en promedio un 23,53%. Este crecimiento desmedido en la inversión de activos llevo que a la final las grandes empresas del sector se fueran volviendo poco eficientes, y de esta forma alcanzara a tener detrimentos en su rotación de activos totales del 3,69% aproximadamente.

Ilustración 70: Comparación de la rotación de activos totales



Fuente: Elaboración propia con base a la tabla 23.

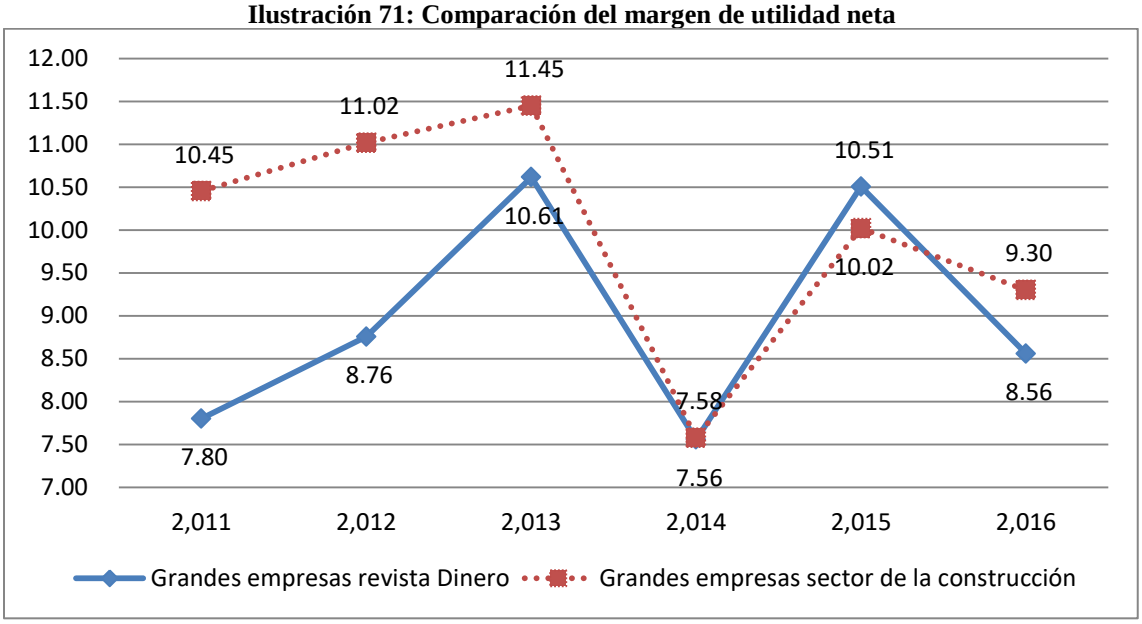
11.4 Evaluación de la eficacia

El margen de utilidad neta representado en la ilustración 71 nos muestra que las grandes empresas reportadas por la revista Dinero poseen márgenes por encima del 7%, más exactamente del 7,58%, sin tendencias definidas y con periodos de alza y baja a través de los años de estudio.

La tabla J2 del anexo J por su parte nos demuestra que el promedio de las tasas del margen de utilidad neta fue del 8,97%, con periodos de crecimiento positivo para todos los años excepto el 2014 y 2016, donde decrecieron un 28,82% y 18,53% respectivamente en comparación a su año anterior. Estas líneas de tendencias son muy parecidas para las grandes empresas reportadas por el Benchmark.

Por otro lado, las variaciones positivas y negativas obedecen a cambios en los componentes del margen de utilidad neta, es decir a la utilidad neta y ventas del periodo. De este modo se pude observar que los bajos márgenes de utilidad neta coinciden con los periodos de baja utilidad neta, en los periodos 2014 y 2016 donde la utilidad neta fue de 4.352 millones de pesos y 7.690 millones de pesos. De este modo, la primera tuvo una variación negativa del 23,44% respecto a su periodo anterior y la segunda con el crecimiento más pequeño del periodo de cerca del 5,44% respecto a su periodo anterior.

Ilustración 71: Comparación del margen de utilidad neta

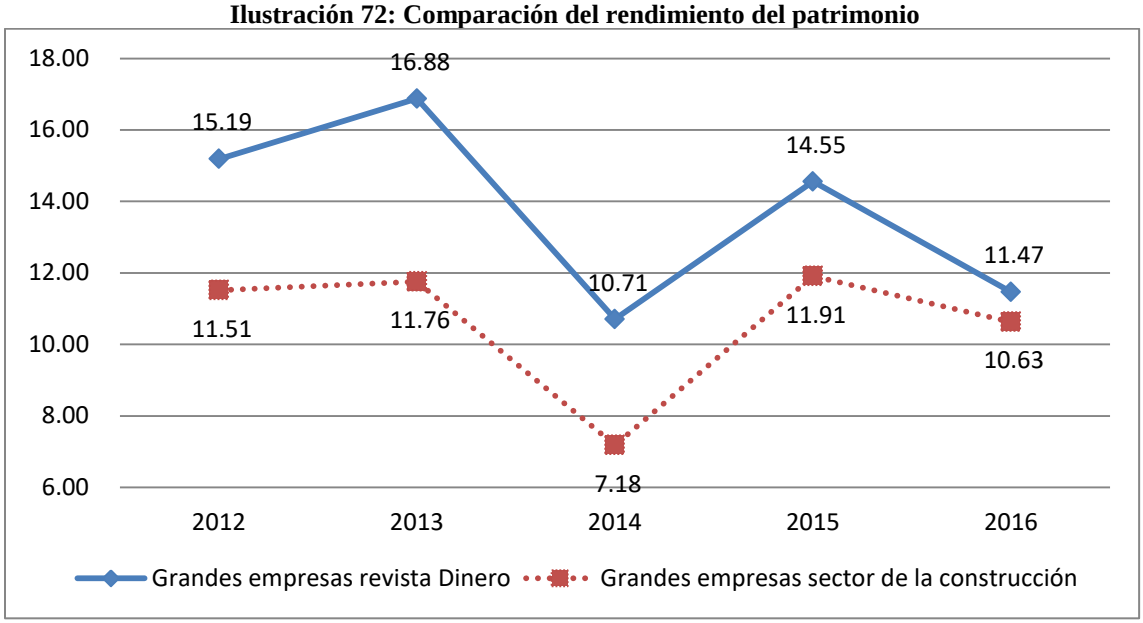


Fuente: Elaboración propia con base a la tabla 23.
Nota: cifras expresadas en porcentajes.

11.5 Evaluación de la efectividad

De parte de los indicadores de rendimiento, el ROE o rendimiento del patrimonio representado en la ilustración 72 nos indica que las grandes empresas reportadas por la revista Dinero están teniendo en promedio un rendimiento sobre la inversión por encima de la registrada por la base de datos Benchmark en todos los años de estudio. De este modo, el rendimiento del patrimonio para la revista Dinero se encuentra ubicada por encima del 10,71%, siendo la del año 2014 la más baja de todo el periodo. Esto se debe en gran medida al bajo margen de utilidad neta que manejo las empresas para ese periodo, el cual estuvo cerca del 7,56% y a la poca rotación de activos totales que se efectuó ese mismo año, el cual estuvo en 0,49 veces al año fruto de una variación negativa del 17,16% con su año inmediatamente anterior.

Ilustración 72: Comparación del rendimiento del patrimonio



Fuente: Elaboración propia con base a la tabla 23.
Nota: cifras expresadas en porcentajes.

Conclusiones

El sector constructor en Colombia es uno de los sectores más fuertes de la economía nacional, el cual a pesar de sus crisis y tendencias cíclicas ha sido visto como uno de los principales motores de la economía por las diferentes administraciones o gobiernos que han pasado por la nación. De esta forma, no solo ha gozado de notoriedad por su generación de riqueza y promotor del bienestar social, sino también por su capacidad para el desarrollo de empleo en todos sus ámbitos.

Con el desarrollo de esta monografía se puso como meta el analizar y diagnosticar el desempeño financiero del sector de la construcción CIIU 4111 con el fin de determinar si a pesar de todas las bondades que se derivan del sector, estas empresas estaban generando o destruyendo valor para sus accionistas. De todos los estudios previos se pudo concluir que:

Del análisis por tamaños de empresas, se puede denotar de primera mano, que las medianas empresas y las pymes responden y tienen resultados similares con las diferentes variaciones económicas que afectan al sector. También sucede lo mismo entre las categorías de grandes empresas y Colombia.

Por otro lado, se puede determinar que las pequeñas empresas a pesar de tener una rotaciones de cartera, de inventarios, de activos operacionales y activos totales mayores al resto de tamaños de empresas y de contar con bajos niveles de endeudamiento y apalancamiento financiero en comparación a las demás categorías de empresas, posee grandes concentraciones de endeudamiento al corto plazo, la cual en compenetración con las bajas cantidades de utilidad operativas después de impuesto que genera y a la poca inversión en activos netos operacionales en las que incurre, genera que sus márgenes de utilidad neta y operacional sean las menores del

estudio. De esta forma, las pequeñas empresas consiguieron que sus costos de capital medio ponderado fueran superiores incluso a las de las medianas y grandes empresas, esto repercutió en bajos rendimientos del patrimonio y del activo, lo que significó un EVA negativo para todos los años.

Por parte de las medianas empresas y las pymes, se tuvieron unas rotaciones de cartera, de inventarios, de activos operacionales, de activos totales contenidos en comparación a los demás tamaños de empresas, por parte de los márgenes de utilidad neta y operacional fueron de igual forma moderados en comparación a las demás categorías, mientras que los márgenes de utilidad bruta si fueron los más bajos del estudio. Esto en compañía de altos niveles de endeudamiento, de altos niveles de apalancamiento financiero y de alta concentración de deuda al corto plazo género que los rendimientos del patrimonio y el activo fueron moderados y estables a lo largo del estudio, esto a pesar de, tener un costo de capital medio ponderado equiparable a las grandes empresas y de contar con un UODI y una inversión sobre activos netos operacionales bajos.

Las grandes empresas y Colombia tuvieron a través del estudio una rotación de cartera, de inventarios, de activos operacionales y activos totales menores al resto de los tamaños de empresas. Por parte de los márgenes de utilidad bruta, neta y operacional fueron los mayores del estudio, sin tener en cuenta que los niveles de endeudamiento y apalancamiento financiero fueron moderados y manejo concentraciones de deuda al corto plazo bajo. Debido a su alta inversión en activos netos operacionales y a su alta UODI, los rendimientos del patrimonio y del activo aunque fueron los más altos del estudio, también fueron los más inestables. Su costo de capital medio ponderado fue parecido a los de las medianas empresas

También la investigación nos indica que, a pesar de que el sector de la construcción CIIU 4111 generó utilidades contables a lo largo de los años estudiados, el indicador EVA reveló la destrucción de valor en casi todos los periodos de la investigación. Aunque este hecho se puede generar por diversos factores tanto organizacionales como del entorno del sector, nos puede dar un pequeño indicio de que el sector CIIU 4111 no ha llevado a cabo un adecuado manejo del indicador EVA y, por lo tanto, de la gerencia del valor como una herramienta primordial que facilite orientar las operaciones del sector al aumento de valor para sus accionistas. Ya que a través del estudio se evidencia decisiones enfocadas en incrementar las ventas y los márgenes de utilidad año tras año en su afán por cubrir costos y gastos.

En cuanto al estudio comparativo que se hizo con las cifras reportadas por la revista Dinero en su edición de las "5 mil empresas", se evidencia que a pesar de que los estudios no llegan a valores aproximados con los resultados generados con la información de la base de datos Benchmark, las tendencias de los datos y los diferentes grados de variación de los indicadores contables y financieros si gozan de una gran semejanza.

A pesar de que este trabajo investigativo no aborda la temática de planeación estratégica, al no tener en cuenta aspectos como: diagnósticos internos y externos, evaluaciones de factores internos y externos, controles de calidad y de desempeño, indicadores de gestión y formulación de objetivos estratégicos tales como: objetivos de calidad, de competitividad, de desarrollo, de productividad y financieros; existe también cierta complejidad en elaborar una DOFA del sector y de sus empresas al no contar con referencias que contrasten con los resultados del presente documento. Se pueden traer a colación elementos derivados de los análisis del presente trabajo, que pueden servir de insumo para desarrollar posibles planeaciones estratégicas a futuro en el sector, como lo son:

- Los indicadores de rotación de inventarios, de cartera, de activos fijos y de activos operacionales de acuerdo a su valor pueden ser considerados una debilidad o una fortaleza. Los dos primeros pueden reflejar la falta de organización para el desarrollo del objeto social y los dos últimos indicarnos si existen activo improductivos en el ente económico.
- Los indicadores de endeudamiento como: nivel de endeudamiento, endeudamiento al corto plazo e indicadores de apalancamiento de acuerdo a su valor y objetivos planteados, pueden ser considerados una debilidad o una fortaleza.
- Los indicadores de rentabilidad del patrimonio y del activo al compararse con la rentabilidad de otros sectores/empresas nacionales e internacionales pueden determinarse como una debilidad o una fortaleza.
- Los indicadores de crecimiento pueden reflejar debilidad o fortaleza al momento de indicar si existe un incremento en las variables que reflejan el progreso del sector.
- Para la presente investigación no se abordaron los indicadores de liquidez al no ser significativos para el desarrollo del diagnóstico del sector, pero dichos indicadores pueden constituirse en una debilidad o fortaleza al reflejar si existe un buen flujo de efectivo y de capital de trabajo para maniobrar sus actividades comerciales en el corto plazo.
- La información suministrada de las cuentas públicas como: el PIB, PIB per cápita, la inflación, índices de precios al consumidor, la tasa de desempleo, etc. Pueden ser representadas como oportunidades o amenazas de acuerdo a su contexto nacional.
- Las múltiples fuentes de información donde se evidencia las políticas de gobierno incentivando el desarrollo del sector a través de: inversión pública, inversión

privada, subsidios a las tasas de intereses o subsidios para la compra de vivienda por medio de instituciones, pueden ser consideradas como una oportunidad para el sector.

- Las múltiples fuentes de información, donde se evidencia el alto riesgo que existe en la parte de planeación municipal y nacional de desarrollar hechos de corrupción. Esto puede llegar hacer una amenaza, al encontrarse evidencias significativas de licitaciones amañadas, sobornos por contratos, sobrecostos, materiales de baja calidad, etc.

Para finalizar, se logra concluir luego de los diferentes indicadores, análisis y metodologías practicadas, que el sector de la construcción CIIU 4111 a pesar de que siempre estuvo entre los sectores de mayor crecimiento y con mayor aporte de ingresos al producto interno bruto de país, no crea valor para los accionistas, sino que por el contrario lo destruye a lo largo de los periodos de estudio a pesar de generar utilidades contables. Esto se debe principalmente a la gran dependencia que tiene el sector a las formas de financiación externa para desarrollar su objeto social, y por ende a afectar su estructura de capital con costos de capital medio ponderado altísimos que afecta todo el cargo de capital de la empresa.

Limitaciones

Al desarrollar la presente investigación se tuvieron diferentes tipos de dificultades al momento de recolectar y procesar la información suministrada por los estados financieros del sector de la construcción CIIU 4111de la base de datos Benchmark, entre los que tenemos:

1. Dentro de la base de datos Benchmark para el sector de la construcción se contaba con 2.271 empresas, pero en cada uno de los años de estudio se halló que algunos estados financieros no se encontraban aptos para ser utilizados en la monografía, ya que algunas empresas reportaban información financiera sin valores y en otros casos reportaban sus informes de manera incompleta, motivo por el cual dicha información no se tuvo en cuenta para el desarrollo del estudio.
2. Debido que para los indicadores de eficiencia como los de rotación necesitan utilizar promedios de algunas cuentas como las de deudores, las de inventarios y las de activos brutos para los indicadores de rotación de cartera, rotación de inventarios y rotación de activos fijos respectivamente. El año de 2011 se quedó sin este tipo de indicadores al quedar por fuera del alcance de la investigación el año 2010.
3. Los indicadores de rendimiento (ROA – ROE) también utilizan el promedio de algunas cuentas como las de activos brutos y patrimonio para su cálculo. Motivo por el cual, al igual que los indicadores de eficiencia el año de 2011 se queda sin este tipo de indicadores al quedar por fuera del alcance de la investigación el año 2010.
4. El apalancamiento financiero para su cálculo utiliza los promedios de la cuenta del patrimonio entre diferentes periodos. Razón por la cual al no tener los datos del año 2010, el año 2011 queda sin este índice.

5. A parte de las publicaciones de la revista Dinero sobre las 5 mil empresas, donde se reporta diferentes indicadores económicos de los diferentes sectores de la economía colombiana, no se cuenta con más estudios o investigaciones con las cuales se pueda realizar una verdadera comparación económica.
6. El cálculo del costo de la deuda (Ki) tuvo algunas limitaciones, ya que metodológicamente se debía trabajar con la formula gastos financieros/deuda con costo explicito, pero debido a que la información suministrada por la base de datos Benchmark en muchos de los casos no suministraba toda la información para su cálculo, se llega a la decisión de tomar el promedio de las tasas de intereses de créditos preferenciales o corporativos de los diferentes años de estudio.

Bibliografía

- Alarcón, R., & Villamil, L. (2016). Diversificación, la clave del éxito de Constructora Colpatria (Pregrado). Universidad del Rosario.
- Amat, Oriol. (2002). EVA Valor Económico Agregado. 1st ed. Bogotá (Colombia): Norma.
- Cámara Colombiana de la construcción (2008). El sector de la construcción en Colombia: hechos estilizados y principales determinantes del nivel de actividad. Bogotá: Departamento de Estudios Económicos de CAMACOL, pp.1-6. Recuperado de: https://camacol.co/sites/default/files/secciones_internas/EE_Inv20081119101141_0.pdf
- Chalparizán, Leidy & Castro, Nidia (2014). Diagnóstico financiero de las empresas del sector de obras civiles en la ciudad de Cali en el período 2008 - 2012. Cali
- Clasificación Industrial Internacional Uniforme de todas las Actividades Económicas (CIIU). (2017, s.f.). Dane.gov.co. recuperado de: http://www.dane.gov.co/index.php/sistema-estadistico-nacional-sen/normas-y-estandares/nomenclaturas-y-clasificaciones/clasificaciones/clasificacion-industrial-internacional-uniforme-de-todas-las-actividades-economicas-ciiu
- Conozca 3 tipos de investigación: Descriptiva, Exploratoria y Explicativa. (2012, 19 septiembre). Creadess.org. Recuperado de: http://www.creadess.org/index.php/informate/de-interes/temas-de-interes/17300-conozca-3-tipos-de-investigacion-descriptiva-exploratoria-y-explicativa
- Córdoba, R. (2017, 1 agosto). Siete años del gobierno Santos. Portafolio.co. recuperado de: http://www.portafolio.co/opinion/rosario-cordoba-garces/siete-anos-del-gobierno-santos-analisis-508326

- DANE (2017a). Cuentas Nacionales - Cuentas de Bienes y Servicios - base 2005 [Fichero de datos]. recuperado de: http://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/cuentas-nacionales/cuentas-nacionales-anuales/cuentas-nacionales-cuentas-de-bienes-y-servicios-base-2005
- DANE (2017b). Anexos Índice de Precios al Consumidor -IPC- Base 2008 [Fichero de datos]. recuperado de: http://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/precios-y-costos/indice-de-precios-al-consumidor-ipc
- DANE (2017c). Anexos empleo y desempleo [Fichero de datos]. recuperado de: http://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/mercado-laboral/empleo-y-desempleo
- El colombiano (2011, 16 febrero). Contratación: cartel y carrusel. [online] recuperado de: http://www.elcolombiano.com/historico/contratacion_cartel_y_carrusel-DGEC_122616
- El empleo.com, (2013, 18 noviembre). Sector construcción, principal generador de empleos en Colombia. Recuperado de: http://www.elempleo.com/co/noticias/consejos-profesionales/sector-construccion-principal-generador-de-empleos-en-colombia-4415
- El País (2013, 4 agosto). Los logros, errores y retos del presidente Santos en sus tres años de Gobierno. recuperado de: http://www.elpais.com.co/colombia/los-logros-errores-y-retos-del-presidente-santos-en-sus-tres-anos-de-gobierno.html
- El País (2015, 18 marzo). Sector de la construcción, motor del crecimiento de la economía. Recuperado de: http://www.elpais.com.co/elpais/economia/noticias/sector-construccion-motor-crecimiento-economia.

- El Tiempo (2017, 27 septiembre). Con pruebas, Fiscalía pide condena en caso Space. El Tiempo. recuperado de: http://www.eltiempo.com/colombia/medellin/fiscalia-pide-condena-por-caso-del-edificio-space-135456
- El Tiempo. (2015, 2 noviembre) Construcción de viviendas moverá $ 31,8 billones en el 2016 - El Tiempo. Recuperado de: http://www.eltiempo.com/economia/sectores/sector-de-la-construccion-planea-crecer-en-2016/16419269
- García, Oscar (2003): Valoración de empresas, gerencia del valor y EVA. Medellín: Digital Express Ltda.
- Índice de Precios al Consumidor (IPC). (2017, s.f.). Dane.gov.co. recuperado de: http://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/precios-y-costos/indice-de-precios-al-consumidor-ipc
- La Silla Vacía. (2017, 10 mayo). Juan Manuel Santos Calderón. recuperado de: http://lasillavacia.com/quienesquien/perfilquien/juan-manuel-santos-calderon
- Leanconstructionenterprise.com. (s.f.). Historia del sector de la construcción en Colombia: 1972-2012 - Lean Construcción Enterprise. Recuperado de: http://www.leanconstructionenterprise.com/documentacion/historia-del-sector
- López, C. (2000, 12 octubre). Valor Económico Agregado (EVA) y Gerencia Basada en Valor (GBV). Recuperado de: http://www.gestiopolis.com/valor-economico-agregado-eva-y-gerencia-basada-en-valor-gbv/
- Montano Orozco, E. (2011). Contabilidad Y Legislación: Control, Valuación Y Revelaciones (1st ed.). Santiago de Cali: Artes Gráficas Universidad Del Valle.
- Noticias Caracol. (2017, 12 octubre). Edificio Space, el sueño que hace cuatro años desplomó las ilusiones de 161 familias en Medellín | Noticias Caracol. recuperado de:

https://noticias.caracoltv.com/medellin/edificio-space-el-sueno-que-hace-cuatro-anos-desplomo-las-ilusiones-de-161-familias-en-medellin

- Parte interesada (2018). Es.wikipedia.org., Recuperado de: https://es.wikipedia.org/wiki/Parte_interesada_(empresas)
- Pérez Bolívar, N. (2013). Evaluación del desempeño financiero de las empresas del subsector de venta de vehículos nuevos de las ciudades de: Bogotá, Medellín y Cali en el periodo 2006 al 2011 (Pregrado). Universidad del valle.
- REVISTA DINERO. Ranking 5 mil empresas. Julio, 2017, Edición 522, p. 115
- REVISTA DINERO. Ranking 5 mil empresas. Junio, 2013, Edición 423 p. 202 - 203
- REVISTA DINERO. Ranking 5 mil empresas. Junio, 2014, Edición 447, p. 206 - 208
- REVISTA DINERO. Ranking 5 mil empresas. Junio, 2015, Edición 471. P.168 - 170
- REVISTA DINERO. Ranking 5 mil empresas. Junio, 2016, Edición 495. P. 152 - 154
- REVISTA DINERO. Ranking 5 mil empresas. Mayo, 2012, Edición 398 p. 197 - 198
- Rivera Godoy, J. (2010). Introducción a la administración financiera. Cali: Universidad del Valle.
- Rivera Godoy, J. (2011). Gestión Basada en el valor. Cali - Colombia: Universidad del valle, Programa Editorial,
- Rivera, J., & Alarcón, D. (2012). El cargo de capital en la evaluación del desempeño financiero de empresas innovadoras de confecciones de Cali (p. 5 - 6). Cali.
- Rojo Ramírez (2007): Valoración de empresas y gestión basada en valor, Editorial Paraninfo. Madrid (España)
- Superintendencia de sociedades. (2013). Desempeño del sector de infraestructura 2008-2012 (pp. 4 y 32). Bogotá: Grupo de Estudios Económicos y Financieros. Recuperado de

https://www.supersociedades.gov.co/Noticias/Documents/2013/Informe-Estudio-Sector-Construccion-Infraestructura.pdf

- Superintendencia financiera de Colombia (2016). Tasa de interés y desembolsos por modalidad de crédito [Fichero de datos]. recuperado de: https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=loadContenidoPublicacion&id=60955
- Tres directivos de la constructora CDO, a pagar por homicidio en caso Space. (2017, 10 noviembre). Condenan a Pablo Villegas y constructores por desplome de edificio Space. Recuperado de: http://www.semana.com/nacion/articulo/condenan-a-pablo-villegas-y-constructores-por-desplome-de-edificio-space/543545

Anexos

Anexo A: Composición detallada de los informes utilizados para la población final del estudio

#	Identificación Fiscal	Empresas	2.016	2.015	2.014	2.013	2.012	2.011
1	900.241.880	AMG CONSTRUCOL S.A.S.	IN	IN	NR	NR	IN	Pe
2	800.185.295	AMARILO S.A.S.	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
3	860.513.493	CONSTRUCTORA BOLIVAR BOGOTA S.A.	Gr	IN	Gr	Gr	Gr	Gr
4	860.058.070	CONSTRUCTORA COLPATRIA S.A.	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
5	890.205.645	MARVAL S.A.	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
6	830.012.053	URBANIZADORA MARIN VALENCIA S.A.	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
7	900.176.905	TERRANUM CORPORATIVO S.A.S.	Gr	IN	Gr	Gr	Gr	Gr
8	800.093.117	ARQUITECTURA Y CONCRETO S.A.S.	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
9	800.182.330	VALORES Y CONTRATOS S.A. VALORCON S.A.	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
10	890.200.877	URBANIZADORA DAVID PUYANA S.A.	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
11	830.097.620	ALDEA PROYECTOS INMOBILIARIOS S.A.	Gr	Gr	Gr	IN	Gr	IN
12	860.061.284	GRUPO AR S.A.S.	Gr	IN	IN	IN	IN	IN
13	900.378.893	AR CONSTRUCCIONES S.A.S.	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
14	900.192.711	CONSTRUCTORA CAPITAL BOGOTA S.A.S.	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
15	890.211.777	CONSTRUCCIONES MARVAL S.A.	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
16	800.173.155	PRABYC INGENIEROS S.A.S.	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
17	811.032.292	CONSTRUCTORA CAPITAL MEDELLIN S.A.S.	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
18	800.200.598	PRODESA Y CIA S.A.	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
19	860.000.531	CUSEZAR S.A.	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
20	800.240.724	APIROS S.A.S.	Gr	Gr	Gr	IN	IN	IN
21	800.222.937	FENIX CONSTRUCCIONES S.A.	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
22	800.094.968	JARAMILLO MORA S.A.	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
23	830.063.227	DRAGADOS IBE SUCURSAL COLOMBIA	IN	IN	Gr	Gr	Gr	Me
24	900.086.745	DESARROLLADORA DE ZONAS FRANCAS S.A.	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
25	800.023.247	INMOBILIARIA CARSON S.A.S.	Gr	Gr	Gr	Gr	IN	IN
26	860.505.983	MONTECZ S.A.	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
27	860.037.900	CONSTRUCTORA BOLIVAR CALI S.A.	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
28	800.208.146	INVERSIONES ALCABAMA S.A.	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
29	800.136.561	URBANIZADORA SANTAFE DE BOGOTA - URBANSA S.A.	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
30	802.024.929	CONSTRUCTORA VILLA LINDA S.A.S.	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
31	802.019.047	PORTALES URBANOS S.A.	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
32	811.000.555	INVERSIONES CAMPOAMALIA S.A.	NR	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
33	800.082.726	CONSTRUCTORA LOS HAYUELOS S.A.	Gr	IN	IN	IN	IN	IN
34	860.002.837	OSPINAS Y CIA S.A.	IN	IN	Gr	Gr	Gr	Gr
35	800.086.042	INACAR S.A.	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
36	830.035.702	SOLETANCHE BACHY CIMAS S.A.	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
37	800.141.695	I C CONSTRUCTORA S.A.S.	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
38	800.233.881	LATINOAMERICANA DE CONSTRUCCIONES S.A.	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
39	890.903.055	INTEGRAL S.A.	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
40	830.023.542	CONSTRUCOES E COMERCIO CAMARGO CORREA S.A. SUCURSAL COLOMBIA	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr

41	804.017.887	GRUPO ANDINO MARIN VALENCIA CONSTRUCCIONES S.A.	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
42	800.143.147	PAEZ FONNEGRA INVERSIONES S.A.S.	IN	IN	IN	IN	IN	IN
43	800.143.586	MEYAN S.A.	IN	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
44	900.437.650	COMPAÑÍA INVERSIONISTA DE BEBIDAS S.A.S.	IN	IN	IN	NR	NR	NR
45	900.536.058	CORPORACION DE INVERSIONES DE COLOMBIA S.A. SUCURSAL COLOMBIA	IN	IN	Me	NR	NR	NR
46	890.100.248	CASTRO TCHERASSI S.A.	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
47	800.244.105	COSARGO S.A.S.	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
48	900.253.774	CIMCOL S.A.	IN	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
49	806.008.737	CONSTRUCTORA MONTECARLO VIAS S.A.S.	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
50	900.344.858	NORTEAMERICA S.A.S.	Gr	IN	IN	IN	IN	IN
51	890.917.007	OPTIMA S.A. VIVIENDA Y CONSTRUCCION	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
52	802.015.266	CONVIDE S.A.	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
53	800.065.539	HOTELES ROYAL S.A.	IN	IN	IN	IN	IN	IN
54	830.006.821	OBRAS ESPECIALES OBRESCA C.A.	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
55	830.104.930	CONSTRUCTORA FERNANDO MAZUERA S.A.	Gr	IN	IN	IN	IN	IN
56	860.044.013	URBE CAPITAL S.A.	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
57	890.105.307	SITUM S.A.S.	IN	IN	IN	IN	IN	Gr
58	900.151.906	AMBITO URBANO S.A.S.	Gr	IN	IN	IN	IN	IN
59	891.702.877	CONSTRUCCIONES JIMENEZ S.A.	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
60	805.030.849	GRUPO NORMANDIA S.A.	Gr	Gr	IN	Gr	Gr	Gr
61	860.014.917	FERNANDO MAZUERA Y CIA S.A.	Gr	Gr	IN	IN	Gr	IN
62	900.308.942	PROMOTORA INMOBILIARIA LA CUENCA S.A.S.	Gr	IN	Gr	IN	IN	IN
63	811.020.804	CONSTRUCCIONES CONALTURA S.A.	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
64	900.031.253	CONSTRUCTORA CARLOS COLLINS S.A.	NR	Gr	IN	Gr	Gr	Gr
65	800.093.320	PROYECTOS DE INGENIERIA S. A. PROING S.A.	IN	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
66	800.037.199	PROMOTORA APOTEMA S.A.S.	IN	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
67	860.076.008	PARQUE INDUSTRIAL MALAMBO S.A.	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
68	830.067.178	ORGANIZACION CONSTRUMAX S.A.	IN	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
69	800.141.304	ILOVIN S.A.	IN	IN	IN	IN	IN	IN
70	800.163.131	INGENIERIA DISEÑO Y CONSTRUCCION S.A.S.	Gr	Gr	IN	IN	IN	IN
71	860.028.302	MAZUERA VILLEGAS Y COMPAÑIA S.A.	IN	IN	IN	Gr	Gr	Gr
72	800.027.617	MENSULA S.A.	IN	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
73	900.484.984	AVENTURA INMOBILIARIA S.A.S.	Gr	IN	IN	IN	IN	IN
74	830.007.510	INVERSIONES EDECIOS S.A.	NR	IN	IN	IN	IN	NR
75	900.432.307	SAC BE VENTURES COLOMBIA S.A.S.	Gr	Gr	IN	IN	IN	NR
76	900.520.263	PROMOTORA AMERICAS 68 S.A.S.	Gr	IN	IN	IN	NR	NR
77	804.003.640	HCP CONSTRUCCIONES S.A.S.	Gr	Gr	Gr	Gr	IN	Me
78	830.127.783	INVERSORA Y CIA S EN C	IN	IN	Gr	Gr	Gr	Gr
79	810.002.455	CONSTRUCCIONES CFC & ASOCIADOS S.A.	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
80	900.395.725	GRUPO CONKA S.A.S.	Gr	Gr	Gr	NR	NR	NR
81	890.203.522	HERNANDEZ GOMEZ CONSTRUCTORA S.A.	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
82	900.471.438	PROMOTORA INMOBILIARIA MADERA S.A.S.	Gr	IN	Gr	IN	IN	IN
83	860.353.473	INVERSIONES MENDEBAL S.A.	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
84	900.073.948	INVERSIONES INMOBILIARIAS DE COLOMBIA S.A.	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	IN
85	805.026.500	CONSORCIO MORENO TAFUR S.A.	Gr	Gr	IN	Gr	Gr	Gr
86	804.016.019	GUIAR GRUPO DE INVERSIONES EN	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr

		ARQUITECTURA S.A.S.						
87	900.389.969	HAYUELOS COLOMBIA S.A.S.	IN	IN	Gr	NR	IN	NR
88	860.030.613	MALIBU S.A.	IN	Gr	Gr	Gr	IN	Gr
89	800.170.065	A. S.CONSTRUCCIONES LTDA	Gr	IN	Gr	Gr	Gr	Gr
90	900.626.067	PROMOTORA SENDEROS DEL TINTAL S.A.S.	Gr	IN	IN	NR	NR	NR
91	900.477.191	EUROVENTURE BUSINESS INC- SUCURSAL COLOMBIA	Gr	Gr	Gr	Gr	IN	NR
92	800.094.521	ANDALUCIA DISEÑO Y CONSTRUCCIONES S.A.S.	Gr	Gr	Gr	IN	IN	NR
93	800.209.530	CONSTRUCTORA FG S.A.	Gr	Gr	IN	Gr	Gr	Gr
94	890.703.779	CONSTRUCCIIONES Y URBANIZACIONES S.A.S.	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
95	830.122.047	INVERSIONES LA BASTILLA S.A.S.	NR	IN	IN	IN	IN	IN
96	810.006.108	CONSTRUCTORA BERLIN S.A.S.	Gr	Gr	Gr	Gr	Me	Me
97	800.235.545	CONSTRUCTORA LOS MAYALES S.A.	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	IN
98	890.320.987	CONSTRUCTORA ALPES S.A.	Gr	Gr	Gr	Gr	IN	Gr
99	800.255.674	SIERRASO S.A.S.	NR	Gr	IN	IN	IN	Gr
100	900.397.244	CONSTRUCTORA ARRECIFES S.A.S.	Gr	Gr	Gr	IN	IN	IN
101	830.043.648	ACCIONA INFRAESTRUCTURAS S.A. SUCURSAL COLOMBIA	Gr	Gr	IN	Gr	Gr	Me
102	860.051.936	P Q R Y C S.A.S.	Gr	IN	IN	IN	IN	IN
103	811.035.732	PROMOTORA BUEN VIVIR S.A.S.	IN	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
104	819.002.380	CASTRO PANESSO S.A.S.	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
105	860.048.112	CONSTRUCCIONES ARRECIFE S.A.S.	Gr	IN	Gr	IN	Gr	Gr
106	800.243.310	URBANIZADORA TERUEL S.A.S.	Gr	Gr	Gr	IN	IN	NR
107	890.505.513	OFICINA DE DISENO CALCULOS Y CONSTRUCCIONES LTDA	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
108	900.260.267	LOS SAUCES CONSTRUCCIONES S.A.S.	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
109	860.513.857	COHERPA INGENIEROS CONSTRUCTORES S.A.S.	Gr	Gr	Gr	Gr	IN	Gr
110	811.031.003	FLOR DEL MONTE S.A.	IN	IN	IN	IN	IN	IN
111	811.033.664	CALAMAR CONSTRUCTORA DE OBRAS S.A.S.	Gr	IN	IN	Gr	Gr	Gr
112	811.025.261	INGENIERIA Y CONSTRUCCIONES S.A.S.	Gr	Gr	Gr	Gr	Me	Me
113	900.454.236	UNIVERSA INVERSIONES INMOBILIARIAS S.A.S.	IN	IN	IN	IN	IN	IN
114	892.115.345	AVILA S.A.S.	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
115	860.062.854	ARIAS SERNA Y SARAVIA S.A.S.	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
116	900.119.900	BARCELONA DE INDIAS S.A.	Gr	IN	Gr	Gr	Gr	Gr
117	800.253.479	MEGAPROYECTOS S.A. EN REORGANIZACIÓN	IN	IN	NR	NR	Gr	Gr
118	900.033.271	PROMOTORA EQUILATERO S.A.S.	IN	IN	IN	IN	IN	IN
119	900.265.023	PROCESS CONSULTANTS INC SUCURSAL COLOMBIA	Me	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
120	800.150.443	COMPAÑIA DE CONSTRUCTORES ASOCIADOS S.A.	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
121	811.044.597	INMUEBLES COMERCIALES S.A.S.	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
122	815.001.778	CONSTRUCTORA GAMATELO S.A.S.	Gr	IN	Gr	IN	IN	Gr
123	860.015.576	SUBSUELOS S.A.S.	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
124	800.195.822	TORRE CIUDAD LTDA	Gr	IN	IN	Gr	Gr	Gr
125	830.009.651	INGENAL ARQUITECTURA Y CONSTRUCCIÓN S.A.	Gr	Gr	Gr	IN	IN	IN
126	805.029.384	BUENAVISTA CONSTRUCTORA Y PROMOTORA S.A.	IN	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
127	900.030.829	PROMOTORA CALEDONIA S.A.S.	Gr	Gr	Gr	Me	Gr	Gr

128	800.180.264	MAYA Y ASOCIADOS LIMITADA	Gr	Gr	NR	Gr	Gr	Gr
129	900.242.672	INVERSIONES INMOBILIARIOS S.A.	Gr	Gr	IN	IN	IN	IN
130	800.144.947	INDUSTRIAS Y CONSTRUCCIONES IC S.A.S.	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
131	900.110.098	MONGIANA S.A.S.	NR	IN	IN	IN	Gr	IN
132	900.070.124	PROMOTORA PALMETTO S.A.	Gr	Gr	Gr	Me	Me	Me
133	900.082.107	CONSTRUCTORA CONTEX S.A.S.	Gr	Gr	Gr	NR	NR	NR
134	800.219.186	CONSTRUCTORA CINCO ESTRELLAS S.A.S.	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
135	900.568.503	INVERSIONES PANORAMIA S.A.S.	Gr	IN	IN	IN	NR	NR
136	817.002.218	ARQUITECTOS E INGENIEROS S.A.	Gr	Gr	Me	Gr	Me	Me
137	800.174.261	CONSTRUCTORA DIANA VERONICA S.A.	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
138	860.353.004	NORCO S.A.	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
139	900.558.927	AVINTIA COLOMBIA S.A.S.	Gr	Gr	IN	NR	NR	NR
140	900.433.648	CONSTRUCTORA BONAVENTURE S.A.S.	Me	Gr	Gr	IN	IN	IN
141	900.134.499	INVERSIONES LEON MEZA RAMIREZ S.A.	Gr	Gr	Gr	NR	NR	IN
142	804.001.380	ALFREDO AMAYA H. CIA LTDA	IN	Gr	Gr	Me	Me	Me
143	800.192.571	TECNOURBANA S.A.	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
144	860.353.305	CONSTRUCTORA SAN FRANCISCO S.A.	Gr	IN	Gr	Gr	Gr	Gr
145	900.597.938	CONSTRUCTORA RAVELLO S.A.S.	Gr	IN	Gr	NR	NR	NR
146	890.942.766	CONSTRUCTORA MONSERRATE DE COLOMBIA S.A.S.	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
147	890.932.730	CONSTRUCCIONES Y TRACTORES S.A.	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
148	830.017.318	KADAS S.A.	NR	IN	Gr	Gr	Gr	Gr
149	860.067.697	ARPRO ARQUITECTOS INGENIEROS S.A.	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
150	830.067.699	SIGMA INGENIERIA Y CONSULTORIA S.A.S.	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	Me
151	900.392.674	INVERSIONES OCALA S.A.S.	NR	IN	IN	NR	IN	NR
152	900.483.676	BROCK COLOMBIA S.A.S.	Gr	Gr	Gr	Gr	NR	NR
153	860.028.712	CONSTRUCCIONES PLANIFICADAS S.A.	IN	IN	Gr	Gr	Gr	Gr
154	900.158.281	INRAMA S.A.S.	IN	IN	IN	Gr	Gr	IN
155	900.378.597	PROMOTORA INMOBILIARIA PALMERAS S.A.S.	Gr	IN	Gr	IN	IN	IN
156	900.311.388	OPERADORA 1 S.A.S.	Gr	IN	Me	IN	IN	NR
157	900.478.901	ARQUITECTURA Y COMERCIO S.A.S.	IN	Gr	IN	IN	IN	IN
158	860.525.353	PISERRA S.A.S.	IN	Gr	Gr	IN	IN	NR
159	900.060.489	INVERSIONES CERRO ALTO S.A.S.	NR	Gr	Gr	NR	NR	NR
160	830.052.583	CANALES ANDRADE Y CIA S.A.S.	IN	Gr	Gr	Gr	Gr	IN
161	890.901.156	CONSTRUCTORA PRECOMPRIMIDOS S.A.	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
162	800.190.263	CONSTRUNOVA S.A.S.	IN	Gr	Gr	Gr	Gr	Me
163	800.055.084	CONSTRUCTORA MARDEL S.A.	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
164	900.568.496	INVERSIONES PARALELO 26 S.A.S.	IN	IN	IN	IN	NR	NR
165	830.133.587	INVERSION Y DESARROLLO BARRANCO & CURE S.A.	Gr	Gr	Gr	Gr	IN	Gr
166	860.352.933	SIE COMPAÑIA DE INVERSIONES Y CONSTRUCCIONES S.A.S.	IN	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
167	890.113.945	ORTEGON ROCHA & COMPANIA S EN C	IN	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
168	830.116.311	GRADECO CONSTRUCCIONES & COMPAÑIA S.A.S.	IN	IN	Gr	Gr	Gr	Gr
169	860.048.247	VILLA HERNANDEZ Y CIA S.A.S.	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
170	800.068.547	BARAJAS CONSTRUCTORA S.A.	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
171	900.135.028	RA CONSTRUCTORES S.A.S.	Gr	IN	NR	Gr	Gr	NR
172	890.204.496	B.P. CONSTRUCTORES S.A.	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	Me
173	800.169.928	CONSTRUCCIONES FERGLAD & CIA LTDA	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr

174	807.006.174	GRUPO INMOBILIARIO PAISAJE URBANO S.A.	Gr	Gr	NR	Gr	Gr	Gr
175	800.096.890	MUROS Y TECHOS S.A. INGENIEROS ARQUITECTOS	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
176	811.046.293	CONINTEL S.A.	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
177	816.001.249	ASUL S.A.S.	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	Me
178	900.551.644	HHC PENINSULA 140 S.A.S.	IN	IN	IN	IN	NR	NR
179	800.200.571	CONSTRUCCIONES FUTURA 2.000 S.A.	IN	Gr	Gr	Gr	Gr	Me
180	860.015.067	TECNICA VIAL S.A.S.	IN	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
181	900.514.667	PROCAL CONSTRUCTORES S.A.S.	Gr	Gr	Me	NR	NR	NR
182	900.536.166	BURANO CONSTRUCCIONES S.A.S.	Me	Gr	Gr	IN	NR	NR
183	900.560.626	MUISCA CONSTRUCCIONES S.A.S.	Gr	Gr	IN	Gr	NR	NR
184	900.457.573	RIVAS MORA CONSTRUCCIONES S.A.S.	Gr	Gr	Gr	NR	NR	NR
185	900.432.394	LATERIZIO S.A.S.	IN	Gr	Gr	IN	IN	NR
186	900.598.900	INVERSIONES RMR 26 S.A.S.	Gr	Gr	IN	NR	NR	NR
187	900.149.582	INVERSIONES GOLDEN FIVE S.A.	Gr	IN	IN	Gr	IN	Gr
188	900.062.553	CONSTRUCTORA Y COMERCIALIZADORA CAMU S.A.S.	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	IN
189	900.532.635	PROMOTORA INMOBILIARIA BALSO S.A.S.	Gr	Gr	Gr	IN	IN	NR
190	890.211.072	CASA DE CAMPO S.A.	IN	Gr	Gr	Gr	IN	IN
191	900.390.003	URBANIZADORA CONSUEGRA SANTOS S.A.S.	Gr	Gr	Gr	NR	NR	IN
192	805.010.369	LATINOAMERICANA DE LA CONSTRUCCION S.A.	Gr	Gr	Gr	Gr	Me	Gr
193	900.282.413	GRUPO INMOBILIARIO DEL SUR S.A.S.	Gr	Gr	Gr	IN	IN	IN
194	900.100.443	SOCIEDAD ESPACIO Y DISEÑO CONSTRUCCIONES S.A.S.	Gr	IN	Gr	Gr	Me	Me
195	900.396.934	EDIFICADORA EL BOSQUE S.A.	IN	Gr	Gr	NR	NR	NR
196	860.090.819	CONTEIN S.A.S.	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
197	900.354.034	RESIDERE S.A.S.	Gr	IN	Gr	IN	IN	IN
198	800.182.204	VAVILCO S.A.S.	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
199	900.316.995	CONVALLE CONSTRUCTORA S.A.S.	IN	Gr	IN	IN	IN	IN
200	800.006.608	MIPKO CONSTRUCTORES S.A.S.	Gr	IN	Gr	Me	Me	Me
201	890.325.609	INJARMO S.A.S.	IN	IN	IN	IN	Gr	IN
202	900.399.273	CONSTRUCTORA HABITAT DEL ORIENTE S.A.S.	Gr	Gr	Gr	NR	NR	NR
203	900.324.986	NUCLEO CONSTRUCTORA S.A.S.	Gr	Gr	Gr	NR	NR	NR
204	900.309.813	INVERSIONES INMOBILIARIAS BARRANQUILLA ARAUCO S.A.S.	NR	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
205	891.300.199	URBANIZACIONES Y PARCELACIONES MANUELITA LTDA	IN	IN	IN	IN	Gr	IN
206	860.090.486	HORMIGON REFORZADO S.A.S.	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
207	830.130.119	PROMOTORA ARQUICRETO S.A.	IN	Gr	Gr	IN	Me	Me
208	860.044.466	CIVILIA S.A.	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
209	830.102.903	CONSTRUCTORA MONAPE S.A.S.	Gr	Gr	Gr	NR	NR	NR
210	900.120.564	HOTEL SPIWAK CHIPICHAPE CALI S.A.	IN	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
211	800.174.956	BOCACOLINA S.A.S.	NR	IN	IN	Gr	Gr	Gr
212	900.364.928	URBANAS SURCOLOMBIANA SOCIEDAD POR ACCIONES SIMPLIFCADA	Gr	Gr	Gr	IN	IN	IN
213	890.506.038	PROMOTORA DE INVERSIONES S.A.S.	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	Me
214	900.141.829	CONSTRUCCIONES PORTOBELLO S.A.S.	Me	Gr	Gr	Gr	Me	Me
215	900.087.424	GRUPO ALAN S.A.	IN	IN	Gr	IN	IN	IN
216	900.428.243	PROMOTORA RINCON DEL BOSQUE S.A.S.	Gr	Gr	Gr	IN	IN	IN
217	900.559.918	PROMOTORA PARQUES INDUSTRIALES DE	Gr	Gr	IN	NR	NR	NR

		COLOMBIA S.A.S.						
218	860.032.671	CONSTRUCTORA EL CAIRO S.A.S.	IN	IN	IN	IN	IN	IN
219	805.028.087	RB CONSTRUCCTORES ASOCIADOS S.A.S.	IN	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
220	860.513.202	INVERSIONES RINCON OREJUELA Y CIA S EN C	IN	IN	Gr	Gr	Gr	Gr
221	830.060.858	AMBIENTTICONSTRUCTORA INMOBILIARIA S.A.	Gr	Gr	Gr	Me	Gr	Gr
222	900.100.417	CONENCO S.A.S.	Gr	Gr	Gr	IN	NR	NR
223	900.550.523	SFFB S.A.S.	Gr	Gr	Gr	NR	NR	NR
224	900.535.806	PROMOTORA PIETRASANTA S.A.S.	NR	Gr	Gr	Gr	NR	NR
225	800.192.961	METROPOLI S.A.	Gr	Gr	Gr	Me	Me	Gr
226	813.001.376	CONSTRUCTORA SANTA LUCIA S.A.S.	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
227	811.026.526	VERTICE INGENIERIA S.A.S.	Me	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
228	900.531.187	PROMOTORA REGION CARIBE S.A.S.	Gr	Gr	Gr	Gr	NR	NR
229	800.120.131	LA TROCHA LTDA	IN	IN	Gr	IN	IN	IN
230	900.235.470	BRAD S.A.S.	IN	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
231	860.523.790	VINDICO S.A.S.	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
232	900.547.686	CONSTRUCTORA BELLA SUIZA S.A.S.	Me	Gr	Gr	IN	NR	NR
233	830.133.698	INVERSIONES PROVI S.A.S.	Gr	Gr	Gr	Me	Gr	Gr
234	800.053.720	PROYECTAMOS Y EDIFICAMOS S.A.S.	Gr	Gr	Me	Gr	Me	Me
235	830.513.828	CONSTRUCTORA PARQUE SANTA ANA S.A.	IN	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
236	800.194.880	CONSTRUCTORA G A P S.A.S.	Gr	Gr	Gr	IN	Gr	IN
237	860.040.048	COMPAÑIA DE CONSTRUCCIONES ANDES COANDES S.A.S.	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
238	800.142.014	GREEN HARBOR INVERSIONES Y CONSTRUCCIONES S.A.S.	Gr	Gr	IN	IN	IN	Gr
239	860.350.100	CONVINOR S.A.S.	IN	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
240	900.500.472	PROMOTORA SARZAMORA S.A.S.	IN	Gr	Gr	NR	NR	NR
241	900.118.289	CONSTRUCTORA MAGALLANES S.A.	IN	Gr	Gr	IN	IN	IN
242	900.100.748	AVI STRATEGY INVESTMENT S.A.S.	Gr	Gr	Me	Me	Me	Pe
243	824.000.665	MS CONSTRUCCIONES S.A.	Gr	Gr	Gr	Gr	Me	Me
244	809.002.523	INMOBILIARIA CHIPALO LTDA	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	Me
245	800.188.129	VIVIENDA 2000 S.A.S.	IN	IN	IN	IN	IN	IN
246	900.164.492	PROYECTOS Y CONSTRUCCIONES SAN JOSE LTDA	NR	IN	IN	Gr	IN	Me
247	900.371.677	QBO CONSTRUCTORES S.A.S.	Gr	Gr	Gr	IN	IN	IN
248	900.290.906	PROMOTORA DE PROYECTOS DEL NORTE S.A.S.	Me	Gr	Gr	Gr	Gr	IN
249	800.030.893	MOJICA CONSTRUCTORA S.A.	IN	Gr	Gr	Gr	Gr	Me
250	900.401.535	PROMOTORA INMOBILIARIA CALYCANTO S.A.S.	Gr	Gr	Gr	IN	IN	IN
251	860.509.527	CONSTRUCTORA OBREVAL S.A.	Gr	Gr	Gr	Me	Me	Me
252	890.200.486	INDUSTRIAS MADECEL LIMITADA	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
253	832.011.156	INVERSIONES MILENIUM S.A.S.	IN	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
254	805.029.393	ESPACIO VITAL CONSTRUCTORES S.A.	Me	Gr	Me	Me	Me	Me
255	900.459.857	CONSTRUCCIONES LOS ALCAPARROS S.A.S.	Gr	Gr	Gr	IN	IN	NR
256	900.418.536	SUMAS CONTRUCCIONES S.A.S.	Me	Gr	Gr	NR	NR	IN
257	900.554.492	PROMOTORA Y CONSTRUCTORA ALIANZA MAESTRA S.A.S.	IN	Gr	Gr	Gr	IN	NR
258	900.439.501	ROSARIO CONDOMINIO S.A.S.	Me	Gr	Gr	NR	NR	IN
259	800.093.266	GARCIA RIOS CONSTRUCTORES S.A.	Me	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
260	890.904.041	ARQUITECTURA Y CONSTRUCCIONES S.A.	IN	Gr	Gr	Me	Me	Me

261	890.403.235	CICON S.A.S.	IN	Gr	Gr	Gr	NR	NR
262	900.400.257	RENOVACION DEL SUR S.A.S.	Gr	Gr	Gr	IN	IN	IN
263	900.634.980	BAVIERA CONSTRUCTORES S.A.S.	IN	Gr	Gr	NR	NR	NR
264	830.064.222	CONSTRUCTORA MMVR S.A.S.	Me	Gr	Gr	Me	Gr	Me
265	900.028.123	CONSTRUCTORA KOVOK S.A.	Me	Gr	Me	Gr	Gr	Me
266	900.140.015	PROLLANURA S.A.	IN	Gr	IN	Gr	Me	Me
267	900.197.394	INMOBILIARIA E INVERSIONES ISANT S.A.S.	IN	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
268	805.031.260	MUÑOZ ECHEVERRI CONSTRUCCIONES S.A.	Gr	Gr	Gr	Gr	Me	IN
269	830.015.815	CONSTRUCTORA GALLERY S.A.S.	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	Me
270	900.022.943	CONSTRUCTORA INFANTE VIVES S.A.	Gr	Gr	Me	Gr	Gr	IN
271	800.123.029	INVERSIONES IGSA S.A.	Gr	IN	IN	IN	IN	IN
272	860.037.382	PIJAO GRUPO DE EMPRESAS CONSTRUCTORAS S.A.	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
273	900.568.508	CONSTRUCCIONES LOIRA S.A.S.	Gr	IN	IN	IN	NR	NR
274	800.188.665	C P A CONSTRUCCIONES PREFABRICADAS S.A. EN CONCORDATO	IN	Gr	Gr	Me	Me	Me
275	900.519.434	CONSTRUCCIONES ALALCO BIBO S.A.S.	Pe	IN	Gr	IN	NR	NR
276	900.576.287	BD CARTAGENA S.A.S.	Gr	IN	IN	NR	NR	NR
277	900.435.371	PROYECTOS E INVERSIONES S.A.S.	Gr	Gr	Gr	NR	NR	NR
278	860.004.625	INVERSIONES LA CASTELLANA S.A.S.	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
279	900.575.634	CONSTRUCTORA WEST S.A.S.	IN	IN	IN	NR	NR	NR
280	804.012.949	CONTRUCTORA PESTIGIO S.A.	IN	Gr	Gr	Gr	IN	IN
281	890.900.836	CONHOGAR S.A.	IN	IN	IN	IN	IN	IN
282	900.449.405	PROMOTORA SANTA SOFIA S.A.S.	NR	Gr	Gr	NR	NR	NR
283	900.447.148	INVERSIONES INMOBILIARIAS MIRAMAR S.A.S.	Gr	IN	Gr	NR	IN	NR
284	900.269.853	MARQUEZ Y FAJARDO PROMOTORA INTEGRAL DE PROYECTOS S.A.S.	Gr	IN	Gr	NR	NR	NR
285	890.909.034	JAVIER LONDOÑO S.A.	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	Me
286	800.141.409	CONSTRUCTORA PRIMAR S.A.	IN	Gr	Gr	Me	Me	Me
287	900.084.629	BELLOMONTE S.A.S.	Me	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
288	900.103.879	CONSTRUCTORA VIVIENDAS Y PROYECTOS S.A.S.	IN	Gr	Gr	Me	Me	Me
289	900.566.142	TORRE III AMERICAS S.A.S.	IN	IN	IN	IN	NR	NR
290	900.597.132	CONSTRUCTORA FUENTE AZUL S.A.S.	Gr	Gr	Gr	NR	NR	NR
291	900.624.699	PROMOTORA 7-158 S.A.S.	Gr	IN	IN	NR	NR	NR
292	890.204.220	GONZALEZ BOHORQUEZ Y CIA LTYDA	Gr	Gr	Gr	NR	NR	NR
293	830.141.325	CONSTRUCTORA LARES S.A.S.	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	Me
294	900.493.900	NHJ S.A.S.	NR	IN	IN	IN	IN	NR
295	900.060.879	DOS CONSTRUCTORES S.A.S.	Gr	Gr	Gr	Me	Me	Me
296	900.122.283	PROMOTORA PORTOVELHO S.A.	Me	Gr	Gr	IN	IN	IN
297	890.212.254	INRALE S.A.	Gr	Gr	Gr	Me	Me	Me
298	811.030.124	CONSTRUCCIONESMODERNAS S.A.	Gr	IN	IN	IN	IN	IN
299	900.417.298	ESTRATEGIA URBANA S.A.S.	Gr	Gr	Gr	IN	IN	IN
300	805.014.656	CONSTRUCTORA EL CASTILLO S.A.	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	Me
301	890.404.990	URBANIZADORA DEL CARIBE S.A.	NR	IN	NR	IN	IN	IN
302	900.079.848	PROMOTORA ROSEDAL S.A.	Gr	Gr	Gr	IN	IN	IN
303	860.025.447	ORGANIZACION LUIS CARLOS SARMIENTO ANGULO LTDA	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
304	900.481.195	AKILA S.A.S.	IN	IN	IN	IN	IN	NR
305	830.046.088	GERENCIAS INVERSIONES Y	Gr	Gr	Gr	IN	IN	IN

		CONSTRUCCIONES LTDA						
306	890.406.491	MEJIA VILLEGAS CONSTRUCTORES S.A.	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
307	900.388.446	ART CONDOMINIOS S.A.S.	Gr	IN	Gr	Gr	Gr	IN
308	800.237.294	URBANIZADORA CAROLINA S.A.S.	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	Me
309	800.182.895	ORBE S.A.S. CONSTRUCCIONES	Gr	Gr	Gr	Gr	IN	Gr
310	900.006.602	INVERSIONES NOMA S.A.	Gr	Gr	Gr	Gr	NR	NR
311	805.029.905	MEJOR VIVIR CONSTRUCTORA S.A.	Gr	Gr	Gr	Me	Me	Me
312	900.531.188	INVERSIONES HMG S.A. SUCURSAL COLOMBIA	IN	IN	IN	IN	NR	NR
313	900.221.267	VALORIZA CONSTRUCTORA S.A.S.	Me	Gr	Gr	Gr	IN	IN
314	800.081.446	INVERSIONES COMERCIO Y CONSTRUCCIONES S.A.	IN	Gr	Gr	IN	IN	Gr
315	822.000.667	CENTRAL MAYORISTA DE LOS LLANOS S.A.S.	IN	IN	IN	NR	NR	NR
316	900.087.656	LINARES CONSTRUCCIONES S.A.S.	Gr	Gr	Gr	Me	Me	Gr
317	891.102.309	CONSTRUINVERSIONES NEPAL S.A.	IN	IN	Gr	IN	IN	IN
318	900.578.885	TOP STYLE TOSCANA CONSTRUCTORS S.A.S.	Me	IN	IN	NR	NR	NR
319	800.045.458	CONSTRUCCIONES K A B S.A.	Gr	Gr	IN	Me	Me	IN
320	890.003.343	CONSTRUCTORA CENTENARIO S.A.S.	Gr	Gr	Me	Me	Me	Me
321	900.144.205	CONSTRUCCIONES INTELIGENTES EVA S.A.S.	Gr	Gr	Me	Gr	Me	IN
322	800.130.684	BIG HARBOR INVERSIONES Y CONSTRUCCIONES S.A.S.	IN	IN	IN	IN	Gr	Gr
323	900.343.072	JORGE IVAN MORA INGENIEROS S.A.S.	Gr	Gr	Me	IN	IN	IN
324	900.442.603	GRUPO DOMUS S.A.S.	Gr	Gr	Gr	NR	NR	IN
325	800.149.556	INVERSIONES LA PENINSULA LTDA	IN	Gr	Me	Me	Gr	Gr
326	800.026.389	CONSTRUCCIONES Y EXPLANACIONES ECO S.A.	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
327	830.015.601	METRO URBANA CONSTRUCTORA S.A.S.	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
328	900.466.614	GRUPO URBATEQ S.A.S.	Gr	Gr	IN	NR	NR	IN
329	804.015.014	CONSTRUCTORA CONSUEGRA SANTOS S.A.	Gr	Gr	Gr	IN	Gr	IN
330	900.432.290	CUMBRIA CONSTRUCTORA S.A.S.	Gr	Gr	IN	NR	IN	NR
331	900.547.617	NEOS NOGAL S.A.S.	Gr	Gr	IN	IN	NR	NR
332	900.130.997	CONSTRUCTORA LINDARAJA S.A.S	Gr	Gr	Gr	Gr	Me	Me
333	800.156.099	CONSTRUCTORA VILLA ANGELA S.A.S.	Gr	IN	IN	IN	IN	IN
334	800.018.411	INVERSIONES MACADAMIA S.A.S.	Gr	IN	Gr	Gr	Me	Me
335	800.028.206	CONSTRUCTORA PARQUE CENTRAL S.A.	Gr	Gr	Gr	Me	Gr	Gr
336	800.211.375	CONSTRUCCIONES Y VIVIENDA DEL VALLE S.A.	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
337	900.457.817	SIC SOCIEDAD DE INVERSION Y CONSTRUCCION S.A.S.	Me	IN	Gr	IN	IN	IN
338	816.007.125	JARDIN S.A.S.	Me	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
339	900.585.447	MONTEBRANDONI S.A.S.	NR	Gr	Gr	NR	NR	NR
340	900.227.321	COMPAÑIA CONSTRUCTORA SION S.A.S.	Gr	Gr	IN	Me	IN	NR
341	900.329.527	PROMOTORA GRUPO AREA S.A.	IN	Gr	Me	NR	NR	NR
342	900.780.646	PROMOTORA INMOBILIARIA MI MUNDO S.A.S.	IN	Gr	IN	NR	NR	NR
343	890.914.965	PROYECTISTAS Y CIVILES S.A.S.	Me	Gr	Me	Me	Me	Me
344	800.156.944	INVERSIONES EL PARAISO PARQUE CEMENTERIO S.A.	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
345	900.317.732	CONTRUCTORA HABITEK S.A.S.	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	IN
346	900.355.526	PROYECTOS CLAROSCURO S.A.S.	IN	Gr	Me	IN	IN	IN
347	830.508.765	AREA URBANA DISEÑO Y CONSTRUCCION S.A.S.	Gr	Gr	Me	IN	Me	Me
348	860.535.490	TELVAL S.A.S.	IN	Gr	Gr	Gr	Gr	Me

349	900.376.588	DE RIO S.A.S.	Gr	Gr	Gr	Gr	IN	IN
350	811.045.749	ASFALTO Y HORMIGON S.A.	Gr	Gr	Gr	Me	Me	Me
351	800.208.210	RESTREPO CHEBAIR CONSTRUCTORES ASOCIADOS S.A.	Gr	Gr	Gr	Me	Me	Me
352	830.085.016	CONIGSA S.A.	IN	IN	IN	IN	IN	IN
353	900.172.213	CONSTRUCTORA MURAGLIA S.A.	Gr	Gr	Me	Me	Me	Me
354	900.625.964	CUBISOLAR S.A.S.	Gr	Gr	Gr	NR	NR	NR
355	900.206.517	PUERTA DE LAS AMERICAS ZF S.A. USUARIO OPERADOR DE ZONA FRANCA	Gr	Gr	IN	IN	IN	IN
356	900.521.550	PROMOTORA BOSQUE PLAZA S.A.S.	IN	Gr	IN	Gr	IN	NR
357	900.133.295	LIEGO S.A.S.	IN	IN	IN	IN	IN	IN
358	900.301.745	TORREON BIENES Y CONSTRUCCIONES S.A.S.	Me	Gr	Me	Me	IN	Me
359	900.488.125	CEMEX SOLUCIONES S.A.S.	IN	IN	Me	Gr	IN	NR
360	900.259.154	OPA CONSTRUCTORES S.A.	IN	Gr	Gr	Gr	Gr	Me
361	811.026.321	CONSTRUCTORA NUMA S.A.	Me	Gr	Gr	IN	Me	IN
362	830.142.662	CONSTRUALMANZA S.A.	Gr	Gr	Gr	Me	Me	Me
363	900.116.592	ESTRUCTURACION Y DESARROLLO DE PROYECTOS INMOBILIRIOS S.A.	Me	Gr	Me	Me	Me	Me
364	900.447.557	PROMOTORA PASEO BAHIA S.A.S.	Me	Gr	IN	NR	NR	NR
365	900.414.981	INMOBILIARIA E.R.E HIJOS Y CIA S.C.A.	IN	Gr	IN	IN	IN	NR
366	900.422.267	PROMOTORA ZAZUE S.A.S.	IN	IN	IN	IN	IN	NR
367	830.123.946	ICONO URBANO S.A.	Me	Gr	IN	Gr	Me	Me
368	900.307.868	PROMOTORA DE PROYECTOS DE LA SABANA S.A.S.	IN	IN	IN	NR	IN	NR
369	900.554.451	CONSTRUCTORA RINCON DE BARCELONA S.A.S.	Gr	IN	IN	Me	NR	NR
370	800.179.736	TRIADA S.A.S.	IN	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
371	900.516.754	PROMOTORA DE PROYECTOS LA MOSTAZA S.A.S.	Me	Gr	Me	Me	IN	NR
372	900.116.055	CONSTRUVID S.A.S.	Me	Gr	Gr	NR	NR	NR
373	800.185.347	ZONA FRANCA DE BOGOTA ZF S.A.	IN	IN	IN	IN	IN	IN
374	900.470.452	CONSTRUCCIONES AGUAMARINA S.A.S.	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	NR
375	800.089.522	DIATECO S.A.S.	Gr	Gr	Gr	Gr	Me	Me
376	900.386.571	DISEÑO GESTION Y DESARROLLO DE PROYECTOS S.A.S.	Me	Gr	Me	NR	IN	NR
377	900.771.717	PROMOTORA INMOBILIARIA PROYECTOS DEL NORTE S.A.S.	NR	IN	IN	NR	NR	NR
378	900.448.438	GRUPO VOLMO TECNOCEN SOCIEDAD POR ACCIONES SIMPLIFICADA S.A.S.	Me	Gr	Pe	Pe	IN	NR
379	860.402.922	PUENTE DE PIEDRA S.A.S.	IN	Gr	Gr	Gr	Gr	Me
380	890.301.107	MENGA EDER & CIA S EN C	IN	IN	IN	IN	IN	IN
381	800.078.011	ICMO LTDA	Gr	IN	IN	Me	IN	Me
382	900.017.302	FINANCIAL CONSTRUCCIONES S.A.	IN	IN	IN	IN	IN	IN
383	900.270.826	CONSTRUCTORA USAQUEN EMPRESARIAL S.A.S.	IN	IN	Me	NR	NR	NR
384	800.196.811	AREA URBANA S.A.	Me	Gr	Gr	Me	NR	Me
385	830.126.170	PROMOTORA VIVENDUM S.A.	IN	IN	Gr	IN	IN	IN
386	900.532.367	CONSTRUCTORA NAKAR S.A.S.	IN	IN	Gr	IN	IN	NR
387	900.375.704	CONDOMINIO LA TOSCANA S.A.S.	Me	Gr	Gr	NR	IN	NR
388	891.101.262	INVERSIONES Y PROMOCIONES DEL HUILA LTDA PROHUILA LTDA	Gr	Gr	Me	Me	Gr	Me
389	900.430.349	OPTIMUS CONSTRUCCIONES LTDA	NR	Gr	Gr	Gr	Gr	IN
390	830.017.927	ARBO S.A.S.	Gr	Gr	Gr	Me	Me	Me

391	900.125.860	CONSTRUCTORA KONSTRUKTEK S.A.S.	Gr	Gr	IN	IN	IN	Me
392	800.221.609	LA FRONTERA S.A.	IN	IN	IN	IN	IN	IN
393	900.070.710	DISEÑO URBANO S.A.S.	IN	IN	Gr	Me	Gr	Gr
394	860.045.574	CONSTRUCTORA DE LOS MOLINOS DEL CHICO S.A.	IN	IN	IN	Gr	Me	IN
395	800.142.579	INVERSIONES COLDUR S.A.S.	IN	Gr	Me	IN	IN	IN
396	800.010.983	ORIENTE CONSTRUCTORES S.A.	IN	Gr	Me	Me	Me	IN
397	900.228.666	ABRIL CONSTRUCTORA S.A.S.	Me	Gr	Gr	IN	IN	IN
398	900.152.062	INMOBILIARIA SAN NICOLAS S.A.	Gr	IN	Gr	Gr	Gr	Gr
399	860.049.837	CONSTRUCTORA OPCION 2000 S.A.	Me	Gr	Me	Me	Me	Gr
400	800.236.060	TORRES DE LOS COMUNEROS LTDA	IN	IN	IN	IN	Me	IN
401	830.504.751	CONSTRUCTORA CENTRO COMERCIAL CARTAGENA S.A.S.	Me	IN	IN	Me	Me	Me
402	860.063.108	PAYANES ASOCIADOS S.A.S.	IN	Gr	IN	Me	Me	Me
403	900.352.813	PROYECTO MOKA S.A.S.	Gr	Gr	IN	IN	IN	NR
404	900.186.150	HB ARTE URBANO S.A.	Gr	Gr	Me	Me	Me	IN
405	800.022.115	CONTRUCTORA JEMUR LTDA	IN	Gr	Me	Me	Me	Me
406	900.220.598	CONSTRUCCIONES RCG S.A.S.	Me	IN	IN	IN	NR	NR
407	900.521.357	JMV CONSTRUKTORA S.A.S.	Gr	Gr	Me	Me	NR	NR
408	800.177.215	CONSUCASA S.A.S.	IN	IN	Me	IN	Me	Me
409	891.855.774	INVERSIONES BOYACA LTDA	Gr	Gr	IN	Gr	Gr	Me
410	900.173.385	CONSTRUCCIONES MEDITERRANEA S.A.S.	NR	Gr	Me	NR	NR	NR
411	830.043.430	PROYECTOS DE COLOMBIA PRODECOL S.A.	IN	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr
412	900.138.413	BIOCONSTRUCCIONES DE COLOMBIA S.A.	IN	IN	IN	IN	IN	Me
413	830.010.707	MONTELEON S E C	Gr	IN	IN	Gr	Me	Me
414	890.211.614	GARCIA VEGA Y COMPAÑIA S.A.S.	Gr	Gr	Me	Me	Me	Me
415	830.096.389	EMPRENDIMIENTOS INMOBILIARIOS E INVERSIONES DE COLOMBIA S.A.	Me	IN	IN	IN	IN	IN
416	900.321.287	TORRELASALLE S.A.S.	IN	Gr	IN	NR	NR	NR
417	900.239.552	SUPREMA COMAPAÑIA INMOBILIARIA S.A.	Gr	IN	IN	NR	NR	NR
418	900.098.684	CONSTRUCTORA VIZKAYA-TOLIMA S.A.S.	Me	Gr	Me	Me	Me	Me
419	900.208.746	CONSTRUCTORA RSI S.A.	Me	Gr	Me	Pe	Me	Me
420	900.291.484	COTESAB S.A.S.	Me	Gr	Gr	NR	NR	NR
421	800.165.388	CONSTRUCCIONES CHICAMOCHA LTDA	Me	Gr	Gr	IN	IN	NR
422	900.194.587	CONSTRUCTORA IZA LTDA	Gr	Gr	Me	IN	IN	IN
423	900.430.960	CONSTRUCTORA AGATA S.A.S.	Gr	IN	Me	IN	IN	IN
424	830.000.129	INVERSIONES CACIA S.A.S.	IN	Gr	Me	Me	Me	Me
425	860.036.730	ANGUEYRA GRILLO S.A.S.	Gr	Gr	Gr	Gr	Me	Me
426	900.084.460	PARQUE INDUSTRIAL TLC DE LAS AMERICAS S.A.	Gr	Gr	Gr	Gr	Me	Gr
427	800.113.213	INVERSIONES TULUA S.A.S.	Gr	Gr	Gr	Gr	Gr	Me
428	900.478.834	GESTIÓN Y OPERACIÓN DE PROYECTOS S.A.S.	NR	IN	NR	NR	IN	NR
429	800.225.893	URDECO S.A.	IN	Gr	IN	IN	Gr	IN
430	900.223.930	CONSTRUCTORA CORCEGA S.A.S.	Gr	IN	IN	IN	IN	IN
431	900.179.804	CONSTRUCTORA SARA LIMITADA	IN	IN	IN	IN	IN	Me
432	900.438.806	ILLUMINATA DE LA COSTA S.A.S.	IN	Gr	IN	IN	NR	NR
433	900.062.453	SINERGIA INMOBILIARIA S.A.S.	Gr	Gr	IN	IN	Pe	Pe
434	802.013.829	UNION GLOBAL S.A.	Gr	Gr	Me	Gr	Me	Me
435	900.480.366	LA SIERRA DE LAS DOLOMITAS S.A.S.	NR	Gr	Me	IN	IN	NR
436	900.035.722	PROKSOL S.A.S.	Gr	Gr	Me	Me	Me	Pe

437	900.396.901	INVERSIONES ALMARCO S.A.S.	IN	IN	Me	NR	NR	NR
438	900.138.748	CONSTRUCTORA ZUCCARO S.A.S.	Me	Gr	IN	Me	Me	Me
439	860.023.186	INVERSIONES Y CONSTRUCCIONES INCOL S.A.S.	IN	IN	IN	Gr	Me	Me
440	900.146.118	CONSTRUCTORA HABITAT DE LOS ANDES S.A.S.	Gr	Gr	Gr	Me	Me	IN
441	800.128.984	MOVITIERRA S.A.	Me	Gr	Gr	Me	Me	Me
442	830.032.573	SYMCO CONSTRUCTOTA S.A.S.	Me	Gr	Me	IN	IN	IN
443	900.382.780	POLARIS CONSTRUCTORA S.A.S.	IN	IN	IN	NR	IN	NR
444	900.076.482	COLINAS SAN SIMEON S.A.	IN	IN	IN	IN	IN	IN
445	900.662.246	PROMOTORA ALCALA PARK S.A.S.	Me	Gr	IN	NR	NR	NR
446	830.080.611	FINVEST Y CIA S.C.A.	IN	IN	IN	IN	IN	IN
447	900.488.085	VISSA CONCASA S.A.S.	Me	Gr	Gr	NR	NR	NR
448	900.015.097	PROMOTORA APARTAMENTOS DANN CARLTON CALLE 94 S.A.S.	IN	IN	IN	IN	IN	IN
449	830.092.966	GR9 LTDA	NR	IN	IN	IN	IN	IN
450	900.416.735	QBICA CONSTRUCTORES S.A.S.	Gr	Gr	IN	NR	NR	NR
451	900.073.266	PROMOTORA TAMACA S.A.S.	Me	IN	Gr	Gr	Gr	Gr
452	800.076.914	MARIO SAFI S.A.S.	IN	IN	IN	IN	IN	IN
453	813.003.433	DISARCO S.A.	IN	IN	IN	Me	Me	Me
454	800.047.195	CONSTRUCTORA CASTILLETES S.A.	NR	IN	IN	NR	IN	IN
455	830.147.492	PROMOTORA INMOBILIARIA PROINSA S.A.S.	Gr	Gr	Me	Gr	Me	Me
456	830.000.135	CONSTRUCTORA EXPERTA S.A.S.	Gr	Me	Me	Me	Me	Me
457	900.318.850	INVERSIONES Y CONSTRUCCIONES SANTA CLARA S.A.S.	NR	IN	IN	IN	IN	NR
458	900.444.014	CONSTRUCTORA BOGOTA ARQUITECTURA Y DISEÑO S.A.S.	IN	IN	Me	NR	IN	NR
459	900.617.372	BASIKA W S.A.S.	IN	Me	Me	NR	NR	NR
460	900.098.143	CONSTRUCTORA GISAICO S.A.	Me	Me	Me	Me	Me	Pe
461	900.498.388	MOYUA INMOBILIARIA COLOMBIA S.A.S.	IN	IN	Me	IN	NR	NR
462	900.297.952	WINKA S.A.S. FUENTE DE VIDA	NR	Me	IN	NR	NR	NR
463	830.509.518	ALG PROPIEDAD RAIZ S.A.	IN	Me	Gr	Gr	Gr	Gr
464	900.440.387	CONSTRUCTORA SAO BENTO S.A.S.	IN	Me	Me	IN	IN	IN
465	900.609.064	CONSTRUCTORA VALENCIA SOCIEDAD POR ACCIONES SIMPLIFICADA	Me	Me	IN	NR	NR	NR
466	900.030.174	GESTION Y DESARROLLO DE PROYECTOS GDP S.A.S.	Me	Me	IN	NR	IN	IN
467	900.106.909	CONSTRUCTORA TIERRA VERDE LTDA	Gr	IN	Gr	IN	IN	IN
468	801.004.661	PORTAL DE ARMENIA S.A.	Me	Me	Gr	Gr	Gr	Gr
469	900.485.393	NEOS 76 S.A.S. EN LIQUIDACION	Gr	IN	IN	NR	IN	NR
470	900.445.624	CONSTRUCTORA VISTAMAR S.A.S.	Me	Me	Gr	Gr	IN	IN
471	860.005.462	CONSTRUCCIONES SIGMA LIMITADA. EN ACUERDO DE REETRUCTURA	IN	IN	IN	NR	IN	Me
472	800.196.843	URBANIZADORA ATALAYA S.A.S.	Me	Me	Me	Gr	Gr	Me
473	800.215.369	INVERSIONES K DE B S.A.	IN	Me	Me	Me	Me	Me
474	800.095.951	JMV INGENIEROS S.A.S.	Gr	Me	Me	Me	Me	Me
475	900.438.353	MAYAX S.A.S.	Me	IN	IN	NR	NR	NR
476	900.051.584	VIVIENDA INDUSTRIALIZADA DE SANTANDER S.A.S.	Gr	Me	Me	Gr	Gr	Me
477	900.559.547	PROMOTORA DESARROLLOS DE INGENIERIA S.A.S.	Me	Me	Me	NR	NR	NR
478	900.049.254	CONSTRUCTORA SIGLO XXI SANTODOMINGO S.A.S.	Me	IN	IN	NR	Me	IN

479	900.343.673	CONSTRUCTORA ACSA S.A.S.	NR	Me	Me	NR	IN	IN
480	900.378.457	PROMOSABANA S.A.S.	Gr	Me	Me	NR	NR	NR
481	900.132.687	INMORIOJA S.A.S.	Me	Me	Me	Me	Me	Me
482	800.113.066	CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS DEL VALLE LTDA	IN	IN	IN	IN	IN	IN
483	800.051.984	CG CONSTRUCTORA S.A.S.	Me	Me	IN	IN	Me	Me
484	830.121.750	ALTOS DE BELMONTE I S.A.S.	Me	Me	Me	Me	Gr	Gr
485	860.063.161	INVERSIONES ANZOLA PERDOMO Y CIA S EN C	Gr	Me	IN	Me	IN	IN
486	900.172.584	INVERSIONES BIBO S.A.S.	Gr	Me	Me	Me	IN	IN
487	800.071.652	PENTAPROYECTOS S.A.	Me	Me	IN	Me	Me	Me
488	800.176.113	GRUPO INCO S.A.S.	Me	Me	IN	Gr	Gr	Gr
489	900.328.504	WORLD FUEL COLOMBIA S.A.	NR	IN	IN	NR	NR	NR
490	805.016.128	CON STRUCTORA SOLANILLAS S.A.	Gr	IN	Me	IN	IN	IN
491	900.475.096	CURAZAO INMOBILIARIA S.A.S.	Me	Me	Gr	IN	IN	NR
492	800.183.064	INVERSIONES Y CONSTRUCCIONES EL TESORO LTDA	Me	Me	Me	Me	NR	NR
493	800.183.970	EDIFICACIONES Y PROYECTOS S.A.S.	IN	Me	Me	IN	Me	Me
494	900.100.655	C.S.A. CONSTRUCTORA SANTA ANA S.A.	Gr	Me	Me	Me	Gr	Gr
495	900.578.408	EDIFICIO ECOTEK CALLE 95 S.A.S.	IN	IN	IN	NR	NR	NR
496	900.504.322	PROMOTORA MEDICAL CENTER S.A.S.	IN	Me	Me	Me	NR	NR
497	800.211.049	EQUIPOS Y CIMENTACIONES S.A.S.	Me	Me	Me	Me	Me	Me
498	900.339.535	URBANIZADORA BARILOCHE S.A.S.	Me	Me	Gr	IN	IN	NR
499	800.002.538	CONSTRUCTORA DIGAMMA S.A.S.	IN	IN	IN	NR	IN	IN
500	890.505.217	ESTUDIOS Y SISTEMAS S.A.S.	Me	Me	Gr	Gr	Me	Me
501	900.537.884	ARANJUEZ CONSTRUCCIONES INMOBILIARIAS S.A.S.	IN	IN	Me	NR	NR	NR
502	800.181.181	INVERSIONES VANGUARDIA LTDA	IN	Me	IN	Me	Gr	Gr
503	900.133.059	CUBYCO CONSTRUCTORES S.A.	Gr	Me	Me	NR	NR	IN
504	800.248.916	G & G CONSTRUCCTORES S.A.S.	IN	Me	Me	Me	Me	Me
505	900.156.253	SINTAGMA S.A.S.	Gr	Me	Me	IN	IN	IN
506	900.318.759	ARQUITECTURA E INGENIERIA DE COLOMBIA S.A.S. AINCOL S.A.S.	Me	Me	IN	NR	NR	NR
507	900.468.590	PLAZA NAVARRA INMOINMOBILIARIA S.A.S.	Gr	Me	Gr	IN	IN	NR
508	900.604.346	CONSTRUCTORA WIWA S.A.S.	Gr	Me	IN	NR	NR	NR
509	900.470.628	PROMOTORA DE PROYECTOS PEREIRA S.A.S.	Pe	IN	Me	IN	IN	NR
510	860.516.088	VILLEGAS MORALES Y CIA.LTDA	IN	Me	Gr	IN	Me	Me
511	900.219.992	INMOBILIARIA PASADENA S.A.S.	IN	IN	Me	Me	Me	Me
512	900.621.828	CONSTRUCTORA PUERTO DEL SOL S.A.S.	Me	Me	IN	NR	NR	NR
513	900.153.599	INVERSORES BERMONT S.A.S.	IN	Me	Me	Me	Me	Me
514	900.600.608	INVERSIONES Y CONSTRUCCIONES TAMARA S.A.S.	IN	Me	IN	NR	NR	NR
515	900.127.308	VILLAGE CONSTRUCCIONES S.C.A.	Me	Me	Gr	Gr	Gr	Me
516	890.112.662	MAVIG S.A.	IN	Me	Gr	Gr	Me	Me
517	800.047.781	ENECON S.A.S.	Gr	Me	Me	Me	IN	IN
518	900.482.807	PROYECTOS INMOBILIARIOS ALFAGUARA S.A.S.	Me	Me	Me	IN	IN	NR
519	811.032.781	VIVIENDAS CIEN POR CIENTO S.A.	NR	IN	IN	IN	IN	Pe
520	830.069.215	S 2 R INGENIEROS S.A.	Me	Me	Me	Me	Me	Me
521	900.402.779	ALAMEDAS DOS Y COMPAÑIA LIMITADA	IN	Me	Me	NR	NR	NR
522	900.345.117	AGE ANDINOS GRUPO EMPRESARIAL S.A.S.	IN	Me	IN	NR	NR	IN

523	900.237.689	CONSTRUCTORA GIRONA S.A.S.	Gr	Me	Gr	IN	IN	IN
524	900.133.234	PROMOTORA VILLAS DE LA CANDELARIA S.A.	Me	Me	Me	Me	Me	Me
525	900.317.114	CONSTRUCTORA INMOBILIARIA STYLO URBANO S.A.S.	IN	Me	IN	NR	NR	NR
526	800.057.165	ADMINISTRADORA INMOBILIARIA MEVIC LTDA	Me	Me	Me	Me	Me	Pe
527	900.283.603	SOLUCIONES Y CONSTRUCCIONES S.A.S.	NR	Me	Me	NR	NR	NR
528	900.431.728	J & S CONSTRUCCIONES S.A.S.	Me	Me	IN	IN	IN	IN
529	800.178.141	PROMOTORA U.L.C. S.A.S.	IN	IN	IN	IN	IN	NR
530	900.256.940	CONSTRUCTORA INNOVA LTDA	Me	Me	Me	NR	NR	IN
531	900.193.989	INGISA S.A.S.	Gr	IN	Me	Me	Me	Pe
532	890.936.738	CONSTRUCTORA SAN ISIDRO S.A.	Me	IN	Gr	Gr	IN	Gr
533	802.024.777	CONSTRUCTORA LA PERLA S.A.S.	Gr	IN	IN	IN	NR	NR
534	900.555.836	CCM CONTRATISTAS CIVILES Y MECANICOS S.A.S.	Me	Me	Me	IN	NR	NR
535	900.052.107	VALOVIS ASOCIADOS S.A.S.	Me	Me	IN	IN	IN	NR
536	900.427.660	CONSTRUCTORA AREA 97 S.A.S.	Me	Me	IN	IN	IN	NR
537	860.025.054	INDUGRAVAS S.A.S.	Gr	Me	Me	Gr	Gr	Gr
538	802.020.239	ISAAC CONSTRUCTORA LTDA	IN	Me	Me	Me	Me	Me
539	804.001.145	J.J. CONSTRUCCIONES LTDA	IN	Me	IN	Me	Me	IN
540	900.631.231	BRYCH CONSTRUCTORA S.A.S.	Gr	Me	Gr	NR	NR	NR
541	800.034.638	YEPES AVILA Y CIA S EN C	IN	Me	Me	Me	Gr	Me
542	900.412.260	COMFERGO S.A.S.	Me	Me	Me	IN	IN	NR
543	802.020.619	CONSTRUCTORA BALCONES DE LA COLINA LTDA	Me	IN	IN	IN	IN	IN
544	900.386.126	ATRIL CONSTRUCCIONES S.A.S.	Gr	Me	Me	IN	IN	IN
545	900.399.929	ARSA CONSTRUCCIONES S.A.S.	Me	Me	Gr	IN	IN	NR
546	900.444.106	PROMOTORA CABRERA 86 11 S.A.S.	Me	Me	Gr	NR	IN	NR
547	800.252.523	COLPROYECTOS S.A.S.	IN	Me	Me	Me	Me	Me
548	900.530.973	HHC PENINSULA 142 S.A.S.	IN	IN	IN	IN	NR	NR
549	800.018.143	CONSTRUCCIONES LAJA S.A.	IN	IN	IN	IN	IN	IN
550	900.580.798	INVERSIONES Y CONSTRUCCIONES DEL CASTILLO S.A.S.	IN	Me	IN	NR	NR	NR
551	900.023.788	VIVARCO S.A.	Me	Me	Me	Me	Me	Me
552	890.101.131	PARRISH & CIA S.A.	IN	IN	Me	IN	IN	Me
553	900.181.580	INVERSIONES HARI S.A.S.	Gr	Me	Me	NR	IN	NR
554	860.513.568	CROMAS S.A.	Me	Me	Gr	Gr	Gr	Gr
555	800.112.084	CONSTRUCTORA ALKARAWI S.A.	IN	Me	IN	NR	IN	IN
556	900.362.118	ARCOINPRO S.A.S.	Me	Me	Me	IN	IN	NR
557	806.008.712	CONSTRUCCIONES, INTERVENTORIAS Y CONSULTORIAS S.A.S.	Me	Me	Me	Me	Gr	Me
558	900.031.972	INVERSIONES SAUZALITO S.A.S.	IN	IN	IN	IN	IN	IN
559	900.403.995	SOLARA S.A.S. EN LIQUIDACION	NR	Me	Gr	IN	IN	IN
560	830.119.070	CAMINOS INMOBILIARIOS S.A.S.	IN	Me	IN	IN	IN	IN
561	900.465.296	PROMOTORA DE PROYECTOS SAN LUCAS S.A.S.	Me	IN	Me	IN	IN	IN
562	900.480.908	PROYECTOS DE CONSTRUCCION GRUPO ANDES S.A.S.	Me	Me	Me	NR	NR	NR
563	830.122.907	ENTREPARQUES CONSTRUCTORES S.A.S.	IN	Me	IN	Gr	Me	Me
564	900.074.158	INVERSIONES RACUELLAR S.A.S.	Me	Me	Me	NR	NR	NR
565	900.149.425	CONSTRUCTORA CAMINO DEL NORTE S.A.	Me	Me	Me	Me	Me	Me
566	900.327.596	CITY PLAZA S.A.S.	IN	IN	Me	NR	Gr	NR

567	800.067.662	CONSTRUCCIONES CORAMAR S.A.	IN	IN	IN	Gr	Gr	Gr
568	800.100.996	A & S CONSTRUCTORES LTDA	Me	Me	Gr	Gr	IN	IN
569	830.039.109	INGENIERIA DISEÑO Y CONSULTORIA SA IDC CONSULTORES S.A.	Me	Me	Me	Me	Me	Me
570	830.134.916	AFARENSIS S.A.S.	NR	IN	IN	IN	IN	IN
571	811.011.704	IAT S.A.S.	Me	Me	Me	IN	IN	IN
572	900.367.085	EDIFICIO SANTORINI S.A.S.	Pe	Me	IN	IN	IN	NR
573	900.181.689	ÉLITE DE LA MODA S.A.	Me	IN	IN	Me	Me	Me
574	900.588.674	SOLUCIONES INMOBILIARIAS ALFAGUARA S.A.S.	Pe	Me	IN	NR	IN	NR
575	900.120.978	PAISAR S.A.S.	Me	IN	Me	NR	NR	NR
576	890.940.910	CONSTRUCCIONES A. P. S.A.S.	Me	Me	Me	IN	IN	IN
577	900.065.924	INVERSIONES FJ S.A.	IN	IN	IN	NR	NR	NR
578	890.402.893	ASESORIAS Y CONSTRUCCIONES S.A.	Me	Me	Gr	IN	Me	IN
579	890.213.122	PROMOTORA SOTOMAYOR S.A.	Me	Me	Me	Me	Me	Me
580	830.119.339	CONSTRUCTORA E INVERSIONES EL SOLAR S.A.	Gr	Me	Me	IN	Me	IN
581	860.041.391	INVERSIONES PROPAVI S.A.	Me	Me	Me	Me	NR	NR
582	900.630.475	CONSTRUCTORA ALHAMBRA S.A.S.	Me	Me	IN	NR	NR	NR
583	900.020.981	OBREGON Y CIA S.C.A.	IN	IN	IN	IN	IN	IN
584	900.176.883	BIOCONSTRUCCIONES S.A.	IN	IN	Gr	IN	Gr	Gr
585	802.003.326	CONSTRUCCIONES SAN VICENTE S.A.	Me	Me	Me	Me	IN	Me
586	805.031.242	18O GRADOS S.A.	Me	Me	Me	Me	Me	Pe
587	830.511.960	INVERSIONES LOS 7 S.A.S.	Me	IN	IN	IN	IN	NR
588	900.132.767	PROFESIONALES EN CONCRETO S.A.	IN	Me	Me	NR	Me	Me
589	811.022.841	CONSTRUCTORA PUNTO DORADO S.A.	Me	Me	Me	Me	Me	Me
590	804.017.067	CAMINOS DEL CAMPESTRE S.A. CONSTRUCA S.A.	IN	Me	IN	Me	Me	Me
591	900.588.604	D ACH & ASOCIADOS S.A.S.	Me	IN	IN	NR	NR	NR
592	890.503.178	URIBE Y ABREO S.A.S.	Me	Me	Me	Me	Me	Me
593	800.188.715	JURI MEJIA Y CIA S EN C	Me	Me	IN	Me	Me	Me
594	900.278.934	COMPAÑIA DE INVERSIONES INMOBILIARIAS S.A.	Me	Me	Gr	IN	IN	IN
595	801.001.608	BARILOCHE S.A.S.	Me	Me	Me	Me	Me	Me
596	822.001.280	CONSTRUCTORA G Y G Y CIA S.A.S.	Me	Me	Me	Me	Gr	NR
597	900.574.218	BATARA S.A.S.	Me	Me	Me	NR	NR	NR
598	830.020.495	FUNVIVIENDA S.A.S.	Gr	Me	Me	Gr	Gr	Gr
599	804.002.491	CASALINDA S.A.	Me	Me	Me	Me	Me	Me
600	830.002.608	V. M. CONSTRUCCIONES S.A.S.	IN	Me	Me	Me	Me	Me
601	900.302.097	CONSTRUCTORA BARI S.A.S.	Me	Me	Me	NR	NR	NR
602	900.303.461	ALTAVISTA S.A.S.	Me	Me	Me	Me	Me	Me
603	900.152.293	INVERSIONES Y CONSTRUCCIONES AGB S.A.S.	Me	Me	Gr	NR	NR	NR
604	801.004.232	ARQUITECTURA CIVIL S.A.S.	Me	Me	Me	Me	Me	Me
605	900.227.331	MELCON S.A.S.	Me	IN	Me	IN	IN	Me
606	805.024.076	ANGLO ANGULO & CIA S.C.A.	Me	Me	Me	Me	Me	Me
607	900.550.668	PROMOTORA SAN MIGUEL S.A.S.	Me	Me	IN	NR	NR	NR
608	830.125.005	MASTER BUILDING EU	Me	IN	IN	IN	IN	IN
609	900.469.266	PROMOTORA POSITANO S.A.S.	Me	Me	IN	NR	NR	NR
610	900.474.451	PORTAL UNIVERSITARIO S.A.S.	IN	Me	IN	NR	NR	NR
611	900.568.627	IOS VIRREY S.A.S.	IN	Me	IN	IN	NR	NR
612	800.196.687	CONSTRUCTORA INGARCON LIMITDA	NR	Me	Me	Me	Me	Me

613	805.002.803	TECAM S.A. TECNOLOGIA AMBIENTAL	Me	Me	Me	Me	Me	Me
614	860.354.386	INVERSIONES PARALELO S.A.S.	IN	IN	Me	Me	Me	Me
615	900.663.554	DMC Y LOZANO CONSTRUCCIONES S.A.S.	Gr	Me	IN	NR	NR	NR
616	900.471.213	EDIFICIO CHICO 92 11 S.A.S.	Me	IN	Me	Me	IN	NR
617	900.076.995	INVERSIONES CAMINOS DE SEVILLA S.A.S.	NR	Me	Me	NR	NR	NR
618	800.010.426	LORCA S.A.S.	IN	IN	IN	Me	Me	Me
619	860.059.971	INVERSIONES HANFLING Y CIA S EN C	IN	IN	IN	IN	IN	IN
620	900.137.583	BADALONA S.A.	Me	Me	IN	Pe	Me	Me
621	892.200.725	ISAAC Y DURAN LTDA	Me	Me	Me	Me	Me	Me
622	900.221.138	CONTRUCCIONES ULLOA LTDA	Me	Me	Me	IN	IN	IN
623	811.026.598	RIVA S.A.	Gr	Me	Me	NR	NR	NR
624	800.090.652	CONDOMINIUM S.A.	IN	IN	IN	Me	IN	Me
625	860.400.572	ARQUITECTOS CONSTRUCTORES E INTERVENTORES LTDA	IN	Me	Me	Me	Me	Me
626	900.679.752	VERDI CONSTRUCCIONES S.A.S.	IN	IN	IN	NR	NR	NR
627	830.065.587	INMOBILIARIA LOS SAUCES S.A.	Pe	Me	Gr	Gr	Gr	Gr
628	900.415.174	CONSTRUCTOWER LTDA	IN	Me	Me	NR	IN	NR
629	900.368.405	IGUAZU 124 S.A.S.	IN	IN	IN	NR	IN	NR
630	900.321.110	INVERSIONES RH POSITIVA S.A.S.	Me	Me	Gr	IN	IN	IN
631	807.004.759	RETROMAQUINAS S.A.	Me	Me	Me	Me	Me	Gr
632	800.250.176	URBANIZADORA LLANO LARGO DE FUSAGASUGA LTDA	IN	Me	Me	Me	Me	Pe
633	900.640.426	PROYECTO EDIFICIO CALLE 93 S.A.S.	Me	IN	IN	NR	NR	NR
634	900.646.936	INDIVA DESIGN S.A.S.	IN	IN	IN	NR	NR	NR
635	800.243.902	CONSTRUCTORA J.R. LTDA	Me	IN	Me	IN	IN	Me
636	900.435.003	PROYECTO LA CALLEJA S.A.S.	Me	Me	Me	IN	IN	IN
637	900.310.533	CONSTRUCTORA INTERNACIONAL BOLIVAR S.A.S.	Me	Me	Me	NR	NR	NR
638	900.027.767	PROMOTORA CANTAGIRONE S.A.	NR	IN	IN	IN	IN	Me
639	900.223.683	CONSTRUCTOR TOTEM LTDA.-	Me	Me	Me	Gr	Me	Me
640	900.011.892	AEI S.A.S.	IN	IN	IN	NR	IN	IN
641	900.101.354	PROMOTORA CARIBBEAN INTERNACIONAL S.A.	IN	Me	Me	Me	NR	IN
642	860.003.709	CUELLAR SERRANO GOMEZ S.A.	IN	Me	Me	Me	Me	Me
643	830.051.359	ESTUDIOS DE INGENIERIA Y CONSTRUCCIONES S.A. ESINCO S.A. SUC. EXT. EN COLOMBIA	Me	IN	Me	Me	Me	Me
644	900.575.130	URBACOLOMBIA S.A.S.	Me	Me	IN	NR	NR	NR
645	890.204.988	URVIVIENDAS S.A.S.	Me	Me	Me	Me	Me	Me
646	800.058.474	INGEREDES S.A.S.	IN	Me	Me	Me	Me	Me
647	900.077.139	CONSTRUCCIONES LAMDA Y CIA LTDA	Me	Me	Me	Me	IN	Me
648	900.423.764	GLE CONSTRUCCIONES S.A.S.	Me	Me	Me	NR	NR	NR
649	830.089.099	CONSTRUCTORA ARQUIMEG S.A.S.	Me	Me	IN	Me	IN	Me
650	817.000.947	CONSTRUCTORA ALPES S.A.S.	Me	Me	Me	Me	Me	Me
651	830.136.457	CL CONSTRUCCIONES LIMITADA	Me	Me	IN	Me	Me	Me
652	900.551.953	CONSTRUCTORA CERROS VERDES S.A.S.	Me	Me	Gr	NR	NR	NR
653	900.296.839	CONSTRUCTORA INVERNORTE S.A.S.	IN	Me	IN	IN	IN	IN
654	900.256.204	INVERSIONES RODAS CONSTRUCTORES S.A.	Gr	Me	Me	NR	NR	NR
655	890.303.736	CONSTRUCTORA DEL VALLE S.A.	IN	IN	IN	IN	Me	Mi
656	830.032.610	CONSTRUTECNIA LTDA	IN	Me	Me	Me	IN	IN
657	900.364.362	CONSTRUCTORA TORRES DE LUCERNA S.A.S.	NR	Me	Me	IN	IN	NR

658	900.368.657	CONSTRUCTORA RESERVA DE LA SIERRA S.A.S.	Me	Me	Gr	NR	NR	NR
659	890.406.657	INVERSIONES COSPIQUE S.A.S.	IN	Me	Gr	Gr	NR	Me
660	800.116.050	INGENIERIA Y HERRAMIENTAS S.A.	IN	IN	Me	IN	IN	IN
661	819.003.158	CONSTRUCTORA MUNDO S.A.	NR	Me	Pe	Pe	Pe	Pe
662	800.091.140	EMPRESA DE DESARROLLO URBANO DE BARRANQUILLA S.A.	IN	IN	IN	Gr	Gr	IN
663	900.502.215	CONSTRUCCIONES INMOBILIARIAS S.A.S.	NR	Me	Me	Me	NR	NR
664	800.158.791	INVERSIONES CIUDADELA REAL S.A.	Me	Me	Me	Me	Me	Me
665	900.525.831	MACANA APARTAMENTOS S.A.S.	IN	IN	IN	IN	IN	NR
666	900.528.823	INVERSIONES Y CONSTRUCCIONES CASTRO SILVA S.A.S.	NR	Me	IN	Me	NR	NR
667	811.033.699	FABRICARTE S.A.	IN	IN	IN	Me	Me	Me
668	900.488.742	CONSTRUCTORA CERROS DE SOTILEZA S.A.S.	Me	Me	IN	IN	IN	NR
669	800.251.267	L R ARQUITECTOS E INGENIEROS CONSTRUCTORES S.A.S.	Me	IN	IN	IN	Me	Me
670	890.939.454	INVERSIONES Y CONSTRUCCIONES PRISMA S.A.S.	IN	Me	Me	Me	Me	Me
671	830.116.216	EDIFICADORA GOMEZ S.A.	NR	IN	Me	Me	Gr	Gr
672	900.488.725	CONSTRUCTORA MIRADOR DE LA RESERVA S.A.S.	IN	IN	IN	IN	IN	NR
673	900.226.424	GRUPO QUARTO CONSTRUCTOR S.A.S.	IN	IN	IN	IN	IN	NR
674	900.298.031	J PACHON S.A.S.	Me	Me	Me	IN	IN	IN
675	900.150.037	CONSTRUCCIONES VEGAS DEL RIO LTDA	IN	IN	NR	NR	NR	NR
676	900.198.914	A B BOGOTA S.A.S.	Me	IN	Me	IN	Me	Me
677	900.472.288	PAR 57 S.A.S.	NR	Me	Me	IN	IN	NR
678	800.163.058	INVERSIONES PASCUAS S.A.	NR	IN	IN	IN	NR	NR
679	900.415.600	LM CONSTRUCTORA S.A.S.	Me	Me	Gr	IN	IN	IN
680	860.059.462	GREGA S.A.S.	Gr	IN	IN	IN	IN	IN
681	860.350.883	CONSTRUCTORA SAINT TROPEZ LTDA	IN	IN	Me	Me	Me	Me
682	800.112.784	ORBIMUNDO CONSTRUCCIONES E INVERSIONES LTDA Y/O ORBIEDUCAR LTDA	IN	Me	IN	IN	IN	IN
683	860.039.039	INVERSIONES SAGITARIO S.A.	NR	IN	IN	IN	IN	IN
684	892.301.291	VIVA BIEN S.A.	Me	Me	Me	Gr	IN	IN
685	824.001.620	CONSTRUCTORA CARVAJAL Y SOTO S. C. LTDA	IN	Me	NR	Me	IN	Me
686	860.520.557	INVERSIONES VEHAM LTDA	Me	Me	IN	IN	Me	Me
687	890.117.496	CONSTRUCCIONES NAMUS S.A.	Me	Me	Me	Me	Me	Me
688	900.408.959	LOGUS PROMOTORA DE PROYECTOS S.A.S.	Gr	IN	IN	IN	IN	IN
689	830.064.543	CHRISTOFF DE COLOMBIA S.A.	IN	IN	IN	IN	IN	IN
690	900.088.623	GRUPO SAN REMO S.A.S.	IN	Me	Me	IN	IN	IN
691	900.632.893	BEGAR ANDINA S.A.S.	IN	Me	IN	IN	NR	NR
692	900.243.437	CONSTRUCTORA BADALONA S.A.	IN	IN	Me	Me	Me	Me
693	890.332.968	URBANIZAR S.A.	IN	Me	Me	Me	Me	Pe
694	900.634.624	PROMOTORA DE PROYECTOS LA MARTINA S.A.S.	Pe	Me	IN	IN	NR	NR
695	900.620.213	PROYECTO BASIKA 95 S.A.S.	IN	IN	IN	NR	NR	NR
696	900.470.460	PROMOTORES DEL CARIBE S.A.S.	NR	Me	Gr	Gr	IN	NR
697	900.421.228	CONSTRUCTORA BALCONES DEL ESTE S.A.S.	NR	IN	IN	NR	NR	NR
698	900.540.745	INMOBILIARIA NUEVA CAROLINA S.A.S.	Pe	IN	IN	IN	NR	NR
699	900.517.529	CONSTRUCTORA DANTE S.A.S.	IN	IN	Me	Me	IN	NR
700	860.353.170	COCO COMPAÑIA DE CONSTRUCCIONES S.A.S.	IN	Me	Me	Me	Me	Me

701	900.336.781	PARQUE ROSALES S.A.S.	Me	IN	Me	IN	IN	NR
702	900.619.657	CONSTRUCCIONES ACR SUCURSAL COLOMBIA	Me	Me	Me	IN	NR	NR
703	830.006.224	ENTREPISOS MODULARES S.A.S.	Me	Me	Me	Me	Me	Gr
704	900.434.793	RESERVA DEL RODEO S.A.S.	IN	Me	Me	IN	IN	IN
705	900.198.092	JUMAJAD S.A.	Gr	Me	Me	Me	Me	Me
706	900.299.782	CONSTRUCTORA URBATERRA S.A.S.	Me	Me	IN	IN	IN	IN
707	900.419.734	GRUPO EMPRESARIAL SIENA S.A.S. CUYA RAZON SOCIAL CORRESPONDERA A SIENA GROUP S.A.S.	IN	IN	IN	NR	IN	NR
708	900.128.496	INVERCONSA S.A.S.	Me	Me	IN	Gr	Gr	Gr
709	811.038.832	INGEMA S.A.	IN	Me	Me	Me	IN	Me
710	800.173.565	ZONA FRANCA DEL PACIFICO S.A.	Me	Me	Me	Me	Me	IN
711	900.608.226	CENTRO EMPRESARIAL LA QUINTA S.A.S.	IN	IN	IN	IN	IN	NR
712	830.092.955	CONSTRUCTORA DIANA CAROLINA S.A.	Me	Me	Gr	Gr	Gr	Gr
713	900.270.696	SRC INGENIEROS CIVILES S.A.	Me	Me	IN	Me	Me	Me
714	811.024.630	VIVIENDAS FINANCIADAS CONSTRUCTORA DE OBRAS S.A.S.	IN	IN	IN	Me	Me	Gr
715	890.919.661	S G PROPIEDAD RAIZ LIMITADA	NR	Me	Me	Me	Me	Me
716	900.015.682	PROMOTORA EL ESMERALDAL S.A.	Me	Me	IN	IN	IN	IN
717	822.005.667	BIOTHECNE C.I. S.A.S.	Me	Me	Me	Me	Me	Me
718	800.058.369	INVERSIONES Y VALORES WILCORTS LTDA C.I.	IN	IN	IN	Me	Me	Me
719	900.527.447	PROMOTORA TORRE MEDICA OVIEDO S.A.S.	Me	IN	IN	IN	IN	NR
720	800.198.458	SOCIEDAD CONSTRUCTORA DEL PACIFICO LTDA	IN	IN	IN	IN	IN	IN
721	900.459.060	PROMOTORA KEPLER S.A.S.	Me	IN	IN	IN	IN	NR
722	800.041.356	CONSTRUCCIONES Y FINCAS ECHAVARRIA Y CIA S.C.A.	Me	Me	Me	Me	Me	Me
723	900.577.476	AYALA CONSTRUCCIONES LTDA	Me	IN	IN	NR	NR	NR
724	900.707.052	CENTRO EMPRESARIAL QUANTTICO S.A.S.	Me	IN	IN	NR	NR	NR
725	813.002.772	CONSTRUCTORA ARGECO LTDA	Me	Me	NR	Me	Me	Me
726	801.002.376	CALCULO Y CONSTRUCCIONES S.A.	Me	Me	IN	Me	Me	Me
727	802.007.776	INVERSIONES OEDING LIMITADA	IN	IN	IN	IN	IN	IN
728	900.497.620	PROYECTO INMOBILIARIO CCI S.A.S.	Pe	IN	IN	NR	IN	NR
729	891.411.023	COLOMBIANA DE CONSTRUCCIONES S.A.S.	Me	Me	Me	Me	Me	Me
730	900.170.742	CONSTRUCTORA BELLAREA LTDA	Me	Me	Me	Me	Me	Me
731	890.929.487	PAECIA S.A.S.	Me	Me	IN	Me	Me	IN
732	800.228.069	URBANIZADORA Y CONSTRUCTORA ANDES S.A.	Me	Me	Me	Me	Me	Me
733	890.923.681	CIMBRADOS S.A.	Me	Me	NR	Me	Me	Me
734	900.387.850	PANORAMIKA COUNTRY S.A.S.	IN	IN	IN	IN	NR	IN
735	900.568.494	INVERSIONES RIVOLI S.A.S.	Gr	IN	IN	IN	NR	NR
736	809.009.469	INVERSIONES ALEJANDRIA LIMITADA	NR	Me	Me	Pe	Me	Me
737	900.236.687	CONSTRUCTORA CIMEC Y CONESPRO LTDA	IN	Me	Me	NR	NR	IN
738	800.071.745	CONSTRUIR LIMITADA	Me	Me	Me	Me	Me	Me
739	900.450.753	INVERSIONES LA MANTILLA S.A.S.	IN	IN	IN	NR	IN	NR
740	900.112.154	DIVERSIFICAR S.A.	IN	Me	Me	Me	Me	IN
741	890.117.198	GERCON S.A.	Me	Me	Me	Me	Me	Me
742	900.075.058	PROMOTORA RINCON RAMIREZ SOCIEDAD EN COMANDITA POR ACCIONES	IN	IN	IN	IN	IN	IN
743	806.016.996	IBIZA Y CIA LTDA	NR	IN	IN	NR	NR	NR

744	900.411.440	CONSTRUCTORA ALMEIRA S.A.S.	IN	IN	IN	IN	IN	NR
745	860.525.678	SAUL GANEDEN C.ARQUITECTOS Y CIA S.A.S.	Me	Me	Me	Me	Me	Me
746	810.004.017	CONSTRUCTORA MANIZALES S.A.	IN	Me	Me	Me	Me	Me
747	890.116.722	INGENIERIA DE PROYECTOS S.A.S.	Me	Me	Me	Me	Me	Me
748	860.058.303	C E P CONSTRUCTORES ASOCIADOS S.A.	Me	IN	Me	Me	Me	Me
749	800.187.738	CONSTRUCTORA YADEL S.A.S.	Me	Me	Me	Me	Gr	Me
750	900.425.637	PROMOTORA MACADAMIA ORIENTAL S.A.S.	IN	IN	IN	Me	IN	NR
751	811.039.122	INVERSIONES ALANDALUS S.A.S.	Me	Me	Me	IN	IN	IN
752	800.060.204	CONSTRUCTORA NELEKONAR S.A.S.	IN	IN	Me	Me	Me	Me
753	860.040.138	INVERSIONES Y CONSTRUCCIONES XANDU S.A.S.	Me	Me	Me	Me	Me	Me
754	900.430.502	AUSTRAL ANDINA S.A.S.	IN	IN	Me	NR	NR	NR
755	900.473.711	PROYECTO EL TRIUNFO S.A.S.	IN	IN	IN	NR	IN	NR
756	900.015.336	PROMOTORA PORTAL DE INVERSIONES S.A. SEA	IN	IN	IN	IN	IN	IN
757	860.351.853	INVERSIONES AGORA S.A.S.	Me	Me	IN	Me	Me	Me
758	900.265.234	INKRA S.A.S.	IN	IN	IN	NR	IN	IN
759	800.044.906	PROMOTORA FUENTEPIEDRA S.A.	IN	IN	IN	IN	IN	IN
760	900.267.412	CONSTRUCTORA EL CEDRO LIMITADA	Me	IN	IN	IN	IN	IN
761	900.020.466	PROMOTORA TERRAZZINO S.A.	Me	Me	Me	IN	Gr	Gr
762	860.511.957	BETANCOURT MONTOYA ASOCIADOS SOCIEDAD LIMITADA	IN	IN	IN	IN	IN	Me
763	900.428.388	SAN LUIS INGENIERIA S.A.S.	Me	Me	Me	NR	IN	NR
764	900.429.790	ATLANTIC CAPITAL S.A.S.	Me	Me	Me	NR	NR	NR
765	890.932.232	INVERSIONES LINA MARIA S.A.S.	Me	Me	Me	Me	Me	IN
766	900.032.606	PROSCALAR OFICINAS S.A.S.	Me	IN	IN	IN	IN	IN
767	900.589.551	NT GROUP S.A.S.	Me	Me	Me	IN	NR	NR
768	900.018.625	CASA DEL TEJADILLO S.A.	IN	IN	IN	NR	NR	NR
769	900.162.527	PROMOTORA LAS RAMBLAS S.A.	Me	IN	IN	Me	Gr	Gr
770	900.037.274	CASTELLANA EMPRESARIAL S.A.S.	IN	IN	IN	IN	IN	IN
771	890.942.101	CORTES Y EXPLANACIONES S.A.	IN	IN	Me	IN	Me	Me
772	900.453.114	GRUPO GLOBALPROJECTS S.A.S.	NR	IN	IN	IN	IN	IN
773	900.483.735	DELFOS II S.A.S.	Me	IN	IN	NR	NR	NR
774	900.612.337	LINK G&C S.A.S.	IN	IN	IN	NR	NR	NR
775	900.487.803	CONSTRUCTORA PUNTA VERDE S.A.S.	IN	Me	IN	NR	NR	NR
776	900.530.986	PROMOTORA RESERVA REAL S.A.	NR	Me	IN	NR	NR	NR
777	900.480.193	SOKO EMPRESARIAL S.A.S.	IN	IN	IN	NR	NR	NR
778	830.138.043	PROYECTOS URBANOS DE COLOMBIA S.A.S.	IN	IN	IN	IN	IN	IN
779	900.642.579	BASIKA 72 S.A.S.	IN	IN	IN	NR	NR	NR
780	900.054.240	CONSTRUCCIONES MEGATERRA CERRO VERDE ETAPA 1 S.A.	Me	IN	IN	IN	IN	IN
781	900.140.010	EL MICO INTERVENTOR S.A.	IN	IN	IN	IN	IN	IN
782	811.033.259	SOLUCIONES CIVILES S.A.	IN	Me	Me	IN	IN	Me
783	830.006.775	CONSTRUCTORA SANTA CLARA S.A.	IN	IN	IN	IN	IN	IN
784	860.069.067	BELAIRE S.A.S.	IN	IN	IN	Me	IN	NR
785	900.054.494	V I P CONSTRUCTIONS S.A.S.	IN	IN	NR	NR	IN	NR
786	900.450.600	GRUPO REYES INTEGRA S.A.S.	NR	Me	Me	NR	NR	NR
787	891.408.425	INVERSIONES TAFCO S.A.S.	IN	IN	IN	Me	Gr	Me
788	816.006.765	RISARALDA SU INVERSION S.A.S.	IN	IN	IN	Me	Me	Me
789	900.339.082	PROMOTORA PARADISIA S.A.S.	IN	IN	Me	IN	IN	IN

790	900.291.129	SQUADRA INVERSIONES S.A.S.	IN	IN	IN	NR	NR	NR
791	900.601.152	PROMOLOGIC COLOMBIA S.A.S.	Me	Me	NR	IN	NR	NR
792	860.030.872	URAKI CONSTRUCTORA S.A.S.	Me	IN	Me	IN	IN	Me
793	800.017.873	MOSEL S.A.S.	Me	Me	Me	NR	NR	NR
794	900.100.967	CONSTRUCTORA LAS VILLAS LTDA	Me	Me	NR	NR	IN	IN
795	830.002.490	RCI COLOMBIA INC. SUCURSAL COLOMBIANA	Me	Me	Me	Me	Me	Me
796	900.424.218	BEUMER GROUP COLOMBIA S.A.S.	Me	IN	Me	Me	IN	IN
797	860.048.647	URIBE CABRALES LTDA	Me	Me	Me	Gr	Me	Me
798	860.070.320	PROMOTORA INDUSTRIAL Y MERCANTIL S.A.	Me	Me	Me	Me	Me	Me
799	830.009.245	ALPHARD S.A.	IN	IN	IN	IN	IN	IN
800	900.108.123	PROYECTO LOS ANGELES S.A.	Pe	Me	Me	IN	IN	IN
801	900.110.934	MEJIA GARCIA JARAMILLO S.A.S.	NR	IN	NR	IN	IN	Pe
802	860.450.830	CONSTRUCCIONAR Y COMPANIA LTDA	NR	IN	IN	IN	IN	IN
803	900.776.917	BLANCHIA S.A.S.	Me	IN	IN	NR	NR	NR
804	900.402.178	CONSTRUCTORA DOMINGUEZ PARRA S.A.S.	Me	Me	Me	NR	NR	IN
805	900.191.597	CONSTRUVILLAGE S.A.	Me	Me	Me	Me	Me	Me
806	800.195.032	GRUPO VELEZ S.A.S.	Pe	IN	IN	IN	IN	Me
807	900.154.797	PROMOTORA MARES S.A.S.	Me	Me	Me	NR	NR	NR
808	900.305.329	MEJIA INGENIERIA Y ARQUITECTOS S.A.S.	NR	IN	Me	Me	Pe	Me
809	900.624.997	EJ CONSTRUCTORA S.A.S.	Me	Me	IN	NR	NR	NR
810	900.661.532	PROMOTORA BDP S.A.S.	IN	IN	IN	NR	NR	NR
811	900.073.719	HESHUSIUS PINZON ARQUITECTOS S.A.S.	IN	IN	IN	Me	Me	NR
812	900.603.677	PROMOTORA VERTICAL 87 S.A.S.	NR	IN	IN	NR	NR	NR
813	900.490.337	CONSTRUCTORA BUENAVISTA S.A.S.	IN	IN	IN	IN	IN	NR
814	900.411.468	CONSTRUCCIONES MPS S.A.S.	Me	Me	IN	NR	NR	NR
815	800.064.177	PARQUE INDUSTRIAL ARROYOHONDO LTDA	Pe	IN	Me	Me	Me	Me
816	900.389.088	DESARROLLOS INMOBILIARIOS ALFAGUARA S.A.S.	Me	Me	Me	IN	IN	IN
817	830.116.891	E DE LA CRUZ CONSTRUCTORES CONSULTORES LTDA	Me	Me	Me	Me	Me	Me
818	900.600.284	CONSTRUCTORA BOTSUANA S.A.S.	Me	Me	IN	IN	NR	NR
819	900.126.985	SERVIZONTAL S.A.S.	IN	IN	IN	NR	IN	NR
820	900.410.434	BIMPACT COLOMBIA S.A.S.	Me	Me	Me	IN	IN	NR
821	900.508.366	PROMOTORA SUROCCIDENTE S.A.S.	Me	Me	Me	IN	IN	IN
822	900.236.755	COMPAÑIA DE INVERSIONES SAN FRANCISCO S.A.S.	Me	Me	Me	IN	IN	NR
823	900.683.456	CONSTRUCCIONES CANINDE S.A.S.	Me	Me	IN	NR	NR	NR
824	800.191.462	PROYECTOS Y SERVICIOS LIMITADA	IN	Me	Me	Me	Me	Me
825	860.091.073	GRUPO FAWCETT S.A.S.	Me	Me	Me	Me	Me	Me
826	900.674.442	GRUPO INMOBILIARIO HAMBURGO S.A.S.	Me	Me	IN	NR	NR	NR
827	830.009.905	INHISA S.A.	Me	Me	Me	Me	Me	Me
828	900.753.316	SOLIDA VIVIENDA Y HABITAT SOLIDARIOS S.A.S.	IN	IN	IN	NR	NR	NR
829	900.290.829	CONSTRUCTORA SIERRADENTRO S.A.S.	NR	Me	Gr	NR	NR	NR
830	890.330.656	TRUJILLO SERRANO Y CIA S EN CS	Me	Me	Me	Me	Me	Me
831	830.012.771	SADEVEN COLOMBIA S.A.S.	Me	Me	Me	Pe	Me	Me
832	900.347.424	NUEVO PINAR S.A.S.	Gr	Me	IN	IN	IN	NR
833	900.182.710	CONSTRUCTORA INGEZA LTDA	Gr	Me	IN	Me	NR	Me
834	900.144.634	CONSTRUCTORA PROMISION S.A.S.	IN	IN	IN	IN	IN	IN
835	900.129.215	URIBE HERRERA CONSTRUCCIONES S.A.	Me	Me	Me	Me	Me	Pe

836	900.675.509	CAMINOS DEL TUNJO S.A.S.	Me	IN	IN	NR	NR	NR
837	800.137.646	TIERRA S.A. GESTION URBANA	IN	IN	IN	NR	NR	NR
838	900.653.880	PROMOTORA PARKEO COLOMBIA S.A.S.	IN	IN	IN	NR	NR	NR
839	807.009.707	VIÑEDOS ARIJAU LTDA	IN	Me	Me	NR	NR	NR
840	800.046.286	INVERSIONES PORVENIR S.A.S.	NR	Me	Me	Me	Me	Me
841	900.366.223	PALMETTO CONSTRUCCIONES S.A.S.	Me	Me	Me	NR	IN	NR
842	830.010.399	PROMOTORA SAN REMO Y CIA S EN C	IN	IN	IN	IN	IN	IN
843	900.450.420	PROMOTORA AMIGA S.A.S.	IN	IN	IN	NR	IN	IN
844	900.447.407	BODEGAS LA 49 S.A.S.	NR	IN	IN	IN	IN	IN
845	820.003.863	INVERSIONES G & R S.A.S.	Me	Me	Me	IN	IN	IN
846	900.442.827	BLASHAN REALTY CONSTRUCCIONES S.A.S.	IN	Me	Me	NR	IN	NR
847	860.526.744	CONSTRUCCIONES C F S.A.S.	IN	IN	IN	Me	IN	IN
848	900.457.531	PROMOTORA RS SEA S.A.S.	IN	IN	IN	NR	NR	NR
849	804.011.499	MADE S.A.	Me	Me	Me	Me	Me	Me
850	860.021.466	ROJAS & VARGAS S.A.	NR	IN	IN	IN	IN	IN
851	900.131.623	DINAMIC INVERSIONES S.A.	IN	IN	Me	IN	IN	IN
852	800.184.968	ORGANIZACION RINCON CORTES Y CIA S EN C	IN	IN	IN	IN	IN	IN
853	900.779.529	PROMOTORA BELLA SUIZA S.A.S.	IN	IN	IN	NR	NR	NR
854	890.400.122	CONSTRUCCIONES CIVILES S.A.	Me	Me	IN	Pe	Me	Me
855	816.007.202	LA CONSTRUCTORA S.A.	Me	Me	Me	Me	Me	Me
856	800.187.774	CONDIVAL S.A.S.	IN	Me	Me	IN	NR	IN
857	800.094.748	M Y M CONSTRUCCIONES S.A.S.	IN	Me	Me	NR	NR	NR
858	900.396.838	PROMOTORA CARTAGENA LAGUNA SEGUNDA ETAPA S.A.S.	Pe	IN	IN	NR	IN	NR
859	900.258.343	SOMER ENTERPRISES DE COLOMBIA S.A.S.	IN	IN	Me	Me	IN	NR
860	900.141.973	ALSACIA CONSTRUCTORA DE OBRAS S.A.	NR	IN	IN	Me	Me	Me
861	900.165.132	GESTIN S.A.	IN	IN	IN	IN	IN	Me
862	900.169.529	ECO BUILDING S.A.S.	Me	IN	IN	NR	IN	IN
863	900.480.356	INVERSIONES NALESA S.A.S.	Gr	Me	IN	IN	IN	NR
864	900.422.088	CONSTRU CEM HOME LIMITADA	Me	Me	IN	NR	NR	NR
865	900.352.525	SERVICIO DE CONSTRUCCIONES ZONA FRANCA S.A.S.	Me	Me	Me	Me	Me	Gr
866	900.650.586	DIGNUS CARIBE S.A.S.	IN	IN	IN	IN	NR	NR
867	900.429.277	BASSAMENTO S.A.S.	NR	IN	IN	IN	IN	IN
868	800.152.650	CONSTRUCTORA CMT Y CIA LTDA	Me	Me	Me	NR	NR	NR
869	900.251.401	GRUPO SOLERIUM S.A.	IN	IN	IN	IN	IN	NR
870	900.164.977	CALISA CONSTRUCTORES S.A.S.	Me	Me	Me	Me	Me	Me
871	900.131.565	CORAL CONSTRUCTORES S.A.S.	Me	Me	Me	NR	NR	IN
872	800.019.572	INGENIERIA DISEÑOS Y CONSULTORIA TECNICA SA IDC CONSTRUCCIONES S.A.	Me	IN	IN	IN	IN	IN
873	900.369.997	CONSTRUCTORA LLANORIENTE S.A.S.	NR	IN	IN	NR	IN	NR
874	860.050.591	INVERSIONES HUERTAS LTDA	IN	IN	Me	Me	Me	Me
875	900.376.834	PISOS INDUSTRIALES J.C.R S.A.S.	Me	Me	Me	Me	Me	Me
876	830.099.910	CONSTRUCTORA LC S.A.S.	IN	IN	IN	IN	IN	IN
877	811.001.159	INGEANT S.A.	IN	IN	IN	Gr	Gr	Gr
878	822.006.125	CONDOMINIO BARU LTDA	Me	Me	NR	Me	Me	Me
879	900.699.522	INVERSIONES Y CONSTRUCCIONES TAMBAKU S.A.S.	Gr	Me	IN	NR	NR	NR
880	900.119.316	FRIZO S.A.S.	IN	IN	Me	Gr	Me	Me
881	900.378.289	LAS AMERICAS INVERSION Y CONSTRUCCION	IN	IN	Me	NR	IN	NR

		S.A.S.						
882	900.643.338	PROMOTORA HATO CAMPESTRE S.A.S.	IN	IN	IN	IN	NR	NR
883	800.007.455	INVERSIONES LLANO HERMOSO S.A.S.	Me	Me	Me	IN	IN	NR
884	900.178.588	PROMOTORA AIKI S.A.S.	Me	Me	Me	IN	IN	NR
885	900.463.769	FUTURO 2030 S.A.S.	IN	IN	IN	NR	NR	NR
886	900.509.198	TORRE DEL RELOJ S.A.S.	IN	Me	IN	NR	NR	NR
887	900.029.834	CH4 S.A.	IN	IN	IN	IN	IN	IN
888	800.051.659	ARMOTEC COLOMBIA S.A.	Me	Me	Me	Me	Me	Me
889	830.095.283	V M H Y ASOCIADOS LTDA	Me	Me	Me	Me	Me	Me
890	900.156.822	CONSTRUCTORA CYAN S.A.	IN	IN	IN	IN	IN	Gr
891	900.228.458	TERRITORIO ROBLEDO S.A.	Me	IN	IN	IN	IN	IN
892	900.445.102	BULEVAR DE SAN VICTORINO S.A.S.	Mi	IN	IN	NR	NR	NR
893	900.553.647	PROMOTORA DE PROYECTOS HARAS DE SANTA LUCIA S.A.S.	Me	Me	Gr	IN	IN	NR
894	900.427.085	CONSTRUCTORA DELTORO S.A.S.	Me	Me	Me	NR	NR	NR
895	900.415.979	CONSTRUCTORA E INVERSIONES M & A S.A.S.	IN	Me	NR	IN	NR	NR
896	800.136.956	PROMOTORA DE ZONAS LIBRES INTERNACIONALES S.A.	NR	IN	Me	IN	IN	Me
897	900.403.824	STAD ARQUITECTURA Y CONSTRUCCION S.A.S.	Me	IN	Me	IN	IN	NR
898	811.015.860	SOMOS CUATRO S.A.	NR	IN	IN	IN	IN	IN
899	900.201.727	INVERSIONES SICA S.A.	Me	Me	Me	NR	NR	NR
900	830.090.978	TENCO S.A.	Me	Me	Me	Me	Me	Me
901	890.506.325	CONSTRUCCION ELECTRICIDAD E INSTRUMENTACION INDUSTRIAL LTDA	NR	Me	Me	Me	Me	Me
902	891.501.783	GAMMA INGENIEROS S.A.S.	Me	Me	Me	Me	Me	Me
903	892.200.328	DISTRIBUCIONES ELECTRICAS DE SABANAS S.A.	Me	Me	Me	Me	Me	Me
904	900.600.122	PRIMAVERA CAPITAL S.A.S.	IN	IN	IN	NR	NR	NR
905	900.563.955	DESARROLLO AVENIDA CARACAS S.A.S.	Me	IN	IN	NR	NR	NR
906	900.160.972	INVERSIONES E INMOBILIARIA ARCIVIL S.A.S.	IN	Me	IN	IN	IN	Pe
907	900.444.434	CONSTRUCCIONES R M S S.A.S.	IN	IN	IN	NR	IN	NR
908	900.711.243	CONSTRUCTORA E INVERSIONES DEL VALLE S.A.S.	IN	IN	IN	NR	NR	NR
909	900.459.480	CENTRO EMPRESARIAL CASTELLANA S.A.S.	IN	Me	IN	NR	IN	NR
910	900.103.513	CONSTRULEC S.A.S.	Me	Me	Me	Me	Me	Me
911	830.143.733	FORMAS DE INGENIERIA & ARQUITECTURA LTDA	Me	Me	IN	IN	IN	IN
912	900.572.013	INVERSIONES COMPOSTELA S.A.S.	Me	IN	IN	NR	NR	NR
913	890.201.312	INDUSTRIAL DE CONSTRUCCIONES S.A.S.	Me	Me	Me	Me	Me	NR
914	900.167.373	INVERSIONES CUMANDAY S.A.S.	Me	Me	Me	NR	NR	NR
915	830.507.738	ARKETIA S.A.	Gr	Me	IN	IN	Me	Me
916	900.209.698	CONSTRUCTORA ALFUTURO S.A.	Me	Me	IN	NR	IN	NR
917	900.152.509	CONSTRUCCIONES TORRE AGUA S.A.S.	Me	Me	Me	IN	IN	NR
918	900.478.788	AMILOS S.A.S.	IN	IN	IN	IN	IN	NR
919	900.454.310	SKALA CONSTRUCCIONES S.A.S.	IN	Me	Me	IN	IN	NR
920	900.162.918	CONSTRUCTORA VILLA CELESTE LIMITADA	Me	Me	Me	IN	IN	IN
921	890.929.802	HERNAN LOPEZ Y ASOCIADOS S.A.S.	IN	IN	IN	IN	IN	IN
922	900.283.459	CHICO BUSINESS PARK S.A.S.	IN	IN	IN	IN	IN	IN
923	900.172.261	HABITAT ARQUITECTURA E INNOVACION HARI S.A.	IN	IN	IN	IN	IN	IN
924	900.557.804	CONSTRUCTORA MONTEPARAISO S.A.S.	IN	IN	IN	IN	NR	NR

925	900.411.615	GCI PROYECTOS S.A.S.	Me	Me	IN	NR	IN	NR
926	800.176.885	CONSTRUCTORA VECA LTDA	IN	Me	Me	Me	Me	Me
927	900.546.269	PROMOTRA INMOBILIARIA SAINT REGIS S.A.S.	Me	Me	Me	IN	NR	NR
928	800.120.781	INVERSIONES SINGAPUR S.A.S.	IN	IN	IN	Me	IN	IN
929	900.586.348	EXPRESION CONSTRUCTORA S.A.S.	NR	IN	IN	IN	NR	NR
930	830.118.676	ALTOS DE BELLAVISTA DE GIRARDOT S.A.	IN	IN	IN	NR	NR	NR
931	900.246.080	OBRAS CAPITAL S.A.	Me	Me	Me	IN	IN	NR
932	830.145.143	AGORA CONSTRUCCIONES S.A.	IN	IN	IN	NR	NR	NR
933	900.709.501	APARTAMENTOS CALIFORNIA S.A.S.	NR	IN	IN	IN	NR	NR
934	900.159.206	CAMU-ARANGO PROMOTORES S.A.S.	IN	IN	IN	IN	IN	IN
935	900.692.207	PROMOTORA T S B S.A.S.	Me	IN	IN	NR	NR	NR
936	900.569.280	CONSTRUCCIONES JANNAN III S.A.S.	Me	Me	IN	NR	NR	NR
937	830.145.241	I ENCANTO VERDE LTDA	IN	Me	IN	Me	IN	Me
938	900.623.701	RINCON DE LA CALLEJA S.A.S.	IN	IN	IN	NR	NR	NR
939	900.385.827	PROMOTORA SAN FELIPE DE BARAJAS S.A.S.	Me	Me	Me	NR	NR	NR
940	860.090.026	MULTIFAMILIARES PEPE 8 S.A.S.	Me	Me	Me	Me	Me	Me
941	830.063.282	ARGEU S.A.	IN	IN	IN	IN	Gr	Gr
942	900.308.450	TECNO INVERSIONES GALACTICA S.A.S.	Pe	Me	Me	NR	IN	NR
943	860.044.556	ANIBAL LOPEZ TRUJILLO & CIA S EN C	IN	Me	IN	IN	Me	IN
944	900.255.772	GUANE CONSTRUCCIONES S.A.	IN	IN	IN	NR	NR	IN
945	800.104.214	INCITECO S.A.S.	Me	Me	Me	Me	Me	Me
946	900.461.504	CONSTRUCCIONES TORRENINO S.A.S.	IN	Me	Me	IN	IN	NR
947	900.390.306	NEO S.A.S.	IN	IN	IN	NR	IN	NR
948	830.128.786	BUONAVITA CONSTRUCCIONES S.A.S.	IN	IN	Me	NR	IN	NR
949	800.011.205	CONSTRUCCIONES BUENDIA Y LOPEZ S.A.S.	IN	IN	Me	Me	Me	Me
950	810.005.652	PROYECTOS CIVILES Y TECNOLOGICOS S.A.S.	Me	Me	Me	Pe	NR	Pe
951	900.416.361	GRUPO INVERSIONISTA Y CONSTRUCTOR DE COLOMBIA S.A.S.	Me	Me	IN	NR	NR	IN
952	900.526.519	CONSTRUCTORA CIUDAD VERTICAL S.A. CIVER S.A.	IN	Me	IN	NR	NR	NR
953	830.141.274	PROMOTORA CONSTRUCTORA E INMOBILIARIA PARQUESOL S.A.	Me	Me	Me	Me	Me	Me
954	801.001.795	INGESTRUCTURAS DE OCCIDENTE LTDA	Me	Me	IN	IN	Pe	Pe
955	900.636.206	INC. LUTECIA S.A.S.	Me	Me	IN	NR	NR	NR
956	900.038.011	CONSTRUCTORA PUNTA AZUL S.A.S.	Me	Me	Me	Me	Me	Me
957	860.505.864	INVERSIONES ARIAS RINCON Y CIA S.C.S.	IN	Me	Me	Me	Me	Me
958	900.153.088	SOKO INDUSTRIAL S.A.	IN	Me	Me	Me	Me	Me
959	800.040.872	CONSTRUCTORA CARPOL LTDA	Me	Me	Me	Me	Me	Me
960	900.433.100	ENPROYECTOS S.A.S.	Me	Me	IN	IN	NR	NR
961	900.377.378	CIUDAD MARBELLA S.A.S.	Me	IN	NR	IN	NR	NR
962	900.416.440	PROMTORA TERRACINA PLAZA S.A.S.	IN	Me	Me	IN	IN	IN
963	900.129.970	GRECON INGENIEROS S.A.S.	IN	Me	Me	IN	IN	IN
964	900.216.962	ROCA Y ACERO CONSTRUCTORES S.A.	Me	Me	Me	Me	Me	Me
965	900.527.261	CONSTRUCTORA DOMINIQUE S.A.S.	IN	Me	IN	IN	IN	NR
966	900.115.895	IMBERFORM S.A.	IN	IN	IN	IN	Me	IN
967	900.285.037	BENAVIDES COTES E HIJOS S.A.	IN	IN	IN	NR	IN	NR
968	900.036.478	OPEN BUILDINGS LTDA	Me	Me	Me	Me	Me	Me
969	890.203.463	CONSTRUCCIONES S.A. CONSTRUSA	Me	Me	Me	Pe	Pe	Me
970	811.001.017	INVERSIONES ACUARELA CONSTRUCTORA DE OBRAS S.A.S.	Me	IN	IN	Me	Me	Me

971	800.053.915	INVERSIONES BAMER S.A.S.	Me	Me	Pe	Pe	Me	Pe
972	900.137.167	URBANOVA S.A.	Me	Me	Me	Me	Me	Me
973	860.510.914	EDGAR GOMEZ LUCENA Y ASOCIADOS LTDA	IN	IN	Me	NR	Me	Me
974	900.153.161	EPSILOM CONSTRUCCIONES S.A.S.	Me	IN	IN	IN	IN	IN
975	900.775.769	PROMOTORA CANELA S.A.S.	IN	IN	IN	NR	NR	NR
976	900.458.625	PROMOTORA SANTA MONICA S.A.S.	Pe	Me	Me	NR	NR	NR
977	900.187.411	ALTACORTE S.A.S.	IN	IN	IN	IN	IN	IN
978	900.278.611	PROYECTOS Y CONSTRUCCIONES INMOBILIARIAS S.A.S.	NR	Me	Me	Me	Me	Me
979	900.595.651	CAMPESTRE VILLAS S.A.S.	IN	Me	IN	IN	NR	NR
980	900.577.887	CONSTRUCTORA TIMIZA DEL PARQUE S.A.S.	NR	Me	IN	NR	NR	NR
981	890.937.515	ESTRUCTURAR S.A.S. SINGENIEROS CONSTRUCTORES	IN	Me	Me	Me	Me	Me
982	802.005.438	INVERSIONES TRIFER LTDA	Me	Me	Me	Me	Me	Me
983	830.124.332	ARQUITECTURA Y URBANISMO CONSTRUCCIONES S.A.S.	IN	IN	Me	Me	Me	Me
984	830.121.265	FSO EQUIPOS S.A.S.	IN	IN	IN	Pe	IN	Pe
985	900.385.456	INGACI CONSTRUCTORA S.A.S.	NR	Me	NR	NR	NR	IN
986	900.415.971	INVERESP S.A.S.	IN	IN	IN	NR	NR	NR
987	900.465.804	CONSTRUCTORA ESCALARES S.A.S.	Me	IN	IN	IN	IN	NR
988	860.061.980	INVERSIONES MULTIPLES S.A.	IN	IN	IN	Me	Me	Me
989	900.377.397	REALCE URBANO S.A.S.	IN	Me	IN	IN	NR	NR
990	800.106.461	GERMAN OSORIO Y CIA S.A.S.	IN	Me	IN	Me	Me	Me
991	900.684.662	BARRIOMAR S.A.S.	Me	IN	IN	NR	NR	NR
992	900.440.373	BRITANIA CONSTRUCCIONES S.A.S.	NR	Me	Me	NR	NR	NR
993	900.599.989	EQUIVALENCIA INMOBILIARIA S.A.S.	Me	Me	IN	NR	NR	NR
994	900.260.185	CADINCO S.A.S.	Me	Me	IN	NR	NR	NR
995	900.544.471	INVERSIONES YUCATAN S.A.S.	IN	IN	IN	IN	NR	NR
996	900.440.078	INVERSIONES HARI SABANA S.A.S.	Me	IN	IN	NR	NR	NR
997	900.254.059	SOCIEDAD CONSTRUCTORA ESMERALDA S.A.	IN	Me	Me	Me	Me	Me
998	802.020.401	PROYINARQ S.A.S.	Me	IN	Pe	IN	IN	IN
999	830.023.296	RUVE & CIA S.A.S.	NR	IN	IN	IN	Me	Me
1.000	830.102.129	CONSTRUCCIONES APRIX S.A.S.	IN	IN	Me	IN	Me	Me
1.001	900.571.639	CENTRO INTERNACIONAL BPO DE CARTAGENA DE INDIAS S.A.S.	IN	IN	IN	NR	NR	NR
1.002	900.411.780	PCP DEVELOPERS S.A.S.	Me	IN	Me	Me	IN	NR
1.003	900.236.840	CONSTRUCTORA AMAVIA SOCIEDAD POR ACCIONES SIMPLIFICADA S.A.S.	Me	Me	IN	IN	IN	IN
1.004	900.031.929	GRUPO EDIFIKAR S.A.S.	Me	Me	IN	IN	Me	IN
1.005	900.577.684	PROYECTOS URBANOS ALFAGUARA S.A.S.	Me	Me	IN	NR	NR	NR
1.006	900.163.967	INVERSIONES Y CONSTRUCCIONES INMOBILIARIA S.A.	NR	IN	IN	IN	IN	IN
1.007	900.504.404	CJM INVERSIONES S.A.S.	Me	Me	IN	NR	NR	NR
1.008	811.025.881	PROMOTORA ERRAGA S.A.	Me	IN	Me	Me	Me	Me
1.009	900.679.698	M INVERSIONES S.A.S.	IN	IN	IN	NR	NR	NR
1.010	900.136.288	PROMOTORA LAS MERCEDES LTDA	Me	IN	IN	IN	IN	IN
1.011	860.055.913	SALAZAR FERRO INGENIEROS S.A.	IN	Me	IN	IN	Me	Me
1.012	900.493.762	PROMOTORA GUTENBERG S.A.S.	IN	IN	Me	Me	IN	NR
1.013	900.389.646	HOLDING DE INVERSIONES Y SERVICIOS S.A.S.	IN	IN	IN	NR	NR	NR
1.014	800.172.933	OBRAS Y TERRENOS S.A.S.	Me	Me	Me	IN	Me	IN

1.015	900.202.885	CONSTRUCTORA LINEARQ LIMITADA	Me	Me	Me	IN	IN	IN
1.016	900.411.936	CONSTRUCTORA 2M S.A.S.	IN	IN	Me	NR	NR	NR
1.017	900.547.444	ARANGO - FELIZZOLA PROYECTOS S.A.S.	Pe	IN	IN	IN	NR	NR
1.018	816.001.550	PRANHA S.A.	IN	Me	Me	IN	IN	IN
1.019	900.210.388	CONSTRUBOTERO S.A.S.	Me	Me	Me	Me	Me	Me
1.020	815.002.311	CONSTRUCTORA VALLE REAL S.A.	Me	Me	IN	Me	Me	Me
1.021	830.010.175	INAR ASOCIADOS S.A.	IN	IN	IN	IN	IN	IN
1.022	900.247.026	JIMENEZ COMPA?IA ELECTRICA S.A.S.	NR	Me	IN	IN	IN	IN
1.023	900.391.556	GARZON CONSTRUCTORA S.A.S.	IN	IN	IN	NR	NR	IN
1.024	805.004.506	CIUDADELA INDUSTRIAL DE OCCIDENTE S.A.	NR	IN	IN	IN	IN	IN
1.025	900.528.443	IS INMUEBLES Y SOLUCIONES DE INGENIERIA S.A.S.	IN	IN	Me	IN	NR	NR
1.026	900.378.303	PRC INMOBILIARIA LTDA	Me	Me	NR	NR	IN	NR
1.027	822.002.440	INVERSIONES ESCALA S.A.	Me	Me	Me	NR	NR	NR
1.028	800.173.411	CONSTRUCCIONES LOGARI S.A.S.	Me	Me	Me	Me	Me	Me
1.029	900.404.250	CONSTRUCTORA O & R ASOCIADOS S.A.S.	IN	Me	IN	NR	NR	NR
1.030	900.215.626	SUPERHAVIT-AT S.A.	NR	IN	IN	NR	NR	NR
1.031	860.091.554	CONSTRUCTORA GALOPA S.A.	Me	IN	IN	IN	IN	IN
1.032	830.044.223	VICTOR RAUL VARGAS Y CIA LTDA	Me	Me	Me	Me	Me	Me
1.033	860.003.171	SOCIEDAD IMPERMEABILIZADORA ATA S.A.S.	Me	Me	Me	Me	Me	Me
1.034	900.156.760	CONSTRUCTORA G Y L S.A.S.	Me	Me	Me	NR	NR	NR
1.035	900.209.747	CONSTRUROBLE S.A.S.	Me	Me	IN	NR	IN	NR
1.036	900.397.224	PLANTEAMIENTOS URBANISTICOS S.A.S.	Me	IN	IN	IN	IN	IN
1.037	860.354.560	CONSTRUCTORA BALEARES S.A. EN ACUERDO DE REESTRUCTURACION	IN	IN	IN	NR	IN	IN
1.038	900.594.047	IMESAPI COLOMBIA S.A.S.	Me	IN	IN	IN	NR	NR
1.039	900.402.081	PROYECTO TEREKAY S.A.S.	Me	Me	Pe	Me	Me	IN
1.040	900.592.386	UCOP CONSTRUCCIONES S.A. SUCURSAL COLOMBIA	IN	Me	IN	NR	NR	NR
1.041	900.325.322	PROMOTORA JARDINES S.A.S.	IN	IN	IN	IN	IN	IN
1.042	830.070.959	ESTRUMONT S.A.S.	Pe	IN	Me	Me	Me	Me
1.043	900.485.511	INVERSIONES CIVILES DE BARRANQUILLA INCIBAR S.A.S.	NR	Me	IN	IN	NR	NR
1.044	900.440.673	CONSTRUCTORES EN LINEA S.A.S.	Me	IN	IN	NR	NR	NR
1.045	900.604.146	INVERSIONES Y CONSTRUCCIONES M & G S.A.S.	Me	Me	IN	NR	NR	NR
1.046	809.011.598	METRO CONSTRUCCIONES S.A.S.	IN	IN	Me	IN	Me	Me
1.047	900.409.239	PROMOTORA ROANCA S.A.S.	Pe	Me	Me	NR	NR	NR
1.048	900.618.210	METACONSTRUCCIONES S.A.S.	Me	Me	IN	NR	NR	NR
1.049	900.223.883	INVERSIONES PIPCA S.A.	Me	IN	IN	IN	IN	IN
1.050	900.061.323	CONSTRUCTORA CHAMBERY S.A.	NR	Me	IN	IN	Me	Me
1.051	900.312.940	CONSTRUCTORA PACHON PIÑEROS S.A.S.	Me	Me	IN	IN	IN	IN
1.052	860.077.215	MANSERNAS S.A.S.	Me	IN	Me	IN	Me	Me
1.053	900.382.623	INVERSIONES FONDO 2008 S.A.S.	Me	IN	IN	NR	IN	NR
1.054	900.341.530	PARQUE RESIDENCIAL VIVERO CLUB S.A.S.	IN	Me	Me	NR	NR	IN
1.055	900.699.134	INVERSIONES Y PROYECTOS DE INGENIERIA S.A.S.	NR	IN	IN	NR	NR	NR
1.056	900.745.433	QUANTTICO 120 S.A.S.	IN	IN	IN	NR	NR	NR
1.057	804.001.190	RIO DEL HATO S.A.	NR	IN	IN	IN	IN	IN
1.058	830.020.375	TERRITORIO S.A.S.	Me	Me	Me	IN	Me	Me
1.059	900.434.646	RCG NOVENTA Y CUATRO EMPRESARIAL	Pe	IN	IN	NR	NR	NR

		S.A.S.						
1.060	900.255.875	ARQUITRILITHIC S.A.S.	IN	IN	IN	IN	IN	IN
1.061	900.042.579	CONSTRINTEGRALES S.A.S.	Me	Me	Me	Me	Me	Pe
1.062	900.492.902	CONSTRUCCIONES 51 S.A.S.	Pe	Me	IN	NR	NR	NR
1.063	890.209.514	CONSTRUCCIONES MODULARES O & P S.A.S.	Me	Me	Me	Me	IN	IN
1.064	900.562.453	PROMOTORA ANTARES S.A.S.	IN	Me	IN	NR	NR	NR
1.065	800.163.234	INGENIERIA Y MANTENIMIENTO S.A.S.	Me	Me	IN	Me	Me	Me
1.066	800.177.554	REY ROMAN INVERSIONES S.A.S.	Me	Me	Pe	Me	Pe	IN
1.067	900.388.752	DUQUIN S.A.S.	Me	IN	IN	NR	IN	NR
1.068	890.706.691	PEÑALOZA GALLO Y CIA S EN C	IN	IN	NR	IN	NR	Me
1.069	860.055.069	ORDOÑEZ MENDIETA Y CIA S.A.	Me	Me	IN	Me	Me	IN
1.070	900.114.051	GESTIONES Y PROYECTOS URBANOS S.A.S.	IN	Me	Pe	Pe	Pe	Pe
1.071	900.482.171	PROMOTORA Y CONSTRUCTORA LA MESETA S.A.S.	IN	IN	IN	IN	IN	NR
1.072	900.222.338	VERDE 2A 2B S.A.	Me	Me	Me	IN	IN	IN
1.073	811.033.602	POBLADO VERDE S.A.	IN	Me	IN	Me	IN	Me
1.074	900.557.891	SOLUCIONES DUPERT S.A.S.	IN	IN	IN	NR	NR	NR
1.075	860.510.648	RAFAEL TRONCOSO Y COMPAÑIA S EN C S	Me	IN	Me	Me	Me	IN
1.076	800.140.486	ROCAS DEL LLANO LIMITADA	Me	Me	Me	Me	Me	Me
1.077	900.354.545	PROMOTORA DE INVERSIONES TRIPLE A S.A.S.	IN	IN	IN	NR	IN	NR
1.078	900.602.622	CONSTRUCTORA URBANA MB S.A.S.	Me	Me	Me	NR	NR	NR
1.079	830.108.659	PILARES CONSTRUCCIONES S.A.	Pe	IN	IN	IN	IN	IN
1.080	822.007.442	INVERSIONES MAGLA S.A.	Me	Me	Me	Me	Me	Me
1.081	800.116.671	INGENIERIA ARQUITECTURA Y CONSTRUCCION S.A.	Me	Me	Me	Me	Me	Me
1.082	900.490.602	REINALDO SIERRA PULIDO S.A.S.	IN	IN	IN	NR	NR	NR
1.083	800.193.071	CASTRO ROJAS INGENIEROS Y ARQUITECTOS S.A.S.	Me	Me	Me	Me	Me	Me
1.084	900.147.939	SESSER PROPERTIES CORP SUCURSAL COLOMBIA	NR	IN	IN	IN	IN	IN
1.085	900.215.304	INVERSIONES Y CONSTRUCCIONES DISOMANI S.A.S.	Me	Me	IN	NR	IN	NR
1.086	800.049.980	AGIL S.A.	NR	IN	Pe	IN	Pe	Pe
1.087	890.205.711	OTERO CONSTRUCCIONES E INGENIERIA LTDA	Me	Me	Me	NR	NR	IN
1.088	900.512.806	CONSTRUCTORA ARBOREA S.A.S.	Me	IN	IN	NR	NR	NR
1.089	900.399.008	INVERSIONES CIUDAD REAL S.A.S.	Me	Me	Me	NR	NR	NR
1.090	900.052.431	INVERSION & DISEÑO LTDA	Me	Me	Me	Me	Me	Me
1.091	830.049.742	FARES LIBBOS Y COMPAÑIA S.C.A.	IN	IN	NR	NR	Mi	Mi
1.092	900.441.566	CENTROAMERICA S.A.S.	IN	Me	IN	IN	IN	IN
1.093	900.015.842	SOCIEDAD CONSTRUCTORA SANTA BARBARA REAL S.A.S.	Me	IN	IN	IN	IN	IN
1.094	900.196.330	CONSTRUCTORA GACHANEQUE LTDA	IN	Me	IN	NR	NR	NR
1.095	800.049.096	C B I CARIBE LTD	IN	Me	Me	Me	Me	Gr
1.096	800.225.885	MATUS ESCARRAGA MURILLO INGENIEROS S.A.S.	Me	Me	Me	Me	Me	IN
1.097	860.515.331	CONSORCIO INMOBILIARIO COINSA S.A.S.	IN	Me	Me	IN	IN	IN
1.098	800.055.206	CONSTRUCTORA EL BOSQUE Y CIA S.A.S.	IN	Me	Pe	Pe	Pe	Me
1.099	900.017.352	PARQUE EMPRESARIAL RIONORTE LTDA. RIONORTE LTDA	NR	IN	IN	IN	IN	IN
1.100	800.231.774	EXPORCAL S.A.S.	IN	IN	IN	IN	IN	IN
1.101	800.167.410	DML & CIA LTDA	Me	IN	IN	IN	IN	Pe

1.102	900.218.511	PROYEDCTO ERT S.A.S.	Me	Me	Me	IN	IN	NR
1.103	900.471.040	CABO TORTUGA S.A.S.	IN	IN	Me	NR	IN	NR
1.104	900.415.445	PROMOTORA CALLEJAS DEL ESTE S.A.S.	Me	Me	Me	NR	NR	NR
1.105	800.140.173	PROMOTORA DE CONSTRUCCIONES SILVA Y RAMIREZ LTDA	Me	Me	Me	Me	Me	Me
1.106	900.312.790	PROYECTOS HG S.A.S.	IN	Me	IN	IN	IN	IN
1.107	900.265.333	CONCRETAR INGENIEROS LIMITADA	Me	Me	IN	IN	IN	NR
1.108	860.031.335	CONSTRUCTORA A &C S.A.	Me	Me	Me	Pe	Pe	Me
1.109	900.230.779	YERBABONITA S.A.	Me	Me	Me	Me	Me	IN
1.110	800.069.640	JURI CONSTRUCTORES LTDA	Me	IN	IN	Pe	Pe	Pe
1.111	900.305.283	CONSTRUCTORA SABANA DE OCCIDENTE S.A.S.	NR	IN	IN	IN	IN	IN
1.112	830.501.632	PROMOTORA LAB COLOMBIA PROLABCO S.A.S.	IN	Me	IN	Me	Me	IN
1.113	830.143.509	ARGENTARIA S.A.S.	Me	IN	Pe	IN	Me	Me
1.114	800.185.776	CONSTRUCTORA GUZMAN S.A.S.	IN	IN	IN	IN	IN	IN
1.115	900.540.862	GRUPO G1 S.A.S.	IN	IN	IN	IN	NR	NR
1.116	804.015.099	INGENIERIA DE CONSTRUCCION, MANTENIMIENTO Y SERVICIO LTDA	Me	Me	IN	IN	IN	Pe
1.117	830.104.051	CONSTRUCTORA RIO AZUL S.A.S.	IN	Me	Me	Pe	Pe	Me
1.118	800.208.249	ARCASTI LTDA	IN	IN	Me	IN	Me	Pe
1.119	900.188.165	COGRUPO S.A.	IN	Me	Me	Me	Me	Me
1.120	900.237.104	PROYECCIONES AGRICOLAS Y COMERCIALES J.C.J. S.A.	Pe	Me	IN	IN	IN	IN
1.121	891.501.427	TRAMETAL LIMITADA	NR	Me	Pe	Pe	Pe	Pe
1.122	900.480.140	INVERSIONES TARGET S.A.S.	Gr	Me	Me	NR	IN	NR
1.123	900.482.179	PROMOTORA Y CONSTRUCTORA LYON S.A.S.	Me	IN	IN	IN	IN	NR
1.124	830.068.069	EMPRESA PROMOTORA Y CONSTRUCTORA DE AVANZADA LIMITADA	Gr	Me	Me	Me	Me	Pe
1.125	811.014.812	CONSTRUCTORA BORINQUEN LTDA	Me	Me	Me	Me	Me	Me
1.126	830.066.664	ALFONSO URIBE S. Y CIA LTDA	Pe	Me	Me	Me	Me	Me
1.127	802.007.729	PEREZ OROZCO & CIA S EN C	Me	Me	IN	Me	Me	Pe
1.128	900.595.817	INVERSIONES Y CONSTRUCCIONES H&D S.A.S.	Pe	Me	IN	NR	NR	NR
1.129	900.430.125	GRUPO URBANO CONSTRUCTORA S.A.S. PUDIÉNDOSE DAR A CONOCER C	NR	IN	IN	IN	IN	IN
1.130	860.014.156	INVERSIONES MARCARLOS S.A.S.	IN	IN	IN	Gr	Pe	Me
1.131	900.607.319	RT6 S.A.S.	IN	IN	IN	NR	NR	NR
1.132	900.129.676	T.L. INGEAMBIENTE S.A.S.	Me	Me	Me	Me	Pe	Pe
1.133	800.230.511	COINCIC S.A.S.	IN	Me	Pe	Pe	Pe	Pe
1.134	800.239.598	INVERSIONES ORMU S.A.	Me	IN	IN	Me	IN	IN
1.135	900.023.366	UP LIVING S.A.	Me	Me	Me	IN	IN	IN
1.136	800.194.632	PROMOTORA NACIONAL DE ZONAS FRANCAS S.A.	IN	IN	Me	Me	Me	Me
1.137	830.005.893	PROPORCIONAR LTDA	Me	IN	Me	Me	Me	Me
1.138	830.119.888	PROYECTOS CIVILES EN CONSTRUCCION Y CONSULTORIA DE COLOMBIA S.A.S.	Pe	Me	Me	Me	Pe	Pe
1.139	890.205.459	CONSTRUCCIONES OYP LTDA	Me	Me	Me	Me	Me	Me
1.140	830.120.025	CONSTRU AMERICANA MRS S.A.S.	Me	Me	IN	Pe	Pe	Pe
1.141	900.594.300	CONSTRUCTORA HABITAT MONTECARLO S.A.S.	IN	IN	IN	NR	NR	NR
1.142	830.010.083	NOCOM S.A.	IN	IN	IN	IN	IN	IN
1.143	830.507.325	CONSTRUCTORA CHUNUGUA S.A.	Me	Me	Me	IN	Me	Me
1.144	800.022.199	CENTRO COMERCIAL CHAMBACU LIMITADA	IN	IN	IN	IN	IN	IN

1.145	900.072.975	CONSTRUCTORA MONTEPINAR S.A.	IN	Me	IN	Me	IN	IN
1.146	900.498.696	CONSTRUCTORA CHM S.A.S.	Me	Me	Me	Me	NR	NR
1.147	830.037.318	FUNDAEQUIPOS S.A.S.	Me	IN	IN	Me	Pe	Pe
1.148	860.515.189	DISEÑO INTEGRAL S.A.	IN	IN	IN	IN	IN	IN
1.149	900.091.759	1234 S.A.	NR	IN	IN	IN	IN	IN
1.150	900.598.291	INVERSIONES INMOBILIARIAS TIKAL S.A.S.	NR	IN	IN	NR	NR	NR
1.151	900.392.833	TORRE HONDA S.A.S.	NR	IN	IN	IN	IN	IN
1.152	900.265.892	INCOPIMAR LTDA	IN	IN	IN	IN	IN	NR
1.153	860.528.092	CONSTRUCCIONES ISARCO S.A.S.	IN	IN	IN	Pe	Pe	Pe
1.154	805.015.121	ROMO Y CIA S.A.S.	IN	Me	Me	IN	IN	IN
1.155	900.444.217	ACR CONSTRUCTORA S.A.S.	Me	Me	Me	Me	IN	NR
1.156	900.238.061	FLOR CONSTRUCTORES S.A.S.	Pe	Me	Me	IN	IN	IN
1.157	900.571.763	CONSTRUCCIONES KANNA III S.A.S.	Me	IN	IN	NR	NR	NR
1.158	801.004.951	TECNO-KIMA LTDA	Me	IN	IN	IN	IN	IN
1.159	900.309.303	ARER CONSTRUCCIONES S.A.S.	NR	Me	IN	IN	IN	IN
1.160	890.702.870	LOS LAGOS S.A.S.	Me	Me	Me	Me	Pe	Pe
1.161	800.141.159	INARE LTDA	Me	Me	Me	Me	Me	Me
1.162	800.081.859	LGN ARQUITECTOS S.A.	Me	Me	Me	Me	Me	Me
1.163	830.002.469	CONSTRUCTORA COMERCIAL LOS ALAMOS	Pe	Me	Pe	Me	Me	IN
1.164	822.000.430	ALTURAS S EN C	IN	Me	Me	Me	Me	Me
1.165	900.415.805	NATURA PARQUE CENTRAL S.A.S.	Me	Me	Me	Me	Pe	IN
1.166	811.045.673	CUBIERTAS TECNICAS DE COLOMBIA S.A.S.	IN	Me	Me	Pe	Pe	Me
1.167	830.096.878	CONTRATISTAS ASESORES CONSTRUCTORES CONACO S.A.	Gr	Me	Me	IN	Me	Pe
1.168	860.059.794	GARCIA GALVIS Y CIA S.A.S.	Pe	IN	IN	IN	IN	IN
1.169	900.089.149	FORERO LARA Y CIA LTDA INGENIEROS CIVILES	Me	Me	Me	Pe	Pe	Pe
1.170	860.400.723	CONSTRUCCIONES LOS SAUCES LTDA	IN	IN	IN	IN	IN	IN
1.171	830.012.178	IN & CO LIMITADA EN LIQUIDACION	NR	IN	IN	IN	IN	IN
1.172	900.213.479	ORGANIZACION CENTENARIO CONSTRUCCIONES S.A.	NR	IN	IN	IN	IN	Me
1.173	900.475.384	CONSTRUCTORA ALLURE S.A.S.	NR	IN	Me	IN	IN	IN
1.174	900.503.138	PROMOTORA PILARICA BLUE S.A.S.	NR	Me	Me	Me	IN	NR
1.175	800.056.467	JAIME ARANGO ROBLEDO Y COMPAÑIA S.A.S.	Me	Me	Me	Me	Me	Me
1.176	800.202.400	EMPRESA DE SERVICIOS DE INGENIERIA S.A.S.	Me	Me	Me	Me	Me	Me
1.177	900.702.679	COLINA 129 S.A.S.	Me	Me	IN	NR	NR	NR
1.178	813.012.783	AHUMADA E HIJOS & CIA S EN C	Me	IN	Pe	Pe	Pe	Pe
1.179	830.136.443	QUIÑONES GOMEZ Y CIA S EN CS	Me	Me	Pe	IN	IN	IN
1.180	900.239.565	H&R CONSTRUCTORA S.A.	NR	IN	IN	Me	Gr	Me
1.181	830.007.193	INVERSIONES JAIRO GONZALEZ E HIJAS Y CIA S EN C	IN	IN	IN	IN	IN	IN
1.182	900.678.420	CASTELLANA 98 S.A.S.	IN	IN	IN	NR	NR	NR
1.183	900.663.298	SAKURA CONSTRUCCIONES S.A.	IN	IN	IN	NR	NR	NR
1.184	900.383.695	INVERSIONES HUNZA S.A.S.	Me	Me	Me	IN	IN	NR
1.185	830.002.164	INGENIERIA ASESORIAS COMERCIO E INVERSIONES LTDA	IN	IN	Me	IN	Me	IN
1.186	900.367.126	OFFICE POINT S.A.S.	IN	IN	IN	IN	Me	IN
1.187	900.354.672	ALCAZABA CONSTRCUTORA S.A.S.	Me	Me	Me	NR	NR	NR
1.188	900.354.220	INVERSIONES WALEPA S.A.S.	Pe	Me	Me	NR	NR	NR
1.189	900.674.471	GRUPO PROFINARQ DEL CARIBE S.A.S.	Me	IN	IN	IN	NR	NR
1.190	900.136.103	PROMOTORES PALMA REAL S.A.	NR	IN	IN	IN	NR	NR

1.191	900.394.297	EDIFICANDO ESPACIOS S.A.S.	Me	Me	IN	IN	IN	IN
1.192	900.472.789	CONSTRUCTORA GRUPO GEA S.A.S.	Gr	Me	IN	IN	IN	NR
1.193	830.058.578	GERMAN SANDOVAL ASOCIADOS LTDA	Me	Me	Me	Pe	Pe	Pe
1.194	900.633.376	QUANTTICO S.A.S.	Pe	Me	IN	NR	NR	NR
1.195	900.208.424	CONSTRUCTORA GRIAN S.A.	IN	IN	IN	Me	IN	IN
1.196	900.613.636	EDIFICIO 83 51 S.A.S.	IN	IN	IN	NR	NR	NR
1.197	900.381.432	VISTA BAHIA S.A.S.	Pe	IN	IN	IN	IN	NR
1.198	900.342.373	CONSTRUCTORA CONCASA S.A.S.	Me	Me	IN	NR	NR	IN
1.199	860.351.301	INVERSIONES ORDUMAL Y CIA LTDA	IN	IN	IN	Me	Me	Me
1.200	900.430.300	ESCARPES S.A.S.	IN	IN	IN	NR	IN	NR
1.201	860.518.132	PLASTIFICAMOS S.A.S.	Me	Me	Me	Me	Me	Me
1.202	900.418.177	TRIPLE M COSTRUCCIONES S.A.S.	IN	IN	IN	NR	IN	NR
1.203	860.530.482	COMPANIA DE INGENIEROS CONSICAL S.A.S.	Me	Me	Me	Pe	Pe	Pe
1.204	860.504.357	AP CONSTRUCCIONES S.A.	Me	Me	Me	Me	Me	Me
1.205	830.512.587	HIDRAULICA Y SANEAMIENTO S.A.S.	Me	Me	Me	Me	Me	Me
1.206	900.481.390	GRUPO INMOBILIARIO OPORTO S.A.S.	IN	IN	IN	IN	IN	NR
1.207	860.451.696	CARRION RIVAS Y CIA S EN C	Me	IN	IN	IN	IN	IN
1.208	800.061.920	HRCONSTRUCTORA S.A.S.	Pe	Me	IN	Me	Me	IN
1.209	900.574.305	CONSTRUCTORA RIO COSTA S.A.S.	IN	IN	IN	NR	NR	NR
1.210	800.185.685	CONSTRUCTORA URCO S.A.	IN	Me	Me	Me	Me	Me
1.211	812.000.120	OBRASS ARQUITECTOS CONSTRUCTORES S.A.	NR	Me	Me	Me	Pe	Pe
1.212	890.104.625	ECOVIAS S.A.S.	Me	Me	Me	Me	Me	Pe
1.213	900.352.754	GRUPO EMPRESARIAL COLOMBIANO DE INGENIEROS Y ARQUITECTOS S.A.S.	IN	Me	IN	NR	NR	NR
1.214	805.028.121	COMPAÑIA DE CONSTRUCCION Y DISEÑO CODISEÑO LTDA	IN	Me	IN	Pe	IN	IN
1.215	860.045.744	RAFAEL LOPEZ URIBE Y COMPAÑIA LIMITADA	Me	Me	Me	Me	Me	Me
1.216	900.526.112	DIAZ AUNO S.A.S.	NR	Me	IN	NR	NR	NR
1.217	900.431.973	PROMOTORA MARINA MAR S.A.S.	NR	Me	Me	NR	NR	NR
1.218	900.411.991	PROMOTORA SANTA INES S.A.S.	Me	Me	Me	Pe	Pe	NR
1.219	830.117.707	INVERSIONES EL CHAPARRO LTDA	Me	Me	Me	Me	Me	Me
1.220	900.370.865	PROMOTORA SAN ANTONIO 183 S.A.S.	IN	IN	IN	NR	NR	NR
1.221	900.420.110	TERRA CONSTRUCTORES S.A.S.	IN	IN	IN	NR	NR	NR
1.222	900.526.834	CONSTRUCTORA TEMPO S.A.S.	Me	IN	IN	NR	NR	NR
1.223	860.072.199	IMOVAL S.A.S.	IN	IN	IN	IN	IN	IN
1.224	900.211.123	COMMERCIAL ARCHITECTURE COLOMBIA S.A. SOCIEDAD ANONIMA	IN	Me	IN	NR	IN	IN
1.225	900.314.735	CRISTAL 2010 S.A.S.	Me	IN	IN	NR	NR	NR
1.226	900.078.768	MILLENIUM PROMOTORA INMOBILIARIA S.A.S.	Me	IN	IN	IN	IN	IN
1.227	900.349.820	PROMOTORA CHATHAM DE CASTROPOL S.A.S.	Pe	Me	Gr	IN	IN	IN
1.228	800.132.476	POLI URBE LIMITADA URBANISTAS CONSTRUCTORES	Pe	Me	Me	Me	IN	IN
1.229	900.267.414	JUAN DANGOND S EN C	Pe	Me	Me	IN	IN	IN
1.230	900.385.533	FAMILIA ARANGO S.A.S.	IN	IN	IN	IN	IN	IN
1.231	860.016.593	VARGAS Y VARGAS MILLAN LTDA	IN	IN	IN	IN	Me	Me
1.232	830.063.017	TECTUM CONSTRUCCIONES S.A.S.	IN	Me	Me	NR	IN	IN
1.233	900.472.914	VENTTO CONSTRUCCIONES S.A.S.	Pe	Me	Me	NR	IN	NR
1.234	900.538.746	PROMOTORA DE PROYECTOS SAMARIA S.A.S.	NR	IN	IN	NR	NR	NR

1.235	900.155.175	PROMOTORA BARAJAS S.A.	IN	IN	IN	Me	Me	Gr
1.236	800.027.085	ABRIGAR S.A.S.	IN	IN	IN	IN	IN	IN
1.237	900.040.184	CARVAJAL CONSTRUCTORES Y ASOCIADOS S.A.S.	Me	Me	NR	Pe	NR	NR
1.238	900.515.074	PROMOTORA CHICO NAVARRA 106 S.A.S.	Pe	Me	IN	NR	NR	NR
1.239	860.028.409	COMPAÑIA PUBLICITARIA Y ASESORA HACIENDA MARIPOSAS S.A.S.	IN	IN	IN	IN	IN	Me
1.240	860.353.257	E J M INGENIEROS ARQUITECTOS SOCIEDAD S.A.S.	Pe	Me	Me	Me	Me	Me
1.241	900.391.805	DISEÑOS ASOCIADOS S.A.S.	Gr	IN	IN	IN	IN	IN
1.242	900.480.471	TERRAFIRME S.A.S.	Me	IN	IN	NR	IN	NR
1.243	900.394.651	ARQUITECTURA INGENIERIA DISEÑO Y CONSTRUCCION S.A.S.	IN	IN	IN	IN	NR	IN
1.244	890.000.556	CONSTRUCCIONES PALACIOS S.A.S.	Me	Me	IN	Me	IN	IN
1.245	824.005.931	GAG S.A.S.	IN	Me	IN	NR	NR	NR
1.246	900.023.586	SPAZIO CONCRETO S.A.	IN	IN	IN	IN	Me	IN
1.247	900.351.710	CCERI INVERSIONES S.A.S.	IN	IN	IN	NR	IN	NR
1.248	900.468.298	INMOBILIARIA BOTERO S S.A.S.	IN	IN	NR	NR	IN	NR
1.249	900.360.342	TORROVAL ARQUITECTURA S.A.S.	IN	Me	IN	IN	IN	NR
1.250	900.411.551	INVERSIONES J & GAMA S.A.S.	IN	IN	IN	NR	IN	NR
1.251	830.061.703	ACABADOS Y ARQUITECTURA ECA S.A.S.	Me	Me	Me	Me	Me	Me
1.252	900.267.576	TEKOA S.A.	Me	IN	IN	IN	IN	IN
1.253	900.603.355	INVERSIONES LEBLON S.A.S.	NR	IN	IN	NR	NR	NR
1.254	800.008.677	INVEROBRAS S.A.S.	Me	Me	Me	Pe	Pe	Pe
1.255	800.235.946	S.A. CONSTRUCTORA LTDA	IN	Me	IN	IN	IN	IN
1.256	900.744.734	COLOMBIA - INVERSIONES CUATRO S.A.S.	Me	IN	IN	NR	NR	NR
1.257	830.124.909	ARQUITECTURA MODULAR S.A.S.	IN	Me	IN	IN	NR	NR
1.258	800.190.996	CONSTRUCCIONES PATIÑO PARRA LTDA	Me	IN	Pe	Me	Pe	Pe
1.259	800.050.757	CONSTRUCTORA ECHEVERRI Y GIRALDO S.A.	Pe	Me	Pe	Me	Pe	Pe
1.260	900.166.862	CASAACTIVA S.A.S.	IN	IN	IN	NR	IN	NR
1.261	800.012.335	R.M Y CIA S.A.S.	Me	Me	Me	Me	Me	Pe
1.262	900.111.968	EDIFICIO NOVENTA DIEZ LTDA	Pe	IN	IN	IN	IN	IN
1.263	900.554.183	CONSTRUCTORA C.E.V. S.A.S.	IN	Me	IN	IN	IN	NR
1.264	805.003.019	RAMIREZ TRUJILLO Y CIA LTDA	IN	IN	Pe	Pe	Pe	Pe
1.265	900.535.717	TRAMONTANA CONSTRUCTORA S.A.S.	IN	IN	IN	NR	NR	NR
1.266	900.095.399	MNW LLC SUCURSAL COLOMBIA	Pe	Me	NR	Me	NR	Me
1.267	830.060.337	O.R.INGENIERIA S.A.S.	Me	Me	Me	Me	Me	Me
1.268	900.385.737	PROMOTORA LOMALINDA S.A.S.	NR	Me	Me	IN	IN	IN
1.269	890.104.480	COMPACAR S.A. S- CONSTRUCCION DE PAVIMENTOS Y CARRETERAS	IN	Me	IN	IN	Me	Me
1.270	800.120.390	EGLAR CONSTRUCTORES S.A.	IN	Me	Me	Me	Me	Me
1.271	892.002.955	CONFORMA S.A.S.	IN	Me	Me	Me	NR	NR
1.272	830.026.510	VANDENENDEN S.A.	Pe	Me	Me	Pe	Pe	Pe
1.273	900.406.504	CONSTRUCTORA METROCOL LTDA	Me	Me	Me	Pe	Me	NR
1.274	900.610.705	ENERGY LIVING S.A.S.	Me	IN	IN	NR	NR	NR
1.275	900.534.970	LOMAS DE PRADOMAR S.A.S.	NR	Me	Me	IN	NR	NR
1.276	800.066.621	CONCRELEC LTDA	Pe	IN	IN	NR	NR	IN
1.277	800.010.567	LUIS E. BARRERA Y ASOCIADOS LTDA	IN	IN	IN	Me	Me	Me
1.278	860.005.620	ALVARADO Y DURING LIMITADA	NR	Me	Me	NR	NR	Pe
1.279	800.016.459	INVATAL S.A.	IN	IN	IN	IN	IN	IN
1.280	900.435.204	VASQUEZ SARMIENTO CONSTRUCTORES	Pe	Me	IN	IN	IN	IN

		S.A.S.						
1.281	830.064.925	GRUCOL GRUPO CONSTRUCTOR S.A.	IN	IN	IN	Pe	Pe	Pe
1.282	900.375.643	CONSTRUCCIONES 16 S.A.S.	Pe	IN	IN	NR	NR	NR
1.283	900.188.351	INMOBILIARIA CANTABRIA S.A.	NR	Me	Me	Me	IN	IN
1.284	830.125.085	GEOCONSTRUCCIONES S.A.S.	IN	Me	IN	Me	Me	Me
1.285	800.165.183	LINERO DIAZ GRANADOS ARQUITECTOS ASOCIADOS LTDA	IN	IN	IN	IN	IN	IN
1.286	900.511.465	PARQUE INDUSTRIAL CARTAGENA VERDE S.A.S.	IN	Me	IN	Me	NR	NR
1.287	830.118.441	INVERSIONES AMURE S.A.S.	IN	IN	IN	NR	IN	NR
1.288	816.000.920	CONTECHO S.A.S.	Me	Me	Pe	Pe	Pe	Pe
1.289	900.527.319	AREA 101 S.A.S.	NR	Me	Me	IN	NR	NR
1.290	830.136.915	SOLUCIONES INTEGRALES DE DISEÑO Y CONSTRUCCION S.A.S.	Me	Me	Pe	Pe	Pe	Pe
1.291	900.242.602	INVERSIONES FUTURA DEL ORIENTE S.A.	IN	IN	IN	NR	NR	IN
1.292	900.438.524	O MEGA CORPORACION DE CONSTRUCCIONES S.A.S.	IN	Me	IN	NR	NR	NR
1.293	832.010.507	LA ARBOLEDA CONSTRUCCIONES S.A.	Pe	Me	Me	Pe	Pe	Pe
1.294	805.024.057	GRUPO CIVISCORP S.A.S.	IN	Me	IN	IN	IN	IN
1.295	900.532.191	QUANTUM PROMOTORA SOCIEDAD POR ACCIONES SIMPLIFICADAS	IN	IN	IN	IN	NR	NR
1.296	900.444.877	PORTO 100 S.A.S.	IN	Me	Me	IN	IN	NR
1.297	860.050.471	F HERRERA Y CIA S EN C	IN	IN	IN	IN	IN	IN
1.298	900.055.784	INGEVIVIENDAS S.A.	NR	IN	IN	IN	IN	IN
1.299	800.138.870	INVERSIONES A R A E HIJOS S EN C	IN	IN	IN	IN	IN	Me
1.300	900.369.977	NACAJO INVERSIONES S.A.S.	IN	IN	IN	NR	IN	NR
1.301	900.044.305	PROMOTORA LA ENSENADA S.A.S.	NR	IN	IN	IN	IN	IN
1.302	900.506.660	METRO 20 S.A.S.	IN	IN	IN	NR	NR	NR
1.303	900.186.240	CONSTRUCTORA PALMA DE ORO S.A.	NR	Me	Me	Me	Gr	Gr
1.304	900.427.681	EDIFICIO NOVENTA Y DOS POR TRECE S.A.S.	NR	IN	IN	NR	IN	NR
1.305	800.182.241	GONANCO S.A.S.	IN	IN	NR	NR	IN	NR
1.306	900.499.166	GRUPO INRICA S.A.S.	IN	IN	IN	NR	IN	NR
1.307	900.554.899	PROMOTORA MAJAIRE S.A.S.	Pe	Me	IN	NR	NR	NR
1.308	900.596.925	BOREAL PROYECTOS S.A.S.	NR	Me	IN	NR	NR	NR
1.309	805.025.557	RECURSO EXTERNO S.A.S.	Pe	Me	Pe	Pe	Pe	Pe
1.310	900.255.208	CONSTRUCCIONES Y NEGOCIOS AC S.A.	IN	Me	Me	Me	Me	Me
1.311	900.065.878	AM ELECTRICISTAS SOCIEDAD ANONIMA	Me	Me	Me	Me	Pe	Pe
1.312	900.441.668	TRIANGULO 2 AS FORERO S.A.S.	Me	IN	IN	NR	NR	NR
1.313	891.409.028	CONACON S.A.	NR	IN	Me	NR	NR	NR
1.314	830.139.162	PROMOTORES Y ASESORES ORTIZ HIDALGO LTDA	Me	Me	Pe	IN	IN	Pe
1.315	830.002.362	CONSTRUCTORA DOUQUEM LTDA	IN	IN	Me	Pe	Me	Pe
1.316	900.440.744	EDIFICIO OCHO SETENTA Y CINCO S.A.S.	IN	IN	IN	NR	IN	NR
1.317	800.179.292	CONSTRUYE BGR S.A.S.	IN	Pe	Me	Me	Me	Me
1.318	830.117.896	CONSTRUCCIONES AR & S LTDA	IN	Pe	Me	Pe	Pe	Pe
1.319	811.012.082	DINAMICA INMOBILIARIA S.A.	NR	IN	IN	NR	NR	NR
1.320	811.033.444	CONSTRUCTORA MONTE ALTO S.A.	IN	Pe	Me	Pe	Me	Me
1.321	900.795.107	CISER OBRAS Y SERVICIOS S L SUCURSAL EN COLOMBIA	IN	Pe	IN	NR	NR	NR
1.322	900.280.222	DISEÑOS Y PROYECTOS ANDINOS LTDA	IN	Pe	Me	Pe	Pe	Pe
1.323	800.174.951	AREALUM & CIA LTDA	IN	Pe	Me	Me	Me	Me

1.324	860.049.167	GRUPO V.M. S.A.S.	IN	IN	IN	IN	IN	IN
1.325	900.219.006	INVERSIONES KARIBANA S.A.	IN	IN	IN	IN	IN	IN
1.326	830.018.803	DAIMAR CONSTRUCCIONES LTDA	IN	IN	Pe	Pe	Pe	Pe
1.327	806.000.924	COSTASFALTOS S.A.	NR	Pe	Me	Me	Me	Me
1.328	891.411.969	CASEVEN S.A.S.	IN	IN	IN	IN	IN	IN
1.329	802.022.773	MAGNACORP LTDA	Pe	Pe	Me	Me	IN	Me
1.330	900.321.035	MARVIS CONSTRUCTORA S.A.S.	IN	Pe	IN	IN	IN	NR
1.331	890.111.847	GABRIEL ABUCHAIBE & CIA S EN C	IN	IN	IN	Me	IN	Me
1.332	830.142.486	INTERAMERICANA DE PROYECTOS LTDA	IN	IN	IN	IN	IN	NR
1.333	860.534.585	BENHABITAT S.A.S.	IN	IN	Pe	Pe	Pe	Pe
1.334	860.060.319	CONSTRUARTES LTDA	IN	IN	IN	IN	IN	IN
1.335	900.490.530	CONSTRUCTORA ALMENARES S.Z. S.A.S.	NR	IN	Me	NR	NR	NR
1.336	800.241.053	INVERSIONES CONSTRUCTORES ASOCIADOS ZABANA S.A.S.	IN	IN	Pe	Me	IN	Me
1.337	830.126.910	ROOSIRI S.A.S.	IN	Pe	Me	Me	Pe	Pe
1.338	800.181.342	URBANIZACION SAN PEDRO S.A.	IN	Pe	IN	IN	IN	IN
1.339	811.012.281	INVERSIONES SAN SEVERINO S.A.S.	NR	IN	IN	IN	IN	IN
1.340	900.222.958	CONSTRUCTORA GOA S.A.S.	NR	Pe	NR	IN	IN	IN
1.341	860.049.602	A R INMOBILIARIA S.A.	IN	IN	IN	Me	IN	IN
1.342	900.177.119	INVERSIONES PACIFIC PARK	NR	Pe	Me	IN	IN	NR
1.343	860.075.200	INGENIEROS CONTRATISTAS CONSULTORES LTDA	IN	IN	IN	IN	IN	IN
1.344	830.509.337	PROMOTORA CASA MILANO S.A.	IN	IN	IN	Me	Me	Me
1.345	830.041.142	DESARROLLANDO LIMITADA	IN	IN	IN	IN	IN	IN
1.346	800.210.584	REDES Y FLUIDOS S.A.S.	IN	Pe	Pe	Pe	Pe	Pe
1.347	800.145.838	MEGACONSTRUCTORES S.A.S.	IN	Pe	IN	Pe	Me	Me
1.348	900.050.106	CONSTRUCTORA CALLE 3 S.A.	IN	Pe	Me	Me	Me	Me
1.349	805.015.467	INMOBILIARIA ASOCIADOS S.A.S.	IN	IN	IN	IN	IN	Me
1.350	800.013.944	CONSTRUCTORA NUMA LTDA	Me	Pe	Pe	Pe	Pe	Me
1.351	817.000.611	INVERSIONES Y DESARROLLOS S.A. INDESA S.A.	NR	Pe	Me	Me	NR	Me
1.352	800.232.032	SAENZ RUIZ CADENA INGENIEROS CIVILES LTDA	IN	IN	IN	IN	IN	IN
1.353	860.072.036	INVERSIONES COAL S.A.S.	IN	Pe	Me	IN	Me	Me
1.354	900.623.247	GARCIA FAURA S.A.S.	Me	Pe	IN	NR	NR	NR
1.355	900.198.793	ZULUAGA TRUJILLO Y CIA S EN C	IN	IN	IN	NR	NR	NR
1.356	800.241.570	PROMOTORA ENTORNO 2000 GERENCIA DISENO CONSTRUCCION S.A.S.	IN	Pe	Pe	Me	IN	Me
1.357	890.309.355	EDGAR J OCAMPO AYALDE Y CIA S.A.S.	Me	Pe	Pe	Pe	Me	Pe
1.358	900.367.790	TORRE ALFA S.A.S.	IN	Pe	Me	IN	IN	NR
1.359	900.459.781	PROMOTORA MI CASA S.A.S.	IN	IN	IN	IN	IN	NR
1.360	860.504.574	F BALAGUERA E HIJOS Y CIA LTDA INMOBILIARIA	IN	IN	IN	IN	IN	IN
1.361	860.037.902	CONSTRUCTORA NILOS LIMITADA	IN	Pe	Pe	Pe	Pe	IN
1.362	830.145.038	C.B.I. IMPORT Y CIA LTDA	NR	IN	Pe	Pe	Pe	Pe
1.363	900.103.698	CONSTRUCONCEPTOS LTDA	IN	IN	IN	IN	IN	IN
1.364	900.138.191	VARC CONSTRUCCIONES S.A.S.	IN	IN	Pe	Pe	Pe	IN
1.365	800.137.414	CONSTRUCCIONES SANTA SOFIA S.A.	IN	Pe	Pe	Me	Me	Me
1.366	811.014.294	CANESCO S.A.S.	NR	IN	IN	Me	IN	IN
1.367	890.940.445	CAPUTI Y VIEIRA S.A.S.	Me	Pe	IN	Me	Me	Pe
1.368	830.026.194	BORRERO Y ASOCIADOS S.A.	IN	Pe	IN	Me	Me	Me

1.369	800.085.734	INMOBILIARIA LATINOAMERICANA S.A.	IN	Pe	Me	Me	Pe	Me
1.370	900.721.018	PROINVERSIONES ZFB S.A.S.	IN	IN	IN	IN	NR	NR
1.371	830.125.723	PINES WORLDWIDE GROUP CORP	NR	IN	NR	IN	IN	IN
1.372	800.230.527	PROMOTORA INTERNACIONAL DE HOTELES LONDONO S.C.A.	IN	IN	IN	IN	IN	IN
1.373	830.147.121	INVERSIONES MAD LTDA	IN	IN	IN	IN	IN	IN
1.374	900.479.966	PROMOTORA DE PROYECTOS DE ENVIGADO S.A.S.	IN	IN	IN	IN	IN	NR
1.375	900.390.773	CONSTRUCTORA CRM S.A.S.	NR	Pe	IN	IN	IN	NR
1.376	804.004.477	SERPROCONS LIMITADA	NR	Pe	NR	Pe	Pe	IN
1.377	811.033.146	BLL CONSTRUCTORA S.A.S.	IN	IN	IN	IN	IN	Pe
1.378	800.231.486	USA INVERSIONES S.A.S.	NR	IN	Pe	IN	Pe	Pe
1.379	900.243.718	ESCANDON MEJIA CONSTRUCTORA LIMITADA	IN	Pe	Pe	NR	NR	IN
1.380	900.460.790	WORLD TRADE CENTER PACIFIC CALI S.A.S.	IN	IN	IN	IN	IN	IN
1.381	900.234.590	CONSTRUCCION E INGENIERIA DE LA SABANA S.A.S.	IN	IN	IN	IN	IN	IN
1.382	830.141.348	CONSTRUCTORA CONURBANA S.A.S.	IN	Pe	Pe	Pe	Pe	Pe
1.383	830.504.077	DISCON LTDA	IN	Pe	Pe	Me	Me	Me
1.384	890.270.773	RUEDAS Y COMPAÑIA RUYCO S.A.S.	IN	Pe	IN	Pe	Pe	Pe
1.385	800.229.201	INVERSIONES PALERMO S.A.S.	IN	Pe	IN	Me	Me	Me
1.386	890.207.801	CYMER LIMITADA	IN	Pe	Pe	Pe	Pe	Pe
1.387	830.070.788	COMPAÑIA AGRICOLA R C S.A.	IN	IN	IN	IN	IN	IN
1.388	800.219.778	CONSTRUCTORA NISA BULEVAR S.A.S.	IN	IN	IN	IN	IN	Me
1.389	900.607.172	KAIWA CENTRO EMPRESARIAL S.A.S.	NR	IN	IN	NR	NR	NR
1.390	900.705.183	MORARI 105 S.A.S.	IN	IN	IN	NR	NR	NR
1.391	830.014.921	ADC DECORACIONES LTDA	Pe	Pe	Pe	Pe	Pe	Pe
1.392	830.035.267	PORTAL DEL CIPRES LTDA	NR	Pe	IN	Me	IN	Me
1.393	900.421.611	IDEAS Y CONCEPTOS CONSTRUCTORES S.A.S.	NR	IN	IN	Pe	IN	IN
1.394	804.006.294	VIVIENDA URBANA S.A.S.	IN	Pe	IN	IN	Pe	Pe
1.395	900.516.149	JAIME & EMMA ARDILA Y CIA S EN C	Pe	Pe	IN	NR	NR	NR
1.396	830.144.453	E C ESTRUCTURAS Y MONTAJES INDUSTRIALES S.A.S.	NR	IN	IN	IN	IN	Pe
1.397	890.941.073	CIMIENTOS LTDA	IN	IN	IN	IN	IN	IN
1.398	860.036.790	CONTINENTAL INMOBILIARIA S.A.S.	NR	Pe	IN	IN	Me	Pe
1.399	890.921.300	DOUGLAS GILCHRIST B. Y CIA LTDA	IN	IN	Pe	Pe	IN	Gr
1.400	800.186.093	INVERSIONES QUORUM LTDA	NR	IN	IN	IN	IN	IN
1.401	890.117.589	CONSTRUCTORA E INMOBILIARIA MEGO LTDA	IN	IN	IN	IN	IN	IN
1.402	800.090.716	CONHABITAT S.A.S.	NR	Pe	Me	Me	Me	IN
1.403	800.119.054	INVERSIONES SATELITE LTDA	IN	IN	IN	IN	Pe	Pe
1.404	900.364.280	EDIFICADORA GALOPA S.A.S.	NR	IN	IN	NR	IN	NR
1.405	860.512.327	ARQUITECSA S.A.S.	IN	Pe	Pe	Pe	Pe	Pe
1.406	800.198.338	EDIFICAR NEOPROYECTOS S.A.	IN	Pe	Pe	Pe	Pe	Pe
1.407	800.124.975	M L INGENIERIA DE VIVIENDA LTDA	Me	Pe	Pe	Pe	Pe	IN
1.408	830.032.668	CONSFISA & CIA S.A.S.	IN	Pe	Pe	Pe	Me	Pe
1.409	830.145.983	INVERSIONES LATITUDE LTDA	IN	Pe	Pe	Pe	IN	Me
1.410	800.153.468	CONSTRUCTORA CAVALIERI LTDA	NR	Pe	Pe	Pe	IN	Me
1.411	830.114.388	CONSTRUCCIONES L.G. EU	Pe	IN	Pe	Pe	Pe	Pe
1.412	860.522.009	RDN ASOCIADOS Y CIA S.A.S.	IN	IN	IN	IN	IN	IN
1.413	900.512.815	BIEN STAR JM PROYECTOS INMOBILIARIOS	Pe	IN	IN	NR	NR	NR

		S.A.S.						
1.414	830.142.615	LASMO ARQUITECTOS S.A.S.	IN	Pe	Pe	Pe	Pe	Pe
1.415	800.006.902	MONTOYA FAYAD S.A.S.	IN	IN	Pe	Pe	Pe	Pe
1.416	830.027.712	D&B INGENIEROS CIVILES S.A.S.	IN	Pe	Pe	Pe	Pe	IN
1.417	830.108.269	M Y M CONSTRUCCIONES LTDA	IN	IN	IN	IN	NR	IN
1.418	900.199.705	CONSTRUCTORA DIAZ Y CIA LTDA	NR	Pe	NR	Pe	Me	Me
1.419	800.240.100	CONSTRUCTORA E INVERSIONES MAURICIO ANCINEZ Y CIA S.A.S.	IN	IN	IN	IN	IN	IN
1.420	830.095.024	SOLUCIONES TECNOLOGICAS PROYECTOS S.A.S.	Me	Pe	Pe	Pe	Pe	Pe
1.421	900.559.513	GRUPO ESCOL S.A.S.	IN	IN	IN	NR	NR	NR
1.422	813.007.039	SIMAC LTDA SERVICIOS E INGENIERIA	Pe	Pe	Pe	IN	Pe	Pe
1.423	800.034.132	RUIZ ESCOBAR Y CIA S.A.	IN	IN	IN	IN	IN	IN
1.424	900.661.150	PROMOTORA ALAMEDA DE GRANADA S.A.S.	Gr	IN	IN	NR	NR	NR
1.425	860.072.032	INVERSIONES DIAGO GRUPO EMPRESARIAL S.A.S.	Pe	Pe	Me	Me	Me	Me
1.426	800.253.881	CONSTRUCTORA EL PORTAL LTDA	IN	IN	IN	IN	IN	IN
1.427	892.001.701	HEXAGONOS DEL LLANO CIA LTDA	NR	Pe	Pe	Pe	Pe	Pe
1.428	800.183.844	PROYECCION S.A.	IN	IN	NR	NR	NR	IN
1.429	860.058.745	A N C.A. R LTDA	IN	IN	IN	IN	IN	IN
1.430	800.060.428	OBRACIC S.A.S.	Pe	Pe	Pe	Pe	Pe	Pe
1.431	800.043.977	CIZALLA S.A.S.	IN	Pe	Pe	Pe	Me	Pe
1.432	892.300.996	CIVILES SANITARIAS Y ARQUITECTURA LTDA. CIVILSA LTDA	NR	Pe	Pe	Pe	Pe	Pe
1.433	830.013.498	INVERSIONES LUNA ROJA LTDA	IN	IN	IN	IN	IN	IN
1.434	900.069.778	TERRENOS Y VIVIENDAS S.A.	IN	IN	IN	IN	IN	IN
1.435	830.002.273	CONSTRUCTORA DEL PAIS S.A.	NR	IN	IN	IN	NR	NR
1.436	900.107.434	CONSTRUCTORA FICH S.A.S.	IN	IN	NR	NR	NR	NR
1.437	800.246.565	INVERSIONES TAMPU S.A.	IN	IN	IN	IN	IN	IN
1.438	900.239.573	INGENIERIA Y CONSTRUCCION GARSA S.A.S.	IN	IN	IN	IN	NR	IN
1.439	800.030.718	RESTREPO SOLER Y ASOCIADOS LTDA	NR	IN	NR	IN	NR	Pe
1.440	900.097.160	MANUEL GONZALEZ CONSTRUCCIONES Y CIA S.A.S.	IN	Pe	Pe	Pe	Pe	Pe
1.441	860.502.016	MARIO NORIEGA Y ASOCIADOS S.A.S.	IN	Pe	Pe	Pe	Pe	Pe
1.442	800.183.149	HGC ARQUITECTOS LTDA	Me	Pe	Me	Me	Pe	IN
1.443	900.293.974	VENARANGO S.A.S.	NR	IN	IN	IN	IN	IN
1.444	890.703.111	CONSTRUCCIONES HERGO LTDA	NR	Pe	Pe	Pe	Pe	Pe
1.445	900.492.179	PORTAL DE SAN JACINTO S.A.S.	IN	Pe	Pe	Me	NR	NR
1.446	800.225.582	JUCAR S.A.S.	NR	IN	IN	IN	IN	IN
1.447	800.038.165	INVERPLANES LTDA	IN	Pe	Pe	Pe	Pe	Me
1.448	830.026.195	MAURICIO SANCHEZ ARQUITECTOS S.A.	IN	IN	IN	IN	IN	IN
1.449	900.254.322	CONSTRUCCIONES 103 LTDA	IN	IN	IN	IN	IN	NR
1.450	830.101.391	CEM CONSTRUCTORES LTDA	IN	Pe	IN	Pe	IN	Pe
1.451	809.003.754	CONSTRUCTORA EL POMAR LTDA	NR	IN	Pe	Pe	Pe	Pe
1.452	810.006.207	CONSTRUCTORA ARBELAEZ RUIZ Y CIA LTDA	IN	Pe	Pe	Pe	Pe	Me
1.453	900.362.793	HABITANIA S.A.S.	NR	Pe	IN	NR	NR	NR
1.454	800.020.943	D & B CONSTRUCCIONES S.A.	NR	IN	IN	IN	IN	IN
1.455	830.140.793	ORGANIZACION EMPRESARIAL WM DE COLOMBIA S.A.S.	IN	Pe	Pe	Pe	Pe	Pe
1.456	800.023.452	INCIVILCO S.A.S.	IN	Pe	Pe	Pe	Pe	Pe
1.457	891.902.006	RIVERA VERGARA S.A.	NR	Pe	Pe	Pe	Pe	Me

1.458	900.323.920	DESARROLLOS INMOBILIARIOS SANTA ISABEL S.A.S.	IN	IN	IN	IN	IN	IN
1.459	900.123.805	INVERSIONES Y PROYECTOS SOLARIS S.A.	NR	IN	IN	IN	IN	IN
1.460	860.030.991	PAEZ RUIZ Y CIA S EN C	IN	IN	Pe	IN	IN	IN
1.461	800.129.166	CONSTRUCTORA CORBE LTDA	NR	Pe	Pe	Pe	Pe	Pe
1.462	900.184.622	INVERSIONES Y CONSTRUCCIONES ALDEBARAN LTDA	IN	Pe	Me	NR	IN	NR
1.463	830.142.715	BSV INGENIERIA S.A.S.	IN	Pe	Pe	IN	NR	IN
1.464	900.559.298	VIVIENDAS HOME COLOMBIA S.A.S.	NR	IN	IN	IN	NR	NR
1.465	830.512.580	CONSTRUIMOS Y RECREAMOS S.A.S.	IN	Pe	Pe	Pe	IN	IN
1.466	900.398.569	RIOJA PROMOTORA S.A.S.	IN	Pe	Pe	Me	Me	NR
1.467	900.278.754	CONSTRUCTORA CIUDADELA DEL CAFE S.A.S.	IN	Pe	NR	Me	Me	IN
1.468	900.006.157	INGMETEL INGENIEROS ASOCIADOS S.A.S.	NR	IN	IN	IN	Me	Me
1.469	891.408.426	INVERSIONES MIRAMAR S.A.S.	NR	IN	IN	IN	IN	IN
1.470	811.031.963	PROYECTOS Y CONCESIONES DE INGENIERIA S.A.S.	Pe	Pe	Pe	IN	IN	Pe
1.471	800.156.976	CONSTRUCCIONES 1 A S.A.S.	IN	Pe	IN	IN	IN	IN
1.472	900.073.196	FELIPE GAMEZ C. Y CIA ARQUITECTOS S.A.S.	IN	IN	IN	IN	IN	IN
1.473	830.009.027	REMS INGENIERIA S.A.	Pe	Pe	Pe	Pe	Pe	IN
1.474	900.385.691	SUPERFICIES COMERCIALES S.A.S.	IN	IN	IN	IN	IN	IN
1.475	890.704.501	INVERSIONES ALHER HERNANDEZ C Y CIA S.C.A.	NR	IN	Pe	Pe	Pe	Pe
1.476	800.139.061	CONSTRUCTORA EL PALMAR LTDA	NR	IN	IN	IN	IN	IN
1.477	830.015.242	INVERSIONES CODEGO S.A.	IN	IN	IN	IN	IN	IN
1.478	802.020.447	MAR S.A.	IN	Pe	Pe	IN	Me	Me
1.479	811.014.142	EVO CONSTRUCCIONES S.A.	IN	Pe	Pe	Pe	Pe	Pe
1.480	900.437.244	ALEDIANA S.A.S.	IN	IN	IN	IN	IN	IN
1.481	900.526.317	INSULATIONS COLOMBIA S.A.S.	NR	IN	IN	IN	NR	NR
1.482	900.538.755	CONSTRUCTORA PARQUE DE LA 93 S.A.S.	NR	Pe	Me	IN	NR	NR
1.483	900.028.676	CONSTRUCTORA SAN MIGUEL DE LA SABANA S.A.	IN	IN	IN	IN	IN	IN
1.484	830.070.777	WALFRAN GERARDO ALVAREZ CRUZ S.A.S.	Pe	Pe	Pe	Pe	Pe	NR
1.485	816.000.633	PERURBANA LTDA	IN	IN	IN	IN	IN	IN
1.486	830.106.627	CONSTRUKAPITAL S.A.S.	IN	IN	Pe	Pe	Pe	Pe
1.487	811.001.513	PROYECTO BALCONES DEL TESORO S.A.	NR	IN	IN	NR	NR	IN
1.488	811.038.269	GAIA + GEA ARQUITECTURA Y CONSTRUCCION S.A.S.	Pe	Pe	Pe	Pe	Pe	Pe
1.489	900.317.686	O Y G CONSTRUCCIONES S.A.S.	Pe	Pe	Pe	Pe	Pe	Pe
1.490	900.384.314	DESARROLLOS INMOBILIARIOS QUIMBAYA S.A.S.	NR	IN	Pe	Pe	IN	NR
1.491	892.301.810	CONSTRUCCIONES CIVILES HIDRAULICAS Y SANITARIAS LTDA	NR	IN	Pe	Pe	Pe	Pe
1.492	900.084.358	ESPACIO & HABITAD LTDA	IN	IN	IN	IN	IN	IN
1.493	860.500.423	SUS INVERSIONES LTDA	NR	IN	Pe	Me	IN	IN
1.494	900.468.024	CONSTRUCTORA LA LOMA S.A.S.	NR	IN	IN	IN	IN	IN
1.495	830.105.026	INGENIERIA PROYECTOS Y SOLUCIONES S.A.S.	IN	IN	NR	NR	Mi	Pe
1.496	800.163.387	SANER INGENIERIA LTDA	IN	IN	IN	IN	Pe	IN
1.497	890.109.541	POBLAR S.A.S.	NR	Pe	Pe	Pe	Pe	Pe
1.498	900.375.653	INVERSIONES CARACOLI PIJAOS S.A.S.	NR	IN	IN	IN	IN	IN
1.499	900.553.360	INVERSIONES INMOBILIARIAS PIAMONTE S.A.S.	Pe	Pe	Me	NR	NR	NR
1.500	900.399.085	INMOBILIARIA MEDICAL S.A.S.	NR	IN	IN	IN	IN	IN

1.501	830.104.393	PROYECTO 95 S.A.S.	IN	IN	IN	Pe	IN	IN
1.502	800.141.509	CORA S.A.S.	Pe	Pe	Pe	Pe	Pe	NR
1.503	800.254.154	J.P.S. S.A.S.	Pe	Pe	Pe	Pe	Pe	Pe
1.504	900.120.363	DISEÑANDO FUTURO S.A.	NR	IN	IN	Me	IN	Pe
1.505	890.924.825	ASESORIAS DISEÑOS Y CONSTRUCCIONES S.A.S.	Pe	Pe	Pe	Pe	Me	Me
1.506	830.506.705	ESPACIOS CONSTRUCTIVOS S.A.S.	IN	IN	IN	IN	IN	IN
1.507	900.131.238	ECOATIN S.A.S.	Pe	Pe	Pe	Pe	Pe	Pe
1.508	900.475.243	TETON BUILDINGS LATINOAMERICA S.A.S.	IN	Pe	Pe	Me	IN	NR
1.509	800.089.017	PROYECTOS URBANOS DE LA SABANA LTDA	IN	Pe	Pe	IN	Pe	IN
1.510	830.055.731	AGUA Y AMBIENTE INTERNACIONAL S.A.S.	IN	Pe	Pe	Pe	Pe	Pe
1.511	800.039.764	CONSTRUCTORA LA CATALINA LTDA	IN	IN	IN	IN	IN	IN
1.512	800.102.384	IMECONS LIMITADA	NR	Pe	Pe	Pe	Pe	Pe
1.513	890.926.705	INVERSIONES COSTA AZUL Y CIA S.C.S.	NR	IN	IN	IN	IN	NR
1.514	830.145.560	NAVARRO ROCHA S.A.S.	IN	Pe	Pe	Pe	Pe	Pe
1.515	860.528.925	BDM Y CIA S EN C	IN	IN	IN	IN	IN	IN
1.516	900.329.742	CONSTRUCTORA ALIANZA PARA VIVIENDA Y OBRAS CIVILES S.A.S.	NR	Pe	Me	NR	NR	IN
1.517	800.214.692	CONSTRUCCIONES JELSA LTDA	IN	Pe	Pe	Pe	Pe	Pe
1.518	860.036.665	ASESORIAS Y DISEÑOS SUAREZ Y CIA.LTDA	NR	IN	IN	IN	IN	IN
1.519	900.245.392	TORRES DE INNVO S.A.S.	NR	IN	IN	IN	IN	IN
1.520	812.000.519	AMAL LTDA	NR	IN	IN	IN	Pe	Pe
1.521	830.505.329	CONSTRUCTORA EL BOSQUE S.A.S.	NR	Pe	Pe	Pe	Me	IN
1.522	900.026.402	EPRO S.A.S.	IN	IN	IN	IN	IN	Pe
1.523	890.305.217	KLAHR Y ASTORIA CONSTRUCTORES S.A.S. EN LIQUIDACION	NR	IN	IN	IN	IN	NR
1.524	800.042.787	DISEÑO SUMINISTRO Y CONSTRUCCION S.A.S.	IN	IN	IN	IN	IN	IN
1.525	830.093.434	CONSTRUYENDO CIUDAD S.A.S.	Pe	Pe	Pe	Pe	Pe	Pe
1.526	800.036.098	NUEVA CIUDAD CONSTRUCCIONES LTDA	IN	IN	Pe	Pe	Pe	Pe
1.527	900.426.371	ARENALES S.A.S.	Pe	Pe	Me	IN	IN	IN
1.528	900.322.758	PROYECTOS ESCALA S.A.S.	NR	Pe	Pe	Pe	Pe	Pe
1.529	830.057.592	RESPUESTAS AL DISEÑO CONSULTORIA Y CONSTRUCCION LTDA	NR	IN	IN	Pe	Pe	Pe
1.530	900.150.445	CONSTRUCTORA GVC S.A.S.	NR	Pe	Me	IN	IN	Pe
1.531	860.519.810	INVESTMENT SCHEME OUTBUILDING ISO CONSTRUCCIONES S.A.	NR	Pe	Pe	Pe	Me	Pe
1.532	890.101.357	PLATA Y COMPAÑIA EN CONCORDATO	NR	Pe	NR	NR	IN	IN
1.533	890.921.681	INGENIERIA Y ARQUITECTURA S.A.S.	IN	Pe	Pe	Pe	Pe	Pe
1.534	830.001.384	AMTECO S.A.S.	IN	Pe	Pe	Pe	Pe	Pe
1.535	860.049.969	GERMAN PUYANA Y CIA ARQUITECTOS S EN C EN LIQUIDACION	IN	IN	IN	NR	NR	NR
1.536	900.098.984	CONSTRUCTORA DYNCO S.A.S.	NR	IN	IN	IN	IN	NR
1.537	900.360.255	CONSTRUCTORA TORRES DEL MAR S.A.S.	NR	IN	IN	IN	IN	IN
1.538	800.164.336	CONSTRUCTORA CASTILLA LTDA	NR	Pe	NR	Me	Me	Gr
1.539	900.194.249	VIA GRANDE BUSINESS GROUP S.A. (SUCURSAL COLOMBIA)	IN	IN	IN	IN	IN	IN
1.540	900.488.129	PROYECTOS Y CONSTRUCCIONES GUANENTA S.A.S.	IN	Pe	IN	NR	NR	NR
1.541	900.448.639	GRUPO IMALCA COLOMBIA S.A.S.	IN	IN	IN	IN	NR	NR
1.542	830.041.061	COLOMBIANA DE INGENIERIA Y SUMINISTROS LTDA	IN	IN	NR	Pe	Pe	IN
1.543	800.129.475	SERVICIO INGENIERIA ELECTRICA S.A.S. EMPRESA DE SERVICIOS PUBLICOS	NR	Pe	Pe	Pe	Pe	Pe

1.544	900.051.713	ARQUIMETALICA ESTRUCTURAS Y ACABADOS S.A.S.	IN	Pe	Pe	Pe	Pe	Pe
1.545	813.006.976	INGE RAM LTDA	NR	Pe	Pe	Pe	Pe	Pe
1.546	800.019.946	ALVARO MILLAN A. Y CIA.LTDA	IN	IN	IN	IN	IN	Pe
1.547	800.041.077	JORGE USCATEGUI Y ASOCIADOS LIMITADA	IN	Pe	Pe	Pe	IN	IN
1.548	900.460.867	VOGEL & CO S.A.S.	IN	IN	IN	IN	IN	NR
1.549	830.139.373	AUDICON ASOCIADOS S.A.S.	IN	IN	IN	IN	IN	IN
1.550	900.315.873	CONSTRUCTORA FEDERAL ANAPOIMA LTDA	NR	IN	IN	IN	IN	IN
1.551	830.505.170	INVERSIONES BOSQUE IZQUIERDO S.A.	IN	Pe	Pe	Me	IN	Pe
1.552	900.394.886	CONSTRUCTORA MIRAMONTE S.A.S.	Mi	Pe	NR	NR	IN	NR
1.553	900.508.904	ARQUIFOLI S.A.S.	NR	Pe	IN	NR	NR	NR
1.554	860.350.617	S M & A LTDA.INGENIERIA ELECTRICA Y MECANICA	IN	Pe	Pe	Pe	Pe	Pe
1.555	900.194.001	URBANIZADORA PUNTA DEL ESTE CUCUTA S.A.S.	NR	IN	IN	Pe	Me	Me
1.556	900.159.710	PROMOTORA GARCIA VARGAS PRADILLA S.A.S.	IN	Pe	Pe	Pe	Pe	Pe
1.557	900.127.494	CONVIVIENDA PEREIRA LTDA	IN	IN	IN	Pe	IN	Pe
1.558	830.108.980	AMPITEC LTDA	IN	Pe	Pe	Pe	Pe	Me
1.559	816.007.969	PORTALES DE BIRMANIA U.T. S.A.	NR	IN	IN	IN	IN	IN
1.560	900.070.102	DISEÑO INGENIERIA Y OPERACIONES S.A.	NR	Pe	Me	Me	Me	Pe
1.561	860.514.361	CONSTRUCCIONES CEV Y CIA LTDA	NR	IN	IN	IN	IN	Me
1.562	900.008.999	DESARROLLOS URBANOS TERRANOVA S.A.S.	NR	Pe	NR	Pe	NR	Me
1.563	890.100.365	CONSTRUCCIONES URBANAS LTDA	IN	IN	IN	IN	IN	IN
1.564	900.637.056	PEREZ Y LOPEZ CONSTRUCTORES S.A.S.	NR	Pe	IN	NR	NR	NR
1.565	830.055.175	CONSTRUCTORA TEYPRO S.A.	IN	Pe	IN	Pe	Me	Me
1.566	860.048.944	M.A.M. INGENIEROS CONTRATISTAS S.A.S.	NR	Pe	IN	Pe	Pe	Pe
1.567	830.123.175	RAUL CASTILLO ESPITIA Y CIA S.A.S.	IN	Pe	Pe	Pe	Pe	Pe
1.568	811.022.590	PROMOTORA MONTERROSA S.A.	IN	IN	IN	Mi	IN	IN
1.569	900.250.785	CONSTRUCTORA RESERVA DEL ALAMO LTDA	NR	IN	IN	IN	IN	IN
1.570	813.002.522	CONSTRUCTORA GOAS S.A.	NR	IN	IN	IN	IN	IN
1.571	820.000.187	INVERSIONES LA PRADERA S.A.	NR	Pe	Pe	Me	Me	Me
1.572	900.104.843	PROMOTORA EL BOSQUE S.A.	NR	IN	IN	IN	IN	IN
1.573	860.354.467	INVERSIONES GODOY ORDOÑEZ Y CIA S EN C	NR	Pe	IN	IN	IN	IN
1.574	900.719.828	CLASS BOSA S.A.S.	IN	Pe	IN	NR	NR	NR
1.575	900.499.953	CARPANEL S.A.S.	Pe	Pe	Me	Me	IN	NR
1.576	900.064.778	CONSTRUCTORA AMANECER S.A.S. EN LIQUIDACION	NR	Pe	Pe	Pe	Me	Me
1.577	900.189.845	CASA CAMPO CONSTRUCCIONES LTDA	NR	IN	IN	NR	IN	Me
1.578	860.508.060	FUTURO S.A.	NR	IN	IN	NR	NR	NR
1.579	900.239.134	RUIZ SANCHEZ ASOCIADOS PROPIEDAD RAIZ S.A.S.	NR	Pe	NR	Pe	Pe	Pe
1.580	900.073.946	GRUPO ROBLE DE COLOMBIA S.A.	Pe	IN	IN	Pe	Pe	IN
1.581	830.119.736	CONSTRUCTORA ARABELLA S.A.S.	NR	Pe	IN	IN	IN	Pe
1.582	800.219.040	J ESTEFAN B Y CIA LTDA	IN	IN	IN	IN	IN	IN
1.583	800.181.246	SAN JUAN DE LAS PALMAS LTDA	IN	IN	IN	IN	IN	IN
1.584	860.067.559	CONSTRUCTORA TAURO EN LIQUIDACION	NR	IN	IN	NR	IN	IN
1.585	800.008.400	WILCHES Y CIA LTDA	IN	Pe	Pe	IN	Pe	Pe
1.586	800.207.622	ICAGEL LIMITADA	NR	Pe	Pe	Pe	Pe	Pe
1.587	802.003.004	SOLUCIONES ARQUITECTONICAS LIMITADA	NR	IN	IN	IN	NR	Pe
1.588	830.506.018	PAZAN S.A.	NR	IN	Pe	IN	Pe	IN

1.589	900.120.532	CONSTRUCTORA PRAVEZ S.A.	NR	IN	Pe	IN	IN	IN
1.590	900.137.894	INVERSIONES IGUAZU S.A.S.	IN	Pe	Pe	Pe	Pe	Me
1.591	860.534.169	G L R ARQUITECTOS CONSTRUCTORES COMPAÑIA LIMITADA	NR	Pe	Pe	IN	Pe	Pe
1.592	900.127.472	INVERSIONES HERBAR LTDA	NR	IN	IN	IN	IN	NR
1.593	800.115.296	INGENIERIA EQUIPOS Y SERVICIOS S.A.S.	Pe	Pe	NR	Pe	Pe	Pe
1.594	860.075.613	GUTIERREZ FACCINI Y CIA S EN C	IN	IN	Pe	Pe	Pe	Pe
1.595	800.067.767	ASOCIACION DANGOND LACOUTURE S.A.	IN	IN	IN	IN	IN	NR
1.596	809.007.127	INVERSIONES CUELLAR TOVAR Y CIA LTDA	NR	Pe	Pe	Pe	Pe	Pe
1.597	900.035.085	NOAH PROYECTOS LTDA	IN	Pe	Pe	Pe	Pe	Pe
1.598	800.197.928	INMOBILIARIA EXCELSIOR S.A.	IN	IN	IN	IN	IN	IN
1.599	809.011.479	BIBLOS S.A.	NR	IN	IN	IN	IN	IN
1.600	800.014.903	CONSTRUCCIONES GAMO LTDA	NR	Pe	Pe	Pe	Pe	Pe
1.601	800.068.187	HERNANDEZ BOHMER CONSTRUCCIONES S.A.S.	IN	IN	Pe	Pe	IN	Pe
1.602	890.930.218	EQUIPOS Y SERVICIOS CIVILES S.A.S.	NR	Pe	NR	Pe	Pe	Pe
1.603	800.158.609	CONDOMINIO HACIENDA LA ESTANCIA S.A.	NR	IN	IN	IN	Pe	Pe
1.604	800.214.183	MONTOYA CORREA ASOCIADOS Y CIA S.C.A.	IN	IN	IN	IN	IN	IN
1.605	900.382.922	HIDROELECTRIC CONSTRUCCIONES S.A.S.	IN	IN	NR	IN	Me	Pe
1.606	830.111.973	CONSTRUIMOS AG S.A.S.	IN	Pe	Pe	Pe	Pe	NR
1.607	802.005.884	ADOLFO SCHLEGEL & CIA S.A.S.	IN	IN	IN	IN	IN	IN
1.608	800.109.948	BARRIO TALLER LIMITADA	IN	Pe	Pe	Pe	Pe	Pe
1.609	800.104.857	SUBA Y SUBA LTDA	IN	IN	IN	IN	IN	IN
1.610	900.451.850	MASA CONSTRUCCIONES S.A.S.	NR	Pe	Pe	Pe	IN	NR
1.611	900.547.445	SOCIEDAD CONSTRUCCIONES PROJECT S.A.S.	NR	IN	IN	IN	IN	NR
1.612	832.011.487	MIRADOR DE RIO FRIO S.A.	IN	IN	IN	IN	IN	IN
1.613	900.488.493	INVERSIONES SAN MAURICIO LIMITADA SUCURSAL COLOMBIA	NR	IN	IN	Pe	IN	NR
1.614	811.013.741	OBYPLAN LTDA	IN	Pe	Pe	Pe	Pe	IN
1.615	890.308.252	JARAMILLO SOTO INGENIEROS CONSULTORES LIMITADA	NR	IN	IN	NR	IN	IN
1.616	900.087.850	SANZ Y CIA S.A.S.	IN	Pe	Pe	Pe	Pe	Pe
1.617	811.028.590	OK INMOBILIARIA S.A.S.	NR	Pe	Pe	Pe	IN	Pe
1.618	900.019.950	ORGANIZACION DE CONSTRUCCION ANDINA S.A.	IN	IN	Pe	Pe	Pe	Pe
1.619	860.531.255	INMOBILIARIA SELECTA S.A.	IN	IN	IN	IN	IN	IN
1.620	900.071.510	CONSORCIO DE OBRAS CIVILES S.A.S.	IN	Pe	Pe	Pe	Pe	IN
1.621	800.116.742	ESTRUCTURAS DE HORMIGON LTDA	NR	Pe	IN	IN	IN	IN
1.622	890.212.255	EDIFICAR S.A.S.	IN	IN	IN	IN	IN	IN
1.623	800.142.592	COVITOTAL S.A.S.	IN	Pe	Pe	Pe	Pe	Pe
1.624	900.177.755	DAVINCI CONSTRUCCIONES S.A.S.	NR	IN	IN	IN	IN	IN
1.625	830.040.805	CONSTRUCTORA ARAWAK S.A.S.	NR	Pe	IN	Pe	Pe	Pe
1.626	804.007.858	PROMOTORA SAN MARCO LTDA	NR	IN	Pe	Pe	Pe	Pe
1.627	800.235.180	PINTO Y GOMEZ ARQUITECTOS LIMITADA	IN	IN	IN	IN	IN	IN
1.628	900.064.057	BULEVAR TEQUENDAMA S.A.	IN	Pe	Pe	IN	IN	Pe
1.629	900.230.839	ALUNA SPA RESORT S.A.S.	NR	IN	IN	IN	IN	IN
1.630	830.095.316	INARCO INGENIEROS LTDA	IN	IN	IN	Pe	Pe	IN
1.631	900.465.905	MATTIZ OBRAS CIVILES S.A.S.	NR	IN	Pe	NR	NR	IN
1.632	900.536.981	INVERSIONES ASSAI S.A.S.	NR	IN	IN	NR	NR	NR
1.633	805.001.478	HACIENDA SANTA BARBARA S.A.	NR	IN	IN	IN	IN	IN
1.634	800.137.477	INVERSIONES SAM Y CIA LTDA	IN	Pe	Pe	Pe	Pe	Pe

1.635	900.007.964	PROMOTORA Y CONSTRUCTORA EL ROSAL LTDA	NR	Pe	Pe	Pe	Me	Me
1.636	830.130.746	ARQUITECTURA INTERIOR MN S.A.S.	NR	Pe	Pe	Pe	Me	IN
1.637	900.263.789	EDIFICIO OFICITY LTDA	IN	IN	IN	NR	IN	NR
1.638	800.144.952	INTERNACIONAL DE REPRESENTACIONES Y SERVICIOS DE INGENIERIA TEREG DE C	IN	Pe	NR	Pe	IN	Pe
1.639	900.540.218	ALAMEDA DEL REFOUS CONSTRUCCIONES S.A.S.	NR	Pe	IN	NR	NR	NR
1.640	900.065.082	SISTEMAS INTEGRADOS EN ARQUITECTURA S.A.S.	IN	Pe	Pe	Pe	Pe	Pe
1.641	860.072.197	ANTONIO VALDERRAMA Y ASOCIADOS LTDA	IN	IN	IN	IN	IN	IN
1.642	900.417.442	GRUPO CONSTRUCTOR E.O.O. S.A.S.	IN	IN	IN	IN	NR	NR
1.643	800.188.197	TEOREMA INGENIERIA S.A.S.	IN	IN	IN	Pe	Pe	Pe
1.644	830.112.014	VICGAR S.A.S.	NR	Pe	Pe	Pe	Pe	IN
1.645	900.678.026	PROMOTORA BICENTENARIO S.A.S.	Mi	Pe	IN	NR	NR	NR
1.646	800.212.167	CONSAYI LTDA-CONSTRUCCIONES SAIEH YIDI LTDA	IN	IN	NR	NR	NR	NR
1.647	830.002.984	GRUPO ANSES Y CIA S EN C	IN	IN	IN	IN	IN	IN
1.648	900.124.910	AGUDELO GALVIS Y CIA S.A.S.	NR	IN	IN	IN	IN	IN
1.649	900.475.494	CONSTRUCTORA CALUSA S.A.S.	NR	IN	IN	IN	IN	NR
1.650	830.039.072	HARBERT INTERNATIONAL ESTABLISHMENT S DE R L	IN	Pe	Pe	Pe	Me	Pe
1.651	802.008.945	METROSEÑAL LTDA	NR	IN	IN	Pe	Pe	Pe
1.652	900.548.197	INVERSIONES TIRRENO S.A.S.	IN	IN	IN	NR	NR	NR
1.653	800.201.623	AMBIENTES Y ESTTRUCTUTURAS SOCIEDAD LIMITADA	IN	Pe	Pe	Pe	Pe	Pe
1.654	890.330.374	CONSTRUCTORA LAS JOTAS LTDA	NR	IN	NR	IN	IN	IN
1.655	800.236.719	INMOBILIA S.A.S.	NR	IN	IN	IN	IN	IN
1.656	802.020.651	ALIANZA CONSTRUCTORA S.A.	IN	IN	Pe	Pe	IN	IN
1.657	810.006.760	FAHOR S.L.	NR	Pe	Pe	Pe	Pe	Pe
1.658	800.129.643	INVERSIONES Y CONSTRUCCIONES RINCON LTDA	NR	Pe	IN	Me	Pe	Pe
1.659	811.022.362	SERPI S.A.S.	IN	IN	IN	NR	NR	NR
1.660	900.436.359	EDIFICIO CATORCE POR NOENTA Y SIETE S.A.S.	IN	IN	IN	NR	IN	NR
1.661	900.234.457	INVERSIONES BIBLOS S.A.	NR	IN	IN	NR	NR	NR
1.662	900.457.350	GAD GRUPO EMPRESARIAL LIMITAD	IN	IN	Pe	NR	NR	NR
1.663	832.002.330	SHENYKA ASOCIADOS & CIA LTDA	NR	IN	IN	IN	IN	IN
1.664	800.253.099	COVYM INGENIERIA LIMITADA	NR	Pe	IN	IN	NR	Pe
1.665	900.143.889	ARQUITECTURA CONSTRUCCION E INGENIERIA LTDA ARCO ING LTDA	IN	Pe	Pe	Me	Pe	Me
1.666	811.007.692	PROMOTORA ROCANUEVA S.A.	NR	IN	IN	IN	IN	IN
1.667	811.035.955	AXOR INGENIERIA S.A.	IN	IN	IN	IN	IN	IN
1.668	900.115.859	PROMOTORA INMOBILIARIA TWINS BAY S.A.	NR	IN	Pe	Me	Me	Me
1.669	900.264.647	CONSTRUC MARIO EU	NR	Pe	Pe	Pe	Pe	IN
1.670	900.056.050	C & P INVERSION URBANA Y CIA LTDA	NR	IN	IN	IN	Pe	Me
1.671	900.201.933	DESARROLLOS ROANCA LIMITADA	NR	Pe	Pe	NR	NR	NR
1.672	860.519.084	FALLA Y DELGADILLO Y CIA LTDA	NR	Pe	Pe	IN	Pe	Pe
1.673	890.307.317	INVERCO LTDA	NR	Mi	Pe	IN	Me	IN
1.674	830.114.185	UNISISTEMAS H B & CIA LTDA	NR	Mi	Pe	Pe	NR	Pe
1.675	900.508.838	ESPACIO CONSTRUCTORES ASOCIADOS S.A.S.	IN	Mi	Pe	Pe	NR	NR
1.676	900.086.853	A2 ACUADRADO ARQUITECTOS S.A.S.	NR	Mi	Pe	Pe	Pe	Pe
1.677	890.209.558	CONSTRUCTORA GERARDO MARTINEZ E	Mi	Mi	IN	IN	IN	IN

		HIJOS LIMITADA -EN CONCORDATO						
1.678	830.037.572	CONSTRUCTORA DE LOS ANDES COANDES CIA LTDA SUCURSAL COLOMBIA	NR	Mi	Pe	Pe	Pe	Me
1.679	900.139.696	PUNTO URBANO PROYECTO Y NEGOCIOS INMOBILIARIOS S.A.S.	NR	Mi	Pe	Me	Me	Me
1.680	900.616.053	PROMOTORA FORUM TRES S.A.S.	NR	Mi	IN	IN	NR	NR
1.681	900.067.949	PROMOTORA BOSQUE VERDE S.A.	NR	Mi	Pe	Me	Gr	Gr
1.682	900.578.870	NUEVE 5 X 13 S.A.S.	NR	Mi	IN	NR	NR	NR
1.683	900.448.233	VIAS Y DESARROLLOS S.A.S.	NR	Mi	IN	NR	NR	NR
1.684	860.002.059	PIZANO PRADILLA CARO RESTREPO S.A.S.	NR	Mi	IN	NR	Pe	Pe
1.685	830.104.423	CADENA HOTELERA DANN CARLTON LTDA	NR	Mi	IN	IN	Me	Me
1.686	900.092.284	S F M S.A. EN LIQUIDACION	NR	NR	IN	Gr	Gr	Gr
1.687	860.513.318	EKKO PROMOTORA S.A.S. EN LIQUIDACION JUDICIAL	NR	NR	IN	IN	Gr	Gr
1.688	900.450.615	PARKE 475 S.A.S.	NR	NR	IN	Gr	NR	NR
1.689	900.241.579	PROMOTORA CALLE VEINTISEIS S.A. EN LIQUIDACION	NR	NR	Gr	Gr	Gr	Gr
1.690	891.101.301	DUQUE RENGIFO S EN C	IN	NR	Gr	Me	Me	Me
1.691	900.547.132	PREBUILD CONSTRUCCIONES S.A.S. EN LIQUIDACION JUDICIAL	NR	NR	IN	NR	NR	NR
1.692	900.441.439	PROMOTORA ENTRECERROS S.A.S. EN LIQUIDACION	NR	NR	Gr	Gr	Gr	IN
1.693	860.077.048	ODEKA S.A.S.	NR	NR	Gr	Gr	Gr	NR
1.694	816.006.026	ACTIVA S.A. EN LIQUIDACION	NR	NR	Gr	Gr	Me	Pe
1.695	900.605.714	94 S.A.S. EN LIQUIDACION	NR	NR	IN	NR	NR	NR
1.696	900.245.690	CONSTRUCTORA ATARDECERES DEL CAUCA S.A.S.	IN	NR	Gr	NR	NR	NR
1.697	900.110.568	PLAZA MAYOR CONSTRUCTORA N2 S.A.S.	Gr	NR	Gr	Me	Me	Me
1.698	900.076.882	CONSTRUCTORA AMATISTA S.A. EN LIQUIDACION	NR	NR	Gr	Gr	Gr	Gr
1.699	830.503.526	CONSTRUCTORA FEDERAL S.A.S.	NR	NR	IN	Me	Pe	Pe
1.700	900.457.471	CONSTRUCCIONES E INVERSIONES CONSTRUCOL S.A.S.	NR	NR	IN	NR	IN	NR
1.701	813.013.767	CONSTRUCTORA UNILOR S.A.S.	NR	NR	Me	Me	Me	IN
1.702	900.464.813	ACUARIO CONSTRUCCIONES S.A.S.	NR	NR	Me	NR	NR	NR
1.703	900.597.335	EDIFICIO CALLEJA B4 S.A.S.	NR	NR	Me	NR	NR	NR
1.704	900.376.300	MINTO PROMOTORA INMOBILIARIA S.A.S.	NR	NR	Me	NR	NR	NR
1.705	900.501.580	DESARROLLADORA FONTANA DE BELLA SUIZA S.A.S. EN LIQUIDACION	NR	NR	IN	NR	NR	NR
1.706	900.325.113	LE PARC 86 S.A.S.	NR	NR	IN	NR	IN	NR
1.707	900.392.848	COCORA PARQUE RESIDENCIAL S.A.S. EN LIQUIDACION	NR	NR	Me	NR	NR	NR
1.708	830.077.054	INVERSTANZA S.A.S.	IN	NR	IN	IN	Me	Me
1.709	830.508.088	CASTRO DE QUINTERO & CIA S.C.A.	NR	NR	Me	Me	IN	IN
1.710	900.344.967	PARCELACION CAMPESTRE LAGUNA SECA S.A.S.	IN	NR	Me	IN	IN	IN
1.711	900.456.635	INVERSIONES CHATOGO S.A.S.	NR	NR	Me	NR	NR	NR
1.712	900.179.952	CONSTRUCTORA SENDEROS DE CANELON S.A.S.	NR	NR	Me	IN	IN	IN
1.713	900.234.409	PROMOTORA COMPLEX INTER S.A. EN LIQUIDACION	NR	NR	Me	Me	Me	Me
1.714	900.329.161	INVERSIONES ARPRO PROVI S.A.S. EN LIQUIDACIÓN	NR	NR	Me	IN	IN	NR
1.715	860.354.601	SOLUCIONES INMOBILIARIAS MS S.A.S. EN LIQUIDACION	NR	NR	Me	Me	Gr	Gr

1.716	830.501.705	CONSTRUCTORA AYAMONTE S.A.S. EN LIQUIDACION	NR	NR	Me	Me	Me	Me
1.717	900.523.839	INVERSIONES NOVANTATRE S.A.S.	NR	NR	Me	IN	NR	NR
1.718	860.049.716	INVERSIONES MAYPE LIMITADA	NR	NR	Me	IN	Me	Me
1.719	802.007.107	LA ROCHELLE S.A. EN LIQUIDACION	NR	NR	Me	IN	IN	Me
1.720	860.008.576	DURAN MUNOZ Y CIA LTDA EN LIQUIDACIÓN	NR	NR	Me	Me	Me	Me
1.721	890.320.742	CONSTRUCTORA LIMONAR S.A.S. EN LIQUIDACIÓN	NR	NR	IN	Gr	Me	Gr
1.722	900.501.770	QUINARIO CONSTRUCTORES S.A.S.	NR	NR	Me	NR	NR	NR
1.723	900.034.893	DISEÑANDO ESPACIOS S.A.	NR	NR	IN	Me	Me	Me
1.724	890.929.230	IBAÑEZ SIERRA Y CIA S.A.S.	NR	NR	IN	IN	IN	IN
1.725	830.029.025	SACYR COLOMBIA S.A.S. EN LIQUIDACION	NR	NR	IN	IN	IN	Me
1.726	800.155.392	N. R. S. Y CIA S.A.S.	NR	NR	Me	Me	Me	Me
1.727	900.055.341	CONSTRUCTORA SAN SILVESTRE S.A.S.	NR	NR	Me	Me	Me	Me
1.728	830.023.134	TERRANUM ADMINISTRACION S.A.S.	Me	NR	Me	Me	Me	Me
1.729	900.116.324	CONSORCIO CONSTRUCTOR S.A.	NR	NR	Me	Me	Me	Me
1.730	900.381.895	CONSTRUCTORA JOSE MARIA S.A.S.	NR	NR	IN	IN	IN	IN
1.731	900.078.272	SISTEMAS ESTRUCTURALES INTEGRADOS S.A.S. EN LIQUIDACION	NR	NR	Me	Me	Me	Me
1.732	900.090.591	CONSTRUCTORA INSIGNIA S.A.	NR	NR	IN	IN	IN	IN
1.733	900.503.157	CONSTRUTORA VANGUARD HOMES S.A.S.	NR	NR	IN	NR	NR	NR
1.734	810.006.457	CONSTRUCTORA TERRA S.A.S.	Me	NR	IN	NR	NR	NR
1.735	900.533.742	CONSTRUCTORA E 100 S.A.S.	NR	NR	IN	NR	NR	NR
1.736	800.186.324	INVERSIONES DERPAS LTDA EN LIQUIDACIÓN	NR	NR	IN	IN	IN	IN
1.737	805.030.001	CREAR VIVIENDA CONSTRUCTORA S.A.S.	NR	NR	Pe	Pe	Me	Me
1.738	800.180.298	INGENIERIA EN CONDUCCION DE FLUIDOS FLUICON S.A.S.	IN	NR	IN	IN	IN	Pe
1.739	860.028.540	SOCIEDAD CONSTRUCTORA BOGOTA S.A.	NR	NR	Pe	Me	Me	Me
1.740	830.115.084	FML INGENIEROS Y CIA S.A.S.	NR	NR	Pe	Me	Pe	Pe
1.741	900.568.782	INVERSIONES MARE S.A.S. EN LIQUIDACIÓN	NR	NR	IN	IN	NR	NR
1.742	900.265.816	CONSTRUCTORA SEVILLANA S.A.S.	NR	NR	Pe	Pe	Me	IN
1.743	817.002.788	GONZALEZ RODRIGUEZ Y COMPAÑIA S EN C EN LIQUIDACION	NR	NR	IN	IN	Pe	IN
1.744	900.247.174	CONSTRUCTORA APARTADO S.A.S.	NR	NR	IN	Pe	Pe	Pe
1.745	800.217.690	COMEC LTDA	Pe	NR	IN	Pe	IN	IN
1.746	900.302.621	TORRES DE LOS ROSALES S.A.S.	NR	NR	Pe	Me	Pe	Pe
1.747	814.001.418	INVERSIONES PANDIACO S.A.S.	NR	NR	IN	Pe	Me	Me
1.748	900.082.958	CONSTRUCCIONES ANGELA S.A.	NR	NR	IN	NR	Pe	Me
1.749	800.124.352	CONSTRUCTORA DE VIVIENDA SANTA MARTA LTDA EN LIQUIDACION	NR	NR	Pe	Pe	Pe	Pe
1.750	900.311.228	BALCONES DEL CARMEL S.A.	NR	NR	Pe	IN	IN	NR
1.751	890.206.092	CONSTRUCTORA ORCA DE COLOMBIA S.A.S.	NR	NR	IN	Pe	Pe	Pe
1.752	830.115.475	H & F SERVICIOS DE INGENIERIA S.A.S.	Pe	NR	Pe	Pe	Pe	Pe
1.753	800.044.150	INGENIEROS CONSTRUCTORES LTDA CIVILES Y SANITARIOS	NR	NR	Pe	Pe	Pe	Pe
1.754	800.178.807	DESARROLLOS INMOBILIARIOS M Y J LTDA	NR	NR	IN	IN	IN	IN
1.755	801.002.250	CONSTRUCTORA GIRALDO JARAMILLO S.A.	NR	NR	Pe	Pe	Pe	IN
1.756	890.328.195	MONTAJES ELECTRICOS LTDA	IN	NR	IN	NR	NR	NR
1.757	800.110.134	ELECTRO HERRAJES DEL SUR LTDA	NR	NR	Pe	Pe	Pe	Pe
1.758	900.471.060	PROMOTORA CLLE 80 S.A.S.	NR	NR	Pe	NR	IN	NR
1.759	900.081.281	PROMOTORA LOS CARMELOS S.A. EN LIQUIDACION	NR	NR	IN	IN	IN	IN

1.760	860.510.975	ACABADOS METALICOS MAQUINARIA Y CONSTRUCCIONES LTDA	Pe	NR	IN	IN	IN	IN
1.761	830.123.589	SERVICIOS TORREZAR LTDA	NR	NR	Pe	IN	Pe	IN
1.762	900.027.932	LLANO INVERSIONES PSR LTDA	NR	NR	IN	IN	NR	NR
1.763	800.195.041	MORA GARCIA & CIA S.EN C.A.	NR	NR	IN	IN	Me	Me
1.764	900.400.411	CONSTRUCTORA MALBEC S.A.S.	NR	NR	IN	IN	IN	IN
1.765	800.207.018	LOGE LTDA	NR	NR	IN	IN	IN	Me
1.766	900.263.879	EDIFICIO CATORCE POR NOVENTA Y OCHO LTDA EN LIQUIDACION	NR	NR	IN	IN	Pe	Pe
1.767	900.279.148	UNIDAD DE BODEGAS SAN BARTOLOME S.A.S.	NR	NR	Pe	Gr	Me	Pe
1.768	900.415.490	PARDOSA S.A.S.	NR	NR	Pe	IN	IN	NR
1.769	900.430.808	CONSTRUCTORA VANCOUVER S.A.S. (EN LIQUIDACION)	NR	NR	Pe	IN	IN	IN
1.770	800.087.240	SATORA INVERSIONES Y CONSTRUCCIONES LTDA	NR	NR	IN	Pe	Pe	Pe
1.771	900.051.754	VILLA DEL MAR LTDA	NR	NR	Pe	Pe	IN	Pe
1.772	830.506.825	INVERSIONES Y CONSTRUCCIONES CADIZ LTDA EN LIQUIDACION	NR	NR	IN	Pe	Pe	Pe
1.773	900.280.465	EMPRESA CONSTRUCTORA TECSA COLOMBIA S.A.S.	NR	NR	Pe	Pe	Pe	Pe
1.774	830.005.739	G M A DISEÑOS Y CONSTRUCCIONES Y CIA LTDA	NR	NR	IN	NR	NR	IN
1.775	802.018.269	JB ARQUITECTURA LTDA	IN	NR	IN	NR	NR	Pe
1.776	804.004.908	INGELCAR LTDA	NR	NR	IN	Pe	Pe	Pe
1.777	900.171.539	CONSTRUCTORA ATLANTICO S.A.S. EN LIQUIDACION	NR	NR	IN	Pe	Pe	IN
1.778	900.395.260	PROMOTORA SUBA 153 S.A.S.	NR	NR	IN	NR	NR	NR
1.779	900.413.744	ASTUR INTERNATIONAL S.A.S.	NR	NR	Pe	Pe	NR	NR
1.780	800.106.941	PROMOTORA INMOBILIARIA PROMICASA S.A.	NR	NR	Mi	IN	NR	NR
1.781	900.345.349	CONSTRUCCIONES VAT S.A.S.	NR	NR	Mi	Pe	Pe	IN
1.782	900.374.125	HISPANO INVERSION S.A.S.	NR	NR	Mi	NR	IN	NR
1.783	830.085.282	VIVIENDA Y CONSTRUCCION VIVICON S.A.	NR	NR	Mi	Pe	Me	Me
1.784	900.514.633	CONSTRUCCIONES GARIKUS S.A.S.	NR	NR	Mi	IN	NR	NR
1.785	800.195.337	JIMENEZ CORTES TORO LTDA	NR	NR	Mi	Pe	Pe	IN
1.786	900.082.214	TIBERIADES S.A.	NR	NR	Mi	Pe	Me	NR
1.787	900.393.376	ACTIVA COLOMBIA M&O CONSTRUCCION S.A.S. EN LIQUIDACION	NR	NR	Mi	Me	Me	IN
1.788	830.052.489	CONSTRUCTORA QUINTAROSALES S.A.S. EN LIQUIDACION	NR	NR	Mi	Me	Me	IN
1.789	802.023.064	CONSTRUCTORA SAJAM S.A.	NR	NR	Mi	NR	Mi	Mi
1.790	900.257.081	CONSTRUCTORA BOSTON LIMITADA	NR	NR	Mi	Pe	Pe	IN
1.791	890.402.801	ALVAREZ Y COLLINS S.A.	NR	NR	NR	Gr	Gr	Gr
1.792	860.058.847	URBANIZACION LAS SIERRAS DEL CHICO LTDA EN LIQUIDACION JUDICIAL	NR	NR	NR	IN	IN	NR
1.793	900.405.799	SOLUCIONES EN INVERSIONES S.A.S.	NR	NR	NR	Gr	IN	IN
1.794	900.480.354	LA CUMBRE DE MONTE NERONE S.A.S. EN LIQUIDACION	NR	NR	NR	Gr	IN	NR
1.795	800.011.316	NOARCO S.A. EN LIQUIDACIÓN POR ADJUDICACIÓN	NR	NR	NR	Gr	IN	IN
1.796	900.427.251	INVERSIONES ACCANTO S.A.S. CANCELADA	NR	NR	NR	IN	IN	NR
1.797	900.480.371	EL VALLE DE ORCIA S.A.S. EN LIQUIDACION	NR	NR	NR	Gr	Gr	NR
1.798	900.090.808	PROMOTORA PARQUE COMERCIAL Y EMPRESARIAL PUERTA DE LAS AMERICAS S.A.	NR	NR	NR	IN	IN	Gr

1.799	900.190.711	ACANTILADOS S.A.S. EN LIQUIDACION	NR	NR	NR	Gr	IN	Gr
1.800	860.073.013	CHICO ORIENTAL NUMERO DOS LTDA EN LIQUIDACION JUDICIAL	NR	NR	NR	IN	IN	NR
1.801	830.092.451	PROMOVER GERENCIA INMOBILIARIA S.A.S.	NR	NR	NR	IN	Gr	Gr
1.802	900.199.035	C75 S.A.S. EN LIQUIDACION	NR	NR	NR	IN	Gr	IN
1.803	900.083.921	ESPINVER S.A.S. EN LIQUIDACION	NR	NR	NR	Gr	Gr	Gr
1.804	811.028.651	CONJUNTO RESIDENCIAL ARRAYANES LTDA	NR	NR	NR	IN	Me	Me
1.805	800.229.736	LERIDA CONSTRUCTORA DE OBRAS EN LIQUIDACION JUDICIAL	NR	NR	NR	Me	Me	Me
1.806	900.429.038	PROMOTORA INMOBILIARIA LA HOLANDA S.A.S. EN LIQUIDACION	NR	NR	NR	Me	IN	IN
1.807	900.578.258	RINCON DEL BOSQUE S.A.S. EN LIQUIDACION	NR	NR	NR	Me	IN	NR
1.808	900.152.216	INVERSIONES Y CONSTRUCCIONES SANTA BARBARA S.A. EN LIQUIDACION	NR	NR	NR	Me	Me	Gr
1.809	900.102.359	CONSTRUCTORA PUNTA PIEDRA LTDA	NR	NR	NR	Me	Me	Me
1.810	800.091.750	INVERSIONES EL CHARRASCAL LTDA	NR	NR	NR	IN	IN	IN
1.811	811.023.573	CONSTRUCTORA GALAPAGOS S.A.EN LIQUIDACION	NR	NR	NR	Me	Me	Me
1.812	830.129.014	INVERSIONES EL REMANSO S.A.S.	NR	NR	NR	Me	IN	Me
1.813	890.309.242	SOCIEDAD SANTA HELENA LTDA EN LIQUIDACION	NR	NR	NR	Me	IN	Me
1.814	860.071.235	INVERSIONES Y CONSTRUCCIONES REINA S.A.S. EN LIQUIDACION	IN	NR	NR	Me	Me	Me
1.815	813.001.491	CREDICASA S.A. EN LIQUIDACION	NR	NR	NR	Me	Me	Me
1.816	800.092.039	ASESORIAS Y SERVICIOS DE INGENIERIA LTDA	NR	NR	NR	Me	Me	Me
1.817	900.512.247	CONSTRUCTORA PARK 96 S.A.S. EN LIQUIDACION	NR	NR	NR	IN	NR	NR
1.818	900.025.103	PROMOTORA QUINTA AVENIDA S.A.S.	NR	NR	NR	Me	IN	Gr
1.819	800.205.010	CONSTRUCCIONES OCASA S.A. EN LIQUIDACIÓN	NR	NR	NR	Me	Me	Me
1.820	900.385.097	INVERSIONES Y CONSTRUCCIONES TRI B K 127 LTDA	NR	NR	NR	Me	Me	Gr
1.821	800.210.503	PARCELACION LA CRISTALINA LTDA EN LIQUIDACION JUDICIAL	NR	NR	NR	Me	Me	IN
1.822	830.028.696	QUALITY COURIERS INTERNATIONAL S E A SUCURSAL COLOMBIA	NR	NR	NR	Me	IN	Me
1.823	892.001.688	BAQUERO GARCIA S.A. EN LIQUIDACION	NR	NR	NR	IN	IN	IN
1.824	900.146.287	ESPACIOS DE OCCIDENTE S.A. EN LIQUIDACION	NR	NR	NR	Me	Me	Me
1.825	830.021.241	INVERSIONES BASSEL S.A.S.	NR	NR	NR	IN	IN	IN
1.826	830.513.414	PROMOTORA DEL MAR CARTAGENA DE INDIAS S.A.	NR	NR	NR	IN	IN	Me
1.827	900.082.645	FONTANA DE TIVOLI LTDA	NR	NR	NR	IN	Me	Me
1.828	900.235.133	CONSTRCUTORA ACTIVA S.A. EN LIQUIDACION	NR	NR	NR	Me	IN	IN
1.829	830.082.952	AMM INGENIERIA S.A.S.	NR	NR	NR	IN	NR	Me
1.830	822.000.629	CONSTRUCTORA GARVA Y CIA S.A.S.	NR	NR	NR	Me	Me	Me
1.831	900.528.568	ARMADILLO HOLDING S.A.S.	NR	NR	NR	IN	IN	NR
1.832	900.200.046	BODEGAS CALLE 80 LTDA EN LIQUIDACIÓN	NR	NR	NR	Me	Me	Me
1.833	811.002.366	INVERSIONES LOS CINCUENTA Y NUEVE S.A.	NR	NR	NR	IN	Me	Me
1.834	830.138.650	PROYECTOS INTEGRADOS S.A.	NR	NR	NR	Me	Me	Me
1.835	800.179.604	INMOBILIARIA CIUDAD JARDIN Y CIA LTDA	NR	NR	NR	IN	IN	IN
1.836	800.237.268	SOLUCIONES URBANAS S.A. EN LIQUIDACION	NR	NR	NR	Pe	Me	Me
1.837	900.130.968	EDIFICIO DALI S.A. EN LIQUIDACION	NR	NR	NR	IN	IN	Me

1.838	900.026.823	CREAR VIDA CONSTRUCTORA LTDA	NR	NR	NR	IN	Me	Me
1.839	900.205.226	COPROINVA S.A.S.	IN	NR	NR	Pe	Me	Me
1.840	800.195.060	PARQUE REAL CHICO LTDA	NR	NR	NR	IN	IN	IN
1.841	900.150.921	PROMOTORA TORRE CANELA S.A. EN LIQUIDACION	NR	NR	NR	Pe	Me	Me
1.842	829.000.993	MECATRONIC D Y R LTDA	NR	NR	NR	Pe	NR	NR
1.843	900.250.884	CONSTRUCTORA 134 S.A.S.	NR	NR	NR	Pe	Me	Me
1.844	830.144.899	MI CENTRO S.A.S.	NR	NR	NR	IN	IN	IN
1.845	900.028.893	PARQUE CONQUISTADORES S.A. EN LIQUIDACION	NR	NR	NR	Pe	Me	Me
1.846	830.038.798	P & C INGENIERIA VIAL LTDA	NR	NR	NR	Pe	IN	Me
1.847	800.180.489	ALTOS DE SAN RAFAEL LTDA	NR	NR	NR	IN	IN	NR
1.848	900.432.699	PRADA BONILLA & ASOCIADOS S.A.S.	IN	NR	NR	IN	IN	NR
1.849	830.092.352	CONSTRURESPO S.A.S.	NR	NR	NR	IN	Pe	Pe
1.850	860.508.819	INDUSTRIAL DE MEZCLAS ASFALTICAS LTDA	IN	NR	NR	IN	NR	IN
1.851	900.251.981	PROMOTORA BILBAO S.A. EN LIQUIDACIÓN	NR	NR	NR	Pe	Gr	Gr
1.852	890.317.768	CONSTRUCCIONES HELCA LTDA EN LIQUIDACION	NR	NR	NR	IN	Pe	IN
1.853	830.139.501	AREA PROYECTO S.A. EN LIQUIDACION	NR	NR	NR	IN	Pe	IN
1.854	829.001.221	ALARCON POVEDA CONSTRUCTORES LIMITADA	NR	NR	NR	Pe	NR	NR
1.855	800.237.680	CONSTRUCTORA RINCON DE SAN LUCAS S.A. EN LIQUIDACION	NR	NR	NR	IN	IN	Pe
1.856	900.527.792	CONSTRUCTORA SORIANO DEL TORO II S.A.S. EN LIQUIDACION	NR	NR	NR	IN	NR	NR
1.857	809.002.474	INVERSIONES EL PILAR S.A.S. EN LIQUIDACIÓN	NR	NR	NR	IN	IN	IN
1.858	890.112.534	CONSTRUCCIONES MACER LTDA	NR	NR	NR	Pe	Pe	Pe
1.859	800.081.826	INVERCOROSAN LTDA	NR	NR	NR	IN	IN	Pe
1.860	802.022.404	UNION PARA LA CONSTRUCCION DE VIVIENDA DE INTERES SOCIAL UNISOSIAL S.A.	NR	NR	NR	IN	IN	IN
1.861	822.001.991	CONSTRUMAR LTDA	NR	NR	NR	IN	IN	IN
1.862	900.125.539	CONSTRUCTORA LAS SANTAS S.A. EN LIQUIDACION	NR	NR	NR	IN	IN	IN
1.863	900.056.614	SOLUCIONES BOCHICA S.A.S.	NR	NR	NR	IN	IN	IN
1.864	830.139.064	ENERGY CONSULTING ENGINEERING S.A.S.	NR	NR	NR	Pe	NR	Pe
1.865	900.218.320	CONSTRUCTORA HELICONIAS S.A.S.	NR	NR	NR	IN	IN	IN
1.866	800.108.287	SETTE ARQUITECTURA Y URBANISMO LTDA	NR	NR	NR	Pe	Pe	Pe
1.867	800.237.430	CONSTRUCCIONES TEUSACA S.A.	IN	NR	NR	IN	IN	IN
1.868	830.130.762	CONSTRUCTORA GALAPAGOS LTDA EN LIQUIDACIÓN	NR	NR	NR	IN	IN	Pe
1.869	890.805.242	CONSTRUCCIONES Y ASESORIAS TECNICAS LIMITADA	NR	NR	NR	IN	NR	IN
1.870	820.001.601	PROMOTORA DE EDIFICACIONES Y CONSTRUCCIONES LTDA	NR	NR	NR	Pe	Pe	Pe
1.871	890.401.905	ASESORES INDUSTRIALES S.A.	NR	NR	NR	Pe	Pe	Pe
1.872	860.450.997	GUIO ESPAÑOL COMPAÑIA S.A.S.	NR	NR	NR	IN	IN	Pe
1.873	860.354.536	CONSTRUCTORA APARTAMENTOS LTDA	IN	NR	NR	IN	Pe	Pe
1.874	813.002.489	CONCOL S.A.S.	NR	NR	NR	IN	IN	Pe
1.875	900.466.811	BOJ INTERNACIONAL COL S.A.S.	NR	NR	NR	IN	IN	NR
1.876	800.212.084	INCIVIELMEC S.A.S.	NR	NR	NR	IN	IN	IN
1.877	900.109.943	PROMOTORA PADILLA S.A.	NR	NR	NR	IN	IN	IN
1.878	900.090.770	CONSTRUCTORA AMTRADE S.A.	NR	NR	NR	IN	IN	IN

1.879	800.088.209	MADAR ARQUITECTURA S.A.S.	NR	NR	NR	IN	Pe	Pe
1.880	900.017.348	TEJIDO URBANO S.A.S.	NR	NR	NR	Pe	Pe	IN
1.881	809.000.838	PROVIAS LIMITADA	NR	NR	NR	IN	IN	IN
1.882	900.347.406	NPC CONTRATISTAS S.A.S.	NR	NR	NR	IN	IN	IN
1.883	830.117.411	GRUPO ARQUITRIUM LTDA	NR	NR	NR	Pe	NR	NR
1.884	800.043.845	REGICENTRO LTDA	NR	NR	NR	IN	IN	IN
1.885	890.804.399	URBANIZADORA BELLAVISTA S.A.	NR	NR	NR	Pe	Pe	IN
1.886	830.072.373	SINCSA CIA LTDA	IN	NR	NR	Pe	Pe	Pe
1.887	891.855.782	FONSECAS LTDA	NR	NR	NR	Pe	Pe	Pe
1.888	800.187.315	COMPAÑIAS INTEGRADAS S.A.	NR	NR	NR	IN	IN	IN
1.889	900.083.644	PROMOTORA EDIFICIO PUERTO VELERO S.A.	NR	NR	NR	IN	IN	IN
1.890	830.084.501	METRICA CONSTRUCTORES LTDA	IN	NR	NR	Pe	Pe	Pe
1.891	800.230.127	CONTINTAL S.A. EN LIQUIDACIÓN	NR	NR	NR	Pe	Pe	Pe
1.892	844.001.418	OBRAS CIVILES AMBIENTALES LTDA	NR	NR	NR	Pe	Pe	IN
1.893	800.030.232	SANTANA SIERRA & CIA LTDA	NR	NR	NR	Pe	Pe	Pe
1.894	830.009.847	INGENIEROS CONTRATISTAS PRECISSA LIMITADA	NR	NR	NR	IN	IN	IN
1.895	800.234.857	INVERSIONES DEL PUERTO LTDA	NR	NR	NR	Pe	Pe	Pe
1.896	860.354.612	CONSTRUCTORA FORSTER LTDA	NR	NR	NR	IN	Pe	Pe
1.897	832.010.238	PORTALSABANA S.A. INMOBILIARIA	NR	NR	NR	IN	IN	IN
1.898	900.115.437	SIERRALAGUNA S.A.S.	NR	NR	NR	IN	Pe	Mi
1.899	900.011.480	LA CAMELIA DE LA SABANA S.A.S.	IN	NR	NR	Pe	Pe	Pe
1.900	860.508.146	TORO ORTIZ Y COMPAÑIA S.A.	NR	NR	NR	IN	Pe	Pe
1.901	900.039.873	GERMAN PUENTES Y CIA LTDA	NR	NR	NR	IN	IN	IN
1.902	900.031.232	C VILLEMAR LTDA	IN	NR	NR	IN	Pe	Pe
1.903	830.029.593	CONSTRUCTORA SADEQUIPOS S.A.	NR	NR	NR	IN	NR	Pe
1.904	830.127.149	HABITAT URBANO S.A.	NR	NR	NR	IN	Pe	IN
1.905	830.123.781	EDIFICIO TORRE DEL PIÑON LTDA	NR	NR	NR	IN	IN	IN
1.906	800.028.215	INDUSTRIA MAXICADI LTDA	IN	NR	NR	IN	Pe	Pe
1.907	802.008.293	CEINVER LIMITADA	NR	NR	NR	IN	IN	Pe
1.908	830.515.236	INVERSIONES CUVILLAR S.A.S.	IN	NR	NR	Pe	Pe	Pe
1.909	819.001.684	DAVILA PEREZ & CIA S EN C	Mi	NR	NR	IN	IN	NR
1.910	804.004.893	J.L AGUDELO CONSTRUCCIONES S.A.S.	NR	NR	NR	Mi	Pe	Pe
1.911	801.005.041	CONSTRUCTORA GERMANIA S.A.S.	NR	NR	NR	Mi	Pe	Pe
1.912	800.036.838	CUELLAR TOVAR Y CIA S EN C	NR	NR	NR	Mi	NR	NR
1.913	900.159.472	PROMOTORA OCHO PUNTO DIECINUEVE S.A.	NR	NR	NR	Mi	Me	Gr
1.914	800.107.604	JOSE OLIVERIO RINCON B. E HIJOS Y CIA S EN C EN LIQUIDACION	NR	NR	NR	Mi	Pe	IN
1.915	830.126.087	N.M.R. CONSTRUCTORA LTDA	NR	NR	NR	Mi	Pe	IN
1.916	860.352.715	SALAZAR SERRANO Y COMPAÑÍA LIMITADA	IN	NR	NR	Mi	IN	IN
1.917	900.179.772	CONSTRUCTORA GOPALA S.A.S.	NR	NR	NR	Mi	Me	IN
1.918	811.045.811	PROMOTORA DE PROYECTOS INMOBILIARIOS S.A.	NR	NR	NR	Mi	NR	NR
1.919	900.128.071	EDIFICIO VISION 72 S.A.	NR	NR	NR	Mi	IN	Me
1.920	900.168.659	CONSTRUCTORA ALDEBARAN S.A.	NR	NR	NR	Mi	Me	Me
1.921	900.123.400	PROMOTORA AVIÑON 6 Y 7 S.A.	NR	NR	NR	Mi	Pe	Me
1.922	900.212.226	PROYECTO E INVERSIONES AGUAVIVA S.A.	NR	NR	NR	Mi	Pe	Pe
1.923	830.136.510	SOLEVENTO S.A.	NR	NR	NR	Mi	IN	IN
1.924	890.109.279	EQUIPO UNIVERSAL S.A. EN ACUERDO DE REESTRUCTURACION	Gr	NR	NR	NR	Gr	Gr

1.925	830.025.361	PROMOTORA CALLE 84 S.A.S. EN LIQUIDACION	NR	NR	NR	NR	Gr	NR
1.926	900.014.523	CONSTRUCTORA LLANOCENTRO S.A.S.	NR	NR	NR	NR	IN	NR
1.927	900.256.895	ORUM INVERSIONES S.A. EN LIQUIDACION	NR	NR	NR	NR	Gr	IN
1.928	806.012.702	INVERSIONES CBS S.A.	NR	NR	NR	NR	IN	NR
1.929	813.002.158	MERCASUR LTDA EN REESTRUCTURACION	Me	NR	NR	NR	IN	Gr
1.930	900.401.262	ALDEA APOTEMA DESARROLLO S.A.S. EN LIQUIDACION	NR	NR	NR	NR	Gr	Gr
1.931	860.075.874	CONSTRUCTORA EL REMANZO LTDA EN LIQUIDACION	NR	NR	NR	NR	Gr	IN
1.932	800.168.865	CIUDAD CHIPICHAPE S.A. EN LIQUIDACION	NR	NR	NR	NR	IN	IN
1.933	800.043.489	MAQUINARIA INGENIERIA Y CONSTRUCCIONES S.A.EN ACUERDO DE REESTRI	Me	NR	NR	NR	Gr	Gr
1.934	800.206.926	CONSTRUCTORA VARGAS S.A.S.	NR	NR	NR	NR	Me	IN
1.935	832.007.381	CONSTRUCTORA BARCAR S.A.S.	NR	NR	NR	NR	Me	Me
1.936	860.011.157	COMPAÑIA AGRICOLA DE INVERSIONES S.A. EN LIQUDIACION VOLUNTARIA	NR	NR	NR	NR	Me	Me
1.937	890.930.926	DESARROLLOS INMOBILIARIOS S.A. EN LIQUIDACION POR ADJUDICACION	NR	NR	NR	NR	IN	Me
1.938	830.120.596	EDIFICIOS Y CONSTRUCCIONES MODERNAS S.A.S.	NR	NR	NR	NR	Me	NR
1.939	900.105.733	CONCEPTO INMOBILIARIO S.A.	NR	NR	NR	NR	IN	IN
1.940	800.220.481	ARIGO Y CIA S EN C	NR	NR	NR	NR	IN	IN
1.941	900.091.955	PROMOTORA MARBELLA S.A.	NR	NR	NR	NR	Me	Gr
1.942	900.132.635	ULTRA VIVIENDAS S.A. EN LIQUIDACION	NR	NR	NR	NR	IN	IN
1.943	830.020.270	SERVICIOS DE INGENIERIA S.A.S.	NR	NR	NR	NR	Me	Me
1.944	830.046.498	CONSTRUCTORA MONTE REDONDO LTDA	NR	NR	NR	NR	Me	Me
1.945	800.121.908	PARQUES RESIDENCIALES BOGOTA S.A.	NR	NR	NR	NR	Me	Me
1.946	900.089.900	PROMOTORA PLAZA DEL MAR S.A.	NR	NR	NR	NR	IN	IN
1.947	800.222.363	MONTAJES E INGENIERIA & CONSTRUCCION S.A.S.	IN	NR	NR	NR	IN	IN
1.948	900.081.101	SANTA MARIA DEL CAMPO S.A. LIQUIDADA	NR	NR	NR	NR	Me	Gr
1.949	900.188.471	CONSTRUCTORA BOSQUEADENTRO S.A. EN LIQUIDACION	NR	NR	NR	NR	IN	IN
1.950	811.035.571	FINANZAS Y PROYECTOS S.A. EN LIQUIDACION	NR	NR	NR	NR	Me	IN
1.951	900.104.845	ABS INMOBILIARIA S.A.S.	NR	NR	NR	NR	IN	Me
1.952	900.097.325	INALARCO LTDA	NR	NR	NR	NR	IN	IN
1.953	890.800.766	URBANIZADORA SAN CANCIO S.A. EN LIQUIDACION	NR	NR	NR	NR	IN	IN
1.954	890.003.539	EDIFICADORA CAMU S.A.S. EN LIQUIDACION	NR	NR	NR	NR	IN	IN
1.955	830.131.490	OCAL DEL MUSEO S.A. EN LIQUIDACION	NR	NR	NR	NR	Pe	Gr
1.956	860.514.879	CONSTRUCTORA BEROM LTDA EN LIQUIDACION	NR	NR	NR	NR	IN	IN
1.957	890.313.074	CONSTRUCCIONES Y DISEÑOS INTEGRALES LTDA	NR	NR	NR	NR	Pe	Me
1.958	900.244.020	EDIFICIO CAROLINA 127 25 S.A.	NR	NR	NR	NR	Pe	Me
1.959	800.151.981	CONSTRUCTORA Y PROMOTORA INMOBILIARIA ANTARES LTDA	NR	NR	NR	NR	Pe	Me
1.960	830.503.251	TORRE CENTRAL S.A. - EN LIQUIDACION	NR	NR	NR	NR	Pe	IN
1.961	900.210.063	CONSTRUCTORA DEL CAFE INGENIERIA COLOMBIA S.A.S.	NR	NR	NR	NR	Pe	Pe
1.962	822.003.825	PROYECTOS Y URBANISMOS S.A.	NR	NR	NR	NR	IN	IN
1.963	800.249.506	CONSTRUCTORA LAESCO S.A.S.	NR	NR	NR	NR	Pe	IN

1.964	800.045.051	DIAZGRANADOS LOZANO & CIA LTDA	NR	NR	NR	NR	IN	IN
1.965	806.016.788	PROMOTORA ERROS S.A. EN LIQUIDACION	NR	NR	NR	NR	IN	IN
1.966	900.377.451	BELAGUA ETAPA 2 S.A.S.	NR	NR	NR	NR	IN	IN
1.967	800.198.128	PROMOTORA N. R. LIMITADA EN LIQUIDACION	NR	NR	NR	NR	IN	IN
1.968	830.114.523	GESTION INTEGRAL ENERGETICA S.A. EN LIQUIDACION POR ADJUDICACION	NR	NR	NR	NR	Pe	IN
1.969	830.508.750	PROMOTORA RINCON DE LA COLINA S.A.	NR	NR	NR	NR	Pe	Me
1.970	800.031.913	INVARCO S.A.	NR	NR	NR	NR	Pe	Pe
1.971	900.063.764	CONSTRUCTORA VISTA ALEGRE LTDA EN LIQUIDACION	NR	NR	NR	NR	Pe	Pe
1.972	891.702.771	RASTA LIMITADA	NR	NR	NR	NR	IN	IN
1.973	800.118.791	PRADOS DE LA SABANA S.A.S. EN LIQUIDACION	NR	NR	NR	NR	Pe	IN
1.974	900.319.628	CONSTRUCTORA RODRIGUEZ AYALA LTDA	NR	NR	NR	NR	Pe	Me
1.975	900.189.532	PROYECTOS Y CONSTRUCCIONES ARANJUEZ LTDA	NR	NR	NR	NR	Pe	Me
1.976	900.335.747	DIMAGI S.A.S. EN LIQUIDACION	NR	NR	NR	NR	IN	IN
1.977	900.213.535	ACTIVOS URBANOS S.A. EN LIQUIDACION	NR	NR	NR	NR	Pe	IN
1.978	900.155.512	REGBOZ S.A.S. EN LIQUIDACION	NR	NR	NR	NR	Pe	IN
1.979	830.024.673	CONSTRUCCIONES E INVERSIONES POLAR S.A.S.	IN	NR	NR	NR	IN	NR
1.980	830.015.306	INMOBILIAIRIA LA PROVIDENCIA S.A. EN LIQUIDACION	NR	NR	NR	NR	IN	IN
1.981	806.016.774	PROMOTORA LAGUNA VERDE S.A.	NR	NR	NR	NR	IN	IN
1.982	900.339.998	CONSTRUCTORA BARZZELO S.A.S.	NR	NR	NR	NR	IN	IN
1.983	900.164.416	TORRENAVARRA CONSTRUCCIONES S.A.	NR	NR	NR	NR	IN	IN
1.984	800.138.316	INVERSIONES DIVATA LTDA EN LIQUIDACION	NR	NR	NR	NR	Pe	IN
1.985	800.188.281	CONSTRUCTORA UNICA S.A.S.	IN	NR	NR	NR	IN	IN
1.986	900.069.732	AEPI S.A. EN LIQUIDACION	NR	NR	NR	NR	Pe	Me
1.987	810.001.845	LAVICON S.A.S. EN LIQUIDACION	NR	NR	NR	NR	IN	Pe
1.988	836.000.694	CONSTRUCTORA LA MONICA LIMITADA	NR	NR	NR	NR	Pe	Pe
1.989	890.317.073	LUIS ENRIQUE PRETHELL CASTRO Y CIA LTDA EN LIQUIDACION	NR	NR	NR	NR	IN	IN
1.990	819.001.685	INVERSIONES DAVILA CEBALLOS & CIA S EN C	Mi	NR	NR	NR	IN	NR
1.991	900.110.913	ORIGAMI PROYECTOS S.A.	NR	NR	NR	NR	IN	IN
1.992	891.223.862	OSEJO LUNA LTDA	NR	NR	NR	NR	IN	NR
1.993	900.107.450	CONSTRUCTORA GLOBAL PROYECT S.A.	NR	NR	NR	NR	Mi	Pe
1.994	891.903.571	INVERSIONES CAROLINA LIMITADA	NR	NR	NR	NR	Mi	IN
1.995	830.121.481	CONSTRUCTORA NUEVA GENERACION S.A.S.	NR	NR	NR	NR	Mi	IN
1.996	800.192.480	H.C.G. INGENIERIA LTDA	NR	NR	NR	NR	Mi	Mi
1.997	830.134.476	FEGED & CIA S.A.S.	NR	NR	NR	NR	Mi	IN
1.998	800.014.588	DISEÑO INGENIERIA DE REFRIGERACION Y AIRE ACONDICIONADO HIPERFRIO LTDA	NR	NR	NR	NR	Mi	Mi
1.999	860.521.621	H F FUENTES Y CIA LTDA ARQUITECTOS INGENIEROS	NR	NR	NR	NR	Mi	NR
2.000	830.102.764	CONSTRUCTORA EL GALEON LTDA	NR	NR	NR	NR	Mi	Mi
2.001	813.002.722	CONSTRUCTORA ORIENTE CIA LTDA	NR	NR	NR	NR	Mi	Mi
2.002	900.337.030	T&P CONSTRUVIVIENDA S.A.S.	NR	NR	NR	NR	Mi	IN
2.003	900.393.996	LAND DEVELOPER INVESTMENT INC	NR	NR	NR	NR	Mi	NR
2.004	900.187.467	ACECUMA CONSTRUCTORES LTDA	NR	NR	NR	NR	Mi	Pe
2.005	900.114.277	PROMOTORA URBANA CENTRAL S.A. EN	NR	NR	NR	NR	Mi	IN

		LIQUIDACION						
2.006	830.044.831	S K ENGINEERING & CONSTRUCTION SUCURSAL COLOMBIA	NR	NR	NR	NR	Mi	NR
2.007	860.078.425	CONSTRUCTORA PASADENA LTDA	NR	NR	NR	NR	Mi	Mi
2.008	860.027.087	ROBERTO WIESNER DURAN & CIA LTDA	NR	NR	NR	NR	Mi	Mi
2.009	900.239.466	EL ENVILLE S.A. EN LIQUIDACION	NR	NR	NR	NR	Mi	IN
2.010	830.100.864	CONSTRUCTORA STARMOVIL DE COLOMBIA S.A.	NR	NR	NR	NR	Mi	Mi
2.011	830.055.332	EEM INGENIERIA LTDA	NR	NR	NR	NR	Mi	Mi
2.012	860.502.732	GRUPO ACCIONA S.A. SUCURSAL COLOMBIA	NR	NR	NR	NR	Mi	Mi
2.013	860.067.220	HISAN LTDA	NR	NR	NR	NR	Mi	Mi
2.014	900.126.998	SANTIVENTO S.A.	NR	NR	NR	NR	Mi	Mi
2.015	826.000.380	INVERSIONES MIRADOR DEL BOSQUE LTDA	NR	NR	NR	NR	Mi	Mi
2.016	830.144.348	M & F CONSTRUCTORES LTDA	NR	NR	NR	NR	Mi	Mi
2.017	900.046.208	PETRO ADVANCE C.A.	NR	NR	NR	NR	Mi	Mi
2.018	800.019.719	UNICENTRRO LTDA	NR	NR	NR	NR	Mi	Pe
2.019	832.001.387	PATIO CENTRAL LTDA	NR	NR	NR	NR	Mi	Mi
2.020	900.369.438	CEMENTOS COLOMBIANOS S.A.S.	NR	NR	NR	NR	Mi	Mi
2.021	806.000.240	PROMOTORA SANDIEGO S.A.	NR	NR	NR	NR	Mi	Mi
2.022	801.004.807	MIRADOR DE LA ISABELA LTDA	NR	NR	NR	NR	Mi	Mi
2.023	900.361.167	DESARROLLO URBANO RUBIALES S.A.S.	NR	NR	NR	NR	Mi	Mi
2.024	900.027.013	CONSTRUCTORA PLAZA DEL RIO S.A. EN LIQUIDACION	NR	NR	NR	NR	Mi	Pe
2.025	900.041.068	CONSTRUCTORA S.J.S.A. EN LIQUIDACIÓN	NR	NR	NR	NR	Mi	Mi
2.026	900.252.133	HERS CONSTRUCCIONES S.A.	NR	NR	NR	NR	Mi	IN
2.027	860.030.697	HERNANDEZ CARDONA S.A.	NR	NR	NR	NR	Mi	Mi
2.028	890.934.173	FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS S.A. SUCURSAL COLOMBIA	NR	NR	NR	NR	Mi	Mi
2.029	900.104.796	PROYECTOS DE IBERO-AMERICA S.A. EN LIQUIDACION	NR	NR	NR	NR	NR	IN
2.030	900.223.649	TIERRAS MOSQUERA S.A.	NR	NR	NR	NR	NR	IN
2.031	830.111.113	CONSTRUCTORA IRAKA EU EN LIQUIDACION	NR	NR	NR	NR	NR	Gr
2.032	830.127.258	CONSTRUCTORA ARKGO LTDA	NR	NR	NR	NR	NR	Me
2.033	830.040.454	URBICOR S.A.S. EN LIQUIDACION	NR	NR	NR	NR	NR	Me
2.034	900.058.865	PROMOVER ARQUITECTURA Y URBANISMO S.A.S. EN LIQUIDACION	NR	NR	NR	NR	NR	Me
2.035	900.084.338	OCCIS S.A.S. EN LIQUIDACION	NR	NR	NR	NR	NR	Me
2.036	800.141.585	BALCONES DE IGUAZU S.A.	NR	NR	NR	NR	NR	Me
2.037	900.104.125	MONTEIBERIA S.A. EN LIQUIDACION	NR	NR	NR	NR	NR	Me
2.038	900.118.787	CONSTRUCTORA EL RINCON DE SAN PATRICIO S.A. EN LIQUIDACION	NR	NR	NR	NR	NR	Me
2.039	900.095.996	PROMOTORA PUNTA CASTILLO S.A. EN LIQUIDACION	NR	NR	NR	NR	NR	Me
2.040	900.091.812	CONSTRUCTORA PORTO VITA LTDA EN LIQUIDACION	NR	NR	NR	NR	NR	Me
2.041	800.019.792	DISOCO S.A. EN LIQUIDACION	NR	NR	NR	NR	NR	Me
2.042	830.118.803	CONSTRUCTORA R.P. CENTAURO S.A.S. EN LIQUIDACION	NR	NR	NR	NR	NR	Me
2.043	801.003.325	CONSTRUCTORES ASOCIADOS DE OCCIDENTE S.A. - EN LIQUIDACION	NR	NR	NR	NR	NR	Me
2.044	900.041.881	UNITED GOEDECKE COLOMBIA S.A.S.	NR	NR	NR	NR	NR	Me
2.045	900.257.048	CONSTRUCTORA PORTICO DE LA COLINA LTDA EN LIQUIDACION	NR	NR	NR	NR	NR	Me

2.046	900.155.233	VILLAS Y COMPAÑIA S.A.	NR	NR	NR	NR	NR	IN
2.047	900.208.317	PROMOTORA BLOCK EMPRESARIAL S.A. EN LIQUIDACION	NR	NR	NR	NR	NR	Pe
2.048	830.500.214	CONSTRUCTORA YPACARAI LTDA EN LIQUIDACION	NR	NR	NR	NR	NR	IN
2.049	900.275.336	CONSTRUCTORA W 126 S.A.	NR	NR	NR	NR	NR	Pe
2.050	900.125.827	CONSTRUCCIONES AREA S.A. - EN LIQUIDACION	NR	NR	NR	NR	NR	Pe
2.051	830.105.696	CONIN CONSTRUCTORES LTDA EN LIQUIDACION	NR	NR	NR	NR	NR	Pe
2.052	900.313.210	CONSTRUCTORA LA SELVA S.A.S.	NR	NR	NR	NR	NR	Pe
2.053	811.005.992	CONSTRUCTORA VILLA CASTIN S.A. EN LIQUIDACION	NR	NR	NR	NR	NR	IN
2.054	900.116.538	CONSTRUCTORA EL MIRADOR S.A.	NR	NR	NR	NR	NR	IN
2.055	860.502.889	INVERSIONES FONSECA ELZE Y CIA LTDA EN LIQUIDACION	NR	NR	NR	NR	NR	Pe
2.056	890.935.087	CASTELLANOS DUQUE S.A.S. EN LIQUIDACION	NR	NR	NR	NR	NR	IN
2.057	900.052.023	CONSTRUCTORA PALO VERDE S.A.S.	NR	NR	NR	NR	NR	Pe
2.058	900.221.707	EDIFICADORA IMPERIAL S.A.	NR	NR	NR	NR	NR	IN
2.059	811.035.938	BOSQUES DE LA CASCADA LTDA EN LIQUIDACION	NR	NR	NR	NR	NR	Pe
2.060	830.075.373	HORIZONTE 2000 LTDA	NR	NR	NR	NR	NR	IN
2.061	830.057.124	DISEÑOS Y CONSTRUCCIONES LTDA	NR	NR	NR	NR	NR	IN
2.062	800.007.960	ARQUITECTONICA LTDA	NR	NR	NR	NR	NR	IN
2.063	800.214.850	CONSORCIO EL DIAMANTE LTDA	NR	NR	NR	NR	NR	Pe
2.064	900.123.417	BASACOR S.A.	NR	NR	NR	NR	NR	IN
2.065	900.135.264	SKY LINE CONSTRUCTORA INMOBILIARIA S.A.	NR	NR	NR	NR	NR	Pe
2.066	802.024.799	PANAMCORP LIMITADA	NR	NR	NR	NR	NR	Pe
2.067	900.138.333	CONSTRUCTORA Y PROMOTORA SAN JORGE S.A. LIQUIDADA	NR	NR	NR	NR	NR	IN
2.068	800.192.172	ACS. S.A. ADMINISTRACIONES COMERCIALIZACION Y SERVICIOS S.A. EN LIQUIDACION	NR	NR	NR	NR	NR	Pe
2.069	900.072.976	CONSTRUCTORA CAMINOS S.A.S. EN LIQUIDACION	NR	NR	NR	NR	NR	IN
2.070	800.052.168	COMERCIALIZADORA BARILOCHE LTDA EN LIQUIDACION	NR	NR	NR	NR	NR	IN
2.071	900.194.609	ESPACIOS DEL COUNTRY S.A.	NR	NR	NR	NR	NR	Pe
2.072	900.008.927	LUNA PARK DE CHIA LTDA EN LIQUIDACION	NR	NR	NR	NR	NR	Pe
2.073	900.024.219	CONSTRUCTORA EUBEA S.A. EN LIQUIDACION	NR	NR	NR	NR	NR	IN
2.074	900.150.984	SOCIEDAD BEAMONTE S.A.EN LIQUIDACION	NR	NR	NR	NR	NR	Pe
2.075	900.072.590	CONSTRUCTORA NEW MILLENIUM PEREIRA S.A.S.	NR	NR	NR	NR	NR	IN
2.076	800.126.503	ALFREDO MUÑOZ CONSTRUCCIONES S.A. EN LIQUIDACION	NR	NR	NR	NR	NR	IN
2.077	800.110.724	CONSTRUCTORA GUANATA LTDA	IN	NR	NR	NR	NR	Mi
2.078	900.046.773	MILENIA S.A.	NR	NR	NR	NR	NR	Mi
2.079	830.017.053	SEDIKON S.A.S.	NR	NR	NR	NR	NR	Mi
2.080	900.119.573	COLOMBIANA DE CONSTRUCCIONES Y DISEÑOS MC S.A.	NR	NR	NR	NR	NR	Mi
2.081	830.117.826	PENDULO ARQUITECTOS LTDA	NR	NR	NR	NR	NR	Mi
2.082	900.217.053	COSNTRUIMOS 93 S.A. EN LIQUIDACION	NR	NR	NR	NR	NR	Mi
2.083	900.135.087	CONSTRUCTORA OTERO Y REVUELTAS LTDA	NR	NR	NR	NR	NR	Mi

		EN LIQUIDACION						
2.084	830.501.762	CONSTRUCTORA GAUDI LTDA EN LIQUIDACION	NR	NR	NR	NR	NR	Mi
2.085	900.205.006	CONSTRUCCIONES EL DINDE S.A.S.	NR	NR	NR	NR	NR	Mi
2.086	900.157.934	PROMOTORA INMOBILIARIA STADIUM S.A. LIQUIDADA	NR	NR	NR	NR	NR	Mi
2.087	811.028.929	GORES INMOBILIARIA S.A. EN LIQUIDACION	NR	NR	NR	NR	NR	Mi
2.088	860.043.305	INVERSIONES OKALA LTDA	NR	NR	NR	NR	NR	Mi
2.089	900.396.925	CONSTRUCTORA TREBOL COLOMBIA S.A.S.	NR	NR	NR	NR	NR	Mi
2.090	830.013.529	INSTALACIONES TECNICAS LIMITADA	IN	NR	NR	NR	NR	Mi
2.091	900.103.299	LABRA LTDA PROMOTORA DE DESARROLLO GLOBAL	NR	NR	NR	NR	NR	Mi
2.092	860.512.155	INVERSIONES CONFER LTDA	NR	NR	NR	NR	NR	Mi
2.093	830.123.813	BANCA INMOBILIARIA S.A.	NR	NR	NR	NR	NR	Mi
2.094	900.160.876	DESARROLLOS INMOBILIARIOS IBBERSON COLOMBIA LTDA EN LIQUIDACIÓN	NR	NR	NR	NR	NR	Mi
2.095	900.360.674	BDI COLOMBIA S.A.S.	NR	NR	NR	NR	NR	Mi
2.096	830.045.026	CONTUBOS S.A.	NR	NR	NR	NR	NR	Mi
2.097	830.113.034	CONSTRUCTORA RIO BLANCO S.A.S. EN LIQUIDACION	NR	NR	NR	NR	NR	Mi
2.098	800.196.822	INVERSIONES MARVAL LIMITADA	NR	NR	NR	NR	NR	Mi
2.099	800.248.002	CONSTRUCTORA LA HACIENDA S.A.	NR	NR	NR	NR	NR	Mi
2.100	900.277.492	INVERSIONES MEDIA LUNA S.A.S.	NR	NR	NR	NR	NR	Mi
2.101	860.031.052	SADEICO S.A. EN LIQUIDACION JUDICIAL	NR	NR	NR	NR	NR	Mi
2.102	830.014.332	CONSTRUCTORA PETROLERA SOCIEDAD ANONIMA CONSTRUPETROL EN LIQUIDACIO	NR	NR	NR	NR	NR	Mi
2.103	900.044.522	CONSTRUCTORA CALLE 96 LTDA	NR	NR	NR	NR	NR	Mi
2.104	800.226.938	COUNTRY CLUB DE LA CALERA LIMITADA	NR	NR	NR	NR	NR	Mi
2.105	800.188.413	ALFONSO MUÑOZ & ASOCIADOS LTDA	NR	NR	NR	NR	NR	NR
2.106	890.302.629	CONSTRUCTORA MELENDEZ S.A.	IN	NR	NR	NR	NR	NR
2.107	900.721.022	CENTRO EMPRESARIAL DEL SALITRE S.A.S.	Gr	NR	NR	NR	NR	NR
2.108	900.797.732	SBI INTERNATIONAL HOLDINGS AG	Gr	NR	NR	NR	NR	NR
2.109	900.066.708	INVERSIONES YM S.A.	IN	NR	NR	NR	NR	NR
2.110	900.578.420	USAQUEN PLAZA S.A.S.	IN	NR	NR	NR	NR	NR
2.111	812.003.155	INARQ.CO CONSTRUCTORA SALGADO LTDA	Gr	NR	NR	NR	NR	NR
2.112	900.259.337	VIDA CENTRO PROFESIONAL S.A. EN REORGANIZACIÓN	IN	NR	NR	NR	NR	NR
2.113	860.506.419	ASECON S.A.S.	Gr	NR	NR	NR	NR	NR
2.114	900.653.548	M001 S.A.S.	Gr	NR	NR	NR	NR	NR
2.115	900.348.548	CONSTRUCTORA ARQUITECTURA INGENIERA Y CONSTRUCCION S.A.S.	Gr	NR	NR	NR	NR	NR
2.116	900.735.220	BSJ CONSTRUCCIONES S.A.S.	Gr	NR	NR	NR	NR	NR
2.117	900.589.768	PROYECTO CALLE 100 S.A.S.	Gr	NR	NR	NR	NR	NR
2.118	900.376.562	GEO CASAMAESTRA S.A.S.	Gr	NR	NR	NR	NR	NR
2.119	900.705.011	CONSTRUCTORA VENICE S.A.S.	IN	NR	NR	NR	NR	NR
2.120	900.085.546	CONSTRUCCIONES BUEN VIVIR S.A.	IN	NR	NR	NR	NR	NR
2.121	900.711.694	CONSTRUCTORA KALAMARY S.A.S.	Gr	NR	NR	NR	NR	NR
2.122	900.702.970	INVERSIONES INMOBILIARIAS MILANO S.A.S.	Gr	NR	NR	NR	NR	NR
2.123	900.630.472	PROMOTORA DE PROYECTOS DE ZÚÑIGA S.A.S.	Gr	NR	NR	NR	NR	NR
2.124	900.680.794	PALMETTO SUNSET S.A.S.	Gr	NR	NR	NR	NR	NR
2.125	900.437.196	CONSTRUCTORA MAG S.A.S.	IN	NR	NR	NR	NR	NR

2.126	890.209.047	ASINCO S.A.S.	Gr	NR	NR	NR	NR	NR
2.127	801.001.885	LEON AGUILERA S.A.	Gr	NR	NR	NR	NR	NR
2.128	900.550.207	SEAWAY DE COLOMBIA S.A.S.	Gr	NR	NR	NR	NR	NR
2.129	900.462.403	INMOBILIARIA CONSTRUCTORA SERVING S.A.S.	Gr	NR	NR	NR	NR	NR
2.130	900.556.545	PROMOTORA TIERRA GRATA S.A.S.	Gr	NR	NR	NR	NR	NR
2.131	900.697.162	QUINTA SUR S.A.S.	IN	NR	NR	NR	NR	NR
2.132	900.689.248	CONSTRUCTORA BALMORAL S.A.S.	IN	NR	NR	NR	NR	NR
2.133	900.695.195	PRANHA URBANO S.A.S.	IN	NR	NR	NR	NR	NR
2.134	900.676.213	PROYECTO OFICINAS 26 S.A.S.	IN	NR	NR	NR	NR	NR
2.135	900.231.851	CONSTRUCTORA SERVING S.A.S.	Gr	NR	NR	NR	NR	NR
2.136	811.042.088	INVERSIONES Y NEGOCIOS AC S.A.	Gr	NR	NR	NR	NR	NR
2.137	900.474.281	DESARROLLADORA RESIDENCIAL IWOKA S.A.S.	Gr	NR	NR	NR	NR	NR
2.138	900.390.509	COMERCIALIZADORA VM S.A.S.	Gr	NR	NR	NR	NR	NR
2.139	900.754.412	URBANIZADORA LAS VEGAS S.A.S.	Gr	NR	NR	NR	NR	NR
2.140	900.667.203	PROMOTORA OCEANIC 44 S.A.S.	IN	NR	NR	NR	NR	NR
2.141	900.451.618	URBANIZADORA PAISAJE URBANO S.A.S.	Me	NR	NR	NR	NR	NR
2.142	900.511.485	TORREON Y SERVIARROZ SANTA ANA DE ZORROZA S.A.S.	IN	NR	NR	NR	NR	NR
2.143	900.633.994	PROMOTORA MIRADOR DE LA SIERRA S.A.S.	Me	NR	NR	NR	NR	NR
2.144	900.482.983	CONSTRUCTORA ENRIQUEZ ASOCIADOS S.A.S.	Me	NR	NR	NR	NR	NR
2.145	900.429.098	LINERO ALVAREZ CONSTRUCTORES S.A.S.	Me	NR	NR	NR	NR	NR
2.146	900.316.415	AMH CONSTRUCCIONES S.A.S.	IN	NR	NR	NR	NR	NR
2.147	900.516.931	INMOBILIARIA ALBERTO HURTADO S.A.S.	Me	NR	NR	NR	NR	NR
2.148	900.291.137	URBANA CONSTRUCTORES S.A.S.	Me	NR	NR	NR	NR	NR
2.149	900.697.609	CONSTRUCCIONES HMT S.A.S.	Me	NR	NR	NR	NR	NR
2.150	900.235.350	CONSTRUCTORA EL RUIZ S.A.S.	Me	NR	NR	NR	NR	NR
2.151	900.736.824	CLINICA MEGACENTRO S.A.S.	Me	NR	NR	NR	NR	NR
2.152	900.102.000	SPIWAK COMPAÑIA EDIFICADORA S.A.	IN	NR	NR	NR	NR	NR
2.153	900.592.803	PROMOTORA LA CANDELARIA S.A.S.	IN	NR	NR	NR	NR	NR
2.154	900.680.595	PROMOTORA INMOBILIARIA MI CIUDAD S.A.S.	Me	NR	NR	NR	NR	NR
2.155	900.683.923	PROMOTORA PANORAMA S.A.S.	IN	NR	NR	NR	NR	NR
2.156	900.108.758	TECNICOMERCIO S.A.S.	Me	NR	NR	NR	NR	NR
2.157	900.635.124	CONSTRUCTORA LOTUS S.A.S.	Me	NR	NR	NR	NR	NR
2.158	890.322.199	CENTRO ALFEREZ REAL S.A.	IN	NR	NR	NR	NR	NR
2.159	900.386.019	PROMOTORA CAMPESTRE S.A.S.	Me	NR	NR	NR	NR	NR
2.160	900.323.890	QBICO CONSTRUCCIONES S.A.S. QBICO S.A.S.	Me	NR	NR	NR	NR	NR
2.161	900.494.363	INVERSIONES Y CONSTRUCCIONES A&H.R.	Me	NR	NR	NR	NR	NR
2.162	900.578.979	CONSTRUCTORA FUSTER S.A.S.	Me	NR	NR	NR	NR	NR
2.163	900.233.028	PROMOTORA FRANCISCANA S.A.S.	Me	NR	NR	NR	NR	NR
2.164	900.702.527	DOYCA CONSTRUCCIONES S.A.S.	IN	NR	NR	NR	NR	NR
2.165	900.383.624	PROMOTORA EL CARMELO S.A.S.	IN	NR	NR	NR	NR	NR
2.166	900.245.434	APIC DE COLOMBIA S.A.S.	Me	NR	NR	NR	NR	NR
2.167	900.566.187	CONSTRUCCIONES GIGA S.A.S.	IN	NR	NR	NR	NR	NR
2.168	900.696.706	NEOS VALLEDUPAR S.A.S.	Me	NR	NR	NR	NR	NR
2.169	900.339.779	BEPAMAR CONSTRUCTORA DE OBRAS S.A.S.	Me	NR	NR	NR	NR	NR
2.170	900.576.027	LOMALINDA S.A.S.	Me	NR	NR	NR	NR	NR
2.171	900.704.810	PROMOTORA PAV S.A.S.	IN	NR	NR	NR	NR	NR

2.172	900.258.284	CONSTRUCTORA CALCAMAR S.A.S.	IN	NR	NR	NR	NR	NR
2.173	900.571.824	INGENOVA ING S.A.S.	IN	NR	NR	NR	NR	NR
2.174	900.858.655	CONSTRUCTORA ALEJANDRIA DE INDIAS S.A.S.	IN	NR	NR	NR	NR	NR
2.175	900.565.443	D R H CONSTRUCTORES S.A.S.	Me	NR	NR	NR	NR	NR
2.176	900.728.322	INVERSIONES Y COSTRUCCIONES SAN JUAN S.A.S.	IN	NR	NR	NR	NR	NR
2.177	900.563.977	CONSTRUCTORA VALKINA S.A.S.	Me	NR	NR	NR	NR	NR
2.178	900.635.730	CONSTRUCCIONES CITY S.A.S.	Me	NR	NR	NR	NR	NR
2.179	900.445.125	ISIVEN ANDINA S.A.S.	Me	NR	NR	NR	NR	NR
2.180	900.241.902	GRUPO CONSTRUCTOR PRODIGYO S.A.	Me	NR	NR	NR	NR	NR
2.181	900.395.921	INVERSIONES Y CONSTRUCCIONES RAM S.A.S.	Me	NR	NR	NR	NR	NR
2.182	900.593.099	CONSTRUCTORA E INMOBILIARIA LOS CEDROS S.A.S.	IN	NR	NR	NR	NR	NR
2.183	900.543.779	DUPLEX CONSTRUCTORA S.A.S.	IN	NR	NR	NR	NR	NR
2.184	900.393.426	VERSION URBANA S.A.S.	IN	NR	NR	NR	NR	NR
2.185	900.430.417	GRUPO INNOVA CONSTRUCTORA S.A.S.	Me	NR	NR	NR	NR	NR
2.186	900.586.894	MIRADOR DEL LAGO S.A.S.	IN	NR	NR	NR	NR	NR
2.187	900.462.379	CONSTRUCTORA Y COMERCIALIZADORA MONTEVERDE LTDA	Me	NR	NR	NR	NR	NR
2.188	900.626.629	CONSTRUINGENIERIA SIN FRONTERAS S.A.S.	Me	NR	NR	NR	NR	NR
2.189	900.557.095	SUMA ARQUITECTONICA S.A.S.	IN	NR	NR	NR	NR	NR
2.190	900.540.149	PROYECTO ESMERALDA VILLAVICENCIO S.A.S.	IN	NR	NR	NR	NR	NR
2.191	900.388.441	CONSTRUCTORA MATISSE S.A.S.	IN	NR	NR	NR	NR	NR
2.192	900.346.767	ALMAZARA S.A.S.	Me	NR	NR	NR	NR	NR
2.193	900.475.154	AFIANZAR INVERSIONES S.A.S.	IN	NR	NR	NR	NR	NR
2.194	900.477.238	CONTEXTO INMOBILIARIO S.A.S.	IN	NR	NR	NR	NR	NR
2.195	900.077.235	CONSTRUSERVICIOS BYH LTDA	Me	NR	NR	NR	NR	NR
2.196	900.643.566	CONSTRUCTORA ANDALUJA S.A.S.	IN	NR	NR	NR	NR	NR
2.197	900.457.954	GRUPO EMPRESARIAL LIBANO S.A.S.	Me	NR	NR	NR	NR	NR
2.198	900.606.336	PROMOTORA NUESTRO URABA S.A.S.	Me	NR	NR	NR	NR	NR
2.199	900.203.489	CONACSA S.A.S.	Me	NR	NR	NR	NR	NR
2.200	900.550.951	INVERSIONES SUKA 106 S.A.S.	IN	NR	NR	NR	NR	NR
2.201	900.248.826	GRUPO IBSA CONSTRUCTORA VIVIENDAS S.A.S.	IN	NR	NR	NR	NR	NR
2.202	900.474.198	INGEURBANISMO S.A.S.	Me	NR	NR	NR	NR	NR
2.203	900.624.071	CONSTRUCTORA VALLE DE ATRIZ S.A.S.	Me	NR	NR	NR	NR	NR
2.204	900.623.984	ECOCIUDAD COLOMBIA S.A.S.	IN	NR	NR	NR	NR	NR
2.205	900.463.145	MINERIA, CONSTRUCCIONES Y EQUIPOS SOCIEDAD POR ACCION SIMPLIFICADAS	Me	NR	NR	NR	NR	NR
2.206	900.665.505	GRUPO INMOBILIARIO EL BUNDE S.A.S.	Me	NR	NR	NR	NR	NR
2.207	900.229.513	CONSTRUCTORA GYM S.A.S.	Me	NR	NR	NR	NR	NR
2.208	900.400.319	RETIRO DEL VIENTO S.A.S.	IN	NR	NR	NR	NR	NR
2.209	900.745.572	PASO INVERSIONES INMOBILIARIAS S.A.S.	Me	NR	NR	NR	NR	NR
2.210	900.678.990	SOLARI INVERSIONES Y DESARROLLOS INMOBILIARIOS S.A.S.	IN	NR	NR	NR	NR	NR
2.211	900.394.124	URBANIZADORA MONTELEON S.A.S.	Me	NR	NR	NR	NR	NR
2.212	900.560.916	CONSTRUCTORA PALMA S.A.S.	IN	NR	NR	NR	NR	NR
2.213	830.509.690	SANCHEZ JARAMILLO S.A.S.	IN	NR	NR	NR	NR	NR
2.214	900.374.643	PREMEZCLADOS Y CONCRETOS DEL ATLANTICO S.A.S.	IN	NR	NR	NR	NR	NR

2.215	900.472.813	P & P CONSTRUCTORA URBANO S.A.S.	IN	NR	NR	NR	NR	NR
2.216	900.518.304	PROMOTORA VALPARAISO S.A.S.	Me	NR	NR	NR	NR	NR
2.217	900.553.673	PROMOTORA EDIFICIO MENTA CARTAGENA S.A.S.	Me	NR	NR	NR	NR	NR
2.218	900.617.232	INVERSIONES Y CONSTRUCCIONES HQL HIGH QUALITY LIVING S.A.S.	Me	NR	NR	NR	NR	NR
2.219	900.321.693	ACUARELA REAL S.A.S.	IN	NR	NR	NR	NR	NR
2.220	900.223.793	CONSTRUCTORA GALMAR LTDA	Me	NR	NR	NR	NR	NR
2.221	900.303.793	GRUPO REAL S.A.S.	Me	NR	NR	NR	NR	NR
2.222	900.593.346	CONSTRUCCIONES DALTRE COLOMBIA S.A.S.	Me	NR	NR	NR	NR	NR
2.223	900.779.222	PROMOTORA INVERSER S.A.S.	IN	NR	NR	NR	NR	NR
2.224	900.539.628	OBRA MAYOR TECNOLOGICA COLOMBIA S.A.S.	IN	NR	NR	NR	NR	NR
2.225	900.546.904	INGESPACIO CONSTRUCCIONES S.A.S.	Me	NR	NR	NR	NR	NR
2.226	900.599.314	PROMOTORA DE LAS ACACIAS S.A.S.	IN	NR	NR	NR	NR	NR
2.227	900.441.837	CONSTRUCTORA COMERCIAL EL TRIUNFO S.A.S.	Me	NR	NR	NR	NR	NR
2.228	900.730.505	CONSTRUCTORA MAKAIRA S.A.S.	Me	NR	NR	NR	NR	NR
2.229	900.089.527	INVERSIONES F CUADRADO LIMITADA	IN	NR	NR	NR	NR	NR
2.230	900.532.199	MONACOL CONSTRUCTORES S.A.S.	Me	NR	NR	NR	NR	NR
2.231	900.513.173	CONSTRUCTORA HIDALGO S.A.S.	Me	NR	NR	NR	NR	NR
2.232	900.698.517	CONSTRUCCIONES RASI S.A.S.	Me	NR	NR	NR	NR	NR
2.233	900.749.983	CENTRO INSTITUCIONAL Y CULTURAL NG S.A.S.	Me	NR	NR	NR	NR	NR
2.234	900.238.051	KORA S.A.S.	IN	NR	NR	NR	NR	NR
2.235	900.319.825	INNOVACION ACCESIBLE S.A.	Me	NR	NR	NR	NR	NR
2.236	900.731.630	INVERDASA S.A.S.	Me	NR	NR	NR	NR	NR
2.237	900.649.566	CONSTRUCTORA 120 S.A.S.	Me	NR	NR	NR	NR	NR
2.238	900.322.299	CONSTRUCAM CONSTRUCCIONES	IN	NR	NR	NR	NR	NR
2.239	900.673.310	LOPEZ CUBILLOS CONSTRUCCIONES S.A.S.	Me	NR	NR	NR	NR	NR
2.240	900.436.755	ARKTEC CONSTRUCTORA S.A.S.	Me	NR	NR	NR	NR	NR
2.241	900.756.984	CONSTRUCTORA MALABAR RESERVADO S.A.S.	IN	NR	NR	NR	NR	NR
2.242	900.619.702	LEZIAGA COLOMBIA S.A.S.	IN	NR	NR	NR	NR	NR
2.243	900.223.529	CONSTRUCTORA LF SALAZAR S.A.	Pe	NR	NR	NR	NR	NR
2.244	900.616.674	KINTUS CONSTRUCCIONES S.A.S.	IN	NR	NR	NR	NR	NR
2.245	900.630.076	ZAROCONSTRUC S.A.S.	IN	NR	NR	NR	NR	NR
2.246	900.600.592	RDP CARTAGENA S.A.S.	IN	NR	NR	NR	NR	NR
2.247	900.794.198	ELLISDON COLOMBIA S.A.S.	Pe	NR	NR	NR	NR	NR
2.248	900.523.290	HIPSITEC LATAM S.A.S.	Pe	NR	NR	NR	NR	NR
2.249	900.626.021	CONSTRUCTORA ZURIA S.A.S.	Pe	NR	NR	NR	NR	NR
2.250	900.625.985	DESIGN GROUP COLOMBIA S.A.S.	IN	NR	NR	NR	NR	NR
2.251	900.384.968	INMOBILIARIA & CONSTRUCCIONES GRUPOHOGAR S.A.S.	Pe	NR	NR	NR	NR	NR
2.252	805.001.926	KLAHR ASOCIADOS Y BLOKES S.A.	IN	NR	NR	NR	NR	NR
2.253	900.558.671	CONSTRUCTOTA QUIJANO MOLINA S.A.S.	IN	NR	NR	NR	NR	NR
2.254	900.462.009	CONSTRUCTORA J.R.V ASOCIADOS S.A.S.	Pe	NR	NR	NR	NR	NR
2.255	800.111.153	BRAZZO CONSTRUCTORES S.A.S.	IN	NR	NR	NR	NR	NR
2.256	900.369.158	CONSTRUCTORA PALMA SORIANA S.A.S.	Pe	NR	NR	NR	NR	NR
2.257	900.631.982	PETRUS COLOMBIA S.A.S.	IN	NR	NR	NR	NR	NR
2.258	900.730.973	INVERSIONES BCA FINANZAS S.A.S.	IN	NR	NR	NR	NR	NR

2.259	900.540.755	CONSTRUFONFAU S.A.S.	IN	NR	NR	NR	NR	NR
2.260	900.031.776	INVERSIONES BUGANVILLA S.A. S-EN REORGANIZACION	IN	NR	NR	NR	NR	NR
2.261	900.486.068	PROYECTO 96 S.A.S.	IN	NR	NR	NR	NR	NR
2.262	900.430.313	ANDES INGENIERIA ZONA FRANCA S.A.S. EN LIQUIDACION JUDICIAL	IN	NR	NR	NR	NR	NR
2.263	900.399.889	CONSTRUCCIONES KARIBANA ETAPA 3 S.A.S.	IN	NR	NR	NR	NR	NR
2.264	900.615.839	CONSTRUCTORA ANTARA S.A.S.	Pe	NR	NR	NR	NR	NR
2.265	802.005.445	ARQUITECTURA Y AMBIENTE SIESCO S.A. EN ACUERDO DE REESTRUCTURACION	IN	NR	NR	NR	NR	NR
2.266	900.610.392	ALAMOS CONSTRUCCIONES S.A.S.	Pe	NR	NR	NR	NR	NR
2.267	900.471.263	PROINDICON S.A.S.	Pe	NR	NR	NR	NR	NR
2.268	800.168.953	CONSTRUCTORA RAMIREZ E HIJOS LTDA.	IN	NR	NR	NR	NR	NR
2.269	900.408.135	CONSTRUCTORA MM S.A.S.	Mi	NR	NR	NR	NR	NR
2.270	900.408.234	M&P CONSTRUCCION Y CONSULTORIASAS	Mi	NR	NR	NR	NR	NR
2.271	900.660.636	PROMOTORA INMOBILIARIA ALEJANDRIA DE SOTAVENTO S.A.S.	Mi	NR	NR	NR	NR	NR

Fuente: Elaboración propia con base a la base de datos Benchmark..

Nota: Gr=Grande empresa, Me= Mediana empresa, Pe= Pequeña empresa, Mi= Microempresa, IN= incompleta, NR =No reportó.

Anexo B: Histórico tasa de interés efectivo anual reportado por la Superintendencia Financiera

FECHA	TASA	MONTO
ene-11	6,58	3.193.324.049
feb-11	6,61	3.657.193.057
mar-11	6,81	4.548.666.186
abr-11	7,18	3.729.476.531
may-11	7,19	3.772.980.436
jun-11	7,61	5.070.629.245
jul-11	7,84	3.994.001.836
ago-11	8,30	4.814.314.739
sept-11	8,33	4.269.415.413
oct-11	8,54	3.916.536.252
nov-11	8,82	5.888.691.171
dic-11	8,99	5.501.477.767
ene-12	9,06	3.106.106.526
feb-12	9,12	5.307.552.642
mar-12	9,46	3.993.549.377
abr-12	9,25	4.331.812.182
may-12	9,42	4.926.895.101
jun-12	9,30	5.098.528.582
jul-12	9,30	5.368.445.325
ago-12	9,13	4.676.502.202
sept-12	8,82	5.168.003.430
oct-12	8,59	5.155.166.991
nov-12	8,51	5.501.249.635
dic-12	8,59	6.504.016.224
ene-13	8,40	4.696.899.058

feb-13	8,11	4.980.619.695
mar-13	7,78	5.015.437.144
abr-13	6,93	5.412.545.000
may-13	6,93	8.050.640.283
jun-13	6,79	6.843.485.145
jul-13	7,45	6.530.997.114
ago-13	7,08	5.892.479.443
sept-13	7,45	5.053.132.167
oct-13	7,22	6.721.368.394
nov-13	7,09	4.865.487.135
dic-13	6,99	9.370.824.395
ene-14	7,09	4.922.880.902
feb-14	7,02	5.872.915.184
mar-14	7,00	5.911.472.112
abr-14	6,88	7.527.606.723
may-14	6,96	6.903.934.321
jun-14	7,00	7.090.487.339
jul-14	7,41	5.797.963.210
ago-14	7,34	5.165.657.261
sept-14	7,38	4.963.657.590
oct-14	7,57	7.866.173.318
nov-14	7,58	6.558.247.080
dic-14	7,77	9.855.827.695
ene-15	7,81	4.139.066.802
feb-15	7,43	6.086.415.112
mar-15	7,73	5.946.588.685
abr-15	7,81	9.942.346.799
may-15	7,70	5.551.525.465
jun-15	7,55	6.924.638.423
jul-15	8,04	6.301.448.942
ago-15	7,76	7.768.142.847
sept-15	7,82	9.208.870.752
oct-15	8,06	5.940.387.957
nov-15	8,72	5.044.490.737
dic-15	9,40	7.597.347.755
ene-16	9,55	4.791.146.877
feb-16	10,70	6.137.144.374
mar-16	10,67	6.120.086.089
abr-16	11,43	4.657.353.656
may-16	11,44	4.445.890.861
jun-16	11,71	6.566.090.070
jul-16	12,02	4.119.152.514
ago-16	12,14	6.053.780.975
sept-16	12,07	4.666.940.137
oct-16	11,96	3.957.278.197
nov-16	11,99	4.782.600.172
dic-16	11,58	6.728.411.562

Fuente: Elaborado con base a la tasa de interés de crédito. Disponible en (Superintendencia financiera de Colombia, 2016).

Nota: las cifras de la columna tasa se encuentra expresada en porcentaje mientras las cifras de la columna monto están expresadas en pesos.

Anexo C: Cálculos totales EVA

Tabla C 1: Colombia cálculos EVA

Colombia	2.011	2.012	2.013	2.014	2.015	2.016	PRMDIO
Depreciación	148	174	210	201	227	-	160
Gastos de ventas	180	203	253	270	256	347	252
Utilidad bruta	1.973	2.367	2.896	2.783	3.064	4.083	2.861
Ventas	9.122	10.713	12.411	12.741	14.557	18.006	12.925
UAII	796	1.032	1.361	1.263	1.559	2.369	1.397
Impuesto	259	283	393	369	452	578	389
Impuesto/UAII (%)	32,53	27,42	28,90	29,24	29,01	24,41	28,59
UODI	537	749	968	894	1.107	1.791	1.007
Variación UODI (%)		39,46	29,21	- 7,64	23,87	61,76	29,33
ANO	11.374	14.213	17.225	18.493	20.337	19.818	16.910
Variación ANO (%)		24,96	21,19	7,36	9,97	- 2,55	12,19
KTNO Capital de trabajo neto	6.601	7.884	9.278	9.578	12.362	15.316	10.170
Variación KTNO (%)		19,43	17,69	3,23	29,07	23,89	18,66
AFNO Activo fijo neto operacional	4.773	6.330	7.946	8.915	7.975	4.502	6.740
Variación AFNO (%)		32,61	25,54	12,19	- 10,54	- 43,55	3,25
Ko costo de capital ponderado (%)	8,54	11,13	10,61	9,19	10,66	9,28	9,90
Variación Ko (%)		30,35	- 4,73	- 13,33	16,00	- 13,00	3,06
Deuda costo explicito	7.612	9.267	10.930	13.670	14.687	17.787	12.325
Variación deuda costo explicito (%)		21,75	17,95	25,06	7,44	21,11	18,66
L coeficiente de endeudamiento = deuda con costo explicito/ANO (%)	66,92	65,20	63,46	73,92	72,22	89,75	71,91
Ke financiación propia (%)	14,07	18,87	19,38	20,77	23,07	18,44	19,10
Variación Ke (%)		34,12	2,70	7,17	11,07	- 20,07	7,00
Ki costo de la deuda (%)	7,73	9,05	7,35	7,25	7,99	11,44	8,47
Variación Ki (%)		17,04	- 18,75	- 1,39	10,16	43,24	10,06
t tasa de impuestos (%)	24,88	22,60	24,46	29,56	26,26	28,05	25,97
Variación tasa de impuesto (%)		- 9,17	8,25	20,85	- 11,16	6,82	3,12
Cargo de capital	971	1.582	1.827	1.700	2.168	1.838	1.681
Variación cargo de capital (%)		62,88	15,45	- 6,95	27,57	- 15,22	16,75
EVA	**- 435**	**- 834**	**- 859**	**- 806**	**- 1.062**	**- 48**	**- 674**

Variación EVA (%)		91,82	3,09	- 6,18	31,66	- 95,49	4,98
EVA/ANO (%)	- 0,0382	- 0,0586	- 0,0499	- 0,0436	- 0,0522	- 0,0024	- 0,0408
EVA/VENTAS (%)	- 4,76	- 7,78	- 6,92	- 6,33	- 7,29	- 0,27	- 5,56
UODI/VENTAS (%)	5,89	6,99	7,80	7,01	7,60	9,94	7,54
UODI/EVA (%)	- 123,57	- 89,84	- 112,60	- 110,83	- 104,28	- 3.739,61	- 713,45
UODI/ANO (%)	4,72	5,27	5,62	4,83	5,44	9,03	5,82
Variación UODI/ANO (%)		11,60	6,62	- 13,98	12,64	66,00	16,58
% utilidad o perdida residual	- 3,82	- 5,86	- 4,99	- 4,36	- 5,22	- 0,24	- 4,08

Fuente: Elaboración propia con base a los estados financieros de las empresas de la tabla A1.
Nota: cifras en millones de pesos.

Tabla C 2: Pymes cálculos EVA

PYME	**2.011**	**2.012**	**2.013**	**2.014**	**2.015**	**2.016**	**PRMDIO**
Depreciación	41	49	54	46	45	-	39
Gastos de ventas	56	73	74	89	89	95	79
Utilidad bruta	659	754	888	962	928	1.072	877
Ventas	3.606	4.130	4.469	4.980	5.200	5.705	4.682
UAII	172	221	280	357	353	452	306
Impuesto	71	85	106	125	132	159	113
Impuesto/UAII (%)	41,24	38,65	37,87	35,09	37,21	35,23	37,55
UODI	101	136	174	232	222	293	193
Variación UODI (%)		34,13	28,31	33,45	- 4,35	32,02	24,71
ANO	3.010	3.282	3.763	4.490	4.631	4.758	3.989
Variación ANO (%)		9,02	14,66	19,32	3,13	2,74	9,77
KTNO Capital de trabajo neto	2.098	2.132	2.587	3.092	3.319	3.632	2.810
Variación KTNO (%)		1,63	21,34	19,51	7,35	9,44	11,86
AFNO Activo fijo neto operacional	913	1.150	1.176	1.398	1.311	1.125	1.179
Variación AFNO (%)		25,98	2,28	18,90	- 6,21	- 14,21	5,35
Ko costo de capital ponderado (%)	8,44	10,98	10,92	9,81	10,77	10,87	10,30
Variación Ko (%)		30,09	- 0,55	- 10,16	9,83	0,93	6,03
Deuda costo explicito	2.090	2.163	2.335	3.202	3.257	3.253	2.716
Variación deuda costo explicito (%)		3,50	7,94	37,18	1,69	- 0,11	10,04
L coeficiente de endeudamiento = deuda con costo explicito/ANO (%)	69,41	65,90	62,04	71,32	70,33	68,37	67,90

Ke financiación propia (%)	15,64	20,69	20,68	22,22	24,07	19,82	20,52
Variación Ke (%)		32,29	- 0,05	7,45	8,33	- 17,66	6,07
Ki costo de la deuda (%)	7,73	9,05	7,35	7,25	7,99	11,44	8,47
Variación Ki (%)		17,04	- 18,75	- 1,39	10,16	43,24	10,06
t tasa de impuestos (%)	31,91	34,24	32,79	33,57	35,40	41,16	34,85
Variación tasa de impuesto (%)		7,28	- 4,22	2,38	5,44	16,30	5,43
Cargo de capital	254	360	411	440	499	517	414
Variación cargo de capital (%)		41,81	14,03	7,20	13,27	3,69	16,00
EVA	**- 153**	**- 225**	**- 237**	**- 208**	**- 277**	**- 224**	**- 221**
Variación EVA (%)		46,89	5,42	- 12,08	32,90	- 19,02	10,82
EVA/ANO (%)	- 0,0508	- 0,0685	- 0,0629	- 0,0464	- 0,0598	- 0,0471	- 0,0559
EVA/VENTAS (%)	- 4,24	- 5,44	- 5,30	- 4,18	- 5,32	- 3,93	- 4,74
UODI/VENTAS (%)	2,80	3,28	3,89	4,66	4,27	5,14	4,01
UODI/EVA (%)	- 66,05	- 60,32	- 73,41	- 111,43	- 80,19	- 130,75	- 87,03
UODI/ANO (%)	3,36	4,13	4,62	5,17	4,79	6,16	4,70
Variación UODI/ANO (%)		23,04	11,90	11,84	- 7,26	28,50	13,61
% utilidad o perdida residual	- 5,08	- 6,85	- 6,29	- 4,64	- 5,98	- 4,71	- 5,59

Fuente: Elaboración propia con base a los estados financieros de las empresas de la tabla A1.
Nota: cifras en millones de pesos.

Tabla C 3: Grandes empresas cálculos EVA

Grandes	**2.011**	**2.012**	**2.013**	**2.014**	**2.015**	**2.016**	**PRMDIO**
Depreciación	489	507	576	504	598	-	446
Gastos de ventas	573	550	675	622	599	779	633
Utilidad bruta	6.137	6.645	7.604	6.325	7.425	9.248	7.231
Ventas	26.597	28.184	31.026	27.833	33.671	39.111	31.070
UAII	2.773	3.183	3.894	3.023	4.022	5.657	3.759
Impuesto	855	807	1.067	843	1.108	1.297	996
Impuesto/UAII (%)	30,82	25,35	27,39	27,90	27,54	22,93	26,99
UODI	1.918	2.377	2.828	2.180	2.915	4.360	2.763
Variación UODI (%)		23,90	18,98	- 22,91	33,71	49,57	20,65
ANO	37.873	43.226	48.776	45.721	52.423	45.656	45.612
Variación ANO (%)		14,13	12,84	- 6,26	14,66	- 12,91	4,49

KTNO Capital de trabajo neto	20.869	23.149	24.961	22.191	30.836	35.360	26.228
Variación KTNO (%)		10,93	7,83	- 11,10	38,96	14,67	12,26
AFNO Activo fijo neto operacional	17.005	20.077	23.815	23.530	21.587	10.296	19.385
Variación AFNO (%)		18,07	18,62	- 1,19	- 8,26	- 52,31	- 5,01
Ko costo de capital ponderado (%)	8,55	11,15	10,55	9,11	10,65	9,06	9,85
Variación Ko (%)		30,35	- 5,31	- 13,72	16,95	- 14,88	2,68
Deuda costo explicito	25.106	28.122	31.077	34.022	38.036	42.722	33.181
Variación deuda costo explicito (%)		12,01	10,51	9,48	11,80	12,32	11,22
L coeficiente de endeudamiento = deuda con costo explicito/ANO (%)	66,29	65,06	63,71	74,41	72,56	93,57	72,60
Ke financiación propia (%)	13,74	18,53	19,16	20,53	22,91	18,28	18,86
Variación Ke (%)		34,86	3,40	7,15	11,59	- 20,21	7,36
Ki costo de la deuda (%)	7,73	9,05	7,35	7,25	7,99	11,44	8,47
Variación Ki (%)		17,04	- 18,75	- 1,39	10,16	43,24	10,06
t tasa de impuestos (%)	23,51	20,63	23,09	28,57	24,71	26,29	24,47
Variación tasa de impuesto (%)		- 12,28	11,96	23,73	- 13,50	6,36	3,25
Cargo de capital	3.239	4.818	5.148	4.163	5.583	4.139	4.515
Variación cargo de capital (%)		48,77	6,85	- 19,13	34,10	- 25,87	8,94
EVA	**- 1.321**	**- 2.442**	**- 2.320**	**- 1.983**	**- 2.668**	**221**	**- 1.752**
Variación EVA (%)		84,88	- 4,97	- 14,52	34,52	- 108,28	- 1,67
EVA/ANO (%)	- 0,0349	- 0,0565	- 0,0476	- 0,0434	- 0,0509	0,0048	- 0,0381
EVA/VENTAS (%)	- 4,97	- 8,66	- 7,48	- 7,13	- 7,92	0,57	- 5,93
UODI/VENTAS (%)	7,21	8,43	9,11	7,83	8,66	11,15	8,73
UODI/EVA (%)	- 145,22	- 97,33	- 121,86	- 109,90	- 109,24	1.972,87	231,55
UODI/ANO (%)	5,06	5,50	5,80	4,77	5,56	9,55	6,04
Variación UODI/ANO (%)		8,56	5,45	- 17,76	16,61	71,74	16,92
% utilidad o perdida residual	- 3,49	- 5,65	- 4,76	- 4,34	- 5,09	0,48	- 3,81

Fuente: Elaboración propia con base a los estados financieros de las empresas de la tabla A1.
Nota: cifras en millones de pesos.

Tabla C 4: Medianas empresas cálculos EVA

Medianas	**2.011**	**2.012**	**2.013**	**2.014**	**2.015**	**2.016**	**PRMDIO**
Depreciación	53	63	67	55	51	-	48
Gastos de ventas	71	95	100	116	109	103	99

Utilidad bruta	832	984	1.175	1.189	1.123	1.168	1.079
Ventas	4.737	5.457	5.937	6.195	6.392	6.245	5.827
UAII	229	311	399	457	447	513	393
Impuesto	91	113	144	155	161	172	139
Impuesto/UAII (%)	39,52	36,18	36,12	33,93	36,02	33,58	35,89
UODI	139	199	255	302	286	341	254
Variación UODI (%)		43,14	28,39	18,58	- 5,33	19,00	20,76
ANO	4.237	4.625	5.286	5.807	5.806	5.353	5.186
Variación ANO (%)		9,14	14,29	9,86	- 0,02	- 7,80	5,10
KTNO Capital de trabajo neto	2.966	3.006	3.667	4.004	4.165	4.079	3.648
Variación KTNO (%)		1,35	21,98	9,18	4,01	- 2,07	6,89
AFNO Activo fijo neto operacional	1.271	1.618	1.619	1.803	1.642	1.274	1.538
Variación AFNO (%)		27,34	0,02	11,41	- 8,97	- 22,36	1,49
Ko costo de capital ponderado (%)	8,41	10,77	10,69	9,57	10,51	10,93	10,15
Variación Ko (%)		28,16	- 0,74	- 10,49	9,74	4,07	6,15
Deuda costo explicito	3.045	3.199	3.444	4.297	4.214	3.713	3.652
Variación deuda costo explicito (%)		5,05	7,64	24,77	- 1,93	- 11,89	4,73
L coeficiente de endeudamiento = deuda con costo explicito/ANO (%)	71,87	69,17	65,15	73,99	72,58	69,36	70,35
Ke financiación propia (%)	15,96	21,31	21,19	22,82	24,42	19,90	20,93
Variación Ke (%)		33,52	- 0,56	7,69	7,01	- 18,51	5,83
Ki costo de la deuda (%)	7,73	9,05	7,35	7,25	7,99	11,44	8,47
Variación Ki (%)		17,04	- 18,75	- 1,39	10,16	43,24	10,06
t tasa de impuestos (%)	29,49	32,80	30,89	32,18	34,27	39,05	33,11
Variación tasa de impuesto (%)		11,22	- 5,83	4,18	6,51	13,93	6,00
Cargo de capital	356	498	565	556	610	585	529
Variación cargo de capital (%)		39,88	13,45	- 1,66	9,72	- 4,05	11,47
EVA	**- 218**	**- 300**	**- 310**	**- 254**	**- 324**	**- 245**	**- 275**
Variación EVA (%)		37,80	3,55	- 18,28	27,65	- 24,41	5,26
EVA/ANO (%)	-0,051341	- 0,0648	- 0,0587	- 0,0437	- 0,0558	- 0,0457	- 0,0533
EVA/VENTAS (%)	- 4,59	- 5,49	- 5,23	- 4,09	- 5,07	- 3,92	- 4,73
UODI/VENTAS (%)	2,93	3,64	4,29	4,88	4,48	5,45	4,28
UODI/EVA (%)	- 63,75	- 66,23	- 82,11	- 119,15	- 88,36	- 139,11	- 93,12
UODI/ANO (%)	3,27	4,29	4,82	5,20	4,93	6,36	4,81
Variación UODI/ANO (%)		31,15	12,33	7,93	- 5,31	29,07	15,04

% utilidad o perdida residual	- 5,13	- 6,48	- 5,87	- 4,37	- 5,58	- 4,57	- 5,33

Fuente: Elaboración propia con base a los estados financieros de las empresas de la tabla A1.
Nota: cifras en millones de pesos.

Tabla C 5: Pequeñas empresas cálculos EVA

Pequeñas	**2.011**	**2.012**	**2.013**	**2.014**	**2.015**	**2.016**	**PRMDIO**
Depreciación	19	23	32	20	27	-	20
Gastos de ventas	31	32	27	22	28	46	31
Utilidad bruta	351	350	382	377	355	519	389
Ventas	1.608	1.797	1.879	1.844	1.679	2.592	1.900
UAII	70	62	70	100	77	105	81
Impuesto	36	38	39	49	44	86	49
Impuesto/UAII (%)	51,09	60,36	55,57	48,80	57,80	81,43	59,17
UODI	34	25	31	51	32	20	32
Variación UODI (%)		- 28,38	25,22	64,89	- 36,47	- 39,60	- 2,87
ANO	842	920	1.075	1.092	1.159	1.327	1.069
Variación ANO (%)		9,25	16,90	1,60	6,13	14,52	9,68
KTNO Capital de trabajo neto	563	594	681	739	822	1.063	744
Variación KTNO (%)		5,63	14,53	8,57	11,29	29,24	13,85
AFNO Activo fijo neto operacional	279	325	394	353	337	265	326
Variación AFNO (%)		16,53	21,23	- 10,44	- 4,67	- 21,44	0,24
Ko costo de capital ponderado (%)	8,88	12,24	12,28	12,27	14,18	9,32	11,53
Variación Ko (%)		37,82	0,31	- 0,09	15,64	- 34,27	3,88
Deuda costo explicito	400	340	377	380	429	604	422
Variación deuda costo explicito (%)		- 15,11	10,84	0,73	13,10	40,68	10,05
L coeficiente de endeudamiento = deuda con costo explicito/ANO (%)	47,57	36,96	35,05	34,75	37,03	45,49	39,48
Ke financiación propia (%)	13,45	16,47	17,12	16,95	20,39	18,09	17,08
Variación Ke (%)		22,45	3,95	- 0,99	20,29	- 11,28	6,88
Ki costo de la deuda (%)	7,73	9,05	7,35	7,25	7,99	11,44	8,47
Variación Ki (%)		17,04	- 18,75	- 1,39	10,16	43,24	10,06
t tasa de impuestos (%)	50,27	44,47	55,11	52,14	54,55	110,33	61,15
Variación tasa de impuesto (%)		- 11,53	23,91	- 5,38	4,61	102,27	22,78
Cargo de capital	75	113	132	134	164	124	124

Variación cargo de capital (%)		50,56	17,26	1,51	22,72	- 24,73	13,46
EVA	**- 40**	**- 88**	**- 101**	**- 83**	**- 132**	**- 104**	**- 91**
Variación EVA (%)		118,15	15,03	- 17,89	59,10	- 21,08	30,66
EVA/ANO (%)	- 0,0478	- 0,0955	- 0,0940	- 0,0760	- 0,1139	- 0,0785	- 0,0843
EVA/VENTAS (%)	- 2,50	- 4,89	- 5,38	- 4,50	- 7,86	- 4,02	- 4,86
UODI/VENTAS (%)	2,14	1,37	1,65	2,77	1,93	0,76	1,77
UODI/EVA (%)	- 85,63	- 28,11	- 30,60	- 61,46	- 24,54	- 18,78	- 41,52
UODI/ANO (%)	4,10	2,69	2,88	4,67	2,80	1,47	3,10
Variación UODI/ANO (%)		- 34,44	7,11	62,30	- 40,13	- 47,26	- 10,48
% utilidad o perdida residual	- 4,78	- 9,55	- 9,40	- 7,60	- 11,39	- 7,85	- 8,43

Fuente: Elaboración propia con base a los estados financieros de las empresas de la tabla A1.
Nota: cifras en millones de pesos.

Anexo D: Cálculos totales rotación

Tabla D 1: Rotación de cartera

Pequeñas							
Rotación de cartera	**2.011**	**2.012**	**2.013**	**2.014**	**2.015**	**2.016**	**PRMDIO**
Ingresos operacionales (ventas)	1.608	1.797	1.879	1.844	1.679	2.592	1.900
Porcentaje de variación ingresos (%)		11,78	4,54	- 1,84	- 8,95	54,35	11,97
Subtotal deudores corto plazo (cxc)	197	187	208	232	246	698	295
Porcentaje de variación deudores (%)		- 5,37	11,08	11,61	6,34	183,45	41,42
Subtotal deudores corto plazo (cxc) promedio		192	197	220	239	472	264
Rotación cartera - veces sector		9,35	9,53	8,40	7,03	5,49	7,96
Rotación cartera - días sector		39	38	43	52	67	48
Medianas							
Rotación de cartera	**2.011**	**2.012**	**2.013**	**2.014**	**2.015**	**2.016**	**PRMDIO**
Ingresos operacionales (ventas)	4.737	5.457	5.937	6.195	6.392	6.245	5.827
Porcentaje de variación ingresos (%)		15,20	8,80	4,36	3,18	- 2,30	5,85
Subtotal deudores corto plazo (cxc)	776	833	954	820	832	2.041	1.043
Porcentaje de variación deudores (%)		7,36	14,51	- 14,04	1,46	145,33	30,92
Subtotal deudores corto plazo (cxc) promedio		805	894	887	826	1.437	970
Rotación cartera - veces sector		6,78	6,64	6,98	7,74	4,35	6,50
Rotación cartera - días sector		54	55	52	47	84	58
Grandes							

Rotación de cartera	2.011	2.012	2.013	2.014	2.015	2.016	PRMDIO
Ingresos operacionales (ventas)	26.597	28.184	31.026	27.833	33.671	39.111	31.070
Porcentaje de variación ingresos (%)		5,97	10,09	- 10,29	20,98	16,16	8,58
Subtotal deudores corto plazo (cxc)	6.372	6.643	6.257	5.963	7.763	16.180	8.196
Porcentaje de variación deudores (%)		4,25	- 5,81	- 4,70	30,19	108,41	26,47
Subtotal deudores corto plazo (cxc) promedio		6.508	6.450	6.110	6.863	11.971	7.580
Rotación cartera - veces sector		4,33	4,81	4,56	4,91	3,27	4,37
Rotación cartera - días sector		84	76	80	74	112	85
PYME							
Rotación de cartera	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**	**2.016**	**PRMDIO**
Ingresos operacionales (ventas)	3.606	4.130	4.469	4.980	5.200	5.705	4.682
Porcentaje de variación ingresos (%)		14,53	8,21	11,43	4,42	9,71	9,66
Subtotal deudores corto plazo (cxc)	567	599	684	656	684	1.842	839
Porcentaje de variación deudores (%)		5,63	14,23	- 4,14	4,29	169,43	37,89
Subtotal deudores corto plazo (cxc) promedio		583	641	670	670	1.263	765
Rotación cartera - veces sector		7,09	6,97	7,43	7,76	4,52	6,75
Rotación cartera - días sector		52	52	49	47	81	56
COLOMBIA							
Rotación de cartera	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**	**2.016**	**PRMDIO**
Ingresos operacionales (ventas)	9.122	10.713	12.411	12.741	14.557	18.006	12.925
Porcentaje de variación ingresos (%)		17,44	15,86	2,66	14,25	23,70	14,78
Subtotal deudores corto plazo (cxc)	1.960	2.253	2.351	2.458	3.010	7.122	3.192
Porcentaje de variación deudores (%)		14,96	4,34	4,57	22,47	136,58	36,58
Subtotal deudores corto plazo (cxc) promedio		2.106	2.302	2.404	2.734	5.066	2.923
Rotación cartera - veces sector		5,09	5,39	5,30	5,32	3,55	4,93
Rotación cartera - días sector		72	68	69	69	103	76

Fuente: Elaboración propia con base a los: estados financieros de las empresas de la tabla A1.
Nota: cifras en millones de pesos.

Tabla D 2: Rotación de inventarios

Pequeñas							
Rotación de inventario	**2.011**	**2.012**	**2.013**	**2.014**	**2.015**	**2.016**	**PRMDIO**
Costos de ventas y de prestación de servicios	1.256	1.447	1.497	1.467	1.324	2.072	1.511

Porcentaje de variación costos (%)		15,13	3,49	- 1,98	- 9,77	56,53	12,68
Subtotal inventarios (inventarios)	323	348	407	395	499	578	425
Porcentaje de variación inventarios (%)		7,79	16,89	- 2,86	26,15	15,98	12,79
Subtotal inventarios promedio		336	378	401	447	539	420
Rotación de inventario - veces sector		4,31	3,96	3,66	2,96	3,85	3,75
Rotación de inventario - días sector		85	92	100	123	95	99
Medianas							
Rotación de inventario	**2.011**	**2.012**	**2.013**	**2.014**	**2.015**	**2.016**	**PRMDIO**
Costos de ventas y de prestación de servicios	3.904	4.473	4.762	5.006	5.270	5.077	4.749
Porcentaje de variación costos (%)		14,56	6,47	5,13	5,26	- 3,65	5,55
Subtotal inventarios (inventarios)	2.809	2.682	2.896	3.533	3.809	3.728	3.243
Porcentaje de variación inventarios (%)		- 4,51	7,95	22,02	7,81	- 2,13	6,23
Subtotal inventarios promedio		2.746	2.789	3.215	3.671	3.769	3.238
Rotación de inventario - veces sector		1,63	1,71	1,56	1,44	1,35	1,54
Rotación de inventario - días sector		224	214	234	254	271	239
Grandes							
Rotación de inventario	**2.011**	**2.012**	**2.013**	**2.014**	**2.015**	**2.016**	**PRMDIO**
Costos de ventas y de prestación de servicios	20.862	21.538	23.423	21.508	26.245	29.863	23.906
Porcentaje de variación costos (%)		3,24	8,75	- 8,17	22,03	13,78	7,93
Subtotal inventarios (inventarios)	15.615	17.147	19.354	19.905	26.831	36.296	22.525
Porcentaje de variación inventarios (%)		9,81	12,87	2,85	34,79	35,27	19,12
Subtotal inventarios promedio		16.381	18.251	19.630	23.368	31.564	21.839
Rotación de inventario - veces sector		1,31	1,28	1,10	1,12	0,95	1,15
Rotación de inventario - días sector		278	284	333	325	386	321
PYME							
Rotación de inventario	**2.011**	**2.012**	**2.013**	**2.014**	**2.015**	**2.016**	**PRMDIO**
Costos de ventas y de prestación de servicios	2.947	3.376	3.581	4.018	4.271	4.633	3.804
Porcentaje de variación costos (%)		14,53	6,09	12,19	6,32	8,46	9,52
Subtotal inventarios (inventarios)	1.911	1.836	1.996	2.657	2.972	3.262	2.439
Porcentaje de variación inventarios (%)		- 3,89	8,67	33,13	11,86	9,77	11,91
Subtotal inventarios promedio		1.874	1.916	2.326	2.814	3.117	2.409
Rotación de inventario - veces sector		1,80	1,87	1,73	1,52	1,49	1,68
Rotación de inventario - días sector		203	195	211	240	246	219
COLOMBIA							
Rotación de inventario	**2.011**	**2.012**	**2.013**	**2.014**	**2.015**	**2.016**	**PRMDIO**

Costos de ventas y de prestación de servicios	7.245	8.346	9.515	9.958	11.493	13.923	10.080
Porcentaje de variación costos (%)		15,20	14,00	4,65	15,42	21,15	14,08
Subtotal inventarios (inventarios)	5.199	6.027	7.187	8.515	10.813	15.427	8.861
Porcentaje de variación inventarios (%)		15,93	19,26	18,47	26,99	42,67	24,66
Subtotal inventarios promedio		5.613	6.607	7.851	9.664	13.120	8.571
Rotación de inventario - veces sector		1,49	1,44	1,27	1,19	1,06	1,29
Rotación de inventario - días sector		245	253	288	307	344	288

Fuente: Elaboración propia con base a los estados financieros de las empresas de la tabla A1.
Nota: cifras en millones de pesos.

Tabla D 3: Rotación de activos fijos

Pequeñas							
Rotación de activos fijos	**2.011**	**2.012**	**2.013**	**2.014**	**2.015**	**2.016**	**PRMDIO**
ingresos operacionales (ventas)	1.608	1.797	1.879	1.844	1.679	2.592	1.900
Variación ingresos operacionales (%)		11,78	4,54	- 1,84	- 8,95	54,35	11,97
Propiedades planta y equipo neto (activo fijo bruto)	210	237	281	235	217	252	239
Variación propiedad planta y equipo (%)		13,12	18,45	- 16,33	- 7,49	15,99	4,75
Activo fijo bruto promedio		223	259	258	226	235	240
Rotación de activos fijos - veces		8,04	7,25	7,15	7,42	11,04	8,18
Medianas							
Rotación De activos fijos	**2.011**	**2.012**	**2.013**	**2.014**	**2.015**	**2.016**	**PRMDIO**
ingresos operacionales (ventas)	4.737	5.457	5.937	6.195	6.392	6.245	5.827
Variación ingresos operacionales (%)		15,20	8,80	4,36	3,18	- 2,30	5,85
Propiedades planta y equipo neto (activo fijo bruto)	623	749	745	764	802	1.046	788
Variación propiedad planta y equipo (%)		20,29	- 0,54	2,56	5,03	30,33	11,53
Activo fijo bruto promedio		686	747	754	783	924	779
Rotación de activos fijos - veces		7,96	7,95	8,21	8,16	6,76	7,81
Grandes							
Rotación de activos fijos	**2.011**	**2.012**	**2.013**	**2.014**	**2.015**	**2.016**	**PRMDIO**
ingresos operacionales (ventas)	26.597	28.184	31.026	27.833	33.671	39.111	31.070
Variación ingresos operacionales (%)		5,97	10,09	- 10,29	20,98	16,16	8,58
Propiedades planta Y equipo neto (activo fijo bruto)	4.731	4.773	5.352	4.591	5.704	9.478	5.771
Variación propiedad planta y equipo (%)		0,89	12,14	- 14,23	24,25	66,17	17,84
Activo fijo bruto promedio		4.752	5.063	4.971	5.147	7.591	5.505

Rotación de activos fijos - veces		5,93	6,13	5,60	6,54	5,15	5,87
PYME							
Rotación de activos fijos	**2.011**	**2.012**	**2.013**	**2.014**	**2.015**	**2.016**	**PRMDIO**
ingresos operacionales (ventas)	3.606	4.130	4.469	4.980	5.200	5.705	4.682
Variación ingresos operacionales (%)		14,53	8,21	11,43	4,42	9,71	9,66
Propiedades planta Y equipo neto (activo fijo bruto)	473	563	577	616	654	928	636
Variación propiedad planta y equipo (%)		19,02	2,43	6,78	6,20	41,86	15,26
Activo fijo bruto promedio		518	570	597	635	791	622
Rotación de activos fijos - veces		7,97	7,84	8,35	8,18	7,21	7,91
COLOMBIA							
Rotación de activos fijos	**2.011**	**2.012**	**2.013**	**2.014**	**2.015**	**2.016**	**PRMDIO**
ingresos operacionales (ventas)	9.122	10.713	12.411	12.741	14.557	18.006	12.925
Variación ingresos operacionales (%)		17,44	15,86	2,66	14,25	23,70	14,78
Propiedades planta y equipo neto (activo fijo bruto)	1.495	1.715	2.005	1.966	2.314	4.077	2.262
Variación propiedad planta y equipo (%)		14,76	16,89	- 1,95	17,69	76,19	24,71
Activo fijo bruto promedio		1.605	1.860	1.986	2.140	3.195	2.157
Rotación de activos fijos - veces		6,67	6,67	6,42	6,80	5,64	6,44

Fuente: Elaboración propia con base a los estados financieros de las empresas de la tabla A1.
Nota: cifras en millones de pesos.

Tabla D 4: Rotación de activos operacionales

Pequeñas							
Rotación de activos operacionales	**2.011**	**2.012**	**2.013**	**2.014**	**2.015**	**2.016**	**PRMDIO**
Ingresos operacionales (ventas)	1.608	1.797	1.879	1.844	1.679	2.592	1.900
Variación ingresos operacionales (%)		11,78	4,54	- 1,84	- 8,95	54,35	11,97
Activos operacionales brutos	729	777	893	860	960	1.529	958
Variación activos operacionales (%)		6,64	14,95	- 3,76	11,64	59,30	17,75
Activos operacionales brutos promedio		753	835	876	910	1.244	924
Rotación de activos operacionales - veces		2,39	2,25	2,10	1,85	2,08	2,13
Variación rotación de activos operacionales - veces (%)			- 5,76	- 6,46	- 12,28	12,84	- 2,91
Medianas							
Rotación de activos operacionales	**2.011**	**2.012**	**2.013**	**2.014**	**2.015**	**2.016**	**PRMDIO**
Ingresos operacionales (ventas)	4.737	5.457	5.937	6.195	6.392	6.245	5.827
Variación ingresos operacionales (%)		15,20	8,80	4,36	3,18	- 2,30	5,85

Activos operacionales brutos	4.195	4.256	4.578	5.112	5.433	6.815	5.065
Variación activos operacionales (%)		1,46	7,56	11,65	6,30	25,43	10,48
Activos operacionales brutos promedio		4.226	4.417	4.845	5.272	6.124	4.977
Rotación de activos operacionales - veces		1,29	1,34	1,28	1,21	1,02	1,23
Variación rotación de activos operacionales - veces (%)			4,08	- 4,85	- 5,19	- 15,89	- 5,46
Grandes							
Rotación de activos operacionales	**2.011**	**2.012**	**2.013**	**2.014**	**2.015**	**2.016**	**PRMDIO**
Ingresos operacionales (ventas)	26.597	28.184	31.026	27.833	33.671	39.111	31.070
Variación ingresos operacionales (%)		5,97	10,09	- 10,29	20,98	16,16	8,58
Activos operacionales brutos	26.683	28.542	30.849	30.425	40.256	61.953	36.451
Variación activos operacionales (%)		6,97	8,08	- 1,38	32,31	53,90	19,98
Activos operacionales brutos promedio		27.612	29.695	30.637	35.340	51.105	34.878
Rotación de activos operacionales - veces		1,02	1,04	0,91	0,95	0,77	0,94
Variación rotación de activos operacionales - veces (%)			2,36	- 13,05	4,87	- 19,67	- 6,37
PYME							
Rotación de activos operacionales	**2.011**	**2.012**	**2.013**	**2.014**	**2.015**	**2.016**	**PRMDIO**
ingresos operacionales (ventas)	3.606	4.130	4.469	4.980	5.200	5.705	4.682
Variación ingresos operacionales (%)		14,53	8,21	11,43	4,42	9,71	9,66
Activos operacionales brutos	2.942	2.995	3.245	3.924	4.302	6.033	3.907
Variación activos operacionales (%)		1,79	8,36	20,90	9,63	40,26	16,19
Activos operacionales brutos promedio		2.969	3.120	3.585	4.113	5.167	3.791
Rotación de activos operacionales - veces		1,39	1,43	1,39	1,26	1,10	1,32
Variación rotación de activos operacionales - veces (%)			2,96	- 3,00	- 8,99	- 12,68	- 5,43
COLOMBIA							
Rotación de activos operacionales	**2.011**	**2.012**	**2.013**	**2.014**	**2.015**	**2.016**	**PRMDIO**
ingresos operacionales (ventas)	9.122	10.713	12.411	12.741	14.557	18.006	12.925
Variación ingresos operacionales (%)		17,44	15,86	2,66	14,25	23,70	14,78
Activos operacionales brutos	8.638	9.987	11.501	12.924	16.118	26.625	14.299
Variación activos operacionales (%)		15,61	15,16	12,38	24,71	65,19	26,61
Activos operacionales brutos promedio		9.312	10.744	12.212	14.521	21.372	13.632
Rotación de activos operacionales - veces		1,15	1,16	1,04	1,00	0,84	1,04
Variación rotación de activos operacionales - veces (%)			0,42	- 9,69	- 3,91	- 15,95	- 7,28

Fuente: Elaboración propia con base a los estados financieros de las empresas de la tabla A1.
Nota: cifras en millones de pesos.

Tabla D 5: Rotación de activos totales

Pequeñas							
Rotación de activos totales	**2.011**	**2.012**	**2.013**	**2.014**	**2.015**	**2.016**	**PRMDIO**
Ingresos operacionales (ventas)	1.608	1.797	1.879	1.844	1.679	2.592	1.900
Variación ingresos operacionales (%)		11,78	4,54	- 1,84	- 8,95	54,35	11,97
Activos brutos totales	1.391	1.470	1.614	1.692	1.788	2.155	1.685
Variación activos brutos (%)		5,71	9,76	4,85	5,71	20,50	9,31
Activos brutos totales promedio		1.430	1.542	1.653	1.740	1.972	1.667
Rotación de activos totales - veces		1,26	1,22	1,12	0,96	1,31	1,17
Variación Rotación de activos totales - veces (%)			- 3,02	- 8,42	- 13,52	36,21	2,81
Medianas							
Rotación de activos totales	**2.011**	**2.012**	**2.013**	**2.014**	**2.015**	**2.016**	**PRMDIO**
Ingresos operacionales (ventas)	4.737	5.457	5.937	6.195	6.392	6.245	5.827
Variación ingresos operacionales (%)		15,20	8,80	4,36	3,18	- 2,30	5,85
Activos brutos totales	7.306	7.986	8.681	9.605	9.677	10.035	8.882
Variación activos brutos (%)		9,31	8,70	10,64	0,75	3,70	6,62
Activos brutos totales promedio		7.646	8.334	9.143	9.641	9.856	8.924
Rotación de activos totales - veces		0,71	0,71	0,68	0,66	0,63	0,68
Variación Rotación de activos totales - veces (%)			- 0,18	- 4,88	- 2,15	- 4,43	- 2,91
Grandes							
Rotación de activos totales	**2.011**	**2.012**	**2.013**	**2.014**	**2.015**	**2.016**	**PRMDIO**
Ingresos operacionales (ventas)	26.597	28.184	31.026	27.833	33.671	39.111	31.070
Variación ingresos operacionales (%)		5,97	10,09	- 10,29	20,98	16,16	8,58
Activos brutos totales	62.975	69.805	77.629	75.852	84.517	109.421	80.033
Variación activos brutos (%)		10,84	11,21	- 2,29	11,42	29,47	12,13
Activos brutos totales promedio		66.390	73.717	76.740	80.184	96.969	78.800
Rotación de activos totales - veces		0,42	0,42	0,36	0,42	0,40	0,41
Variación Rotación de activos totales - veces (%)			- 0,86	- 13,83	15,78	- 3,95	- 0,71
PYME							
Rotación de activos totales	**2.011**	**2.012**	**2.013**	**2.014**	**2.015**	**2.016**	**PRMDIO**
Ingresos operacionales (ventas)	3.606	4.130	4.469	4.980	5.200	5.705	4.682
Variación ingresos operacionales (%)		14,53	8,21	11,43	4,42	9,71	9,66
Activos brutos totales	5.169	5.624	6.125	7.395	7.681	8.870	6.811

Variación activos brutos (%)		8,82	8,91	20,72	3,88	15,47	11,56
Activos brutos totales promedio		5.397	5.875	6.760	7.538	8.275	6.769
Rotación de activos totales - veces		0,77	0,76	0,74	0,69	0,69	0,73
Variación Rotación de activos totales - veces (%)			- 0,60	- 3,16	- 6,36	- 0,07	- 2,55
COLOMBIA							
Rotación de activos totales	**2.011**	**2.012**	**2.013**	**2.014**	**2.015**	**2.016**	**PRMDIO**
Ingresos operacionales (ventas)	9.122	10.713	12.411	12.741	14.557	18.006	12.925
Variación ingresos operacionales (%)		17,44	15,86	2,66	14,25	23,70	14,78
Activos brutos totales	19.037	23.189	27.509	30.644	32.933	45.897	29.868
Variación activos brutos (%)		21,81	18,63	11,39	7,47	39,37	19,73
Activos brutos totales promedio		21.113	25.349	29.077	31.788	39.415	29.348
Rotación de activos totales - veces		0,51	0,49	0,44	0,46	0,46	0,47
Variación Rotación de activos totales - veces (%)			- 3,51	- 10,50	4,50	- 0,24	- 2,44

Fuente: Elaboración propia con base a los estados financieros de las empresas de la tabla A1.
Nota: cifras en millones de pesos.

Anexo E: Cálculos totales de endeudamiento

Tabla E 1: Nivel de endeudamiento

Pequeñas							
Nivel de endeudamiento	**2.011**	**2.012**	**2.013**	**2.014**	**2.015**	**2.016**	**PRMDIO**
Total pasivo	804	771	831	858	943	1.381	931
Variación del total de pasivos (%)		- 4,17	7,76	3,27	9,99	46,36	12,64
Total activo	1.391	1.470	1.614	1.692	1.788	2.155	1.685
Variación del total de activos (%)		5,71	9,76	4,85	5,71	20,50	9,31
Nivel de endeudamiento (%)	57,84	52,43	51,48	50,70	52,76	64,08	54,88
Medianas							
Nivel de endeudamiento	**2.011**	**2.012**	**2.013**	**2.014**	**2.015**	**2.016**	**PRMDIO**
Total pasivo	5.006	5.272	5.564	6.752	6.691	7.066	6.059
Variación del total de pasivos (%)		5,32	5,54	21,34	- 0,89	5,61	7,38
Total activo	7.306	7.986	8.681	9.605	9.677	10.035	8.882
Variación del total de activos (%)		9,31	8,70	10,64	0,75	3,70	6,62
Nivel de endeudamiento (%)	68,52	66,01	64,09	70,29	69,14	70,41	68,08
Grandes							

Nivel de endeudamiento	2.011	2.012	2.013	2.014	2.015	2.016	PRMDIO
Total pasivo	37.428	41.420	45.596	49.186	54.528	70.987	49.857
Variación del total de pasivos (%)		10,67	10,08	7,87	10,86	30,19	13,93
Total activo	62.975	69.805	77.629	75.852	84.517	109.421	80.033
Variación del total de activos (%)		10,84	11,21	- 2,29	11,42	29,47	12,13
Nivel de endeudamiento (%)	59,43	59,34	58,74	64,84	64,52	64,87	61,96
PYME							
Nivel de endeudamiento	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**	**2.016**	**PRMDIO**
Total pasivo	3.488	3.640	3.852	5.105	5.237	6.225	4.591
Variación del total de pasivos (%)		4,38	5,81	32,52	2,59	18,87	12,83
Total activo	5.169	5.624	6.125	7.395	7.681	8.870	6.811
Variación del total de activos (%)		8,82	8,91	20,72	3,88	15,47	11,56
Nivel de endeudamiento (%)	67,48	64,73	62,89	69,04	68,18	70,19	67,08
Colombia							
Nivel de endeudamiento	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**	**2.016**	**PRMDIO**
Total pasivo	11.630	13.980	16.336	20.076	21.436	30.073	18.922
Variación del total de pasivos (%)		20,20	16,86	22,89	6,78	40,29	21,40
Total activo	19.037	23.189	27.509	30.644	32.933	45.897	29.868
Variación del total de activos (%)		21,81	18,63	11,39	7,47	39,37	19,73
Nivel de endeudamiento (%)	61,09	60,29	59,38	65,51	65,09	65,52	62,82

Fuente: Elaboración propia con base a los estados financieros de las empresas de la tabla A1.
Nota: cifras en millones de pesos.

Tabla E 2: Concentración endeudamiento corto plazo

Pequeñas							
Concentración endeudamiento corto plazo	**2.011**	**2.012**	**2.013**	**2.014**	**2.015**	**2.016**	**PRMDIO**
Total pasivo corriente	594	578	583	609	643	881	648
Variación del pasivo corriente (%)		- 2,59	0,74	4,51	5,65	37,01	9,07
Total pasivo	804	771	831	858	943	1.381	931
Variación del pasivo total (%)		- 4,17	7,76	3,27	9,99	46,36	12,64
Concentración endeudamiento corto plazo (%)	73,81	75,03	70,14	70,99	68,19	63,83	70,33
Medianas							
Concentración endeudamiento corto plazo	**2.011**	**2.012**	**2.013**	**2.014**	**2.015**	**2.016**	**PRMDIO**

Total pasivo corriente	3.356	3.654	3.769	4.415	4.500	4.135	3.971
Variación del pasivo corriente (%)		8,87	3,16	17,12	1,93	- 8,09	4,60
Total pasivo	5.006	5.272	5.564	6.752	6.691	7.066	6.059
Variación del pasivo total (%)		5,32	5,54	21,34	- 0,89	5,61	7,38
Concentración endeudamiento corto plazo (%)	67,04	69,30	67,74	65,39	67,25	58,52	65,87
Grandes							
Concentración endeudamiento corto plazo	**2.011**	**2.012**	**2.013**	**2.014**	**2.015**	**2.016**	**PRMDIO**
Total pasivo corriente	24.029	26.624	29.793	31.607	32.492	40.691	30.872
Variación del pasivo corriente (%)		10,80	11,91	6,09	2,80	25,23	11,36
Total pasivo	37.428	41.420	45.596	49.186	54.528	70.987	49.857
Variación del pasivo total (%)		10,67	10,08	7,87	10,86	30,19	13,93
Concentración endeudamiento corto plazo (%)	64,20	64,28	65,34	64,26	59,59	57,32	62,50
PYME							
Concentración endeudamiento corto plazo	**2.011**	**2.012**	**2.013**	**2.014**	**2.015**	**2.016**	**PRMDIO**
Total pasivo corriente	2.358	2.539	2.617	3.351	3.524	3.654	3.007
Variación del pasivo corriente (%)		7,68	3,07	28,07	5,15	3,69	9,53
Total pasivo	3.488	3.640	3.852	5.105	5.237	6.225	4.591
Variación del pasivo total (%)		4,38	5,81	32,52	2,59	18,87	12,83
Concentración endeudamiento corto plazo (%)	67,61	69,74	67,93	65,65	67,29	58,70	66,15
Colombia							
Concentración endeudamiento corto plazo	**2.011**	**2.012**	**2.013**	**2.014**	**2.015**	**2.016**	**PRMDIO**
Total pasivo corriente	7.557	9.130	10.744	12.948	13.044	17.292	11.786
Variación del pasivo corriente (%)		20,82	17,68	20,51	0,74	32,57	18,46
Total pasivo	11.630	13.980	16.336	20.076	21.436	30.073	18.922
Variación del pasivo total (%)		20,20	16,86	22,89	6,78	40,29	21,40
Concentración endeudamiento corto plazo (%)	64,98	65,31	65,77	64,49	60,85	57,50	63,15

Fuente: Elaboración propia con base a los estados financieros de las empresas de la tabla A1.
Nota: cifras en millones de pesos.

Tabla E 3: Apalancamiento financiero total

Pequeñas							
Apalancamiento financiero total	**2.011**	**2.012**	**2.013**	**2.014**	**2.015**	**2.016**	**PRMDIO**
Total pasivo	804	771	831	858	943	1.381	931

Variación del total de pasivos (%)		- 4,17	7,76	3,27	9,99	46,36	12,64
Total patrimonio	586	699	783	834	845	774	754
Variación del total de patrimonio (%)		19,27	11,97	6,52	1,31	- 8,37	6,14
Apalancamiento financiero total (%)	137,20	110,24	106,09	102,86	111,67	178,37	124,41
Variación Apalancamiento financiero total (%)		- 19,65	- 3,76	- 3,05	8,57	59,72	8,37
Medianas							
Apalancamiento financiero total	**2.011**	**2.012**	**2.013**	**2.014**	**2.015**	**2.016**	**PRMDIO**
Total pasivo	5.006	5.272	5.564	6.752	6.691	7.066	6.059
Variación del total de pasivos (%)		5,32	5,54	21,34	- 0,89	5,61	7,38
Total patrimonio	2.300	2.714	3.117	2.854	2.986	2.969	2.824
Variación del total de patrimonio (%)		17,99	14,85	- 8,46	4,64	- 0,57	5,69
Apalancamiento financiero total (%)	217,61	194,23	178,48	236,58	224,07	237,99	214,83
Variación Apalancamiento financiero total (%)		- 10,74	- 8,11	32,55	- 5,29	6,21	2,92
Grandes							
Apalancamiento financiero total	**2.011**	**2.012**	**2.013**	**2.014**	**2.015**	**2.016**	**PRMDIO**
Total pasivo	37.428	41.420	45.596	49.186	54.528	70.987	49.857
Variación del total de pasivos (%)		10,67	10,08	7,87	10,86	30,19	13,93
Total patrimonio	25.547	28.385	32.032	26.666	29.989	38.434	30.176
Variación del total de patrimonio (%)		11,11	12,85	- 16,75	12,46	28,16	9,57
Apalancamiento financiero total (%)	146,51	145,92	142,34	184,45	181,82	184,70	164,29
Variación Apalancamiento financiero total (%)		- 0,40	- 2,45	29,58	- 1,42	1,58	5,38
PYME							
Apalancamiento financiero total	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**	**2.016**	**PRMDIO**
Total pasivo	3.488	3.640	3.852	5.105	5.237	6.225	4.591
Variación del total de pasivos (%)		4,38	5,81	32,52	2,59	18,87	12,83
Total patrimonio	1.681	1.984	2.273	2.290	2.444	2.644	2.219
Variación del total de patrimonio (%)		18,02	14,58	0,72	6,76	8,18	9,65
Apalancamiento financiero total (%)	207,48	183,50	169,46	222,97	214,25	235,41	205,51
Variación Apalancamiento financiero total (%)		- 11,56	- 7,65	31,57	- 3,91	9,88	3,67
Colombia							
Apalancamiento financiero total	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**	**2.016**	**PRMDIO**
Total pasivo	11.630	13.980	16.336	20.076	21.436	30.073	18.922
Variación del total de pasivos (%)		20,20	16,86	22,89	6,78	40,29	21,40
Total patrimonio	7.407	9.209	11.173	10.568	11.497	15.824	10.946

Variación del total de patrimonio (%)		24,34	21,33	- 5,41	8,79	37,64	17,33
Apalancamiento financiero total (%)	157,02	151,80	146,21	189,96	186,45	190,05	170,25
Variación Apalancamiento financiero total (%)		- 3,33	- 3,68	29,92	- 1,85	1,93	4,60

Fuente: Elaboración propia con base a los estados financieros de las empresas de la tabla A1.
Nota: cifras en millones de pesos.

Tabla E 4: Apalancamiento financiero

Pequeñas							
Apalancamiento financiero	**2.011**	**2.012**	**2.013**	**2.014**	**2.015**	**2.016**	**PRMDIO**
total activo	1.391	1.470	1.614	1.692	1.788	2.155	1.685
Variación del total de activos (%)		5,71	9,76	4,85	5,71	20,50	9,31
total activo promedio		1.430	1.542	1.653	1.740	1.972	1.667
Total patrimonio	586	699	783	834	845	774	754
Variación del total de patrimonio (%)		19,27	11,97	6,52	1,31	-8,37	6,14
Total patrimonio promedio		643	741	808	839	810	768
Apalancamiento financiero (%)		222,54	208,05	204,42	207,29	243,56	217,17
Medianas							
Apalancamiento financiero	**2.011**	**2.012**	**2.013**	**2.014**	**2.015**	**2.016**	**PRMDIO**
total activo	7.306	7.986	8.681	9.605	9.677	10.035	8.882
Variación del total de activos (%)		9,31	8,70	10,64	0,75	3,70	6,62
total activo promedio		7.646	8.334	9.143	9.641	9.856	8.924
Total patrimonio	2.300	2.714	3.117	2.854	2.986	2.969	2.824
Variación del total de patrimonio (%)		17,99	14,85	-8,46	4,64	-0,57	5,69
Total patrimonio promedio		2.507	2.916	2.986	2.920	2.978	2.861
Apalancamiento financiero (%)		304,96	285,81	306,25	330,19	331,01	311,64
Grandes							
Apalancamiento financiero	**2.011**	**2.012**	**2.013**	**2.014**	**2.015**	**2.016**	**PRMDIO**
total activo	62.975	69.805	77.629	75.852	84.517	109.421	80.033
Variación del total de activos (%)		10,84	11,21	-2,29	11,42	29,47	12,13
total activo promedio		66.390	73.717	76.740	80.184	96.969	78.800
Total patrimonio	25.547	28.385	32.032	26.666	29.989	38.434	30.176
Variación del total de patrimonio (%)		11,11	12,85	-16,75	12,46	28,16	9,57
Total patrimonio promedio		26.966	30.209	29.349	28.328	34.212	29.813
Apalancamiento financiero (%)		246,20	244,02	261,47	283,06	283,44	263,64

PYME							
Apalancamiento financiero	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**	**2.016**	**PRMDIO**
total activo	5.169	5.624	6.125	7.395	7.681	8.870	6.811
Variación del total de activos (%)		8,82	8,91	20,72	3,88	15,47	11,56
total activo promedio		5.397	5.875	6.760	7.538	8.275	6.769
Total patrimonio	1.681	1.984	2.273	2.290	2.444	2.644	2.219
Variación del total de patrimonio (%)		18,02	14,58	0,72	6,76	8,18	9,65
Total patrimonio promedio		1.832	2.129	2.281	2.367	2.544	2.231
Apalancamiento financiero (%)		294,50	276,01	296,31	318,47	325,24	302,11
Colombia							
Apalancamiento financiero	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**	**2.016**	**PRMDIO**
total activo	19.037	23.189	27.509	30.644	32.933	45.897	29.868
Variación del total de activos (%)		21,81	18,63	11,39	7,47	39,37	19,73
total activo promedio		21.113	25.349	29.077	31.788	39.415	29.348
Total patrimonio	7.407	9.209	11.173	10.568	11.497	15.824	10.946
Variación del total de patrimonio (%)		24,34	21,33	- 5,41	8,79	37,64	17,33
Total patrimonio promedio		8.308	10.191	10.871	11.033	13.660	10.813
Apalancamiento financiero (%)		254,13	248,74	267,48	288,13	288,54	269,40

Fuente: Elaboración propia con base a los estados financieros de las empresas de la tabla A1.
Nota: cifras en millones de pesos.

Anexo F: Cálculos totales márgenes de utilidad

Tabla F 1: Margen de utilidad bruta

Pequeñas							
Margen de utilidad bruta	**2.011**	**2.012**	**2.013**	**2.014**	**2.015**	**2.016**	**PRMDIO**
Utilidad bruta	351	350	382	377	355	519	389
Variación utilidad bruta (%)		- 0,24	8,86	- 1,28	- 5,73	46,20	9,56
Ingresos operacionales (Ventas netas)	1.608	1.797	1.879	1.844	1.679	2.592	1.900
Variación ingresos operacionales (%)		11,78	4,54	- 1,84	- 8,95	54,35	11,97
Margen de utilidad bruta (%)	21,85	19,50	20,31	20,42	21,15	20,03	20,54
Variación margen utilidad bruta (%)		- 12,04	3,97	0,57	3,41	- 5,57	- 1,93
Medianas							

Margen de utilidad bruta	2.011	2.012	2.013	2.014	2.015	2.016	PRMDIO
Utilidad bruta	832	984	1.175	1.189	1.123	1.168	1.079
Variación utilidad bruta (%)		18,22	19,40	1,22	-5,60	4,05	7,46
Ingresos operacionales (Ventas netas)	4.737	5.457	5.937	6.195	6.392	6.245	5.827
Variación ingresos operacionales (%)		15,20	8,80	4,36	3,18	-2,30	5,85
Margen de utilidad bruta (%)	17,57	18,03	19,79	19,20	17,56	18,70	18,48
Variación margen utilidad bruta (%)		2,55	8,88	-3,10	-9,30	6,10	1,03
Grandes							
Margen de utilidad bruta	**2.011**	**2.012**	**2.013**	**2.014**	**2.015**	**2.016**	**PRMDIO**
Utilidad bruta	6.137	6.645	7.604	6.325	7.425	9.248	7.231
Variación utilidad bruta (%)		8,29	14,42	-16,82	17,40	24,54	9,57
Ingresos operacionales (Ventas netas)	26.597	28.184	31.026	27.833	33.671	39.111	31.070
Variación ingresos operacionales (%)		5,97	10,09	-10,29	20,98	16,16	8,58
Margen de utilidad bruta (%)	23,07	0,24	0,25	0,23	0,22	0,24	0,23
Variación margen utilidad bruta (%)		2,14	3,79	-7,84	-3,04	6,73	0,36
PYME							
Margen de utilidad bruta	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**	**2.016**	**PRMDIO**
Utilidad bruta	659	754	888	962	928	1.072	877
Variación utilidad bruta (%)		14,55	17,71	8,37	- 3,51	15,47	10,52
Ingresos operacionales (Ventas netas)	3.606	4.130	4.469	4.980	5.200	5.705	4.682
Variación ingresos operacionales (%)		14,53	8,21	11,43	4,42	9,71	9,66
Margen de utilidad bruta (%)	18,26	18,27	19,87	19,32	17,86	18,79	18,73
Variación margen utilidad bruta (%)		0,02	8,07	- 2,83	- 8,22	4,99	0,41
Colombia							
Margen de utilidad bruta	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**	**2.016**	**PRMDIO**
Utilidad bruta	1.973	2.367	2.896	2.783	3.064	4.083	2.861
Variación utilidad bruta (%)		19,96	22,39	- 3,90	10,06	33,27	16,36
Ingresos operacionales (Ventas netas)	9.122	10.713	12.411	12.741	14.557	18.006	12.925
Variación ingresos operacionales (%)		17,44	15,86	2,66	14,25	23,70	14,78
Margen de utilidad bruta (%)	21,63	22,09	23,34	21,85	21,05	22,67	22,10
Variación margen utilidad bruta (%)		2,10	5,34	- 6,82	- 3,80	7,18	0,80

Fuente: Elaboración propia con base a los estados financieros de las empresas de la tabla A1.
Nota: cifras en millones de pesos.

Tabla F 2: Margen de utilidad operacional

Pequeña							
Margen de utilidad operacional	**2.011**	**2.012**	**2.013**	**2.014**	**2.015**	**2.016**	**PRMDIO**
Utilidad operacional	70	62	70	100	77	105	81
Variación utilidad bruta (%)		- 11,62	11,72	43,08	- 22,92	37,26	11,51
Ingresos operacionales (Ventas netas)	1.608	1.797	1.879	1.844	1.679	2.592	1.900
Variación ingresos operacionales (%)		11,78	4,54	- 1,84	- 8,95	54,35	11,97
Margen de utilidad operacional	4,38	3,47	3,71	5,40	4,57	4,07	4,27
Variación margen utilidad operacional (%)		- 26,47	6,43	31,40	- 18,12	- 12,45	- 3,84
Medianas							
Margen de utilidad operacional	**2.011**	**2.012**	**2.013**	**2.014**	**2.015**	**2.016**	**PRMDIO**
Utilidad operacional	229	311	399	457	447	513	393
Variación utilidad bruta (%)		35,64	28,28	14,64	- 2,24	14,64	18,19
Ingresos operacionales (Ventas netas)	4.737	5.457	5.937	6.195	6.392	6.245	5.827
Variación ingresos operacionales (%)		15,20	8,80	4,36	3,18	- 2,30	5,85
Margen de utilidad operacional	4,84	5,70	6,72	7,38	7,00	8,21	6,64
Variación margen utilidad operacional (%)		15,07	15,18	8,97	- 5,54	14,77	9,69
Grandes							
Margen de utilidad operacional	**2.011**	**2.012**	**2.013**	**2.014**	**2.015**	**2.016**	**PRMDIO**
Utilidad operacional	2.773	3.183	3.894	3.023	4.022	5.657	3.759
Variación utilidad bruta (%)		14,81	22,33	-22,37	33,05	40,63	17,69
Ingresos operacionales (Ventas netas)	26.597	28.184	31.026	27.833	33.671	39.111	31.070
Variación ingresos operacionales (%)		5,97	10,09	-10,29	20,98	16,16	8,58
Margen de utilidad operacional	10,42	11,30	12,55	10,86	11,95	14,46	11,92
Variación margen utilidad operacional (%)		7,71	10,01	-15,55	9,07	17,40	5,73
PYME							
Margen de utilidad operacional	**2.011**	**2.012**	**2.013**	**2.014**	**2.015**	**2.016**	**PRMDIO**
Utilidad operacional	172	221	280	357	353	452	306
Variación utilidad bruta (%)		28,47	26,71	27,72	- 1,11	27,98	21,95
Ingresos operacionales (Ventas netas)	3.606	4.130	4.469	4.980	5.200	5.705	4.682
Variación ingresos operacionales (%)		14,53	8,21	11,43	4,42	9,71	9,66
Margen de utilidad operacional	4,77	5,35	6,26	7,18	6,80	7,93	6,38
Variación margen utilidad operacional (%)		10,85	14,60	12,76	- 5,60	14,28	9,38
Colombia							

Margen de utilidad operacional	2.011	2.012	2.013	2.014	2.015	2.016	PRMDIO
Utilidad operacional	796	1.032	1.361	1.263	1.559	2.369	1.397
Variación utilidad bruta (%)		29,62	31,91	- 7,20	23,47	51,92	25,94
Ingresos operacionales (Ventas netas)	9.122	10.713	12.411	12.741	14.557	18.006	12.925
Variación ingresos operacionales (%)		17,44	15,86	2,66	14,25	23,70	14,78
Margen de utilidad operacional	8,72	9,63	10,96	9,91	10,71	13,16	10,52
Variación margen utilidad operacional (%)		9,40	12,17	- 10,62	7,47	18,58	7,40

Fuente: Elaboración propia con base a los estados financieros de las empresas de la tabla A1.
Nota: cifras en millones de pesos.

Tabla F 3: Margen utilidad neta

Pequeñas							
Margen utilidad neta	**2.011**	**2.012**	**2.013**	**2.014**	**2.015**	**2.016**	**PRMDIO**
Ganancias y pérdidas (utilidad neta)	36	47	32	45	37	- 8	14
Variación ganancias y pérdidas (%)		31,80	- 32,89	41,56	- 17,10	- 121,74	- 19,67
Ingresos operacionales (Ventas netas)	1.608	1.797	1.879	1.844	1.679	2.592	2.135
Variación ingresos operacionales (%)		11,78	4,54	- 1,84	- 8,95	54,35	11,97
Margen utilidad neta	2,22	2,61	1,68	2,42	2,20	- 0,31	0,95
Variación margen utilidad neta (%)		15,19	- 55,78	30,66	- 9,84	810,08	158,06
Medianas							
Margen utilidad neta	**2.011**	**2.012**	**2.013**	**2.014**	**2.015**	**2.016**	**PRMDIO**
Ganancias y pérdidas (utilidad neta)	217	231	322	327	309	269	279
Variación ganancias y pérdidas (%)		6,38	39,89	1,43	- 5,58	- 12,99	5,83
Ingresos operacionales (Ventas netas)	4.737	5.457	5.937	6.195	6.392	6.245	5.827
Variación ingresos operacionales (%)		15,20	8,80	4,36	3,18	- 2,30	5,85
Margen utilidad neta	4,58	4,22	5,43	5,28	4,83	4,30	4,77
Variación margen utilidad neta (%)		- 8,29	22,22	- 2,88	- 9,27	- 12,28	- 2,10
Grandes							
Margen utilidad neta	**2.011**	**2.012**	**2.013**	**2.014**	**2.015**	**2.016**	**PRMDIO**
Ganancias y pérdidas (utilidad neta)	2.780	3.105	3.552	2.108	3.374	3.637	3.093
Variación ganancias y pérdidas (%)		11,69	14,40	- 40,64	60,03	7,79	10,65
Ingresos operacionales (Ventas netas)	26.597	28.184	31.026	27.833	33.671	39.111	31.070
Variación ingresos operacionales (%)		5,97	10,09	- 10,29	20,98	16,16	8,58
Margen utilidad neta	10,45	11,02	11,45	7,58	10,02	9,30	9,97

Variación margen utilidad neta (%)		5,13	3,77	- 51,13	24,41	- 7,76	- 5,12
PYME							
Margen utilidad neta	**2.011**	**2.012**	**2.013**	**2.014**	**2.015**	**2.016**	**PRMDIO**
Ganancias y pérdidas (utilidad neta)	151	164	217	248	240	228	208
Variación ganancias y pérdidas (%)		8,41	32,48	14,24	- 3,27	- 5,11	9,35
Ingresos operacionales (Ventas netas)	3.606	4.130	4.469	4.980	5.200	5.705	4.682
Variación ingresos operacionales (%)		14,53	8,21	11,43	4,42	9,71	9,66
Margen utilidad neta	4,20	3,97	4,86	4,98	4,62	3,99	4,44
Variación margen utilidad neta (%)		- 5,65	18,32	2,46	- 7,94	- 15,62	- 1,69
Colombia							
Margen utilidad neta	**2.011**	**2.012**	**2.013**	**2.014**	**2.015**	**2.016**	**PRMDIO**
Ganancias y pérdidas (utilidad neta)	782	969	1.215	880	1.270	1.483	1.100
Variación ganancias y pérdidas (%)		23,91	25,36	- 27,55	44,33	16,79	16,57
Ingresos operacionales (Ventas netas)	9.122	10.713	12.411	12.741	14.557	18.006	12.925
Variación ingresos operacionales (%)		17,44	15,86	2,66	14,25	23,70	14,78
Margen utilidad neta	8,57	9,04	9,79	6,91	8,73	8,24	8,55
Variación margen utilidad neta (%)		5,22	7,58	- 41,70	20,84	- 5,92	- 2,79

Fuente: Elaboración propia con base a los estados financieros de las empresas de la tabla A1.
Nota: cifras en millones de pesos.

Tabla F 4: Margen de utilidad operacional después de impuestos

Pequeñas							
Margen de utilidad operacional después de impuestos	**2.011**	**2.012**	**2.013**	**2.014**	**2.015**	**2.016**	**PRMDIO**
utilidad operacional después de impuestos	34	25	31	51	32	20	32
Ingresos operacionales (Ventas netas)	1.608	1.797	1.879	1.844	1.679	2.592	1.900
Margen de utilidad operacional después de impuestos (%)	2,14	1,37	1,65	2,77	1,93	0,76	1,77
Medianas							
Margen de utilidad operacional después de impuestos	**2.011**	**2.012**	**2.013**	**2.014**	**2.015**	**2.016**	**PRMDIO**
utilidad operacional después de impuestos	139	199	255	302	286	341	254
Ingresos operacionales (Ventas netas)	4.737	5.457	5.937	6.195	6.392	6.245	5.827
Margen de utilidad operacional después de impuestos (%)	2,93	3,64	4,29	4,88	4,48	5,45	4,28
Grandes							

Margen de utilidad operacional después de impuestos	2.011	2.012	2.013	2.014	2.015	2.016	PRMDIO
utilidad operacional después de impuestos	1.918	2.377	2.828	2.180	2.915	4.360	2.763
Ingresos operacionales (Ventas netas)	26.597	28.184	31.026	27.833	33.671	39.111	31.070
Margen de utilidad operacional después de impuestos (%)	7,21	8,43	9,11	7,83	8,66	11,15	8,73
PYME							
Margen de utilidad operacional después de impuestos	**2.011**	**2.012**	**2.013**	**2.014**	**2.015**	**2.016**	**PRMDIO**
utilidad operacional después de impuestos	101	136	174	232	222	293	193
Ingresos operacionales (Ventas netas)	3.606	4.130	4.469	4.980	5.200	5.705	4.682
Margen de utilidad operacional después de impuestos (%)	2,80	3,28	3,89	4,66	4,27	5,14	4,01
Colombia							
Margen de utilidad operacional después de impuestos	**2.011**	**2.012**	**2.013**	**2.014**	**2.015**	**2.016**	**PRMDIO**
utilidad operacional después de impuestos	537	749	968	894	1.107	1.791	1.007
Ingresos operacionales (Ventas netas)	9.122	10.713	12.411	12.741	14.557	18.006	12.925
Margen de utilidad operacional después de impuestos (%)	5,89	6,99	7,80	7,01	7,60	9,94	7,54

Fuente: Elaboración propia con base a los estados financieros de las empresas de la tabla A1.
Nota: cifras en millones de pesos.

Anexo G: Cálculos totales rendimiento del activo

Tabla G 1: Rendimiento del activo - Du pont

Pequeña							
Rendimiento del activo total (ROA) - Du pont	**2.011**	**2.012**	**2.013**	**2.014**	**2.015**	**2.016**	**PRMDIO**
Utilidad operacional después de impuestos	34	25	31	51	32	20	32
Ventas	1.608	1.797	1.879	1.844	1.679	2.592	1.900
Margen De Utilidad operacional después de impuestos (%)	2,14	1,37	1,65	2,77	1,93	0,76	1,77
Variación margen de utilidad operacional después de impuestos (%)		-35,92	19,78	67,98	-30,22	-60,87	-7,85
Activos totales brutos promedio		1.430	1.542	1.653	1.740	1.972	1.667
Rotación de activos totales - veces		1,26	1,22	1,12	0,96	1,31	1,17
Variación rotación de activos totales (%)			-3,02	-8,42	-13,52	36,21	2,81
Rendimiento del activo total (ROA) - Du pont (%)		1,73	2,01	3,09	1,86	0,99	1,93
Variación del ROA (%)			16,17	53,83	-39,66	-46,70	-4,09
Medianas							
Rendimiento del activo total (ROA) - Du pont	**2.011**	**2.012**	**2.013**	**2.014**	**2.015**	**2.016**	**PRMDIO**
Utilidad operacional después de impuestos	139	199	255	302	286	341	254

Ventas	4.737	5.457	5.937	6.195	6.392	6.245	5.827
Margen De Utilidad operacional después de impuestos (%)	2,93	3,64	4,29	4,88	4,48	5,45	4,28
Variación margen de utilidad operacional después de impuestos (%)		24,26	18,00	13,63	-8,24	21,80	13,89
Activos totales brutos promedio		7.646	8.334	9.143	9.641	9.856	8.924
Rotación de activos totales - veces		0,71	0,71	0,68	0,66	0,63	0,68
Variación rotación de activos totales (%)			-0,18	-4,88	-2,15	-4,43	-2,91
Rendimiento del activo total (ROA) - Du pont (%)		2,60	3,06	3,31	2,97	3,45	3,08
Variación del ROA (%)			17,80	8,08	-10,21	16,40	8,02
Grandes							
Rendimiento del activo total (ROA) - Du pont	**2.011**	**2.012**	**2.013**	**2.014**	**2.015**	**2.016**	**PRMDIO**
Utilidad operacional después de impuestos	1.918	2.377	2.828	2.180	2.915	4.360	2.763
Ventas	26.597	28.184	31.026	27.833	33.671	39.111	31.070
Margen De Utilidad operacional después de impuestos (%)	7,21	8,43	9,11	7,83	8,66	11,15	8,73
Variación margen de utilidad operacional después de impuestos (%)		16,93	8,08	-14,06	10,53	28,77	10,05
Activos totales brutos promedio		66.390	73.717	76.740	80.184	96.969	78.800
Rotación de activos totales - veces		0,42	0,42	0,36	0,42	0,40	0,41
Variación rotación de activos totales (%)			-0,86	-13,83	15,78	-3,95	-0,71
Rendimiento del activo total (ROA) - Du pont (%)		3,58	3,84	2,84	3,64	4,50	3,68
Variación del ROA (%)			7,16	-25,95	27,97	23,68	8,22
PYME							
Rendimiento del activo total (ROA) - Du pont	**2.011**	**2.012**	**2.013**	**2.014**	**2.015**	**2.016**	**PRMDIO**
Utilidad operacional después de impuestos	101	136	174	232	222	293	193
Ventas	3.606	4.130	4.469	4.980	5.200	5.705	4.682
Margen De Utilidad operacional después de impuestos (%)	2,80	3,28	3,89	4,66	4,27	5,14	4,01
Variación margen de utilidad operacional después de impuestos (%)		17,11	18,58	19,77	-8,40	20,34	13,48
Activos totales brutos promedio		5.397	5.875	6.760	7.538	8.275	6.769
Rotación de activos totales - veces		0,77	0,76	0,74	0,69	0,69	0,73
Variación rotación de activos totales (%)			-0,60	-3,16	-6,36	-0,07	-2,55
Rendimiento del activo total (ROA) - Du pont (%)		2,51	2,96	3,43	2,94	3,54	3,08
Variación del ROA (%)			17,87	15,98	-14,23	20,26	9,97
Colombia							
Rendimiento del activo total (ROA) - Du pont	**2.011**	**2.012**	**2.013**	**2.014**	**2.015**	**2.016**	**PRMDIO**
Utilidad operacional después de impuestos	537	749	968	894	1.107	1.791	1.007
Ventas	9.122	10.713	12.411	12.741	14.557	18.006	12.925
Margen De Utilidad operacional después de impuestos (%)	5,89	6,99	7,80	7,01	7,60	9,94	7,54

Variación margen de utilidad operacional después de impuestos (%)		18,74	11,53	-10,03	8,42	30,77	11,89
Activos totales brutos promedio		21.113	25.349	29.077	31.788	39.415	29.348
Rotación de activos totales - veces		0,51	0,49	0,44	0,46	0,46	0,47
Variación rotación de activos totales (%)			-3,51	-10,50	4,50	-0,24	-2,44
Rendimiento del activo total (ROA) - Du pont (%)		3,55	3,82	3,07	3,48	4,54	3,69
Variación del ROA (%)			7,62	-19,48	13,31	30,46	7,97

Fuente: Elaboración propia con base a los estados financieros de las empresas de la tabla A1.
Nota: cifras en millones de pesos.

Anexo H: cálculos totales rendimiento del patrimonio

Tabla H 1: Rendimiento del patrimonio - Du pont

Pequeña							
Rendimiento del patrimonio (ROE) - Du pont amplia	**2.011**	**2.012**	**2.013**	**2.014**	**2.015**	**2.016**	**PRMDIO**
Utilidad neta	36	47	32	45	37	- 8	31
Ventas	1.608	1.797	1.879	1.844	1.679	2.592	1.900
Margen de utilidad neta (%)	2,22	2,61	1,68	2,42	2,20	- 0,31	1,80
Variación margen de utilidad neta (%)		17,92	- 35,81	44,22	- 8,96	- 114,08	- 19,34
Rotación de activos totales - veces		1,26	1,22	1,12	0,96	1,31	1,17
Variación rotación de activos totales (%)			- 3,02	- 8,42	- 13,52	36,21	2,81
Apalancamiento financiero (%)		222,54	208,05	204,42	207,29	243,56	217,17
Variación apalancamiento financiero (%)			- 6,51	- 1,74	1,40	17,50	2,66
Rendimiento del patrimonio (ROE) - Du pont amplia (%)		7,30	4,25	5,52	4,40	- 0,99	4,10
Variación del ROE (%)			- 41,80	29,77	- 20,16	- 122,54	- 38,68
Medianas							
Rendimiento del patrimonio (ROE) - Du pont amplia	**2.011**	**2.012**	**2.013**	**2.014**	**2.015**	**2.016**	**PRMDIO**
Utilidad neta	217	231	322	327	309	269	279
Ventas	4.737	5.457	5.937	6.195	6.392	6.245	5.827
Margen de utilidad neta (%)	4,58	4,22	5,43	5,28	4,83	4,30	4,77
Variación margen de utilidad neta (%)		- 7,65	28,57	- 2,80	- 8,48	- 10,94	- 0,26
Rotación de activos totales - veces		0,71	0,71	0,68	0,66	0,63	0,68
Variación rotación de activos totales (%)			- 0,18	- 4,88	- 2,15	- 4,43	- 2,91
Apalancamiento financiero (%)		304,96	285,81	306,25	330,19	331,01	311,64

Variación apalancamiento financiero (%)			- 6,28	7,15	7,82	0,25	2,23
Rendimiento del patrimonio (ROE) - Du pont amplia (%)		9,19	11,06	10,96	10,58	9,03	10,16
Variación del ROE (%)			20,29	- 0,94	- 3,45	- 14,67	0,31
Grandes							
Rendimiento del patrimonio (ROE) - Du pont amplia	**2.011**	**2.012**	**2.013**	**2.014**	**2.015**	**2.016**	**PRMDIO**
Utilidad neta	2.780	3.105	3.552	2.108	3.374	3.637	3.093
Ventas	26.597	28.184	31.026	27.833	33.671	39.111	31.070
Margen de utilidad neta (%)	10,45	11,02	11,45	7,58	10,02	9,30	9,97
Variación margen de utilidad neta (%)		5,40	3,92	- 33,83	32,28	- 7,20	0,11
Rotación de activos totales - veces		0,42	0,42	0,36	0,42	0,40	0,41
Variación rotación de activos totales (%)			- 0,86	- 13,83	15,78	- 3,95	- 0,71
Apalancamiento financiero (%)		246,20	244,02	261,47	283,06	283,44	263,64
Variación apalancamiento financiero (%)			- 0,88	7,15	8,26	0,13	3,66
Rendimiento del patrimonio (ROE) - Du pont amplia (%)		11,51	11,76	7,18	11,91	10,63	10,60
Variación del ROE (%)			2,12	- 38,91	65,80	- 10,75	4,57
PYME							
Rendimiento del patrimonio (ROE) - Du pont amplia	**2.011**	**2.012**	**2.013**	**2.014**	**2.015**	**2.016**	**PRMDIO**
Utilidad neta	151	164	217	248	240	228	208
Ventas	3.606	4.130	4.469	4.980	5.200	5.705	4.682
Margen de utilidad neta (%)	4,20	3,97	4,86	4,98	4,62	3,99	4,44
Variación margen de utilidad neta (%)		- 5,35	22,43	2,52	- 7,36	- 13,51	- 0,25
Rotación de activos totales - veces		0,77	0,76	0,74	0,69	0,69	0,73
Variación rotación de activos totales (%)			- 0,60	- 3,16	- 6,36	- 0,07	- 2,55
Apalancamiento financiero (%)		294,50	276,01	296,31	318,47	325,24	302,11
Variación apalancamiento financiero (%)			- 6,28	7,36	7,48	2,13	2,67
Rendimiento del patrimonio (ROE) - Du pont amplia (%)		8,95	10,21	10,88	10,14	8,95	9,83
Variación del ROE (%)			14,05	6,59	- 6,76	- 11,73	0,54
Colombia							
Rendimiento del patrimonio (ROE) - Du pont amplia	**2.011**	**2.012**	**2.013**	**2.014**	**2.015**	**2.016**	**PRMDIO**
Utilidad neta	782	969	1.215	880	1.270	1.483	1.100
Ventas	9.122	10.713	12.411	12.741	14.557	18.006	12.925
Margen de utilidad neta (%)	8,57	9,04	9,79	6,91	8,73	8,24	8,55
Variación margen de utilidad neta (%)		5,50	8,21	- 29,43	26,33	- 5,59	1,01
Rotación de activos totales - veces		0,51	0,49	0,44	0,46	0,46	0,47
Variación rotación de activos totales (%)			- 3,51	- 10,50	4,50	- 0,24	- 2,44

Apalancamiento financiero (%)		254,13	248,74	267,48	288,13	288,54	269,40
Variación apalancamiento financiero (%)			- 2,12	7,53	7,72	0,14	3,32
Rendimiento del patrimonio (ROE) - Du pont amplia (%)		11,66	11,92	8,09	11,51	10,86	10,81
Variación del ROE (%)			2,20	- 32,08	42,21	- 5,68	1,66

Fuente: Elaboración propia con base a los estados financieros de las empresas de la tabla A1.
Nota: cifras en millones de pesos.

Anexo I: Composición empresas de la revista Dinero

Tabla I 1: Información financiera año 2011

AÑO 2011										
#	Empresa	Ventas (millones)	Variación (%)	Activos (millones)	Utilidad neta (millones)	Utilidad neta / patrimonio	Ebitda / ventas	Ob. Financieras / ebitda	Patrimonio	EBITDA
1	CONSTRUCTORA COLPATRIA	256.092	16,6%	503.363	38.576	19,6%	19,5%	0,8	196.816	49.938
2	MARVAL	252.862	1,7%	322.107	16.717	16,3%	3,1%	1,7	102.558	7.839
3	URBANIZADORA MARVAL	210.089	29,2%	252.552	10.901	11,8%	2,7%	0,5	92.381	5.672
4	CONSTRUIRTE	156.992	252,4%	284.226	33.102	76,8%	30,8%	-	43.102	48.354
5	CUSEZAR	152.775	45,9%	222.520	39.380	32,7%	40,5%	0,2	120.428	61.874
6	URBANIZADORA DAVID PUYANA	115.131	11,7%	300.347	6.071	6,7%	9,6%	4,2	90.612	11.053
7	ARAUCO COLOMBIA	114.012	23,7%	74.394	- 1.0	-909,1%	1,2%	-	120	1.368
8	CONSTRUCTORA BOLIVAR	100.175	87,6%	133.283	8.865	29,3%	14,8%	3,9	30.256	14.826

	CALI									
9	CONSTRUVIS	98.839	-28,5%	181.646	6.181	34,7%	11,0%	7,6	17.813	10.872
10	FENIX CONSTRUCCION	96.154	61,8%	150.002	3.216	7,8%	7,2%	5,1	41.231	6.923
11	ARQUITECTURA Y CONCRETO	94.818	13,2%	344.786	26.318	14,4%	20,7%	0,4	182.764	19.627
12	CONINSA RAMON	93.684	-46,0%	206.862	4.520	3,9%	-1,2%	-11,4	115.897	- 1.124
13	CONSTRUCTORA LHS	91.119	6,3%	122.570	1.911	14,8%	11,2%	3,8	12.912	10.205
14	MOVAR	87.218	-19,8%	51.970	1.694	6,1%	10,3%	-	27.770	8.983
15	CONSTRUCTORA BOLIVAR BOGOTA	85.946	-20,6%	488.816	64.149	26,1%	37,5%	2,7	245.782	32.230
16	VICPAR	83.789	1,5%	34.305	6.727	35,6%	11,6%	-	18.896	9.720
17	CONSTRUCTORA CAPITAL BOGOTA	75.674	51,6%	166.764	13.157	52,6%	24,2%	4,6	25.013	18.313
18	J.E. JAIMES ING	74.046	30,3%	35.574	1.628	14,8%	5,6%	3,1	11.000	4.147
19	AGUILAR CONSTRUCC.	71.772	52,3%	118.226	4.720	12,0%	11,3%	6,9	39.333	8.110
20	URBANSA	67.288	57,5%	71.318	18.053	36,5%	29,6%	0,1	49.460	19.917
21	URBE CAPITAL	64.527	-42,2%	175.327	11.205	9,4%	27,8%	0,1	119.202	17.939
22	CONMIL	64.173	0,0%	135.410	5.947	21,3%	11,8%	7,4	27.920	7.572
23	VERTICE INGENIERIA	62.283	107,1%	65.298	575	11,4%	1,6%	12,3	5.044	997
24	CONSTRUCTORA	58.070	238,1%	34.250	681	93,3%	1,8%	3,6	730	1.045

	AMATISTA									
25	AMARILO	55.561	16,6%	186.867	27.821	40,9%	62,2%	1,7	68.022	34.559
26	INV ALCABAMA	54.374	-15,2%	157.548	6.829	17,2%	12,9%	2,4	39.703	7.014
27	CONSTRUCTORA JARAMILLO MORA	54.346	-14,4%	121.061	7.511	22,4%	20,5%	3,4	33.531	11.141
28	CONSTRUCTORA MELENDEZ	54.033	74,7%	175.842	199	0,2%	5,9%	9,6	99.500	3.188
29	CONSTRUCTORA LAS GALIAS	53.563	-34,0%	158.779	9.274	54,6%	21,8%	8,0	16.985	11.677
30	EDIFICADORA GOMEZ	53.341	162,1%	19.450	1.405	73,8%	3,3%	1,1	1.904	1.760
31	CONSTRUCCIONES MARVAL	51.208	9,3%	106.423	1.413	13,7%	3,7%	0,4	10.314	1.895
32	PROMOTORA SIERRA MORENA	50.959	0,0%	8.267	42	0,9%	0,0%	0,0	4.667	-
33	AVILA	50.290	161,2%	29.046	668	4,5%	3,0%	1,4	14.844	1.509
34	GRUPO ANDINO MARVAL CONS	50.082	68,9%	107.694	1.404	8,9%	16,6%	4,9	15.775	8.314
35	GRUPO NORMANDIA	50.010	-14,0%	55.426	1.110	10,4%	4,4%	4,6	10.673	2.200
36	PROMOTORA CALEDONIA	48.636	92,5%	55.743	2.737	65,3%	7,7%	4,8	4.191	3.745
37	CONST. CARLOS COLLINS	46.687	17,6%	120.414	1.039	1,7%	20,7%	1,5	61.118	9.664

38	INMUEBLES COMERCIALES	45.174	977,5%	38.494	1.310	9,5%	3,7%	1,7	13.789	1.671
39	PROMOTORA MORROS ULTRA	45.000	48,4%	26.185	1.554	80,0%	4,1%	-	1.943	1.845
40	R&G GALANTE HERRERA	44.461	21,7%	45.451	1.317	9,6%	5,4%	4,0	13.719	2.401
41	RED Y PROY DE ENERGIA	44.129	111,7%	12.227	1.447	45,3%	5,9%	0,7	3.194	2.604
42	CONST. VALLE DEL REFOUS	43.560	0,0%	41.829	1.034	43,6%	3,2%	6,9	2.372	1.394
43	OBRAS Y DISEÑOS	43.298	-28,5%	30.302	710	7,3%	4,4%	4,5	9.726	1.905
44	LATINOAMERICANA DE LA CONSTRUCCION	42.594	164,6%	18.050	1.344	19,3%	4,6%	0,4	6.964	1.959
45	PEDRO GOMEZ Y CIA	42.422	2,1%	130.110	3.429	17,1%	22,4%	7,1	20.053	9.503
46	ECOBRAS	41.839	64,7%	26.261	972	7,2%	6,1%	1,8	13.500	2.552
47	PROM. PUERTA DEL MAR	41.170	0,0%	5.490	15	25,1%	0,0%	-	60	-
48	DEA WAY	40.170	278,9%	12.277	840	56,5%	3,5%	0,9	1.487	1.406
49	INACAR	40.055	34,5%	180.363	8.102	9,8%	25,6%	4,8	82.673	10.254
50	CONSTRUCCIONES A.P.	39.239	55,3%	17.359	745	12,4%	3,6%	4,9	6.008	1.413
51	MURCIA MURCIA	35.763	-22,2%	53.219	1.642	5,6%	35,8%	1,0	29.321	12.803
52	CONSTRUCTORA KOVOK	34.743	124,5%	8.327	1.065	33,4%	10,5%	0,5	3.189	3.648
53	CONSTRUCTORA FG	32.921	98,1%	23.922	376	3,1%	4,7%	1,9	12.129	1.547

54	AR CONSTRUCCIONES	32.919	-2,4%	252.234	668	1,4%	2,4%	14,5	47.714	790
55	PROMOTORA PLAYA DORMIDA	31.112	0,0%	31.193	2.984	92,2%	14,9%	0,6	3.236	4.636
56	CONST. SANTA BARBARA	30.052	0,0%	26.405	497	98,4%	2,9%	3,1	505	872
57	HORMIGO REFORZADO	30.023	5,6%	26.477	1.396	8,3%	6,7%	2,4	16.819	2.012
58	CONSTRUCTORA ALPES	30.019	-2,4%	42.906	4.224	21,3%	16,9%	2,9	19.831	5.073
59	CONSTRUCTORA ALDEBARAN	29.325	0,0%	12.272	45	32,6%	2,3%	8,6	138	674
60	UNION GLOBAL	29.086	132,2%	11.643	231	10,7%	2,6%		2.159	756
61	CONSTR. Y URBANIZACIONES	28.902	-20,0%	37.118	405	10,5%	1,6%	28,2	3.857	462
62	CENTRO SUR	28.443	355,3%	70.613	8.220	26,2%	32,1%	1,2	31.374	9.130
63	BUENAVISTA CONSTR.	28.427	5,2%	29.544	641	19,6%	6,1%	9,7	3.270	1.734
64	CONST. CFC & ASOCIADOS	28.269	0,0%	74.708	1.255	21,5%	10,6%	5,8	5.837	2.997
65	TRIADA	27.933	65,0%	42.706	2.332	11,9%	14,0%	1,6	19.597	3.911
66	MICROTUNEL	27.861	241,6%	22.020	233	2,0%	13,9%	0,2	11.650	3.873
67	CIA. CONSTRUCTORES ASOC	27.114	90,5%	44.192	4.096	19,1%	26,6%	0,4	21.445	7.212
68	CONSTR. CONALTURA	26.890	8,4%	39.111	797	6,8%	7,8%	8,4	11.721	2.097
69	COLPOZOS	26.870	-13,8%	26.081	424	3,4%	9,5%	0,3	12.471	2.553

70	IND Y CONSTR. I.C.	26.833	6,5%	54.224	2.525	7,0%	10,0%	1,6	36.071	2.683
71	CONST. PARQUE CENTRAL	26.806	-1,7%	30.994	319	11,4%	5,0%		2.798	1.340
72	CONINTEL	26.781	-7,0%	28.945	634	4,3%	5,4%	4,2	14.744	1.446
73	PORTALES URBANOS	26.727	-49,5%	192.451	2.780	2,1%	26,8%	5,4	132.381	7.163
74	VIDA CENTRO PROFESIONAL	26.684	-37,9%	91.771	- 15.322	-147,3%	-34,2%	- 3,4	10.402	- 9.126
75	CONSTRUCCIONES JIMENEZ	26.509	22,5%	31.239	1.143	12,2%	11,4%	2,2	9.369	3.022
76	EDICRETO	26.501	-39,4%	144.841	- 327	-21,6%	9,3%	10,2	1.514	2.465
77	HG CONSTRUCTORA	26.355	17,8%	69.072	303	1,6%	-7,8%	-1,5	18.938	- 2.056
78	SNC LAVALIN INT	26.323	-21,6%	45.457	- 18.053	-62,6%	-59,7%		28.839	- 15.715
79	CONSTRUCTORA LOS MAYALES	26.058	101,1%	31.916	1.362	44,0%	7,3%	5,7	3.095	1.902
80	COLOMBO HISPANICA	25.928	-15,1%	6.674	109	12,4%	2,0%		879	519
81	CONSTR. LIMONAR	25.603	-7,9%	25.230	10.383	63,0%	43,2%	0,1	16.481	11.060
82	CONSTRUCTORA MARQUIS	25.591	-23,5%	36.269	181	11,9%	-1,0%	- 10,7	1.521	- 256
83	CONST. Y COM. CAMU	25.397	-14,3%	1.920	2.131	28,4%	8,4%	0,1	7.504	2.133
84	OPTIMA VIVIENDA Y CONST	25.214	-26,1%	44.849	731	3,3%	4,5%	5,0	22.152	1.135

85	CNV CONSTRUCCIONES	24.328	74,8%	12.382	810	12,9%	5,6%	0,9	6.279	1.362
86	DISEÑO URBANO	24.226	-15,7%	18.328	714	5,6%	3,6%		12.750	872
87	PR. HOTEL SPIWAK CHIPICHAPE	23.589	0,0%	4.506	3.213	14,9%	12,7%	67,6	21.564	2.996
88	ARPRO ARQ ING	23.545	97,9%	35.655	2.750	21,2%	17,4%	1,7	12.972	4.097
89	D&S	23.251	70,2%	7.700	544	10,4%	2,2%	2,7	5.231	512
90	AGROBETANIA	22.342	20,9%	177.408	6.001	36,0%	60,4%	0,0	16.669	13.495
91	ALG PROPIEDAD RAIZ	22.321	181,5%	34.786	240	22,4%	0,4%	91,4	1.071	89
92	AINV PENINSULA	22.237	100,8%	25.671	607	16,9%	5,7%	8,4	3.592	1.268
93	VINDICO	22.182	70,1%	17.060	160	2,3%	5,3%	5,0	6.957	1.176
94	ENECON	22.070	28,2%	4.198	324	18,7%	6,1%	0,8	1.733	1.346
95	ANDINA DE CONSTR. Y ASOC	21.829	83,3%	6.805	373	12,8%	2,5%	-	2.914	546
96	CONSTRUCTORA MP	21.776	29,1%	10.738	418	4,5%	6,9%	-	9.289	1.503
97	MYH INGENIEROS	21.736	13,7%	19.343	659	10,8%	9,0%	1,3	6.102	1.956
98	SERV. DE CONST. Z.F	21.656	0,0%	19.751	3.751	97,4%	20,4%	-	3.851	4.418
99	PROM. INMOBILIARIA PROINSA	21.627	276,3%	11.435	83	46,6%	1,1%	3,9	178	238
100	EKKO PROMOTORA	21.527	7,5%	39.588	719	3,9%	14,8%	4,4	18.436	3.186
101	PROMOTORA APOTEMA	21.393	8,7%	36.448	2.398	20,2%	8,9%	4,6	11.871	1.904

102	RB CONSTRUC.ASOCIADOS	21.178	16,7%	27.934	525	7,9%	9,6%	3,4	6.646	2.033
103	BRICCON	20.268	84,4%	13.229	844	22,5%	3,5%	4,0	3.751	709
104	OSPINAS Y CIA	20.180	-40,2%	129.173	1.194	1,6%	9,1%	9,5	74.625	1.836
105	CONSTRUALMANZA	20.116	24,9%	12.764	243	4,7%	3,4%	1,6	5.170	684
106	NORCO	20.079	-31,0%	31.749	226	8,9%	3,8%	15,6	2.539	763
107	CONSTRUCTORA SANTA LUCIA	19.738	370,4%	23.120	795	32,8%	9,0%	4,5	2.424	1.776
108	PRMOTORA PUNTA CASTILLO	19.735	13,4%	4.106	37	61,3%	-0,4%	- 9,8	60	-79
109	ALEJANDRO CHAR & CIA	19.724	0,0%	16.071	- 4.497	-186,3%	-28,5%	- 0,3	2.414	- 5.621
110	TERRANIUM DESARROLLO	19.630	0,0%	213.125	- 5.910	-3,4%	-40,5%	-	173.824	- 7.950
111	H&R CONSTRUCTORA	19.318	0,0%	6.852	176	26,0%	2,2%	1,4	677	425
112	CIPRECON	19.160	9,3%	22.239	973	6,9%	12,2%	2,7	14.101	2.338
113	SRC INGENIEROS CIVILES	19.149	18,6%	10.929	877	17,6%	8,6%	0,6	4.983	1.647
114	CONSTRUCTORA BADALONA	18.986	139,0%	9.757	652	41,6%	2,2%	0,9	1.567	418
115	JARDIN	18.523	-55,9%	20.743	421	4,5%	-1,4%	- 3,0	9.356	- 259
116	BIOCONSTRUC DE FUNZA	17.963	-45,1%	17.915	919	18,2%	3,4%	0,2	5.049	611

	1									
117	CASTRO PANESSO EN C	17.564	80,1%	23.892	66	6,9%	3,3%	18,3	957	580
118	COANDES	17.541	439,5%	27.777	1.964	9,1%	16,1%	-	21.582	2.824
119	ORBE	17.505	10,0%	25.864	1.025	41,1%	9,4%	6,4	2.494	1.645
120	METROVIVIENDA	17.486	8,5%	145.000	-2.169	-1,7%	-28,0%	-	127.588	- 4.896
121	INMOOBILIARIA SAN NICOLAS	17.466	-59,3%	18.518	396	2,6%	5,5%	0,7	15.231	961
122	ARCOMAT	17.466	6,3%	6.721	640	18,0%	9,6%	0,9	3.556	1.677
123	ZR INGENIERIA	17.421	84,0%	5.301	225	7,1%	4,1%	2,2	3.169	714
124	MULTICONSRUCCIONES JP	17.168	84,5%	17.160	396	12,5%	3,8%	9,0	3.168	652
125	CONSTRUCTORA NEMESIS	17.091	-41,2%	59.105	588	14,4%	4,4%	22,6	4.083	752
126	CONSTRUCTORA EL RECREO	17.056	-18,4%	46.310	303	57,2%	3,3%	31,5	530	563
127	GENERAL FIRE CONTROL	17.000	70,8%	5.901	731	24,3%	13,5%	0,5	3.008	2.295
128	I.C. PREFABRICADOS	16.686	-2,1%	49.984	445	2,3%	3,3%	38,6	19.348	551
129	ARIAS SERNA Y SARAVIA	16.583	7,6%	61.371	936	6,6%	17,9%	8,8	14.182	2.968
130	CONSTR. HABITAT PIJAO	16.581	0,0%	16.254	544	26,0%	3,3%	16,8	2.092	547
131	BARCELONA DE INDIAS	16.548	-39,3%	79.477	188	2,7%	2,6%	22,3	6.963	430
132	ALTOS DE BELMOTE	16.516	73,0%	27.528	- 32	-0,8%	0,6%	-	4.000	99
133	BADALONIA	16.500	209,5%	5.691	28	19,2%	-1,1%	- 7,3	146	- 182

134	CONSTRUCTORA INFANTE VIVES	16.067	0,0%	15.006	282	26,4%	8,9%	2,6	1.068	1.430
135	OIKOS	15.942	-51,5%	35.581	2.160	14,6%	14,1%	2,2	14.795	2.248
136	CONSTRUCTORA SAN FRANCISCO	15.857	61,5%	19.595	449	5,4%	4,9%	0,0	8.315	777
137	INTEGRAR CONSTRUCTORES	15.603	-1,7%	9.434	367	14,2%	8,9%	3,5	2.585	1.389
138	SOCOBO	15.554	47,7%	10.438	294	4,7%	4,9%	5,3	6.255	762
139	MAVIG	15.546	92,1%	8.359	200	5,8%	2,9%	-	3.448	451
140	VILLAGE CONSTRUCCIONES	15.472	112,4%	15.975	599	20,8%	12,7%	-	2.880	1.965
141	DESARROLLOS MARVAL	15.448	58,7%	19.100	1.897	32,9%	18,7%	0,1	5.766	2.889
142	VILLEGAS MORALES Y CIA	15.441	133,5%	10.825	1.247	29,5%	6,0%	0,0	4.227	926
143	CONS. MORENO TAFUR	15.291	-31,7%	31.903	597	5,7%	8,6%	4,0	10.474	1.315
144	CONSTRUCTORA ALFAGUARA	14.979	0,0%	15.593	664	7,9%	4,6%	2,5	8.405	689
TOTAL		5.950.471	7043,4%	9.928.588	464.175	1571,8%	1217,9%	653,6	3.485.666	653.782

Fuente: Revista Dinero edición 398 pp. 197 – 198.

Tabla I 2: Información financiera año 2012

AÑO 2012									
#	Empresa	Ventas (millones)	Variación (%)	Activos (millones)	Utilidad neta (millones)	Ebitda (millones)	Utilidad / patrimonio	Ob. Financieras / ebitda	Patrimonio
1	CONSTRUC COLPATRIA	290.200	13,3	631.974	48.599	72.868	18,3%	1,3	265.568
2	URBANIZADORA MARVAL	231.933	10,4	277.860	9.965	- 13.638	10,6%	1,1	94.009
3	CONSTRUVIS	228.010	130,7	214.304	20.373	28.058	90,1%	4,1	22.612
4	MARVAL	215.803	- 14,7	420.065	11.961	20.182	10,6%	4,5	112.840
5	CONSTR. CAPITAL BOGOTA	184.570	143,9	216.599	38.573	44.456	65,6%	1,7	58.800
6	CONSTRUCCIONES MARVAL	143.186	179,6	115.961	4.228	6.511	25,7%	1,0	16.451
7	CONINSA RAMON	139.846	49,3	277.338	12.498	14.576	9,3%	1,6	134.387
8	URBE CAPITAL	133.661	107,1	220.727	23.442	32.734	16,3%	-	143.816
9	ARAUCO COLOMBIA	123.547	8,4	60.941	- 4.228	2.493	104,8%	-	- 4.034
10	CONMIL	123.311	92,2	203.076	6.123	7.631	19,1%	12,3	32.058
11	CUSEZAR	113.702	-25,6	239.367	26.765	43.902	17,8%	0,3	150.365
12	MOVAR	112.341	28,8	62.375	2.148	10.207	7,0%	-	30.686
13	AMARILO	98.458	77,2	265.455	43.767	61.470	39,7%	1,5	110.244
14	INV. ALCABAMA	95.981	76,5	192.698	22.901	24.007	37,2%	0,5	61.562
15	CONSTRUCTORA LHS	92.081	1,1	127.105	1.203	8.965	6,1%	5,4	19.721

16	CONST. JARAMILLO MORA	91.379	68,1	121.287	4.134	10.087	11,1%	2,1	37.243
17	URB. DAVID PUYANA	89.532	-22,2	303.990	5.888	10.451	6,2%	5,0	94.968
18	CONSTR. PARQUE CENTRAL	87.302	225,7	18.540	352	2.737	12,5%	1,7	2.816
19	FENIX CONSTRUCCIONES	84.876	-11,7	185.964	2.691	7.461	6,1%	6,9	44.115
20	CONSTR. BOLIVAR BOGOTA	81.269	-5,4	566.261	55.904	34.344	18,7%	3,3	298.952
21	ARQUITECTURA Y CONCRETO	81.106	-14,5	436.924	44.555	16.017	18,1%	0,5	246.160
22	CONSTR. BOLIVAR CALI	81.062	- 19,1	197.190	3.896	8.723	11,5%	12,2	33.878
23	J.E. JAMES ING	80.118	8,2	31.673	2.199	5.749	17,3%	1,5	12.711
24	INACAR	71.181	77,7	211.241	5.096	11.672	6,0%	5,6	84.933
25	CONSTR. MELENDEZ	67.891	25,6	26.558	695	3.421	0,7%	10,7	99.286
26	VIDA CENTRO PROFESIONAL	62.721	135,1	109.332	1.190	4.842	4,3%	6,6	27.674
27	AVILA	61.928	23,1	61.825	1.178	1.453	3,8%	4,7	31.000
28	CONSTR. CFC & ASOC	60.664	114,6	61.131	963	2.982	12,7%	6,1	7.583
29	EDIFICADORA GOMEZ	60.333	13,1	23.323	276	- 1.120	23,4%	-6,1	1.179
30	MURCIA MURCIA	57.494	60,8	69.151	1.201	1.683	3,9%	14,2	30.795
31	GRUPO ANDINO MARVAL CONS	56.040	11,9	138.421	1.246	6.324	2,1%	6,9	59.333
32	CONST. CARLOS COLLINS	53.439	14,5	130.505	583	5.997	0,9%	2,9	64.778
33	MYH INGENIEROS	52.524	141,6	27.336	1.326	2.926	15,7%	2,5	8.446
34	PEDRO GOMEZ Y CIA	52.289	23,3	163.344	1.447	8.494	7,4%	7,5	19.554
35	VICPAR	50.010	-40,3	37.033	2.109	4.902	8,7%	1,2	24.241

36	CONSTRUCCIONES A.P.	48.777	24,3	18.278	1.196	2.424	18,3%	3,0	6.536
37	TECNOURBANA	47.389	770,9	43.276	646	621	5,7%	7,7	11.333
38	R&A GALANTE HERRERA	44.733	0,6	58.124	2.036	4.823	7,9%	1,7	25.772
39	VERTICE INGENIERIA	44.643	- 28,3	51.619	1.908	835	30,9%	4,6	6.175
40	OBRAS Y DISEÑOS	44.311	2,3	25.509	1.058	2.521	10,4%	2,5	10.173
41	A.S. CONSTRUCCIONES	42.355	246,7	63.426	622	839	17,7%	8,1	3.514
42	SNC LAVALIN INT	39.452	49,9	50.242	- 7.566	- 5.246	-40,5%	- 0,2	18.681
43	GRUPO NORMANDIA	39.114	- 21,8	61.464	334	1.528	3,3%	17,3	10.121
44	MAZUERA VILLEGAS Y CIA	39.061	237,7	135.771	24.436	29.691	32,3%	1,2	75.653
45	RED.Y PROY. DE ENERGIA	38.235	- 13,4	23.577	1.435	2.827	36,5%	2,7	3.932
46	CONSTR. CONALTURA	37.874	40,8	46.962	17.743	18.618	61,6%	0,4	28.804
47	AGUILAR CONSTRUC.	37.766	- 47,4	65.941	2.970	- 1.634	6,8%	-4,2	43.676
48	ENECON	37.685	70,8	6.161	1.342	2.064	37,1%	0,3	3.617
49	TERRANIUM DESARROLLO	37.663	91,9	263.563	- 13.655	- 6.943	-6,7%	-2,2	203.806
50	CENTRO SUR	36.923	29,8	114.819	11.401	12.663	19,2%	2,0	59.380
51	JARDIN	35.208	90,1	22.237	810	1.418	9,5%	3,7	8.526
52	PROM. OCHO PUNTO DIECINUEVE	32.903		5.747	9	14	6,9%	-	130
53	LATINOAMERICA DE LA CONST.	32.875	- 22,8	11.569	1.181	1.890	17,7%	0,3	6.672
54	CNV CONSTRUCTORES	32.395	33,2	20.320	1.496	1.427	17,1%	4,0	8.749
55	CONSTRUCTORA FG	32.336	- 1,8	30.531	452	2.189	2,2%	1,7	20.545

56	CONSTRUCTORA LOS MAYALES	31.435	20,6	31.164	1.015	2.774	28,3%	3,5	3.587
57	PROMOTORA QUINTA AVENIDA	31.403		7.123	- 1.228	- 1.210	213,9%	-	-574
58	ASESORIAS Y CONSTRUCCIONES	29.884	111,0	13.995	1.268	3.442	28,1%	1,7	4.512
59	CIA. CONSTRUCTORES	29.862	10,1	53.024	3.611	- 1.367	14,2%	-4,4	25.430
60	ALTOS DE BELMONTE	28.827	74,5	23.951	8.188	13.151	68,2%	-	12.006
61	ACANDI CONSTRUCCIONES	28.067		20.956	610	2.124	56,8%	0,5	1.074
62	PROMOTORA BILBAO	27.756		25.205	7	7	3,6%	1.853,0	194
63	ECOBRAS	27.622	- 34,0	23.270	708	2.162	5,0%	1,7	14.160
64	CONSTRUCTORA EL RECREO	27.536	61,4	38.436	393	56	42,6%	338,8	923
65	CONINTEL	27.120	1,3	30.211	767	2.032	4,9%	3,5	15.653
66	BUENAVISTA CONST.	26.689	-6,1	25.447	600	1.324	28,5%	11,6	2.105
67	CONST. VALLE DEL REFOUS	26.424	-39,3	20.064	917	934	27,9%	0,0	3.287
68	URBANIZA	26.258	87,5	49.421	406	2.162	55,2%	8,1	736
69	PROMOTORA PLAYA DORMIDA	26.193	-15,8	38.685	2.370	2.830	86,4%	0,3	2.743
70	PROMOTORA APOTEMA	26.162	22,3	40.986	2.834	5.086	19,6%	2,0	14.459
71	GARCIA Y VANEGAS ARQUITECTOS	25.633	214,0	17.862	825	328	8,4%	0,0	9.821
72	CONSTRUCTORA AMATISTA	25.426	-56,2	41.982	2.562	1.351	69,4%	2,8	3.692
73	SRVICIOS PRETROLEROS SERPEL	25.350	280,9	10.646	329	1.711	6,6%	2,5	4.985
74	CONSTRUCTORA MARQUIS	24.930	-2,6	34.737	407	523	14,0%	3,1	2.907
75	HORMIGON REFORZADO	24.227	-19,3	28.779	1.150	1.758	6,4%	2,1	17.969

76	DRAGADOS IBE	23.922		48.667	2.268	- 12.650	49,6%	-	4.573
77	INMOBILIARIA LOS SAUCES	23.560	208,8	21.415	1.434	1.614	33,3%	1,9	4.306
78	ANDAMIOS ANDERSON	23.409	8,0	24.008	524	3.151	7,8%	3,7	6.718
79	CONSTRUCTORA M P	23.024	5,7	10.207	651	1.539	6,9%	-	9.435
80	HG CONSTRUCTORA	23.012	-12,7	69.121	823	- 5.246	4,3%	-	19.140
81	INMOBILIARIA OLAYA	23.010	227,3	27.849	280	1.150	31,6%	3,3	886
82	COLOMBO HISPANICA	22.601	-12,8	4.108	398	1.249	31,0%	-	1.284
83	PROM. DE PROYECTOS DEL NORTE	22.542		49.327	23	29	18,1%	787,1	127
84	CASTRO PANESSO	21.831	24,3	25.706	210	641	17,9%	13,2	1.173
85	CONSTR. HABITAT PIJAO	21.754	31,2	10.482	497	554	20,4%	3,4	2.436
86	ARIAS SERNA Y SARAVIA	21.609	30,3	52.177	1.106	3.620	7,2%	6,8	15.361
87	CONSTRUCTORA ALPES	21.532	-28,3	48.775	4.771	5.824	21,5%	2,5	22.191
88	INMUEBLES COMERCIALES	21.456	-52,5	36.344	1.366	4.434	9,0%	1,9	15.178
89	CONSTRUCTORA PALMA DE ORO	21.233	43,1	22.219	87	245	2,7%	28,4	3.222
90	INVERSIONES MILENIUM	21.027		64.913	551	2.101	4,2%	10,2	13.119
91	VAVILCO	20.596	96,6	17.226	909	2.123	27,7%	3,6	3.282
92	BARCELONA DE INDIAS	20.520	24,0	69.932	13	42	0,2%	230,5	6.500
93	PROMOTORA LAS RAMBLAS	20.466	86,9	20.434	23	91	12,1%	22,3	190
94	MULTICONSTRUCIONES	20.158	17,4	23.246	338	991	9,7%	10,0	3.485
95	ANDINA DE CONSTR. Y ASOC.	20.015	-8,3	8.178	489	889	14,4%	-	3.396

96	MAYA Y ASOCIADOS	19.960	112,1	37.607	50	2.169	0,5%	8,5	10.000
97	SERV. DE CONST. Z.F.	19.927	-8,0	8.674	1.045	1.345	21,4%	-	4.883
98	CUMBRERA	19.917	174,3	18.701	4.866	288	61,3%	0,6	7.938
99	CONSTRUCCIONES PORTOBELLO	19.826		8.306	421	629	35,5%	5,4	1.186
100	ARCOMAT	19.715	12,9	9.797	649	2.065	15,3%	1,7	4.242
101	SIST. ESTRUCTURALES INTEGRADOS	19.505	115,5	9.900	549	1.287	67,7%	-	811
102	D&S	19.186	- 17,5	7.708	548	885	9,5%	0,3	5.768
103	Z.F. CONSTRUCCIONES	19.152	48,7	4.000	254	605	73,0%	0,1	348
104	ORGANIZACIÓN CONSTRUMAX	19.142	40,5	110.502	98	1.025	0,3%	57,7	32.667
105	CONST. Y COM. CAMU	19.120	-24,7	19.758	6.885	7.737	49,0%	-	14.051
106	CONSTRUCTORA BADALONA	19.109	0,6	69.777	471	590	23,1%	2,3	2.039
107	SISTEMAS CONST AVANZADOS	18.779	-11,7	11.110	402	927	30,4%	0,5	1.322
108	CONSTRUALMANZA	18.777	-6,7	11.683	413	1.463	6,3%	0,5	6.556
109	VELASCO REINALES	18.602	181,9	22.871	286	416	9,7%	-	2.948
110	CALISA CONSTRUCTORES	18.384		7.981	561	782	50,8%	0,2	1.104
111	ESTRUCTURAS Y DESARROLLOS	18.333	81,2	10.410	395	592	5,5%	2,5	7.182
112	CONSTRUCTORA SANTA LUCIA	18.122	-8,2	39.326	603	1.505	12,8%	11,5	4.711
113	PORTALES URBANOS	17.962	-32,8	191.466	3.214	6.841	2,3%	4,1	139.739
114	ARPRO ARQ. ING.	17.837	-24,2	35.276	1.112	2.852	7,5%	2,6	14.827
115	PROMOTORA TAMACA	17.489	33,2	33.735	770	1.577	22,7%	8,8	3.392

116	I.C PREFABRICADOS	17.419	4,4	60.104	547	248	2,8%	109,5	19.536
117	SRC INGENIEROS CIVILES	17.206	- 10,2	12.396	1.236	1.601	20,6%	0,5	6.000
118	INVERSIONES VIGOVAL	17.063	315,1	29.598	723	1.434	4,6%	-	15.717
119	CONSTRUCTORA JEMUR	16.710	563,4	12.264	342	673	5,9%	2,6	5.797
120	LINARES CONSTRUCTORES	16.636	145,2	10.095	454	671	9,8%	0,2	4.633
121	AMBIENTI CONSTRUCTORA INM	16.333	164,1	22.485	1.290	1.045	15,1%	2,2	8.543
122	INRAMA	16.270	567,4	27.417	3.499	3.727	46,7%	1,0	7.493
123	INDUSTRIAS MADECEL	16.210	10,4	27.524	259	218	4,7%	-	5.511
124	CONST. PRECOMPRIMIDOS	16.146	14,5	41.043	229	2.878	0,7%	1,9	32.714
125	CONSTRUCTORA EL CASTILLO	15.982		24.927	67	1.519	7,9%	5,6	848
126	CONSTRUCTORA HABITEK	15.833		17.362	178	345	21,8%	2,1	817
127	CONSTRUCTORA FEDERAL	15.669	248,2	2.355	236	597	15,7%	0,6	1.503
128	CONSTRUCTORA NEMESIS	15.640	- 8,5	58.306	363	473	2,3%	21,6	15.783
129	ENTREPIDOS MODULARES	15.613		15.889	695	2.694	43,6%	-	1.594
130	GRUPO AR	15.593	6,0	281.636	734	6.697	0,4%	13,1	183.500
TOTAL		6.098.734	7.348	10.108.277	534.045	700.105	2788,0%	3.813,6	3.885.898

Fuente: Revista Dinero edición 423 pp. 202 – 203.

Tabla I 3: Información financiera año 2013

AÑO 2013									
#	Empresa	Ventas (millones)	Variación (%)	Activos (millones)	Utilidad neta (millones)	Ebitda (millones)	Utilidad neta / patrimonio	Ob. Financieras / ebitda	Patrimonio
1	CONSTRUVIS	242.932	6,54	228.798	57.291	83.735	87,1%	0,91	65.761
2	URBANIZADORA MARVAL	240.672	3,77	353.767	12.364	19.146	11,6%	3,01	106.586
3	CONSTR.CAPITAL BOGOTA	233.322	26,41	323.870	59.443	75.046	57,8%	1,02	102.914
4	CONSTRUCCIONES MARVAL	229.279	60,13	178.247	19.834	31.889	22,6%	0,27	87.722
5	CONINSA RAMON H	201.502	44,09	339.544	16.591	20.909	11,2%	2,82	148.266
6	MARVAL	200.578	(7,05)	544.199	15.843	19.562	9,4%	3,28	168.006
7	CONSTR.COLPATRIA	194.744	(32,89)	718.599	52.596	63.143	17,1%	1,48	308.300
8	CONMIL	169.249	37,25	274.606	6.695	10.206	17,7%	13,16	37.825
9	TERRANIUM DESARROLLO	163.872	335,10	466.422	7.204	10.080	2,3%	8,73	320.178
10	URBE CAPITAL	162.922	21,89	175.964	29.311	39.248	19,7%		148.862
11	MOVAR	149.524	33,10	105.688	8.733	34.248	11,4%		76.337
12	CONSTR.BOLIVAR CALI	130.225	60,65	197.433	10.028	18.353	23,1%	4,62	43.487
13	ARAUCO COLOMBIA	117.696	(4,74)	57.633	(3.523)	2.865	46,6%		- 7.558
14	CUSEZAR	112.098	(1,41)	389.368	24.938	38.264	14,1%	0,33	177.242
15	CONST.CARLOS COLLINS	105.703	97,80	124.694	1.196	9.833	1,9%	1,04	64.301

16	DRAGADOS IBE	104.864	338,35	123.109	7.243	(19.711)	61,3%	(1,55)	11.820
17	CONST.JARAMILLO MORA	103.003	12,72	197.025	14.554	21.504	22,7%	2,16	64.199
18	J.E JAMES ING	101.524	26,72	40.478	3.130	7.412	19,3%	1,83	16.260
19	ARQUITECTURA Y CONCRETO	100.278	23,64	500.718	17.034	33.718	6,0%	0,64	286.286
20	AMARILO	98.727	0,27	363.436	57.932	67.643	33,8%	1,76	171.447
21	INACAR	95.162	33,69	265.582	19.581	18.688	15,8%	3,64	123.852
22	FENIX CONSTRUCCIONES	90.198	6,27	224.264	2.821	8.411	6,0%	7,54	46.783
23	CONSTR.BOLIVAR BOGOTA	80.516	(0,93)	623.054	49.683	22.400	14,9%	6,66	332.773
24	INV.ALCABAMA	76.946	(19,83)	216.808	19.811	21.021	24,6%	0,18	80.664
25	INVERSIONES MILENIUM	75.268	257,96	51.968	431	3.531	3,4%	3,37	12.751
26	AR CONSTRUCCIONES	73.608	394,14	222.952	2.667	561	5,2%	5,46	50.897
27	CONSTRUCTORA LHS	72.728	(21,02)	129.927	1.623	8.437	7,4%	5,25	22.022
28	URB. DAVID PUYANA	69.400	(22,49)	377.518	4.406	7.208	4,5%	9,25	97.263
29	LATINOAM. DE LA CONST.	65.656	99,71	25.289	3.188	5.078	32,9%	0,02	9.678
30	CONS. MORENO TAFUR	60.244	295,58	40.912	17.035	20.309	78,9%	0,26	21.604
31	GRUPO ANDINO MARVAL CONS	59.047	5,36	153.011	1.386	5.525	2,0%	7,88	68.955
32	BUENAVISTA CONST.	57.470	115,33	66.950	2.456	4.004	53,8%	10,17	4.569
33	URBANSA	57.153		172.978	11.597	14.921	17,1%	4,41	67.700
34	PEDRO GOMEZ Y CIA	55.695	6,52	246.070	3.206	12.950	14,9%	4,90	21.459
35	CONSTRUCCIONES A.P.	53.094	8,85	19.383	1.692	3.297	21,8%	1,02	7.776

36	R & A GALANTE HERRERA	52.820	18,08	54.826	(1.901)	(1.092)	-8,8%	(9,98)	21.553
37	CONSTRUCTORA LAS GALIAS	51.763		304.598	22.076	42.931	44,6%	4,20	49.520
38	MYH INGENIEROS	51.457	(2,03)	29.500	1.558	4.017	15,6%	2,67	9.968
39	CONSTR.CONALTURA	50.407	33,09	72.072	9.530	11.742	25,3%	1,26	37.623
40	CENTRO SUR	49.641	34,44	134.175	8.012	10.684	10,8%	1,49	74.530
41	B & B CONSTRUCCIONES	49.147		67.157	554	1.068	24,1%	21,27	2.299
42	PROMOTORA ENTRECERROS	47.512		49.959	5.267	7.600	19,3%		27.276
43	CONST CFC & ASOC.	46.947	(22,61)	65.406	562	3.000	6,9%	10,39	8.145
44	CONSTRUCTORA FG	44.554	37,79	55.040	1.003	3.425	3,2%	0,64	31.640
45	PROMOTORA CALLE VEINTISEIS	44.170		72.475	(149)	3.898	-0,9%	7,31	16.932
46	RED.Y PROV.DE ENERGIA	43.566	13,94	29.098	1.479	3.624	32,7%	3,13	4.528
47	OBRAS Y DISEÑOS	40.022	(9,68)	27.610	96	1.843	1,1%	4,52	8.889
48	D & S	39.837	107,63	11.138	1.273	2.050	18,2%	0,98	6.983
49	PROM.DE PROY.DEL NORTE	39.287	74,29	39.179	949	1.245	86,4%	10,04	1.099
50	GRUPO NORMANDIA	39.112	-	75.420	3.917	10.600	27,9%	3,74	14.029
51	CONSTRUCTORA KOVOK	39.006		23.406	1.401	3.100	30,2%	1,88	4.634
52	PORTALES URBANOS	38.664	115,25	209.001	3.391	7.803	2,1%	2,82	161.476
53	DE RIO	38.611		46.885	742	165	14,1%	95,46	5.248
54	AVILA	38.361	(38,06)	48.792	897	1.144	5,2%	19,04	17.317
55	SNC LAVALIN INT.	38.117	(3,38)	39.872	(6.331)	(4.629)	-51,3%	(0,15)	12.351

56	ENECON	38.076	1,04	8.501	757	3.044	21,6%	0,35	3.501
57	CONSTR.PARQUE CENTRAL	37.336	(57,23)	14.316	549	1.709	16,5%	2,67	3.333
58	A.S. CONSTRUCCIONES	36.819	(13,07)	88.121	1.683	1.760	32,4%	2,08	5.199
59	CONSTRUALMANZA	36.570	94,75	14.614	1.290	3.250	16,4%	0,33	7.851
60	ANDAMIOS ANDERSON	36.420	55,58	37.791	1.252	7.867	16,7%	1,32	7.479
61	EDIFICADORA GOMEZ	36.043	(40,26)	17.509	170	(1.273)	12,6%	(4,73)	1.352
62	CONSTRUCTORA ALPES	33.687	56,45	62.295	4.239	4.618	17,2%	4,71	24.602
63	VICPAR	33.317	(33,38)	32.555	674	2.129	2,6%	0,99	25.530
64	CIA.CONSTRUCTORES ASOC.	33.241	11,31	54.925	3.742	1.902	13,8%	3,58	27.175
65	CONSTRUCTORA SANTA LUCIA	33.068	82,48	37.690	3.720	5.898	27,5%	3,15	13.542
66	PRYSER	32.901		27.941	1.676	1.970	64,5%		2.600
67	HG CONSTRUCTORA	30.230	31,37	55.261	1.437	(3.521)	6,6%		21.839
68	INVERSIONES LA PENINSULA	30.023		16.550	600	1.017	13,3%	6,67	4.501
69	CNV CONSTRUCCIONES	29.941	7,57	22.635	490	586	5,7%	2,43	8.657
70	COANDES	29.538		30.732	1.908	1.837	8,0%	0,30	23.761
71	CONSTRUCTORA AMATISTA	29.251	15,04	32.988	648	683	31,7%	7,83	2.047
72	OIKOS SOCIEDAD DE INVERSIONES	28.919		64.628	4.182	4.687	19,2%	1,19	21.747
73	CONST.FUTURA 2000	27.979		40.696	1.830	2.197	17,3%	0,39	10.590
74	HORMIGON REFORZADO	27.932	15,29	38.554	1.067	1.151	532,0%	4,29	201

75	ORGANIZACIÓN CONSTRUMAX	27.877	45,63	101.819	292	1.290	78,0%	42,05	374
76	PROMOTORA APOTEMA	27.647	5,68	46.424	4.603	7.461	24,8%	1,79	18.598
77	CONINTEL	27.409	1,06	51.260	1.383	3.517	5,3%	5,76	25.947
78	VERTICE INGENIERIA	27.251	(38,96)	52.869	467	429	8,9%	13,71	5.247
79	MAYA Y ASOCIADOS	26.851	34,53	51.825	554	2.326	5,1%	11,83	10.970
80	MULTICONSTRUCCIONES JP	26.348	30,71	22.261	846	1.581	15,0%	5,48	5.644
81	IDC CONSTRUCCIONES	25.360		13.707	707	599	35,8%	0,10	1.974
82	CONSTRUCTORA MARDEL	25.140		53.305	820	1.547	10,7%	9,36	7.656
83	URBANIZA	25.006	(4,77)	62.296	396	4.474	35,0%	5,51	1.132
84	VILLAGE CONSTRUCCIONES	24.912		20.970	4.297	7.400	62,0%		6.931
85	CASTRO PANESSO	24.887	14,00	29.645	226	795	14,2%	13,51	1.597
86	TECNOURBANA	24.525	(48,25)	53.636	282	797	1,7%	12,10	16.988
87	CONSTRUCTORA EL CASTILLO	24.137	51,03	23.826	167	892	16,4%	5,58	1.018
88	AREA URBANA S.A.	23.961		16.190	1.380	1.464	44,6%	1,16	3.091
89	PROMOTORA BILBAO	23.717	(14,55)	1.506	169	128	45,8%	2,69	369
90	CONSTRUCTORA YADEL	23.640		7.281	426	956	18,5%	1,85	2.303
91	URB Y CONSTRUCTORA ANDES	23.498		12.428	69	86	1,8%	13,77	3.770
92	JAVIER LONDOÑO S.A.	23.430		44.044	269	894	6,6%	19,22	4.057
93	MANDAL CONSTRUCCIONES	23.240		19.944	320	573	40,8%	3,56	785
94	ID CONSULTORES S A	22.141		12.331	788	1.180	38,5%	-	2.047

95	INVERSIONES VIGOVAL	22.076	29,38	24.825	1.969	3.969	10,6%		18.611
96	CONSTRUCTORA M P	22.069	(4,15)	13.775	665	1.491	6,6%	2,01	10.015
97	CONST. DIANA CAROLINA	21.963		50.910	227	553	19,2%	38,01	1.184
98	SAC INGENIEROS CIVILES	21.884	27,19	15.220	1.603	1.633	23,8%	0,12	6.749
99	ECOBRAS	21.287	(22,93)	20.515	1.163	2.893	7,6%	0,76	15.223
100	ORBE	21.237		36.140	779	1.139	26,4%	15,87	2.956
101	ANDINA DE CONSTR.Y ASOC.	21.058	5,21	18.651	739	997	5,7%	-	13.080
102	CONSTRUCTORA LOS MAYALES	21.022	(33,13)	57.431	481	1.496	6,4%	7,41	7.563
103	JMV CONSTRUCTORA	20.803		2.952	575	1.151	68,7%		837
104	CONSTRUNOVA	20.443		32.131	1.640	2.634	11,2%	2,64	14.617
105	CONSTRUCCIONES JIMENEZ	20.111	33,38	90.280	523	2.413	1,9%	10,94	27.098
106	CONST.Y URBANIZACIONES	19.944		66.426	336	558	2,8%	40,02	11.873
107	METROVIVIENDA	19.762		178.488	17.446	4.285	0,0%		-
108	PROMOTORES DEL CARIBE	19.198		30.954	1.378	1.908	86,7%	4,47	1.590
109	INVERSIONES CAMPOAMALIA	19.193		145.019	246	251	1,6%	21,78	15.769
110	AMBIENTI CONSTRUCTORA INM	19.052	16,64	16.733	1.288	1.837	12,2%		10.531
111	CONVINOR	18.988		33.647	4.918	3.329	21,8%	0,02	22.591
112	ARIAS SERNA Y SARAVIA	18.744	(13,26)	64.121	1.114	4.400	6,5%	5,44	17.271
113	OSPINAS Y CIA.	18.662		187.805	4.844	(1.281)	6,2%	(41,09)	77.878
114	CONENCO	18.385		35.180	1.072	2.712	68,3%	3,42	1.569

115	ESPACIO VITAL CONSTR.	18.334		9.693	266	499	12,9%	5,84	2.062
116	MS CONSTRUCCIONES	18.240		19.231	3.827	5.173	65,1%	0,39	5.880
117	SOC. DE INV. VIVES & CIA S A.	18.238		11.055	773	1.773	60,6%	1,02	1.276
118	CONST . CONSUEGRA SANTOS	18.136		30.162	1.690	1.658	67,3%	3,35	2.511
119	ARPRO ARQ. ING.	17.914	0,43	43.619	2.747	4.156	10,0%	1,42	27.525
120	CONST. PALMA DE ORO	17.198	(19,00)	13.762	240	(89)	7,1%	(49,91)	3.404
121	ENTREPISOS MODULARES	17.181	10,04	15.503	1.920	2.527	54,6%		3.514
122	OPTIMA VIVIENDA Y CONST.	17.088		93.416	1.503	2.721	4,7%	6,98	31.843
123	GRUPO AR	16.767	7,53	277.269	973	6.950	0,5%	9,04	198.571
124	PROMOTORA PLAYA DORMIDA	16.718	(36,18)	34.053	2.228	1.281	44,8%	0,63	4.970
125	AYAMONTE LTDA	16.115		11.346	2.545	3.981	52,3%		4.867
126	CONSTRUCTORA MARQUIS	15.998	(35,83)	34.339	237	816	7,5%	1,14	3.143
127	ASESORIAS Y CONSTRUC.	15.682	(47,52)	19.728	509	1.462	6,8%	3,52	7.452
128	ARCOMAT	15.485	(21,46)	8.286	479	1.685	11,2%	1,44	4.292
TOTAL		6.855.143	2.800	13.134.407	727.664	1.010.513	3290,6%	599	4.797.357

Fuente: Revista Dinero edición 447, pp. 206 – 208.

Tabla I 4: Información financiera año 2014

AÑO 2014									
#	Empresa	Ventas (millones)	Variación (%)	Activos (millones)	Utilidad neta	Ebitda (millones)	Utilidad neta / patrimonio	Ob. Financieras / ebitda	Patrimonio
1	MARVAL	310.168	54,6	664.619	24.571	32.632,41	12,5%	0,7	196.568
2	URBANIZADORA MARVAL	291.211	21,0	479.859	13.313	24.384,57	11,3%	3,5	117.814
3	CONINSA RAMON H.SA.	233.746	16,0	390.470	11.755	15.518,27	7,5%	7,0	156.733
4	ARQUITECTOS E INGENIEROS	227.362	(34,3)	284.654	(61.771)	(49.386,71)	-205,7%	(1,9)	30.030
5	CONSTRUCTORA COLPATRIA SA	225.182	15,6	1.090.713	54.097	69.439,00	12,6%	1,7	429.341
6	CONMIL	221.686	0,4		13.512	15.851,11	29,6%		45.649
7	CONSTRUCTORA CAPITAL BOGOTA	176.355	(24,4)	337.990	36.894	46.160,44	32,5%	1,5	113.520
8	CONTRUCTORA CAPITAL MEDELLIN	144.593	(40,5)	249.144	11.142	38.946,54	35,6%	2,9	31.298
9	INVERSIONES ALCABAMA SA.	137.550	78,8	214.519	24.109	27.446,29	23,1%	0,1	104.368
10	TERRANIUM CORPORATIVO SAS	135.160	(17,5)	715.499	(41.037)	(14.944,96)	-14,6%	(14,5)	281.075
11	DRAGADOS IBE	131.660	25,6	210.571	(12.727)	(9.110,07)	-42,3%	(5,1)	30.087
12	AMARILO SAS	128.468	30,1	480.689	66.618	75.285,82	39,4%	2,5	169.081
13	FENIX CONSTRUCCIONES SA	128.224	42,2	272.521	6.648	15.957,34	11,9%	5,5	55.866
14	CONSTRUCTORA BOLIVAR CALI	116.204	(10,8)	217.340	14.900	25.238,08	25,7%	3,1	57.977

15	URBANIZADORA DAVID PUYANA	112.385	61,9	475.495	5.416	8.916,27	5,5%	16,6	98.473
16	JARAMILLO MORA SA	106.268	3,2	237.607	7.687	16.042,92	10,4%	5,0	73.913
17	CONSTRUCTORA CARLOS COLLINS	105.703		124.694	1.196	-	0,0%	-	-
18	CUSEZAR SA	104.522	(6,8)	328.858	15.549	31.240,25	8,1%	0,4	191.963
19	CONSTRUCTORA BOLIVAR BOGOTA	101.740	26,4	945.335	54.816	28.402,25	14,8%	9,3	370.378
20	INMOBILIARIA CARBONE & ASO	89.645	(5,8)	235.753	12.370	16.286,15	9,6%	2,2	128.854
21	INGENERIA Y VIAS SA	88.706	109,4	57.671	6.335	7.513,80	30,2%	2,5	20.977
22	A S CONSTRUCCIONES LTDA	84.332	129,0	63.238	3.369	4.971,43	39,3%	0,1	8.573
23	M C CONSTRUCCIONES LIMITADA	81.225	21,0	41.665	2.776	4.603,37	12,4%	0,4	22.387
24	I C CONSTRUCTORA S A S	78.594	45,3	232.592	1.291	3.208,25	1,6%	21,3	80.688
25	OIKOS SOCIEDAD DE INVER	76.410	164,2	97.256	4.371	5.604,31	15,5%	2,5	28.200
26	GRUPO ANDINO MARIN VALENCIA	74.217	25,7	183.025	1.261	4.038,30	2,0%	14,2	63.050
27	AR CONSTRUCCIONES S A S	72.403	(1,6)	325.420	11.883	8.824,09	19,8%	6,1	60.015
28	CONSTRUCCIONES MARVAL S A	67.640	(70,5)	236.391	3.433	6.138,32	3,6%	2,6	95.361
29	BUENAVISTA CONSTRUCTORA	67.385	17,3	58.288	4.157	5.860,31	40,6%	4,4	10.239
30	INVERSIONES Y CONSTRUCCIONES	63.625	340,7	135.609	5.129	(977,90)	28,4%	(20,4)	18.060

31	CONSTRUCCIONES CFC & ASOCIAD	59.596	26,9	103.434	382	2.191,82	4,5%	23,8	8.489
32	LATINOAMERICANA DE LA CONSTR	58.650	(10,7)	21.296	3.135	5.332,94	25,1%	0,2	12.490
33	CONSTRUCTORA LAS GALIAS S.A	58.453	12,9	450.293	25.047	48.980,59	33,8%	5,2	74.104
34	ESPACIOS INMOBILIARIOS S.A	56.057	217,8	31.552	1.581	1.812,71	7,9%		20.013
35	CENTRO SUR S.A	55.867	12,5	138.645	12.115	13.618,26	18,5%	1,4	65.486
36	CONSTRUCTORA RUMIE LTDA	54.816		7.034	2.265	3.562,72	79,0%	0,2	2.867
37	INVERSIONES MILENIUM	52.645	(30,1)	20.907	2.904	6.056,16	62,4%	0,5	4.654
38	CONSTRUCTORA BERLIN	51.504		69.698	1.914	3.566,92	8,9%	4,8	21.506
39	CONINTEL S.A	51.316	87,2	50.030	1.689	3.299,79	6,3%	5,5	26.810
40	CNV CONSTRUCCIONES S.A	49.835	66,4	31.952	2.499	(524,19)	18,1%	(3,0)	13.807
41	AVILA LTDA	49.251	28,4	59.716	1.255	3.695,22	11,4%	4,3	11.009
42	OPTIMA VIVIENDA Y CONSTR	46.007	169,2	95.803	1.822	3.592,60	5,3%	1,8	34.377
43	INMOBILIARIA MEDICAL S A S	45.850		1.372	733	1.334,85	95,5%	0,2	768
44	PRABYC INGENIEROS LTDA	45.095	(0,5)	305.452	10.257	19.493,42	32,5%	2,8	31.560
45	PEDRO GOMEZ Y CIA S A	44.466	(20,2)	200.568	2.058	6.886,25	9,0%	10,8	22.867
46	NUEVO HORIZONTE LTDA	43.813	162,1	89.346	7.024	8.367,08	30,3%	3,8	23.182
47	CONS Y URB EL FUTURO	43.741		174.766	1.765	15.061,43	1,8%	4,6	98.056
48	CONSTRUCCIONES JIMENEZ	43.676	117,2	85.166	700	4.579,98	2,5%	3,4	28.000

	LTDA								
49	CONTRUCTORA EL RECREO S A	43.543		46.234	707	(262,85)	65,1%	(77,2)	1.086
50	VARELA FIHOLL Y COMPAÑÍA	42.078	8,2	21.835	2.354	4.485,51	24,7%	-	9.530
51	NUCLEO CONSTRUCTORA S A S	42.011		24.236	728	800,23	23,0%	14,0	3.165
52	JARDIN S A S	41.560		25.902	2.004	3.208,58	31,4%	0,3	6.382
53	MENSULA S A	40.153	138,8	77.729	1.204	(11.433,86)	21,3%	(0,9)	5.653
54	CONSTRUCCIONES FUTURA 2000	39.875	42,5	51.335	10.334	15.559,03	27,1%		38.133
55	MIROAL INGENERIA LTDA	39.782	111,3	26.625	6.569	10.195,39	35,1%		18.715
56	URBANSA	39.236	(31,3)	186.976	11.924	13.315,91	16,2%	3,7	73.605
57	CONSTRUAL MANZA S A	38.764	6,0	22.403	431	712,95	5,3%	4,0	8.132
58	CONSTRUCTORA PARQUE CENTRAL	37.631	0,8	22.146	802	3.161,94	20,2%	1,7	3.970
59	ESTRATEGIA URBANA S A S	36.856		29.079	1.638	2.202,53	9,6%		17.063
60	URBANAS SURCOLOMBIANA	36.628		28.114	2.156	3.853,88	56,1%	-	3.843
61	PROMOTORA CALLE VEINTISEIS	36.500	(17,4)	47.103	683	3.397,57	4,2%	2,1	16.262
62	CONSTRUCCIONES CONALTURA	35.991	(28,6)	108.189	8.505	12.078,68	18,4%	1,8	46.223
63	PROMOTORES DEL CARIBE	35.319	84,0	33.726	6.177	9.286,08	79,5%	1,0	7.770
64	CIA DE CONSTRUCTORES ASOC	34.969	5,2	52.151	3.883	3.567,33	13,0%	0,8	29.869
65	CONSTRUCTORA DIANA CAROLINA	34.495	57,1	37.308	516	586,53	30,3%	23,9	1.703

66	ANDINA DE CONSTRUCCIONES	33.501	59,1	17.364	1.727	3.039,60	11,6%	0,2	14.888
67	PROMOTORA PLAYA DORMIDA S A	33.382	99,7	31.744	4.198	5.842,00	92,8%	-	4.524
68	CONSTRUCTORA ALPES S A	33.234	(1,3)	57.770	2.705	2.096,52	9,7%	10,3	27.887
69	PROMOTORA ENTRECERROS S A S	32.965	(30,6)	41.088	2.527	3.672,77	8,5%		29.729
70	CONSTRUCCIONES Y URBANIZ	32.665	63,8	64.651	412	599,62	3,4%	33,6	12.118
71	MURCIA MURCIA S A	32.356	(50,9)	83.801	1.901	-	0,0%	-	-
72	CONST CONSUEGRA SANTOS	32.311	78,2	19.767	1.837	2.604,72	45,3%	-	4.055
73	CONSTRUCTORA LOS MAYALES	32.010	52,3	79.726	1.058	2.952,06	8,5%	8,6	12.447
74	TECNOURBANA LTDA	31.501	28,4	48.477	1.041	1.583,39	8,0%	4,0	13.013
75	CONSTRUCTORA HABITEX S A S	31.400		22.379	682	1.330,92	10,3%	1,8	6.621
76	GONZALEZ BOHORQUEZ Y CIA	30.143		25.911	505	573,46	3,2%	11,5	15.781
77	NORCO S A	29.992	(11,2)	36.332	984	2.354,91	28,6%	1,8	3.441
78	HORMIGON REFORZADO	29.521	5,7	38.133	1.518	3.503,88	7,1%	1,7	21.380
79	CONSTRUCTORA EL CASTILLO S A	28.969	20,0	29.092	264	946,47	20,6%	5,4	1.282
80	EKKO PROMOTORA S A	28.921		83.979	2.347	(105,21)	7,9%	(132,2)	29.709
81	B & B CONTRUCTORES S A	28.856	(41,3)	91.961	707	1.009,23	28,2%	27,7	2.507
82	CONTRUCCIONES ULLOA LTDA	28.367		5.929	1.809	2.058,23	72,5%	0,4	2.495

83	PLAZA NAVARRA INMOB	28.241		26.578	108	66,98	67,6%	271,9	160
84	PROURBE S A	28.229		37.007	1.982	2.593,34	27,0%	6,2	7.341
85	NORTEAMERICANA S A S	27.289		122.919	544	2.289,39	8,9%	11,1	6.112
86	URBANIZA S A	27.141	8,5	71.539	4.067	1.703,14	83,0%	16,2	4.900
87	VIVIENDA IND DE SANTANDER	27.068	87,4	13.784	1.448	1.581,27	22,4%	0,9	6.464
88	URBE CAPITAL S A	26.816	(83,5)	146.099	(2.304)	(1.399,66)	-2,4%		96.000
89	CONSTRUCTORA KOVOK S A	26.517	(32,0)	16.393	2.073	3.566,82	30,9%	-	6.709
90	UNION GLOBAL LTDA	26.488		15.731	1.241	1.996,76	30,7%	0,5	4.042
91	RODAR LTDA CONSTRUCCIONES	26.345	48,9	16.127	509	1.206,44	18,4%	4,4	2.766
92	INVERSIONES G & R S A S	26.341		17.133	1.707	2.345,11	22,7%	-	7.520
93	DE RIO S A S	26.235	(32,1)	34.394	1.278	2.608,41	19,6%	5,5	6.520
94	INMOBILIARIA SAN NICOLAS S A	25.748		21.339	244	1.119,87	1,5%		16.267
95	JAVIER LONDOÑO S A	25.743	9,9	40.480	937	788,79	15,1%	19,6	6.205
96	BIENES Y COMERCIO S A	25.630	(25,6)	1.864.432	15.997	(35.810,65)	1,7%	(13,7)	941.000
97	INDUSTRIAS Y CONTRUCCIONES	25.290	65,3	62.487	3.350	4.165,26	7,6%	2,7	44.079
98	F H CONSTRUCCIONES S A	24.396	55,5	18.531	287	1.762,75	21,3%	5,1	1.347
99	ASFALTO Y HORMIGON S A	24.030	38,8	20.617	1.195	2.121,45	16,9%	1,6	7.071
100	ARSA CONSTRUCCIONES S A S	23.859		23.946	365	1.393,91	68,1%	10,2	536
101	CASTRO PANESSO S EN C	23.732	(4,6)	47.989	267	947,93	14,3%	25,7	1.867
102	EMP PROM Y CONSTRUCTORA	23.629		5.529	563	917,85	38,9%	0,2	1.447

103	PISERRA S A S	23.427		24.940	738	1.582,43	44,0%	2,2	1.677
104	DIGNUS COLOMBIA S A S	23.120		12.459	37	(0,58)	2,3%		1.609
105	HECOL S A S	23.014	68,9	43.702	4.799	6.690,82	37,2%	0,9	12.901
106	CONSTRUNOVA S A S	22.494	10,0	32.123	546	984,94	3,6%	8,1	15.167
107	ARMOTEC COLOMBIA S A	22.343	66,0	8.320	465	1.363,97	13,2%	1,7	3.523
108	URIBE CABRALES LTDA	21.862		13.244	948	1.217,09	33,4%		2.838
109	CONST RODRIGUEZ BRIÑEZ	21.851	33,1	38.942	4.156	4.877,64	60,1%	3,5	6.915
110	INVERSIONES PROVI S A S	21.675		29.284	572	891,76	39,3%	1,1	1.455
111	GRECON INGENIEROS S A S	21.606		8.260	776	1.944,14	28,5%	1,4	2.723
112	CONSTRUCTORA LARES LTDA	21.539		26.835	468	1.394,82	19,9%	10,0	2.352
113	CONSTRUCTORA CONTEX S A S	21.280		29.618	379	763,75	17,9%	9,5	2.117
114	CONSTRUCTORA VISTAMAR S A S	21.233		24.800	415	652,19	3,8%	2,7	10.921
115	CONSTRUCCIONES ACR	21.022		11.432	130	359,33	38,4%	5,9	339
116	INVERSIONES BOYACA LTDA	20.932		29.789	1.266	1.636,87	23,8%	9,3	5.319
117	ORBE LTDA	20.845	(1,8)	24.974	759	1.765,87	20,7%	5,9	3.667
118	COMPAÑÍA CONSTRUCTORA SION	20.772		22.636	6.297	-	0,0%	-	-
119	PROMOTORA APOTEMA	20.598	(25,5)	61.104	2.055	(510,05)	13,4%	(71,6)	15.336
120	RUIZ AREVALO CONSTRUCTORA	20.302	4,3	21.968	413	652,41	13,0%	7,9	3.177
121	CONSTRUCTOR TOTEM LTDA	20.155		11.345	362	657,83	40,7%	3,5	889

122	CONTRUCTORA ALMEIRA	20.038		9.979	499	169,46	18,1%	6,7	2.757
TOTAL		7.027.367	2.795	16.052.518	530.983	746.837	2505,9%	471	5.347.595

Fuente: Revista Dinero edición 471. pp.168 – 170.

Tabla I 5: Información financiera año 2015

AÑO 2015									
#	**EMPRESA**	**VENTAS (MILLONES)**	**VARIACION (%)**	**ACTIVOS (MILLONES)**	**UTILIDAD NETA (MILLONES)**	**EBITDA**	**UTILIDAD NETA / PATRIMONIO**	**METODO CONTABLE**	**PATRIMONIO**
1	AMARILO SAS	762.806	42,78	1.564.275	47.466	-	23,15%	NIIF	205.036,72
2	CONSTRUCTORA COLPATRIA S A	530.038	126,30	1.245.309	127.568	118.822	23,54%	NIIF	541.920,14
3	URBANIZADORA MARVAL	436.546	49,91	878.137	26.773	42.469	6,04%	COLGAAP	443.261,59
4	AR CONSTRUCCIONES SAS	307.244	89,56	457.001	6.376		15,19%	NIIF	41.974,98
5	MARVAL SA	292.924	(5,56)	878.310	106.796	20.784	19,63%	COLGAAP	544.044,83
6	ARQUITECTOS E ING. ASOC.	289.579	27,36	279.206	4.013	9.575	13,69%	COLGAAP	29.313,37
7	CONINSA RAMON H SA	211.672	(9,44)	403.200	8.436	17.896	5,18%	COLGAAP	162.857,14
8	CONMIL	207.209	(6,53)	353.162	11.363	14.982	14,84%	COLGAAP	76.570,08
9	CUSEZAR SA	193.321	84,96	322.158	24.071	39.758	12,87%	COLGAAP	187.031,86
10	CONSTRUCTORA LAS GALIAS SA	168.521	188,30	677.080	44.929	118.629	10,82%	COLGAAP	415.240,30
11	CIA. INVERSIONISTA DE BEBIDAS	145.922		189.846	(31.422)		-121,60%	NIIF	25.840,46

12	CONSTRUCTORA BOLIVAR BOGOTA	140.284	11,98	1.341.670	45.707		12,43%	NIIF	367.715,21
13	TERRANIUM CORPORATIVO SAS	135.669	0,58	803.450	(83.794)		-20,24%	NIIF	414.001,98
14	CONSTRUCTORA CAPITAL BOGOTA	134.934	(23,49)	444.646	64.622	71.709	46,22%	COLGAAP	139.813,93
15	FENIX CONSTRUCCIONES SA	123.472	(3,71)	288.381	6.406	12.839	9,20%	COLGAAP	69.630,43
16	M C CONSTRUCCIONES LIMITADA	120.296	48,10	61.691	4.550	8.199	16,04%	COLGAAP	28.366,58
17	URBANIZADORA DAVID PUYANA	119.049	5,93	598.035	6.808	10.864	5,06%	COLGAAP	134.545,45
18	CONST.CAPITAL MEDELLIN	116.986	(19,09)	364.737	10.988	39.490	33,68%	COLGAAP	32.624,70
19	PRABYC INGENIEROS LTDA	112.855	150,26	393.391	78.158		66,10%	NIIF	118.242,06
20	INMOBIL.CARBONE & ASOCIADOS	100.415	12,01	231.873	6.010	7.534	4,30%	COLGAAP	139.767,44
21	JARAMILLO MORA SA	96.732	(8,97)	285.951	20.225	28.075	22,93%	COLGAAP	88.203,23
22	JMV CONSTRUKTORA SAS	94.490	395,18	21.821	4.772	8.172	76,92%	COLGAAP	6.203,85
23	INVERSIONES ALCABAMA SA	94.155	(31,55)	248.214	16.263	14.732	13,32%	COLGAAP	122.094,59
24	CONSTRUCTORA BOLIVAR CALI SA	94.106	33,94	249.138	10.069		15,95%	NIIF	63.128,53
25	CONSTRUCCIONES MARVAL SA	92.440	36,67	443.054	4.387	7.100	2,15%	COLGAAP	204.046,51
26	MURCIA MURCIA SA	89.475		67.982	5.706		8,39%	COLGAAP	68.009,54
27	OPTIMUS CONSTRUCCIONES	88.163		22.732	3.352		90,62%	COLGAAP	3.698,96

	LTDA								
28	MONTEBRANDONI SAS	78.813	456,87	25.886	3.306		77,80%	COLGAAP	4.249,36
29	OIKOS SOCIEDAD DE INVER.	78.388	2,59	133.026	4.008	4.183	12,27%	COLGAAP	32.665,04
30	NUEVO HORIZONTE LTDA	76.028	73,53	85.206	7.110	8.980	21,15%	COLGAAP	33.617,02
31	URBANSA	74.653	90,27	245.745	13.817	15.289	16,02%	COLGAAP	86.248,44
32	GRUPO ANDINO MARIN VALENCIA	72.057	(2,91)	204.317	1.306	3.141	2,02%	COLGAAP	64.653,47
33	TRIADA	70.223	874,84	23.897	8.003		109,31%	COLGAAP	7.321,38
34	CONSTRUCCIONES CONALTURA	61.957	72,14	121.022	27.741	31.795	36,41%	COLGAAP	76.190,61
35	ARMOTEC COLOMBIA SA	60.255	169,68	8.205	820	2.533	18,84%	COLGAAP	4.352,44
36	INV.Y CONSTRUC.LA MANSION	58.891	(7,44)	96.333	(1.087)	280	-6,40%	COLGAAP	16.984,38
37	BIENES Y COMERCIO SA	58.205	127,10	1.780.801	100.671		14,73%	NIIF	683.441,96
38	I C CONSTRUCTORA SAS	57.729	(26,55)	213.521	5.107	2.808	6,45%	COLGAAP	79.178,29
39	MENSULA SA	57.348	42,82	93.435	1.191	(10.300)	18,36%	COLGAAP	6.486,93
40	AVILA LTDA	57.319	16,38	60.585	1.348	3.491	10,92%	COLGAAP	12.344,32
41	INGEURBE SAS	57.263	428,60	63.951	45.870		99,95%	COLGAAP	45.892,95
42	CONSTRUALMANZA SA	54.155	39,70	24.328	705	1.499	7,99%	COLGAAP	8.823,53
43	BUENAVISTA CONS.Y PROM.	53.678	(20,34)	56.295	250	1.688	2,46%	COLGAAP	10.162,60
44	CONSTRUC.CINCO ESTRELLAS	52.158		54.523	199	2.924	1,20%	COLGAAP	16.583,33
45	PEDRO GOMEZ Y CIA SA	52.154	(6,42)	299.738	1.714		2,47%	NIIF	69.392,71

46	CONSTRUCTORA LOS MAYALES SA	51.468	60,78	72.950	1.202	1.924	8,32%	COLGAAP	14.447,12
47	CENTRO SUR SA	51.064	(8,60)	179.815	2.484	3.789	3,04%	COLGAAP	81.710,53
48	ANDALUCIA DISEÑO Y CONSTRUC.	50.659		75.001	3.549	4.258	21,15%	COLGAAP	16.780,14
49	OSPINA Y CIA SA	49.773	101,48	236.006	1.232		0,52%	COLGAAP	236.923,08
50	HORMIGON REFORZADO SAS	45.687	54,76	40.929	2.329	2.880	9,84%	COLGAAP	23.668,70
51	LINARES CONSTRUCCIONES SAS	45.183		27.538	1.467	1.880	17,68%	COLGAAP	8.297,51
52	LATINOAM.DE LA CONSTRUCCION	44.867	(23,50)	42.896	1.116	1.518	7,44%	COLGAAP	15.000,00
53	URB.CONSUEGRA SANTOS	43.973		42.919	2.489	3.600	76,42%	COLGAAP	3.257,00
54	MIROAL INGENIERIA LTDA	43.195	8,58	32.821	6.313	9.811	25,24%	COLGAAP	25.011,89
55	JARDIN SAS	42.373	1,96	25.937	1.844	2.871	28,92%	COLGAAP	6.376,21
56	SAVERA SAS	42.180		16.978	2.340	3.883	22,87%	COLGAAP	10.231,74
57	CONINTEL SA	42.101	(17,96)	45.530	1.402	2.659	6,02%	COLGAAP	23.289,04
58	CONSTRUCTORA EL CASTILLO SA	40.487	39,76	28.981	72	712	4,56%	COLGAAP	1.578,95
59	CONSTR.RODRIGUEZ BRIÑEZ	40.117	83,60	52.687	3.437	5.230	33,21%	COLGAAP	10.349,29
60	CONSTRUCTORA CONFUTURO	39.731		71.845	176	1.219	3,22%	COLGAAP	5.465,84
61	CONSTR. DIANA CAROLINA	38.107	10,47	11.475	326	786	15,87%	COLGAAP	2.054,19
62	SOLARA SAS EN LIQUIDACION	37.202		15.489	339	475	35,74%	COLGAAP	948,52

63	CONTRUCCIONES CFC & ASO.	36.782	(38,28)	86.576	281	2.222	3,16%	COLGAAP	8.892,41
64	A SCONTRUCCIONES LTDA	34.659	(58,90)	78.377	3.429	3.940	28,58%	COLGAAP	11.997,90
65	CONSTRUCTORA PARGROUP SAS	34.609	1,93	39.981	268	294	22,17%	COLGAAP	1.208,84
66	NUEVE 59 SAS	34.412		18.938	353	717	53,52%	COLGAAP	659,57
67	PROMOTORA CAMPESTRE SAS	33.806		8.366	742	1.680	50,92%	COLGAAP	1.457,19
68	CONTRUCTORA EL RECREO SA	32.256	(25,92)	37.997	381	(4)	25,99%	COLGAAP	1.465,95
69	IOS VIRREY SAS	32.174		14.068	128	324	2,78%	COLGAAP	4.604,32
70	PROM. CHATHAM DE CASTROPOL	31.590		4.020	3	(102)	1,17%	COLGAAP	256,41
71	HECOL SAS	31.568	37,17	82.911	5.083	6.875	9,74%	COLGAAP	52.186,86
72	CASTRO PANESSO	31.176	31,37	69.583	652	1.336	25,89%	COLGAAP	2.518,35
73	MAYA Y ASOCIADOS LIMITADA	31.042		55.436	30	2.487	0,26%	COLGAAP	11.538,46
74	VARELA FIHOLL	30.819	(26,76)	23.309	1.351	1.904	13,41%	COLGAAP	10.074,57
75	PROMOTORA PLAYA DORMIDA	30.071	(9,92)	22.895	3.554	5.859	44,01%	COLGAAP	8.075,44
76	PROYECTO SURAMERICA SAS	30.030		33.305	(385)	60	156,23%	COLGAAP	- 246,43
77	INV.Y DES.BARRANCO & CURE SA	30.000		46.672	163	5.109	1,33%	COLGAAP	12.255,64
78	WINKA FUENTE DE VIDA	29.706	47,22	19.147	554	1.789	4,68%	COLGAAP	11.837,61
79	LM CONSTRUCTORA	29.386		12.289	670	1.560	33,96%	COLGAAP	1.972,91
80	CONSTRUCTORA FUREL	28.850		76.881	406	1.025	5,24%	COLGAAP	7.748,09
81	NORCO	28.738	(4,18)	53.818	1.083	1.370	26,77%	COLGAAP	4.045,57
82	PROMOTORA APOTEMA SAS	28.256	37,18	114.397	(2.152)	(77)	-4,59%	COLGAAP	46.884,53

83	CONSTRUCTORA BERLIN	28.244	(45,16)	73.277	482	1.477	2,00%	COLGAAP	24.100,00
84	CONSTRUCTORA ARRECIFES	28.170		71.124	190	590	2,53%	COLGAAP	7.509,88
85	URBANAS SURCOLOMBIANA	27.931	(23,74)	39.864	1.238	1.939	29,13%	COLGAAP	4.249,91
86	NORTEAMERICA SAS	27.838	2,01	155.039	1.207	3.917	16,52%	COLGAAP	7.306,30
87	INVERSORA MANARE LTDA	27.703	44,98	48.581	364	2.818	2,33%	COLGAAP	15.622,32
88	INMOBILIARIA LOS SAUCES SA	27.588		13.637	10.175	5.690	89,66%	COLGAAP	11.348,43
89	INVERSIONES PROVI SAS	27.310	25,99	36.748	362		0,98%	COLGAAP	36.938,78
90	PAYANES ASOCIADOS SAS	26.844		22.055	2.333	3.901	70,92%	COLGAAP	3.289,62
91	COSTRUCTORA MARDEL SA	26.564	34,23	47.142	755	1.790	4,77%	COLGAAP	15.828,09
92	ESTRATEGIA URBANA SAS	26.452	(28,23)	29.131	1.762	1.947	10,58%	COLGAAP	16.654,06
93	CONSTRUSAR SA	25.810		10.765	713	1.652	13,05%	COLGAAP	5.463,60
94	PROMOTORA ROSEDAL SA	25.796		28.779	22	(171)	0,99%	COLGAAP	2.222,22
95	INVERSIONES CERRO ALTO SAS	25.721		48.138	465	843	17,22%	COLGAAP	2.700,35
96	CONS.RESERVA DE LA SIERRA	25.535		12.802	138	635	13,25%	COLGAAP	1.041,51
97	CONSTRUCTORA MARQUIS SA	25.400		52.312	194	707	5,01%	COLGAAP	3.872,26
98	INGENOVA ING SAS	25.308		19.671	2.495		12,68%	COLGAAP	19.676,66
99	CONSORCIO MORENO TAFUR SA	25.210		81.338	1.468	3.693	8,53%	COLGAAP	17.209,85
100	MUISCA CONSTRUCCIONES SAS	25.122		44.378	2.653	4.733	51,40%	COLGAAP	5.161,48
101	CONSTRUCTORA GIRONA SAS	24.890		16.594	1.084	1.720	53,83%	COLGAAP	2.013,75
102	CONSTRUCCIONES BUEN VIVIR	24.762		43.685	3.905		8,94%	COLGAAP	43.680,09

103	CONST.INMOBILIARIAS	24.538		12.676	1.083	1.760	77,82%	COLGAAP	1.391,67
104	CONSTRUCTORA CANAAN	24.413		17.918	881		4,92%	COLGAAP	17.906,50
105	FH CONSTRUCCIONES	24.217	(0,73)	37.851	305	2.132	18,44%	COLGAAP	1.654,01
106	CONSTRUCCIONES JIMENEZ LTDA	24.137	(44,74)	129.778	858	2.740	2,99%	COLGAAP	28.695,65
107	CONSTRUCTORA CONACERO SAS	24.011		44.863	1.630	2.031	10,31%	COLGAAP	15.809,89
108	PROMOTORA PORTOVELHO SA	23.672		29.283	926	2.326	11,21%	COLGAAP	8.260,48
109	CONSTR. PARQUE CENTRAL	23.671	(37,10)	26.179	704		2,69%	COLGAAP	26.171,00
110	GRUPO INMOBILIARIO DEL SUR	23.591		42.730	501	(111)	51,92%	COLGAAP	964,95
111	CIA. DE CONSTRUCTORES ASOC.	23.582	(32,56)	58.572	4.008	6.447	12,23%	COLGAAP	32.771,87
112	CONSTRUCCIONES PLANIFICADAS	23.282		50.110	12.106		24,16%	COLGAAP	50.107,62
113	MUÑOZ ECHEVERRI CONSTR.	23.143		31.946	169	(21)	8,60%	COLGAAP	1.965,12
114	CESAR CASTAÑO CONSTR.	23.019		6.860	542	1.929	34,66%	COLGAAP	1.563,76
115	PLAZA NAVARRA INMOBILIARIA	22.913	(18,87)	17.261	516	745	89,54%	COLGAAP	576,28
116	CONSTRUCTORA VIZKAYA - TOLIMA	22.871		21.196	2.433	3.738	64,40%	COLGAAP	3.777,95
117	URBANIZA SA	22.811	(15,95)	80.385	41	841	0,83%	COLGAAP	4.939,76
118	CIA.DE URBANISMO CONST.ING	22.772		13.667	983		7,19%	COLGAAP	13.671,77
119	VINDICO SAS	22.574		36.700	671	1.434	5,84%	COLGAAP	11.489,73

120	CONSTRUCTORA ALPES SA	22.523	(32,23)	72.201	1.716	1.923	6,27%	COLGAAP	27.368,42
121	CONSTRUC.Y URBANIZACIONES	22.164	(32,15)	74.674	26	447	0,20%	COLGAAP	13.000,00
122	BONILLA ZEA SAS	22.126		2.931	708	2.222	30,73%	COLGAAP	2.303,94
123	CONSTRUCCIONES ULLOA LTDA	22.116	(22,04)	13.751	1.234	1.892	34,43%	COLGAAP	3.584,08
124	COSTRUCTORA MURAGLIA SA	22.031		24.800	662	1.708	4,74%	COLGAAP	13.966,24
125	VISSA CONCASA SAS	21.900		19.670	411	781	29,62%	COLGAAP	1.387,58
126	JURI MEJIA Y CIA	21.672		14.540	272	347	7,09%	COLGAAP	3.836,39
127	CONVINOR SAS	21.632		35.872	4.342		12,10%	COLGAAP	35.884,30
128	PROMOTORA AMERICAS 68 SAS	21.470		88.431	19.257	20.091	23,28%	COLGAAP	82.719,07
129	INVERSIONES BOYACA LTDA	21.465	2,55	21.719	442	2.141	8,52%	COLGAAP	5.187,79
TOTAL		8.955.188	3.605	20.545.651	940.820	841.227	2702,70%		7.273.442

Fuente: Revista Dinero edición 495. pp. 152 – 154.

Tabla I 6: Información financiera año 2016

AÑO 2016								
#	**EMPRESA**	**VENTAS (MILLONES)**	**VARIACION (%)**	**ACTIVOS (MILLONES)**	**UTILIDAD NETA (MILLONES)**	**EBITDA**	**UTILIDAD NETA / PATRIMONIO**	**PATRIMONIO**
1	Amarilo	939.658	23,18	1.910.173	53.089	81.817	11,94%	444.631,49
2	Marval	902.733	(8,44)	2.941.858	32.317	132.561	2,30%	1.405.086,96

3	Constructora colpatria	750.017	(8,47)	2.164.990	77.441	107.817	13,29%	582.701,28
4	Urbanizadora Marval	406.672	11,47	1.037.204	5.256		1,28%	410.625,00
5	Constructora bolivar Bogota	392.229	151,36	1.574.660	120.747		26,08%	462.986,96
6	Jaramillo mora	295.868	39,35	343.094	37.458		32,81%	114.166,41
7	Marval	282.275	(31,76)	1.243.732	13.113		1,87%	701.229,95
8	Coninsa Ramon H.	260.874	32,97	454.055	31.697		19,20%	165.088,54
9	Prabyc Ingenieros	248.893	74,73	407.887	22.900		18,97%	120.716,92
10	Conmil	248.659	11,10	446.805	12.558	17.533	15,19%	82.672,81
11	Constructora capital Medellin	245.450	104,19	520.282	18.004		35,94%	50.094,60
12	Urbanizadora David Puyana	241.917	98,32	510.416	12.999		10,64%	122.171,05
13	Ar Construcciones	234.774	(24,25)	248.220	9.728	13.648	18,81%	51.717,17
14	Mc Construcciones	224.936	86,69	44.820	8.375		41,49%	20.185,59
15	Urbanza	220.508	71,98	227.823	24.123		20,60%	117.101,94
16	Arquitectos Ingenieros Asoc.	202.534	(34,35)	278.852	8.797		52,00%	16.917,31
17	Apiros	199.974		416.344	12.769		29,21%	43.714,48
18	Constructora Capital Bogota	182.364	33,76	560.118	101.146		47,86%	211.337,23
19	Cusezar	157.475	(34,26)	362.308	15.467		7,92%	195.290,40
20	Constructora Bolivar Cali	154.953	51,19	314.524	7.791		9,28%	83.954,74
21	Construcciones Marval	147.717	69,27	579.210	9.469		457,00%	2.071,99
22	Constructora las Galias	134.163	(20,31)	744.343	108.727		24,63%	441.441,33

23	Fenix Construcciones	131.182	6,24	294.789	5.037	13.725	6,94%	72.579,25
24	Andalucia diseño y Construcciones	121.465	136,91	42.636	8.478		50,11%	16.918,78
25	As Construcciones	117.580	229,23	71.002	5.753		37,65%	15.280,21
26	Terranum Corporativos	110.123	(19,19)	809.287	(34.107)		-6,65%	512.887,22
27	Latinoam. De la Construccion	105.969	136,19	38.537	1.187		6,86%	17.303,21
28	Inversiones Alcabama	104.782	9,39	238.537	21.787		52,74%	41.310,20
29	Promotora Americas 68	97.046	351,96	93.393	66		0,08%	82.500,00
30	Grupo Normandia	96.433		116.364	4.391		20,91%	20.999,52
31	Constructora Melendez	95.587	(35,42)	205.417	2.440		2,58%	94.573,64
32	Gmv Construktora	94.065	(0,59)	23.757	4.323	10.077	78,25%	5.524,60
33	Constructora Rodriguez Briñez	87.906	59,60	50.779	4.595		34,29%	13.400,41
34	Urbe Capital	86.242	206,17	234.217	22.529		26,95%	83.595,55
35	Construcciones Conaltura	83.145	44,97	189.207	13.030	13.963	17,44%	74.713,30
36	Aventura inmobiliaria	81.408		31.760	516		68,41%	754,28
37	Grupo Andino Marin Valencia	80.379	10,52	277.633	(1.702)		-3,04%	55.986,84
38	Ospinas & cia	76.903	54,51	315.971	(4.102)		-5,08%	80.748,03
39	Inmobil. Carbone & Asociados	76.672	(23,65)	297.058	4.616		3,26%	141.595,09
40	Oikos sociedad de inversiones	75.763	(17,98)	124.330	1.488		4,32%	34.444,44
41	Rovereto	72.647		28.986	41.108		2,64%	1.557.121,21
42	Promotora Caledonia	70.059		84.506	585	4.569	5,48%	10.675,18

43	Sbi international Holding ag	60.478		163.265	6.990	16.360	177,17%	3.945,36
44	Inversiones Panoramia	58.219		102.156	135		0,25%	54.000,00
45	Centrosur	56.717	7,95	240.401	13.562	15.869	15,89%	85.349,28
46	World trade cen. Pacific Cali	56.026		68.519	2.174		430,07%	505,50
47	Buenavista Cons. Y Promotora	54.935	2,34	75.521	(697)		-25,99%	2.681,80
48	Constructower	53.480		15.876	362		4,93%	7.342,80
49	Consorcio Moreno Tafur	53.262	104,49	123.112	3.288		18,14%	18.125,69
50	Construalmanza	48.618	(10,23)	28.005	922		11,20%	8.232,14
51	Nuevo Horizonte	47.842	(37,35)	96.768	10.988		26,37%	41.668,56
52	Union Global	47.733	233,78	27.301	1.495		10,08%	14.831,35
53	Rivas Mora Construcciones	46.555	137,40	40.863	1.220	3.450	9,88%	12.348,18
54	Promotora Rincon del Bosque	46.368	276,29	61.694	1.346	1.848	5,74%	23.449,48
55	Hormigon Reforzado	46.122	0,95	49.917	2.928		10,34%	28.317,21
56	Mensula	45.445	(38,28)	89.954	(3.280)	(2.693)	-81,91%	4.004,40
57	Urbanizadora Lindaraja	44.696		64.939	263		39,83%	660,31
58	Urbanas Surcolombianas	43.705	54,92	31.730	2.496		37,45%	6.664,89
59	Constructora Confuturo	43.387	9,23	43.966	1.662	2.708	30,30%	5.485,15
60	Constructora Bonaventure	43.093	231,18	18.458	1.051		14,36%	7.318,94
61	Constructora el Castillo	42.766	5,63	83.712	77		4,81%	1.600,83
62	Ici	41.795		67.397	356		2,55%	13.960,78

63	Constructores Portobello	41.776		40.369	989		56,07%	1.763,87
64	Constructora los Mayales	41.451	(20,78)	59.983	1.322	6.174	10,14%	13.037,48
65	Payanes asociados	41.290	53,82	20.830	756		24,19%	3.125,26
66	Murcia Murcia	40.357	(54,90)	70.101	3.923		9,11%	43.062,57
67	Optima Vivienda y Construccion	39.586		232.240	(1.559)	526	-4,35%	35.839,08
68	Constructora Bella Suiza	38.139		13.169	7.934		120,85%	6.565,16
69	Constructora Parque Central	37.086	56,67	70.777	851		17,16%	4.959,21
70	Burano Construcciones	36.546	221,12	11.654	555	875	57,65%	962,71
71	Construcciones Buen vivir	36.377	46,91	71.152	3.657		25,69%	14.235,11
72	Avila	36.263	(36,98)	56.443	984	3.096	14,28%	6.890,76
73	Cesar Castaño Construcciones	36.237	70,15	15.606	2.020	4.482	84,68%	2.385,45
74	Mavig	36.216	280,33	17.261	2.884		28,51%	10.115,75
75	Ingeurbe	35.916	(37,28)	76.755	7.381	8.651	13,85%	53.292,42
76	Cemex Soluciones	35.779		53.361	1.037		40,11%	2.585,39
77	Colina 129	35.709		4.903	267		71,37%	374,11
78	Residere	35.685		34.444	985		18,75%	5.253,33
79	Urbanizadoras las Vegas	35.502		22.116	(7.317)		-229,16%	3.192,97
80	Constructora Berlin	35.477	18,56	73.778	1.091	4.165	9,17%	11.897,49
81	Arinsa Arquitectos E Ing.	35.256	292,02	43.914	2.475	4.359	51,28%	4.826,44
82	Rb constructores Asociados	35.030		41.201	6.150		30,72%	20.019,53

83	Constructora Alpes	34.994	57,37	98.739	1.475		6,49%	22.727,27
84	Conaco	34.753	17,37	50.601	3.408	5.574	35,33%	9.646,19
85	Promotora Apotema	34.685	22,75	69.815	18.140		93,51%	19.398,99
86	Proyecto Suramerica	34.135	13,65	5.791	(2)		-1,02%	196,08
87	FH Construcciones	43.101	38,64	38.273	844		23,25%	3.630,11
88	Asul	33.383	377,46	66.740	9.229	11.944	45,01%	20.504,33
89	Constr. Monserrate de Colombia	33.306	105,16	67.171	1.029	1.952	54,82%	1.877,05
90	In. Inmobiliarias de la novena	33.266		77.512	123		0,27%	45.555,56
91	Promotora Palmetto	32.707		32.852	149		45,13%	330,16
92	Varela Fiholl	32.562	5,66	26.155	214		2,34%	9.145,30
93	Canelon	32.321		6.221	172		47,19%	364,48
94	Jardin	31.773	(25,42)	18.623	1.494	2.619	23,69%	6.306,46
95	Constructora Arrecifes	31.762	12,56	115.768	289	3.182	3,45%	8.376,81
96	Pedro Gomez y cia	31.679	(39,26)	189.879	14.823		41,44%	35.769,79
97	Castro Panesso	31.170	(0,41)	69.371	675		21,13%	3.194,51
98	Nucleo Constructora	31.064	70,39	57.765	710		14,63%	4.853,04
99	Grupo Inmobiliario del sur	30.837	30,50	39.305	671		75,82%	884,99
100	Espacio Vital Constructores	30.823		31.274	79		4,57%	1.728,67
101	Inv. Y Constr. La Calleja	30.511		55.777	10.250	13.216	110,82%	9.249,23
102	Arq. E ingenieria de Colombia	30.431		17.750	1.136	1.562	9,62%	11.808,73

103	Avintia Colombia	30.290		43.409	92	538	1,35%	6.814,81
104	Plaza Mayor Constructora #2	29.966	176,75	36.458	3.209	3.769	46,09%	6.962,46
105	Construcciones Jimenez	29.915	22,73	167.082	4.207	7.856	14,23%	29.564,30
106	Promotora inmobiliaria Campos	29.508		42.644	743		51,50%	1.442,72
107	Pro. Parques industriales	29.321	-	-	-	-	0,00%	-
108	Cia. Inversionista de bebidas	29.112	(80,59)	188.064	5.565	6.590	17,72%	31.405,19
109	Rosario Condominio	28.691		11.391	2.064	3.886	63,58%	3.246,30
110	Inversiones Leon Mesa Ramirez	28.552	85,93	54.749	643	2.047	5,15%	12.485,44
111	Construcciones los Alcaparros	28.514	239,54	27.145	7.792		39,50%	19.726,58
112	Constructora el recreo	28.242	(15,00)	18.420	432		22,79%	1.895,57
113	Guiar Grupo de Inv. En Arq.	28.146	61,24	80.472	583	1.246	23,84%	2.445,47
114	Grupo Enobra	28.062		26.696	(46)	2.252	-2,44%	1.885,25
115	Neos Group	27.928		124.615	21.262	23.203	45,37%	46.863,57
116	Const. Habitat del Oriente	27.761		26.829	476		15,65%	3.041,53
117	Bocareserva	27.538		34.591	622		7,49%	8.304,41
118	Sabera	27.117	(35,71)	24.495	1.096		9,77%	11.218,01
119	Construcciones Tarento	26.338		66.593	795		18,37%	4.327,71
120	Ingenova Ing.	25.992	2,70	11.111	1		0,02%	5.000,00
121	Urbana Constructores	25.550		17.797	3.447	5.676	83,79%	4.113,86
122	Geo Casamaestra	25.125	122,53	50.822	8.205	8.520	47,09%	17.424,08

123	Norco	25.017	(12,95)	51.741	1.851		38,18%	4.848,09
124	Norteamerica	24.999	(15,98)	116.586	1.045		12,48%	8.373,40
125	Promotora Tierra Grata	24.974		28.579	55		22,32%	246,42
126	Muisca Construccciones	24.669	(2,01)	58.638	1.292	4.571	19,71%	6.555,05
127	Riaño Construcciones	24.049		6.248	867		37,93%	2.285,79
128	Bienes y Comercio	23.439	(62,19)	1.005.685	(34.173)	(47.734)	-5,23%	653.403,44
129	Clinica Megacentro	23.409	8,85	15.592	(257)	666	-20,39%	1.260,42
130	Urb. Y Constructora Andes	23.200		15.569	65		1,93%	3.367,88
131	Sociedad, Espacio y Diseño	23.176	50,40	51.013	384	1.615	2,36%	16.271,19
132	Constr. Nal. de obras Civiles	23.114	170,85	33.155	8.403	9.048	32,26%	26.047,74
133	Constructora Camu	23.027	90,95	40.956	7.845	7.905	36,78%	21.329,53
134	Inv. Y Constr. La Mansion	23.027	(60,90)	100.584	-	-	0,00%	-
135	Artefacto Constr.	22.898	50,54	27.496	1.188	1.466	27,00%	4.400,00
136	Arias Serna y Saravia	22.694		76.677	1.463		5,47%	26.745,89
TOTAL		12.219.542	5.199	27.240.779	1.045.836	548.749	3873,13%	10.572.542

Fuente: Revista Dinero edición 522, p. 115.

Anexo J: Datos deducidos de la revista Dinero

Tabla J 1: Valores absolutos de las grandes empresas reportadas en la revista Dinero

Años	2.011	2.012	2.013	2.014	2.015	2.016
Ventas	5.950.471	6.098.734	6.855.143	7.027.367	8.955.188	12.219.542
Variación en Ventas (%)	2,08	2,49	12,40	2,51	27,43	36,45
Activos	9.928.588	10.108.277	13.134.407	16.052.518	20.545.651	27.240.779
Variación en Activos (%)	12,08	1,81	29,94	22,22	27,99	32,59
Patrimonio	3.485.666	3.885.898	4.797.357	5.347.595	7.273.442	10.572.542
Variación en Patrimonio (%)	15,53	11,48	23,46	11,47	36,01	45,36
Utilidad neta	464.175	534.045	727.664	530.983	940.820	1.045.836
Variación en Utilidad Neta (%)	2,64	15,05	36,26	- 27,03	77,18	11,16
Ebitda	653.782	700.105	1.010.513	746.837	841.227	548.749
Variación en Ebitda (%)	12,26	7,09	44,34	- 26,09	12,64	- 34,77
# De empresas	144	130	130	122	129	136

Fuente: Elaboración propia con base al anexo I.
Nota: cifras expresadas en millones de pesos.

Tabla J 2: Cálculos completos indicadores revista Dinero - valores promedio

Indicador	2.011	2.012	2.013	2.014	2.015	2016	Promedio
Crecimiento							
Ventas	41.323	46.913	53.556	57.601	69.420	89.850	59.777
Variación en ventas (%)	10,59	13,53	14,16	7,55	20,52	29,43	15,96
Activos	68.949	77.756	102.613	131.578	159.269	200.300	123.411
Variación en activos (%)	21,42	12,77	31,97	28,23	21,05	25,76	23,53
Utilidad neta	3.223	4.108	5.685	4.352	7.293	7.690	5.392
Variación en utilidad neta (%)	11,19	27,44	38,38	- 23,44	67,57	5,44	21,10
Patrimonio	24.206	29.892	37.479	43.833	56.383	77.739	44.922
Variación en patrimonio (%)	25,16	23,49	25,38	16,95	28,63	37,88	26,25
Ebitda	4.540	5.385	7.895	6.122	6.521	4.035	5.750
Variación en Ebitda (%)	21,62	18,62	46,59	- 22,46	6,53	- 38,13	5,46
Ebitda/Ventas	10,99	11,48	14,74	10,63	9,39	4,49	10,29
Variación en Ebitda/Ventas (%)	9,98	4,48	28,41	- 27,90	- 11,61	- 52,19	- 8,14

Datos deducidos							
Pasivos	44.743	47.864	65.133	87.745	102.885	122.561	78.489
Variación pasivos (%)	19,49	6,98	36,08	34,72	17,25	19,12	22,27
Eficiencia							
Ingresos operacionales (Ventas)	41.323	46.913	53.556	57.601	69.420	89.850	59.777
Variación ingresos operacionales (%)	10,59	13,53	14,16	7,55	20,52	29,43	15,96
Activos brutos totales	68.949	77.756	102.613	131.578	159.269	200.300	123.411
Variación activos brutos (%)	21,42	12,77	31,97	28,23	21,05	25,76	23,53
Activos brutos totales promedio	62.867	73.352	90.184	117.095	145.423	179.784	111.451
Rotación de activos totales - veces	0,66	0,64	0,59	0,49	0,48	0,50	0,56
Variación rotación de activos totales - veces (%)	3,14	- 2,70	- 7,15	- 17,16	- 2,96	4,69	- 3,69
Endeudamiento							
Nivel De Endeudamiento	64,89	61,56	63,47	66,69	64,60	61,19	63,73
Variación nivel de endeudamiento (%)	- 1,59	- 5,14	3,12	5,06	- 3,13	- 5,28	- 1,16
Apalancamiento Financiero Total	184,84	160,13	173,78	200,18	182,47	157,66	176,51
Variación Apalancamiento Financiero Total (%)	- 4,53	- 13,37	8,53	15,19	- 8,85	- 13,60	- 2,77
Activos Totales Promedio	62.867	73.352	90.184	117.095	145.423	179.784	111.451
Variación Activo Total promedio (%)	7,22	16,68	22,95	29,84	24,19	23,63	20,75
Patrimonio total promedio	21.773	27.049	33.685	40.656	50.108	67.061	40.055
Variación Patrimonio Total promedio (%)	- 0,30	24,23	24,54	20,69	23,25	33,83	21,04
Apalancamiento Financiero	288,73	271,19	267,72	288,01	290,22	268,09	278,99
Variación Apalancamiento Financiero (%)	7,54	- 6,08	- 1,28	7,58	0,77	- 7,63	0,15
Eficacia							
Margen De Utilidad Neta	7,80	8,76	10,61	7,56	10,51	8,56	8,97
Variación Margen de Utilidad (%)	0,55	12,26	21,22	- 28,82	39,04	- 18,53	4,29
Efectividad / sistema DU PONT							
ROE - Du Pont Amplia	14,80	15,19	16,88	10,71	14,55	11,47	13,93
Variación del ROE (%)	11,53	2,59	11,12	- 36,57	35,96	- 21,22	0,57

Fuente: Elaboración propia con base a la tabla J1.
Nota: Cifras expresadas en millones de pesos.