

**INFORME DE GESTIÓN DEL PRESIDENTE**  
**EJERCICIO DE JULIO - DICIEMBRE DE 2016**

**Santiago de Cali, 31 de enero de 2017**

Señores

**ACCIONISTAS DE PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURA S. A.**  
Santiago de Cali

Estimados señores:

De acuerdo con lo dispuesto en la Ley y en los Estatutos Sociales, presentamos a continuación, el informe correspondiente a las actividades desarrolladas por la Sociedad **PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURA S.A.** durante el ejercicio del segundo semestre de 2016, así como los Estados Financieros correspondientes.

**I. ENTORNO ECONOMICO**

La economía colombiana tuvo un crecimiento durante el tercer trimestre del año de 1.2% (frente a un aumento del 3.3% para ese mismo período en el año 2015). Los sectores con mejor desempeño fueron el de la “Construcción” con un crecimiento del 5.8%, y el de “Establecimientos financieros, seguros, actividades inmobiliarias y servicios a las empresas” con un crecimiento del 3.9%; mientras que los sectores con peor desempeño fueron el de “Explotación de minas y canteras” (incluye extracción de carbón y petróleo) con un decrecimiento de 6.1%, el de “Suministro de electricidad, gas y agua” con una caída del 1.8% y el de “Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca” con un decrecimiento del 1.7%.

Durante el periodo enero - septiembre de 2016, el Producto Interno Bruto creció un 1.9% respecto al mismo periodo del año 2015 (frente al 3.0% registrado para el mismo periodo en el año 2015).

A la fecha de este informe no se conoce aún la cifra definitiva del crecimiento económico del segundo semestre de 2016, pero ya es evidente una desaceleración de la economía, debido principalmente a la caída de los precios internacionales del petróleo. Para el final del año 2016, los expertos estiman un aumento del PIB cercano al 1.9%, crecimiento significativamente inferior al de años recientes.

En cuanto a la inflación, en el segundo semestre de 2016 ésta fue del 0.62%, cifra inferior al valor registrado en el mismo periodo del año anterior (3.33%); considerando el año completo la inflación a diciembre fue del 5.75%, cifra inferior al valor registrado en diciembre de 2015 (6.67%), pero aún por encima del rango meta establecido por el Banco de la República (entre 2.0% y 4.0%).

Durante el segundo semestre del año se registraron datos de inflación inferiores a los del primer semestre, especialmente en los últimos meses del año, lo cual permitió que la inflación cerrara el año con una marcada tendencia a la baja y se acercara al rango meta establecido por el Banco de la República; los grupos con variación por encima del promedio fueron en su orden salud con 8.14%, otros gastos (incluye higiene y cuidado corporal, y seguros de vehículo, entre otros) con 7.25%, alimentos con 7.22% y educación con 6.34%; por otra parte los grupos que menores crecimientos registraron fueron vestuario con 3.98% y diversión con 4.05%.

La tasa DTF, finalizó el segundo semestre de 2016 en 6.86% e.a., cifra superior a la que finalizó el segundo semestre del año anterior (5.22% e.a.); la postura del Banco de la República durante el segundo semestre del año fue la aumentar la tasa de interés de intervención, realizando varios aumentos durante el semestre, lo anterior con el fin de frenar las altas cifras de inflación.

En cuanto a la tasa de cambio del dólar (TRM), el segundo semestre de 2016 terminó en \$3.000,71 pesos, cifra inferior a los \$3.149,47 pesos con que cerró el segundo semestre del año anterior, registrando una revaluación de 4.7% en los últimos 12 meses y una devaluación de 2.9% en el segundo semestre.

En relación con las cifras de comercio exterior el desempeño de éstas fue negativo si se comparan frente al año anterior; para el periodo julio - octubre de 2016 las exportaciones totales alcanzaron la cifra de 10.604 MM USD, menores en un 7.6% con respecto al mismo periodo del año anterior, mientras que las importaciones totales alcanzaron los 14.433 MM USD, representando una caída del 18.0% con respecto al mismo periodo de 2015; se resalta el resultado negativo de la balanza comercial en lo corrido del año (entre enero y octubre -10.066 MM USD).

El desempeño del comercio exterior ha estado fuertemente afectado por los bajos precios internacionales del petróleo y por las altas cotizaciones del dólar frente al peso colombiano.

Con respecto a la carga movilizada por carretera en Colombia, durante el tercer trimestre del año, ésta alcanzó los 31.45 millones de toneladas (según información de COLFECAR), cifra superior en un 2.21% a la movilizada en igual período del año anterior cuando fue de 30.77 millones de toneladas.

En cuanto al movimiento de carga a través de los puertos de Buenaventura, según cifras de la Sociedad Portuaria Regional de Buenaventura S.A. (principal operador portuario de Buenaventura y responsable de aproximadamente el 80% de la carga movilizada en la bahía), el volumen total de las exportaciones más las importaciones (sin incluir contenedores vacíos) que este operador movilizó durante el segundo semestre de 2016 fue de 5.506.799 toneladas, cifra inferior en un 5.8% al del mismo periodo del año anterior (5.847.066 toneladas en 2015).

De este total, las importaciones pasaron de 4.804.442 toneladas en 2015 a 4.540.424 toneladas en el mismo periodo de 2016 (disminución del 5.5%); para el caso de las exportaciones, éstas pasaron de 1.042.624 toneladas en el periodo julio - diciembre de 2015 a 966.375 toneladas en el 2016, disminuyendo un 7.3%.

Se aclara que no se obtuvieron cifras de los otros operadores portuarios de Buenaventura.

No obstante la desaceleración de la economía colombiana y la caída significativa de las cifras relacionadas con el comercio exterior, el tráfico total a lo largo de la carretera Buga – Tuluá – La Paila – La Victoria tuvo un buen comportamiento en el año, principalmente gracias al tráfico de automóviles (categoría I); con respecto a los camiones, éstos registraron un leve decrecimiento frente al año anterior, debido al menor volumen de carga movilizada a través de los puertos en Buenaventura.

## **II. DESARROLLO DEL CONTRATO BUGA - TULUA - LA PAILA - LA VICTORIA**

La etapa de operación del proyecto Buga – Tuluá – La Paila – La Victoria (B-T-LP-LV) se continúa ejecutando normalmente, de acuerdo con los términos estipulados en el contrato de concesión, desarrollando las labores propias del mantenimiento rutinario que comprende fundamentalmente, bacheo y parcheo, señalización de la vía, limpieza y aseo, así como rocería y conservación de las zonas verdes. Esta etapa comprende también la prestación oportuna y ágil de los servicios conexos básicos, como son los servicios de grúa y mecánicos, ambulancia, vigilancia policial y comunicación, incluyendo los postes con teléfonos para las emergencias que se puedan presentar.

Durante el segundo semestre del año se continuó con la consolidación del nuevo sistema de recaudo electrónico de peaje “FacilPass”, el cual ha tenido una buena acogida.

## **III. DESARROLLO DEL PROYECTO BOGOTA – FACATATIVA - LOS ALPES A TRAVES DE CONCESIONES CCFC S.A.**

Como ya conocen los Señores Accionistas, PISA posee el 50.5% del capital accionario de la sociedad Concesiones CCFC S.A., concesionaria del Proyecto Vial Fontibón - Facatativá - Los Alpes desde octubre de 2001. Para la gestión de esta sociedad, PISA firmó un contrato de prestación de servicios de asesoría que involucra la dirección y orientación del personal administrativo y del Gerente de la compañía en la gestión administrativa, técnica, operativa y financiera requerida para el desarrollo y ejecución del Contrato de Concesión suscrito con el Instituto Nacional de Vías.

Actualmente el proyecto se encuentra en etapa de operación y mantenimiento, y se están ejecutando las obras pactadas en el Otrosí No. 9 al Contrato de Concesión No. 0937 de 1995, el cual fue suscrito el 17 de diciembre de 2014, para lo cual durante el segundo semestre del año se realizaron actividades de adquisición predial, elaboración y aprobación de estudios y diseños, traslado de redes de servicios públicos, intervenciones ambientales e importantes avances en obra.

#### **IV. SITUACION ADMINISTRATIVA**

No se presentaron cambios relevantes en este aspecto durante el segundo semestre de 2016.

#### **V. SITUACION JURIDICA**

A la fecha del presente informe existen cuatro (4) procesos ordinarios de responsabilidad civil extracontractual que se tramitan ante diferentes autoridades judiciales en contra de PISA, once (11) procesos de reparación directa por hechos acaecidos durante la etapa de operación de la vía, así como dos (2) acciones populares, en las que los habitantes del barrio Villas de Belén y del corregimiento de Chancos solicitan respectivamente retirar los reductores de velocidad ubicados a la altura del sector de Agüitas y la construcción de un retorno a la altura del corregimiento de Chancos para acceder más rápido al corregimiento.

En los procesos judiciales antes mencionados, en principio, no se advierte que los montos involucrados afectarían la capacidad económica de la Compañía.

De otra parte, y dado que la DIAN confirmó la Liquidación Oficial de revisión, a través de la cual modificaba la declaración privada del impuesto de renta del año gravable 2008 presentada por la Compañía, se encuentra en trámite un proceso de nulidad y restablecimiento del derecho iniciado por PISA, ante la jurisdicción contencioso administrativa, contra la Liquidación Oficial de Revisión en mención y contra la Resolución que la confirmó.

A su vez y teniendo en cuenta que PISA no estaría sujeta al pago del impuesto al patrimonio creado por la Ley 1370 de 2009, toda vez que, mediante contrato de estabilidad jurídica suscrito con la Nación, en cabeza del Ministerio de Transporte, la sociedad estabilizó, entre otras, las disposiciones relativas al Impuesto al Patrimonio, art. 292, 294 y 296 del Estatuto Tributario, la sociedad, una vez agotada la vía gubernativa, presentó dos acciones de nulidad y restablecimiento del derecho ante el Tribunal Contencioso Administrativo del Valle del Cauca, con el fin de que se decrete la nulidad de los actos administrativos que negaron la devolución de los valores pagados a título de Impuesto al patrimonio por los años 2011 a 2014.

Igualmente, con ocasión del contrato de estabilidad jurídica suscrito con la Nación, PISA no estaría sujeta al pago del impuesto a la riqueza creado por la Ley 1739 de 2014, por lo que se inició el trámite ante la DIAN para obtener la devolución de lo pagado hasta la fecha por dicho impuesto.

No sobra advertir que la sociedad proseguirá adelantando las respectivas gestiones de defensa en cada caso particular y espera llevar los procesos hasta las últimas instancias correspondientes.

#### **VI. ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES SUCEDIDOS DESPUES DE FINALIZADO EL EJERCICIO**

No se ha presentado ningún hecho relevante posterior al cierre del ejercicio.

## **VII. PROYECCIONES DE LA SOCIEDAD**

En cumplimiento de su objeto social, la Compañía seguirá realizando las actividades inherentes a éste, incluyendo la prestación de un excelente servicio a los usuarios de la vía concesionada.

## **VIII. OPERACIONES CON ACCIONISTAS**

En el segundo semestre de 2016, a la Corporación Financiera Colombiana se le pagaron dividendos por \$29.769 millones y a Opesa \$3.962 millones.

## **IX. ESTADO DE CUMPLIMIENTO DE LAS NORMAS SOBRE PROPIEDAD INTELECTUAL Y DERECHOS DE AUTOR Y APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL**

PISA ha adquirido de los respectivos proveedores autorizados, todas las licencias originales del software que tiene instalado en sus equipos y cuenta con todas las evidencias que soportan el cabal cumplimiento de las normas de propiedad intelectual y derechos de autor.

También, la empresa ha realizado todos los aportes requeridos por el sistema de seguridad social de cada uno de sus empleados, hecho que ha sido verificado por la Revisoría Fiscal.

En cuanto a la revelación y control de la información financiera y en cumplimiento del artículo 47 de la Ley 964 de 2005, durante el segundo semestre del año 2016, Proyectos de Infraestructura S.A. mantuvo adecuados sistemas de revelación, seguimiento y control de la información financiera, asegurando así que la información presentada sea confiable.

Validamos que todas las actividades, transacciones y operaciones de PISA, se ejecutaron dentro de los parámetros permitidos por la normatividad vigente y autorizados por la Junta Directiva.

Informamos también que una vez evaluado el desempeño de los sistemas de revelación y control de la información financiera, se pudo determinar que los mismos están operando de forma normal y permitieron registrar, procesar y presentar en forma correcta la información financiera de la Sociedad.

Además, la Administración de la compañía presentó ante el Comité de Auditoría con el Revisor Fiscal y la Junta Directiva, la evaluación de la operación y del control interno, encontrando que los estándares de calidad de los sistemas de revelación financiera se encuentran actualizados y en buena operatividad.

## **X. GOBIERNO CORPORATIVO**

De conformidad con lo dispuesto en la Circular Externa 028 de 2014 de la Superintendencia Financiera, durante el año 2016 la sociedad dio cumplimiento a las recomendaciones del Código País que voluntariamente ha adoptado y remitió a dicha entidad el Reporte de Implementación del Código País, el cual hace parte integral del presente informe.

## **XI DECLARACIÓN SOBRE LIBRE CIRCULACIÓN DE FACTURAS DE COMPRADORES Y PROVEEDORES**

De acuerdo con lo dispuesto en la Ley 1676 de agosto del 2013, se deja constancia de que no se entorpeció la libre circulación de las facturas de compradores y proveedores durante el ejercicio del segundo semestre del año 2016.

## **XII. ESTADOS FINANCIEROS DEL EJERCICIO (BAJO NIIF) (II semestre de 2016 comparado con I semestre de 2016).**

### **♦        ACTIVOS**

El total de activos de Proyectos de Infraestructura S.A. a 31 de diciembre de 2016 es de \$246.195 millones de pesos.

#### **-        Activos Corrientes**

El saldo de los activos corrientes a 31 de diciembre de 2016 es de \$7.656 millones, incluye las cuentas de efectivo y equivalentes de efectivo, inversiones, cuentas por cobrar, inventarios, activos intangibles, activo por impuestos y otros activos corrientes.

El saldo de las inversiones en fondos de inversión colectiva es de \$3.993 millones, el de las cuentas por cobrar es de \$2.219 millones, el de los otros activos corrientes de \$760 millones, el de la cuenta de efectivo y equivalente de efectivo es de \$393 millones, el de activos intangibles de \$290 millones y la suma de los saldos de inventarios y activos por impuestos asciende a \$1 millón.

#### **-        Activos no Corrientes**

El saldo de los activos no corrientes a 31 de diciembre de 2016 es de \$238.539 millones, incluye las cuentas de inversiones de largo plazo, inversiones en subordinadas, activos intangibles concesionados, propiedad, planta y equipo, propiedades de inversión y activo por impuesto diferido.

El valor de los activos intangibles concesionados es de \$214.199 millones, corresponde al acuerdo de concesión y se amortiza de forma creciente (de acuerdo con el uso de la carretera) hasta el final de la concesión; el saldo de las inversiones en subordinadas es de \$15.505 millones y corresponde principalmente a la inversión en Concesiones CCFC S.A.S., el saldo de la propiedad, planta y equipo es de \$4.351 millones, el saldo de las

propiedades de inversión (oficinas del edificio de la CCI en Bogotá) es de \$3.882 millones, el valor de las otras inversiones de largo plazo es de \$602 millones y el valor del activo por impuesto diferido es de \$0 millones (para efectos de presentación se muestra el saldo neto con el pasivo por impuesto diferido, que en este caso es superior).

#### ◆ **PASIVOS**

El total de pasivos de Proyectos de Infraestructura S.A. a 31 de diciembre de 2016 es de \$114.884 millones de pesos.

##### - **Pasivos Corrientes**

El saldo de los pasivos corrientes a 31 de diciembre de 2016 es de \$31.010 millones, incluye obligaciones financieras, cuentas por pagar, impuestos por pagar, beneficios a empleados, provisiones y otros pasivos.

El valor de los impuestos por pagar (renta y complementarios) asciende a \$17.149 millones, el saldo de las cuentas por pagar es de \$6.190 millones, las provisiones de corto plazo debido a los refuerzos futuros son \$4.929 millones, el saldo de la cuenta de beneficios por pagar a empleados es de \$357 millones y el de otros pasivos de corto plazo es de \$2.385.

##### - **Pasivos no Corrientes**

El saldo de los pasivos no corrientes a 31 de diciembre de 2016 es de \$83.873 millones, incluye la porción no corriente de títulos emitidos, las provisiones de largo plazo debido a los refuerzos futuros y el pasivo por impuesto diferido.

El valor de títulos emitidos corresponde a la porción de largo plazo de los bonos emitidos en mayo de 2009 por valor de \$57.400 millones con vencimiento en mayo de 2019; el valor del pasivo por impuesto diferido es de \$21.044 millones (saldo neto después de descontarle el valor del activo por impuesto diferido); adicionalmente se incluye el valor de las provisiones de largo plazo debido a los refuerzos futuros por \$5.429 millones.

#### ◆ **PATRIMONIO**

El patrimonio total a 31 de diciembre de 2016 asciende a \$131.311 millones de pesos, se compone del capital social pagado por \$66.229 millones, la reserva legal por \$33.115 millones, la cuenta de adopción por primera vez por -\$1.821 millones, los ajustes por conversión a NIIF por -\$2.329 millones, el superávit por método de participación patrimonial por -\$1.003 millones, otro resultado integral (deterioro de inversiones en CEVP y CCI MarketPlace S.A.) por -\$156 millones y las utilidades del segundo semestre de 2016 por \$37.276 millones.

◆ **ESTADO DE RESULTADOS**

- **Ingresos de actividades ordinarias**

Corresponden básicamente al recaudo de peajes; durante el segundo semestre de 2016 alcanzaron \$76.079 millones de pesos, cifra superior en un 7.06% a los ingresos del primer semestre de 2016 (\$71.064 millones).

El aumento del recaudo de peajes obedece principalmente a que el segundo semestre del año tuvo 2 días más de recaudo (184 frente a 182) y al mayor factor de estacionalidad en tráfico y recaudo que históricamente se presenta durante el segundo semestre del año.

- **Costos operacionales directos y amortización de obra**

Corresponden principalmente a los costos de operación y mantenimiento rutinario de la carretera, también incluyen la amortización de las obras, la provisión de los refuerzos futuros (con su correspondiente componente financiero) y la depreciación de activos fijos; su valor durante el segundo semestre del año 2016 fue de \$15.649 millones de pesos, cifra superior en un 6.97% al valor registrado en el primer semestre del año 2016 (\$14.629 millones).

El aumento de los costos operacionales directos obedece principalmente a la concentración de la ejecución de las actividades de mantenimiento rutinario durante los últimos meses del año, una vez finalizadas las actividades de mantenimiento periódico o refuerzo de la carretera.

- **Gastos administrativos**

Corresponden principalmente a gastos de personal, honorarios, servicios, arrendamientos, impuestos, gravámenes y tasas, entre otros; su valor durante el segundo semestre del año 2016 fue de \$5.583 millones de pesos, cifra superior en un 8.00% al valor registrado en el primer semestre del año 2016 (\$5.169 millones).

El aumento de los gastos administrativos se debe principalmente al mayor valor de impuestos, tasas y contribuciones.

- **Ingresos método participación patrimonial**

Corresponden a los ingresos reconocidos por la aplicación del método de participación patrimonial en Concesiones CCFC S.A.S.; su valor durante el segundo semestre del año 2016 fue de \$6.163 millones de pesos, cifra inferior en un 8.83% al valor registrado en el primer semestre del año 2016 (\$6.760 millones).

Las utilidades de Concesiones CCFC S.A.S. se han afectado negativamente debido a la disminución del recaudo de peajes, ocasionada por la caída del tráfico de camiones por la vía concesionada.



- **Otros ingresos y gastos**

Durante el segundo semestre de 2016 se registraron otros ingresos (arrendamientos, alquileres, recuperaciones, entre otros) por \$1.398 millones de pesos, y otros gastos por \$229 millones de pesos.

- **Ingresos financieros**

Corresponden a los rendimientos financieros generados por los recursos depositados en los fondos de inversión colectivos y en las cuentas bancarias; su valor durante el segundo semestre del año 2016 fue de \$364 millones de pesos, cifra inferior al valor registrado en el primer semestre del año 2016 (\$497 millones).

Se presentaron menores rendimientos financieros durante el semestre debido a los menores niveles de caja (menores saldos) disponibles.

- **Gastos financieros**

Incluyen básicamente los pagos de intereses debido a obligaciones financieras (bonos y préstamos bancarios) y las comisiones fiduciarias; su valor durante el segundo semestre del año 2016 fue de \$5.084 millones, cifra inferior en un 8.31% al valor registrado en el primer semestre del año 2016 (\$5.545 millones).

La disminución de los gastos financieros se debe principalmente a la reducción de los saldos de capital adeudados, principalmente debido al pago de \$22.600 millones realizado en mayo, correspondiente al capital de los bonos de la serie A7.

- **Gasto de impuesto de renta**

Corresponde básicamente al impuesto de renta, al CREE y a la sobretasa al CREE; su valor durante el segundo semestre del año 2016 fue de \$20.183 millones, cifra prácticamente igual al valor registrado en el primer semestre del año 2016 (\$20.184 millones).

- **Resultados del ejercicio**

La utilidad neta del segundo semestre de 2016 fue de \$37.276 millones, superior en un 9.5% a la del primer semestre de 2016 (\$34.035 millones).

Por último, queremos agradecer la colaboración permanente recibida de todos los accionistas y de la Junta Directiva, así como también el esfuerzo de todos y cada uno de los funcionarios de PISA, que han permitido conseguir los logros alcanzados hasta el momento.

**JOSE JOAQUIN MONTALVO FORERO**

Presidente