

## **INFORME DE GESTIÓN DEL PRESIDENTE**

**EJERCICIO DE ENERO - JUNIO DE 2017**

**Santiago de Cali, 25 de julio 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 primer semestre de 2017, así como los Estados Financieros correspondientes.

### **I. ENTORNO ECONOMICO**

La economía colombiana tuvo un crecimiento durante el primer trimestre del año 2017 del 1.1% (frente a un aumento del 2.7% para ese mismo período en el año 2016). Los sectores con mejor desempeño fueron el de “agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca” con un crecimiento del 7.7% y el de “establecimientos financieros, seguros, actividades inmobiliarias y servicios a las empresas” con un crecimiento del 4.4%; 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 9.4% y el de la “construcción” con un decrecimiento del 1.4%.

A la fecha de este informe no se conoce aún la cifra definitiva del crecimiento económico del primer semestre de 2017, pero es evidente que continúa la desaceleración de la economía. Para el final del año 2017 los expertos estiman un aumento del PIB apenas superior al 2.0%, crecimiento similar al del año 2016, pero significativamente menor al de años recientes.

En cuanto a la inflación, en el primer semestre de 2017 ésta fue del 3.35%, cifra inferior al valor registrado en el mismo periodo del año anterior (5.10%); considerando los últimos 12 meses la inflación fue del 3.99%, cifra también inferior al valor de 8.60% registrado en junio de 2016; se aprecia con una marcada tendencia a la baja, alcanzado en el mes de junio el rango meta establecido por el Banco de la República (entre 2.0% y 4.0%). Para el final del año los expertos estiman una inflación cercana al 4.0%.

La tasa DTF finalizó el primer semestre del año en 5.95% e.a., cifra inferior a la registrada al final del segundo semestre del año anterior (6.86% e.a.). La postura del Banco de la República durante lo corrido del año ha sido disminuir la tasa de interés de intervención, realizando varias reducciones durante el semestre, lo anterior con el fin de contribuir con la activación de la economía.

En cuanto a la tasa de cambio del dólar (TRM), el primer semestre del año terminó en \$3.038,26 pesos, registrando una devaluación de 4.2% en los últimos 12 meses (TRM a junio de 2016 de \$2.916,15), y una devaluación de 1.3% en el semestre (TRM a diciembre de 2016 de \$3.000,71).

En relación con las cifras de comercio exterior el desempeño evidenció un repunte frente a la caída sufrida el año anterior; para el periodo enero - abril de 2017 las exportaciones totales alcanzaron la cifra de 11.291 MM USD, mayores en un 25.4% con respecto al mismo periodo del año anterior, mientras que las importaciones totales alcanzaron los 14.627 MM USD, representando un aumento del 7.4% con respecto al mismo periodo del año 2016; se resalta el resultado negativo de la balanza comercial en lo corrido del año (entre enero y abril -3.336 MM USD).

Con respecto a la carga movilizada por carretera en Colombia, durante el primer trimestre del año se movilizaron 37.47 millones de toneladas (según información de COLFECAR), cifra inferior en un 0.32% a la movilizada en igual periodo del año anterior (37.59 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 primer semestre de 2017 fue de 4.852.078 toneladas, cifra inferior en un 4.6% al del mismo periodo del año anterior (5.084.664 toneladas en 2016).

De este total, las importaciones pasaron de 4.340.651 toneladas en el primer semestre de 2016 a 4.039.459 toneladas en el mismo periodo de 2017 (disminución del 6.9%); para el caso de las exportaciones, éstas pasaron de 744.013 toneladas en el periodo enero-junio de 2016 a 812.619 toneladas en el 2017, aumentando un 9.2%.

No se obtuvieron cifras de los otros operadores portuarios de Buenaventura.

No obstante la desaceleración de la economía colombiana, el tráfico total a lo largo de la carretera Buga – Tuluá – La Paila – La Victoria tuvo un comportamiento aceptable en el primer semestre del año, principalmente gracias al tráfico de automóviles (categoría I); con respecto a los camiones, éstos registraron un leve decrecimiento frente al mismo periodo del año anterior, debido básicamente al impacto negativo que generó el paro cívico ocurrido en Buenaventura durante el mes de mayo y la primera semana de junio.

## **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 de acuerdo con los términos estipulados en el contrato de concesión, desarrollando las labores propias del mantenimiento periódico y rutinario. 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, para las emergencias que se puedan presentar.

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

Como ya conocen los Señores Accionistas, PISA posee desde octubre de 2001 el 50.5% del capital accionario de la sociedad Concesiones CCFC S.A., concesionaria del proyecto vial Bogotá (Fontibón) - Facatativá - Los Alpes. 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 su desarrollo marcha adecuadamente. Adicionalmente, durante el primer semestre del año se continuaron 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 y que se espera concluir en el segundo semestre de 2017.

## **IV. SITUACION ADMINISTRATIVA**

No se presentaron cambios relevantes en este aspecto durante el primer semestre de 2017.

## **V. SITUACION JURIDICA**

A la fecha del presente informe existen tres (3) procesos ordinarios de responsabilidad civil extracontractual que se tramitan ante diferentes autoridades judiciales en contra de PISA, doce (12) procesos de reparación directa por hechos acaecidos durante la etapa de operación de la vía, así como dos (2) acciones populares.

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

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 primer semestre de 2017, a la Corporación Financiera Colombiana se le pagaron dividendos por \$32.897 millones y a Opesa \$4.378 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, Proyectos de Infraestructura S.A. ha mantenido 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 primer semestre del año la sociedad dio cumplimiento a las recomendaciones del Código País que voluntariamente ha adoptado.

## **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 primer semestre del año 2017.

## **XII. ESTADOS FINANCIEROS DEL EJERCICIO (BAJO NIIF) (I semestre de 2017 comparado con II semestre de 2016).**

### **◆ ACTIVOS**

El total de activos de Proyectos de Infraestructura S.A. a 30 de junio de 2017 es de \$243.999 millones de pesos.

### **- Activos Corrientes**

El saldo de los activos corrientes a 30 de junio de 2017 es de \$9.182 millones, incluye las cuentas de efectivo y equivalentes de efectivo por \$407 millones, inversiones en fondos y carteras colectivas por \$4.486 millones, cuentas por cobrar por \$1.672 millones, activos intangibles por \$217 millones, activo por impuestos corrientes por \$1.625 millones y otros activos corrientes por \$775 millones.

- **Activos no Corrientes**

El saldo de los activos no corrientes a 30 de junio de 2017 es de \$234.817 millones, incluye las cuentas de inversiones en no controladas por \$602 millones, inversiones en subordinadas por \$15.608 millones, activos intangibles concesionados por \$210.325 millones, propiedad, planta y equipo por \$4.400 millones y propiedades de inversión por \$3.882 millones; 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 30 de junio de 2017 es de \$114.426 millones de pesos.

- **Pasivos Corrientes**

El saldo de los pasivos corrientes a 30 de junio de 2017 es de \$27.569 millones, incluye obligaciones financieras por \$14.000 millones, cuentas por pagar por \$2.531 millones, el pasivo por impuestos corrientes por 835 millones, beneficios a empleados por \$339 millones, provisiones de corto plazo para refuerzos futuros por \$8.205 millones y otros pasivos por \$1.659 millones.

- **Pasivos no Corrientes**

El saldo de los pasivos no corrientes a 30 de junio de 2017 es de \$86.857 millones, incluye la porción no corriente de títulos emitidos por \$57.400 millones, las provisiones de largo plazo para refuerzos futuros por \$6.546 millones y el pasivo por impuesto de renta diferido por \$22.911 millones (saldo neto después de descontarle el valor del activo por impuesto diferido).

◆ **PATRIMONIO**

El patrimonio total a 30 de junio de 2017 asciende a \$129.573 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 -\$1.074 millones, otro resultado integral (deterioro inversión en CEVP y CCI MarketPlace S.A.) por -156 millones y las utilidades del primer semestre de 2017 por \$35.609 millones.

◆ **ESTADO DE RESULTADOS**

- **Ingresos de actividades ordinarias**

Corresponden básicamente al recaudo de peajes; durante el primer semestre de 2017 alcanzaron \$77.465 millones de pesos, cifra superior en un 1.82% a los ingresos del segundo semestre de 2016 (\$76.079 millones).

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

Corresponden básicamente 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 primer semestre del año 2017 fue de \$16.744 millones de pesos, cifra superior en un 7.00% al valor registrado en el segundo semestre del año 2016 (\$15.649 millones).

- **Gastos administrativos**

Corresponden principalmente a gastos de personal, honorarios, servicios, arrendamientos, impuestos, gravámenes y tasas, entre otros; su valor durante el primer semestre del año 2017 fue de \$6.026 millones de pesos, cifra superior en un 7.93% al valor registrado en el segundo semestre del año 2016 (\$5.583 millones).

- **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 primer semestre del año 2017 fue de \$6.337 millones de pesos, cifra superior en un 2.81% al valor registrado en el segundo semestre del año 2016 (\$6.163 millones).

- **Otros ingresos y gastos**

Durante el primer semestre de 2017 se registraron otros ingresos (arrendamientos, alquileres, recuperaciones, entre otros) por \$997 millones de pesos, y otros gastos no operacionales por \$30 millones de pesos.

- **Ingresos financieros**

Corresponde a los rendimientos financieros, su valor durante el primer semestre del año 2017 fue de \$429 millones de pesos, cifra superior al valor registrado en el segundo semestre del año 2016 (\$364 millones).

- **Gastos financieros**

Incluye básicamente las provisiones de intereses debido a obligaciones financieras (bonos y préstamos bancarios) y las comisiones fiduciarias; su valor durante el primer semestre del año 2017 fue de \$3.662 millones, cifra inferior en un 27.98% al valor registrado en el segundo semestre del año 2016 (\$5.085 millones).

- **Gasto de impuesto de renta**

Corresponde básicamente al impuesto de renta y complementarios; su valor durante el primer semestre del año 2017 fue de \$23.157 millones, cifra superior en un 14.73% al valor registrado en el segundo semestre del año 2016 (\$20.184 millones).

- **Resultados del ejercicio**

La utilidad neta del primer semestre de 2017 fue de \$35.609 millones, inferior en un 4.47% a la del segundo semestre de 2016 (\$37.276 millones).

La menor utilidad neta del ejercicio, comparada con el semestre anterior, obedece principalmente al mayor gasto de impuesto de renta.

Por último, queremos agradecer la colaboración permanente recibida de todos los accionistas y de todos los miembros 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