

**INFORME DE GESTIÓN DEL PRESIDENTE**  
**EJERCICIO DE JULIO - DICIEMBRE DE 2017**

**Cali, 30 de enero de 2018**

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 2017, así como los Estados Financieros correspondientes.

**I. ENTORNO ECONOMICO**

La economía colombiana tuvo un crecimiento durante el tercer trimestre del año del 2.0% (frente a un aumento del 1.2% 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 7.1%, el de “Establecimientos financieros, seguros, actividades inmobiliarias y servicios a las empresas” con un crecimiento del 3.2% y el de “Actividades de servicios sociales, comunales y personales” con un crecimiento del 3.2%; 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 2.1% y el de “Construcción” con un decrecimiento del 2.1%.

Durante el periodo enero - septiembre de 2017, el Producto Interno Bruto creció un 1.5% respecto al mismo periodo del año anterior (frente al 2.1% registrado para el mismo periodo en el año 2016).

A la fecha de este informe no se conoce aún la cifra definitiva del crecimiento económico del segundo semestre de 2017, pero es evidente que continúa un crecimiento más lento de la economía. Para el final del año 2017, los expertos estiman un aumento anual del PIB cercano al 1.7%.

En cuanto a la inflación, en el segundo semestre de 2017 ésta fue del 0.71%, cifra superior al valor registrado en el mismo periodo del año anterior (0.62%); considerando el año completo la inflación a diciembre fue del 4.09%, cifra inferior al valor registrado en diciembre de 2016 (5.75%), pero aun ligeramente por encima del rango meta establecido por el Banco de la República (entre 2.0% y 4.0%).

Los grupos con variación por encima del promedio fueron en su orden “diversión” con 7.69%, “educación” con 7.41%, “comunicaciones” con 6.43%, “salud” con 6.34%, “otros gastos” (incluye higiene y cuidado corporal, seguros de vehículo, entre otros) con 5.78%, “transporte” con 4.52% y “vivienda” con 4.49%; por otra parte los grupos que menores crecimientos registraron fueron “alimentos” con 1.92% y “vestuario” con 1.98%.

La tasa DTF finalizó el segundo semestre de 2017 en 5.21% e.a., cifra inferior a la del segundo semestre del año anterior (6.86% e.a.); la posición del Banco de la República durante el segundo semestre del año fue bajar la tasa de interés de intervención, realizando varias disminuciones durante el semestre, lo anterior con el fin de reactivar el crecimiento económico.

En cuanto a la tasa de cambio del dólar (TRM), el segundo semestre de 2017 terminó en \$2.984,00 pesos, cifra inferior a los \$3.000,71 pesos con que cerró el segundo semestre del año anterior, registrando una revaluación de 0.6% en los últimos 12 meses y una revaluación de 1.8% en el segundo semestre.

En relación con las cifras de comercio exterior el desempeño de éstas fue positivo si se comparan frente al año anterior; para el periodo julio - octubre de 2017 las exportaciones totales alcanzaron la cifra de 12.594 MM USD, mayores en un 17.4% con respecto al mismo periodo del año anterior, mientras que las importaciones totales alcanzaron los 14.902 MM USD, representando un aumento del 3.2% con respecto al mismo periodo de 2016; se resalta el resultado negativo de la balanza comercial en lo corrido del año (entre enero y octubre -6.643 MM USD).

Con respecto a la carga movilizada por carretera en Colombia, durante el tercer trimestre del año, ésta alcanzó los 31.12 millones de toneladas (según información de COLFECAR), cifra inferior en un 1.05% a la movilizada en igual período del año anterior cuando fue de 31.45 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 70% 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 2017 fue de 4.829.341 toneladas, cifra inferior en un 12.3% al del mismo período del año anterior (5.506.799 toneladas en 2016).

De este total, las importaciones pasaron de 4.540.424 toneladas en 2016 a 3.766.510 toneladas en el mismo periodo de 2017 (disminución del 17.4%); para el caso de las exportaciones, éstas pasaron de 966.375 toneladas en el periodo julio - diciembre de 2016 a 1.062.831 toneladas en el 2017, aumento un 10.0%.

Se precisa que no se pudo obtener cifras de los otros operadores portuarios de Buenaventura.

El tráfico total a lo largo de la carretera Buga – Tuluá – La Paila – La Victoria tuvo un crecimiento moderado 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.

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

Como ya conocen los Señores Accionistas, PISA posee el 50.5% del capital accionario de la sociedad Concesiones CCFC S.A.S., 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; durante el segundo semestre del año se culminaron y entregaron 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.

## **IV. SITUACION ADMINISTRATIVA**

La Administración informa que la sociedad Compañía de Inversiones en Infraestructura S.A.S., en donde PISA tenía la mayoría accionaria, fue liquidada durante el segundo semestre de 2017. Adicional a lo anterior, no se presentaron otros cambios relevantes en temas administrativos durante el segundo semestre de 2017.

## **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, doce (12) procesos de reparación directa por hechos

acaecidos durante la etapa de operación de la vía, así como una (1) acción popular, en las que los habitantes del barrio Villas de Belén solicitan retirar los reductores de velocidad ubicados a la altura del sector de Agüitas.

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

## **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**

Durante el segundo semestre de 2017, a la Corporación Financiera Colombiana se le pagaron dividendos por \$31.425 millones y a Opesa \$4.182 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 2017, 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, el Auditor Interno 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 2017 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 2017.

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

### **◆ ACTIVOS**

El total de activos de Proyectos de Infraestructura S.A. a 31 de diciembre de 2017 es de \$260.628 millones de pesos.

#### **- Activos Corrientes**

El saldo de los activos corrientes a 31 de diciembre de 2017 es de \$23.585 millones, incluye las cuentas de efectivo por \$103 millones, las inversiones en fondos de inversión colectiva por \$19.558 millones, las cuentas por cobrar por \$2.930 millones, inventarios por \$46 millones y otros activos corrientes por 947 millones.

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

El saldo de los activos no corrientes a 31 de diciembre de 2017 es de \$237.043 millones, incluye las inversiones en instrumentos de patrimonio por valor de \$602 millones (Centro de Eventos Valle del Pacífico y CCI MarketPlace S.A.), inversiones en subordinadas por

\$21.759 millones (CCFC), activos intangibles concesionados por 206.209 millones, otros activos intangibles por \$311 millones, propiedades y equipo por \$4.251 millones y propiedades de inversión (edificio CCI en Bogotá) por \$3.911 millones; para efectos de presentación el saldo del activo por impuesto diferido aparece en \$0 millones, debido a se muestra el saldo neto cruzado 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 2017 es de \$127.480 millones de pesos.

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

El saldo de los pasivos corrientes a 31 de diciembre de 2017 es de \$37.730 millones, incluye cuentas por pagar por valor de \$4.578 millones, la cuenta de beneficios a empleados por \$442 millones, provisiones de corto plazo (refuerzos futuros) por \$8.887 millones, impuestos corrientes por pagar por valor de \$20.802 millones y otros pasivos por \$3.022 millones.

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

El saldo de los pasivos no corrientes a 31 de diciembre de 2017 es de \$89.750 millones, incluye el saldo de los títulos de deuda emitidos (con vencimiento de capital en mayo de 2019) por valor de \$58.095 millones, las provisiones de largo plazo debido a los refuerzos futuros por \$9.182 millones y el pasivo por impuesto diferido por \$22.473 millones (para efectos de presentación se muestra el saldo neto después de descontarle el valor del activo por impuesto diferido).

#### ◆ **PATRIMONIO**

El patrimonio total a 31 de diciembre de 2017 asciende a \$133.148 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 -\$1.893 millones, los ajustes por conversión a NIIF por -\$2.328 millones, el superávit por método de participación patrimonial por -\$1.074 millones, otro resultado integral (deterioro de inversiones en CEVP y CCI MarketPlace S.A.) por -\$156 millones, otras ganancias acumulables distribuibles por \$71 millones y las utilidades del segundo semestre de 2017 por \$39.184 millones.

◆ **ESTADO DE RESULTADOS**

- **Ingresos de actividades ordinarias**

Corresponden básicamente al recaudo de peajes; durante el segundo semestre de 2017 alcanzaron \$80.521 millones de pesos, cifra superior en un 3.9% a los ingresos del primer semestre de 2017 (\$77.465 millones).

El aumento del recaudo de peajes obedece principalmente a que el segundo semestre del año tuvo 3 días más de recaudo (184 frente a 181 del primer semestre) 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 2017 fue de \$17.490 millones de pesos, cifra superior en un 2.8% al valor registrado en el primer semestre del año (\$17.019 millones).

- **Gastos operacionales**

Corresponden principalmente a gastos de personal, honorarios, servicios, arrendamientos, impuestos, gravámenes y tasas, entre otros; su valor durante el segundo semestre del año 2017 fue de \$5.434 millones de pesos, cifra inferior en un 5.5% al valor registrado en el primer semestre del año (\$5.750 millones).

El menor valor de gastos administrativos se debe principalmente a menores cifras de impuestos (impuesto a la riqueza se registró en el primer semestre) y a un menor monto de honorarios.

- **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 2017 fue de \$6.161 millones de pesos, cifra inferior en un 2.8% al valor registrado en el primer semestre del año (\$6.336 millones).

- **Otros ingresos y gastos**

Durante el segundo semestre de 2017 se registraron otros ingresos (arrendamientos, alquileres, recuperaciones, entre otros) por \$1.371 millones de pesos, y otros gastos por \$28 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 2017 fue de \$473 millones de pesos, cifra superior en un 10.3% al valor registrado en el primer semestre del año 2017 (\$429 millones).

- **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 2017 fue de \$3.642 millones, cifra inferior en un 0.5% al valor registrado en el primer semestre del año (\$3.662 millones).

- **Gasto de impuesto de renta**

Corresponde básicamente al impuesto de renta y la sobretasa de renta, también incluye el gasto por impuesto diferido; su valor durante el segundo semestre del año 2017 fue de \$22.749 millones, cifra inferior en un 1.8% al valor registrado en el primer semestre del año (\$23.157 millones).

- **Resultados del ejercicio**

La utilidad neta del segundo semestre de 2017 fue de \$39.184 millones, cifra superior en un 10.0% a la del primer semestre de 2017 (\$35.609 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