

INFORME DE GESTIÓN DEL PRESIDENTE

EJERCICIO DE ENERO - JUNIO DE 2018

Santiago de Cali, 31 de julio 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 primer semestre de 2018, así como los Estados Financieros correspondientes.

I. ENTORNO ECONOMICO

La economía colombiana tuvo un crecimiento durante el primer trimestre del 2018 del 2.2% (frente a un aumento del 1.3% para ese mismo período en el año anterior). Los sectores con mejor desempeño fueron el de “actividades financieras y de seguros” con un crecimiento del 6.1%, el de “administración pública y defensa” con un crecimiento del 5.9% y el de “actividades profesionales, científicas y técnicas” con un crecimiento del 5.6%; mientras que los sectores con peor desempeño fueron el de “construcción” con un decrecimiento de 8.2% y el de “explotación de minas y canteras” (incluye extracción de carbón y petróleo) con un decrecimiento del 3.6%.

A la fecha de este informe no se conoce aún la cifra definitiva del crecimiento económico del primer semestre de 2018; para el final del año 2018 los expertos estiman un crecimiento anual del PIB del 2.6%, superior a los crecimientos de 2016 y de 2017.

En cuanto a la inflación, en el primer semestre de 2018 (año corrido) ésta fue del 2.47%, cifra inferior al valor registrado en el mismo periodo del año anterior (3.35%); considerando los últimos 12 meses la inflación fue del 3.20%, cifra también inferior al valor de 3.99% registrado en junio de 2017; la inflación se encuentra actualmente dentro del 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 del 3.3%.

La tasa DTF finalizó el primer semestre del año en 4.56% e.a., cifra inferior a la registrada al final del segundo semestre del año anterior (5.95% e.a.). Durante el primer semestre del año el Banco de la República realizó dos reducciones de la tasa

de intervención de 25 pb cada una, situando la tasa de interés de intervención en 4.25% al finalizar el periodo, 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 \$2.930,80 pesos, registrando una revaluación de 3.5% en los últimos 12 meses (TRM a junio de 2017 de \$3.038,26) y una revaluación de 1.8% en el semestre (TRM a diciembre de 2017 de \$2.984,00).

En relación con las cifras de comercio exterior el desempeño evidenció un repunte especialmente en las exportaciones; para el periodo enero - abril de 2018 las exportaciones totales alcanzaron la cifra de 13.383 MM USD, mayores en un 16.6% con respecto al mismo periodo del año anterior, mientras que las importaciones totales alcanzaron los 14.970 MM USD, representando un aumento del 2.3% con respecto al mismo periodo del año 2017; se resalta el resultado negativo de la balanza comercial en lo corrido del año (entre enero y abril -1.588 MM USD).

Con respecto a la carga movilizada por carretera en Colombia, durante el primer trimestre del año se movilizaron 38.16 millones de toneladas (según información de COLFECAR), cifra superior en un 1.84% a la movilizada en igual periodo del año anterior (37.47 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 2018 fue de 4.653.637 toneladas, cifra inferior en un 4.1% al del mismo periodo del año anterior (4.852.078 toneladas en 2017).

De este total, las importaciones pasaron de 4.039.459 toneladas en el primer semestre de 2017 a 3.669.948 toneladas en el mismo periodo de 2018 (disminución del 9.1%); para el caso de las exportaciones, éstas pasaron de 812.619 toneladas en el periodo enero-junio de 2017 a 983.689 toneladas en el 2018, aumentando un 21.1%.

No se obtuvieron 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 comportamiento aceptable en el primer semestre del año, principalmente gracias al tráfico de automóviles (categoría I); con respecto a los camiones, éstos registraron un decrecimiento frente al mismo periodo del año anterior, debido principalmente al cierre total del Puente de Irra (del 22 de enero al 23 de marzo), lo cual obligó a los camiones con el par origen/destino Medellín-Valle del Cauca a utilizar rutas alternas (carretera Panorama), evitando el paso por los peajes de PISA.

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 ejecutándose normalmente.

IV. SITUACION ADMINISTRATIVA

No se presentaron cambios relevantes en este aspecto durante el primer semestre de 2018.

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, once (11) procesos de reparación directa por hechos acaecidos durante la etapa de operación de la vía, una (1) acción popular y un (1) proceso ordinario laboral.

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 2018, a la Corporación Financiera Colombiana se le pagaron dividendos por \$34.643 millones y a Opesa \$4.610 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 2018.

XII. ESTADOS FINANCIEROS DEL EJERCICIO (BAJO NIIF) (I semestre de 2018 comparado con II semestre de 2017).

◆ ACTIVOS

El total de activos de Proyectos de Infraestructura S.A. a 30 de junio de 2018 es de \$252.411 millones de pesos.

- Activos Corrientes

El saldo de los activos corrientes a 30 de junio de 2018 es de \$24.033 millones, incluye las cuentas de efectivo y equivalentes de efectivo por \$118 millones, inversiones en fondos y carteras colectivas por \$10.984 millones, cuentas por cobrar por \$9.243 millones, inventarios por \$519 millones, activo por impuestos corrientes por \$2.259 millones y otros activos corrientes por \$910 millones.

- Activos no Corrientes

El saldo de los activos no corrientes a 30 de junio de 2018 es de \$228.378 millones, incluye las cuentas de inversiones en instrumentos de patrimonio por \$602 millones, inversiones en subordinadas por \$16.438 millones, activos intangibles concesionados por \$202.742 millones, otros activos intangibles por \$189 millones, propiedad, planta y

equipo por \$4.496 millones y propiedades de inversión por \$3.911 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 2018 es de \$105.955 millones de pesos.

- **Pasivos Corrientes**

El saldo de los pasivos corrientes a 30 de junio de 2018 es de \$16.683 millones, incluye cuentas por pagar por \$1.477 millones, beneficio a empleados por \$504 millones, provisiones de corto plazo para refuerzos futuros por \$12.100 millones y otros pasivos por \$2.601 millones.

- **Pasivos no Corrientes**

El saldo de los pasivos no corrientes a 30 de junio de 2018 es de \$89.272 millones, incluye la porción no corriente de títulos emitidos por \$58.036 millones, las provisiones de largo plazo para refuerzos futuros por \$9.167 millones y el pasivo por impuesto de renta diferido por \$22.069 millones (saldo neto después de descontarle el valor del activo por impuesto diferido).

◆ **PATRIMONIO**

El patrimonio total a 30 de junio de 2018 asciende a \$146.456 millones de pesos, se compone del capital social pagado por \$66.229 millones, la reserva legal por \$33.115 millones, las utilidades del ejercicio por \$52.596 millones, ganancias acumuladas distribuibles por \$8 millones, aplicación retroactiva de normas por -\$33 millones, la cuenta de adopción por primera vez por -\$1.901 millones, otro resultado integral (deterioro inversión en CEVP y CCI MarketPlace S.A.) por -156 millones, el superávit por método de participación patrimonial por -\$1.075 millones y los ajustes por conversión a NIIF por -\$2.328 millones.

◆ **ESTADO DE RESULTADOS**

- **Ingresos de actividades ordinarias**

Corresponden básicamente al recaudo de peajes; durante el primer semestre de 2018 alcanzaron \$80.305 millones de pesos, cifra inferior en un 0.27% a los ingresos del segundo semestre de 2017 (\$80.521 millones).

La disminución de los ingresos frente al segundo semestre del año anterior se debe a que el primer semestre del año tuvo 3 días menos y a la afectación del tráfico de camiones debido al cierre total del puente de Irra entre los meses de enero y marzo.

- **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 2018 fue de \$16.943 millones de pesos, cifra inferior en un 3.13% al valor registrado en el segundo semestre del año 2017 (\$17.490 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 2018 fue de \$5.839 millones de pesos, cifra superior en un 7.45% al valor registrado en el segundo semestre del año 2017 (\$5.434 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 2018 fue de \$7.177 millones de pesos, cifra superior en un 16.49% al valor registrado en el segundo semestre del año 2017 (\$6.161 millones).

- **Otros ingresos y gastos**

Durante el primer semestre de 2018 se registraron otros ingresos (arrendamientos, alquileres, recuperaciones, entre otros) por \$2.359 millones de pesos, y otros gastos no operacionales por \$533 millones de pesos.

- **Ingresos financieros**

Corresponde a los rendimientos financieros, su valor durante el primer semestre del año 2018 fue de \$793 millones de pesos, cifra superior al valor registrado en el segundo semestre del año 2017 (\$473 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 2018 fue de \$3.122 millones, cifra inferior en un 14.26% al valor registrado en el segundo semestre del año 2017 (\$3.642 millones).

- **Gasto de impuesto de renta**

Corresponde básicamente al impuesto de renta y complementarios; su valor durante el primer semestre del año 2018 fue de \$11.600 millones, cifra inferior en un 49.01% al valor registrado en el segundo semestre del año 2017 (\$22.749 millones).

Durante el primer semestre del año se compensó la mayor provisión de renta realizada el año anterior, una vez conocidos los conceptos de los asesores tributarios en relación con la estabilización de la tarifa de renta (incluida sobretasa) en virtud del contrato de Estabilidad Jurídica firmado por PISA con la Nación en el año 2009.

- **Resultados del ejercicio**

La utilidad neta del primer semestre de 2018 fue de \$52.596 millones, superior en un 34.23% a la del segundo semestre de 2017 (\$39.184 millones).

La mayor utilidad neta del ejercicio, comparada con el semestre anterior, obedece principalmente al menor 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 colaboradores de PISA, que han permitido conseguir los logros alcanzados hasta el momento.

JOSE JOAQUIN MONTALVO FORERO

Presidente