

**INFORME DE JUNTA DIRECTIVA
AÑO 2018**

En cumplimiento del estatuto social de la Sociedad y de conformidad con la normatividad en materia legal vigente¹, se presenta ante la Asamblea General de Accionistas de la Sociedad Inversiones Venecia S. A. el siguiente Informe de la Junta Directiva.

ESTADOS FINANCIEROS DE FIN DE EJERCICIO AL 31 DE DICIEMBRE 2018

Los Estados Financieros preparados conforme a los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia y a la normatividad aplicable, en especial los Artículos 34 y 46 de la Ley 222 de 1995; hacen parte de este informe y se adjuntan como anexo del mismo.

PROYECTO DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES PARA EL EJERCIO DEL AÑO 2018

A continuación se presenta para análisis de la Asamblea General de Accionistas el siguiente Proyecto de Distribución de Utilidades, para el ejercicio del año 2018:

PROYECTO DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES A PRESENTAR A LA ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS		
La Junta Directiva de INVERSIONES VENECIA S. A., somete respetuosamente a consideración de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, el siguiente proyecto de distribución de utilidades:		
Resultados del ejercicio de 2018 después de apropiación para impuestos de Renta y complementarios.		\$ 3.547.618.461
Disposición de Reservar de años anteriores a 2017		\$ 1.762.832.216
Para un dividendo no gravable al accionista procedente de reservas de resultados de ejercicios del año 2017 y anteriores de \$28.20 por acción suscrita y pagada, pagadero en un instalamento, que se paga el nueve (09) de Abril de 2019.	\$ 1.762.500.000	
Para un dividendo no gravable al accionista procedente de reservas de resultados de ejercicios del año 2017 y anteriores de \$3.464 por acción suscrita y pagada, pagadero en un instalamento, que se paga el nueve (09) de abril de 2019	\$ 216.500.000	
Para incrementar las Reservas No gravadas del período 2018 y siguientes, el accionista SI SE DISTRIBUYE	\$ 3.331.450.677	
SUMAS IGUALES	\$ 5.310.450.677	\$ 5.310.450.677
El Artículo del Decreto 4766 de 2011 dispuso que las Bolsas de Valores pueden determinar la fecha exdividendo en sus reglamentos, la cual en ningún caso podrá ser inferior a dos (2) días hábiles bursátiles. Por lo tanto, la fecha ex dividendo será la establecida en el reglamento de la Bolsa de Valores para tal efecto.		
De acuerdo al numeral 1.2 de la Circular Externa 036 de diciembre de 2014, "1.2 Las diferencias netas positivas que se generen en la aplicación por primera vez de las NIIF no podrán ser distribuidas para enjugar pérdidas, realizar procesos de capitalización, repartir utilidades y/o dividendos, o ser reconocidas como reservas (...)". En el caso de INVERSIONES VENECIA S. A. las diferencias en mención se registran en el rubro "Utilidades por efecto de Conversión a NIIF" y no se consideran dentro de las Reservas Legales apropiadas para el pago del dividendo anterior.		

¹Artículo 446 del Código de Comercio.

SITUACIÓN ECONÓMICA Y FINANCIERA DE LA SOCIEDAD

Al cierre del año 2018, el crecimiento económico estuvo cerca del 2,7%, la economía colombiana creció 2,5% frente al año anterior, cuando creció 1,8%; este desempeño obedeció en mayor medida al repunte de los sectores beneficiados por un mejor desempeño del consumo privado y público, como el comercio y transporte, la industria manufacturera, y la administración pública y defensa, al igual que otros sectores pertenecientes al grupo de servicios como las actividades profesionales, científicas y técnicas. Por otro lado, la inflación al cierre del año fue de 3.18% frente a un 4.09% del año 2017; los intereses se han moderado y la volatilidad de la tasa de cambio se ha reducido, la tasa representativa del mercado al 31 de diciembre fue de \$3.249,75. En general, Colombia ha mantenido un crecimiento por debajo de su potencial y es necesario llegar a este nivel que podría estar alrededor de 3,5%.

Colombia termina el 2018 con los siguientes indicadores: se mantuvo una tasa de desempleo de un dígito, 9.5%; el déficit en cuenta corriente como porcentaje del PIB estuvo alrededor de 3%, la inflación cerró en un 3,18%.

La economía y el desempeño social del país se ha visto afectado por la crisis económica, política y humanitaria de Venezuela y los migrantes de ese país al nuestro; también ha afectado el desarrollo del entorno político en Colombia los escándalos y distintas investigaciones de corrupción que se han venido presentando.

En agroindustria, se debe fortalecer la cadena de valor, mediante, por ejemplo, la promoción de un manejo empresarial del campo y la profundización de espacios para lograr compras y negociaciones con mayores volúmenes contribuirán a la consolidación de la cadena agroindustrial. También, es importante mejorar el acceso a materias primas competitivas. Otro tema crítico para la agroindustria está en la coordinación institucional; por lo tanto, es necesario que las agremiaciones sectoriales estén presentes en las agendas gubernamentales para las discusiones de las políticas públicas importantes que tendrían trascendencia en el desempeño financiero y operativo de los empresarios agrícolas; toda vez que estas políticas deben siempre estar actualizadas a la realidad del entorno económico de los agricultores y contribuir con el impulso de las economías regionales.

Durante el 2018 se vio como las consecuencias del cumplimiento de los compromisos posconflicto marcaron muchas de las decisiones institucionales en materia de políticas públicas del gobierno nacional, y en especial en materia judicial, se ha generado mucha incertidumbre en relación con la seguridad jurídica, debido a las decisiones de la JEP y de la Comisión de la Verdad.

Análisis de Resultados y Estado de Situación Financiera

DETALLE	2.018	2.017	Variación \$MM
Ingresos Operacionales	6.938.952	9.836.501	- 2.897.549
Costo de Ventas	- 4.699.182	- 5.878.741	1.179.559
Ganancia Bruta	2.239.770	3.957.760	- 1.717.990
Gastos de Administración	- 838.967	- 655.869	- 183.098
Ganancia Operacional Bruta	1.400.803	3.301.891	- 1.901.088
Otros Ingresos	3.187.895	2.424.449	763.446
Otros Egresos	- 553.218	- 2.458	- 550.760
Ingresos Financieros	156.386	362.571	- 206.185
Gastos Financieros	- 40.262	- 768	- 39.494
Resultado antes de Impuestos	4.151.604	6.085.685	- 1.934.081
Impuestos a las Ganancias	- 603.985	- 1.426.824	822.839
Resultado del Ejercicio	3.547.619	4.658.861	- 1.111.242

DETALLE	2.018	2.017	Variación \$MM
Activos Corrientes	6.124.663	7.852.505	- 1.727.842
Activos no Corrientes	111.566.618	120.987.778	- 9.421.160
Total Activos	117.691.280	128.840.283	- 11.149.003
Pasivos Corrientes	450.259	1.586.500	- 1.136.241
Pasivos no Corrientes	10.578.292	10.713.877	- 135.585
Total Pasivos	11.028.551	12.300.377	- 1.271.826
Patrimonio	106.662.729	116.539.906	- 9.877.177
Total Pasivo y Patrimonio	117.691.280	128.840.283	- 11.149.003

La sociedad obtuvo durante 2018 una utilidad neta de \$3.547 millones, un 24% por debajo a la del año anterior.

Estos resultados fueron consecuencia de la disminución del 29% en sus ingresos operacionales, combinado con una disminución del 20% en los costos, un aumento del 20% en los ingresos no operacionales y un leve aumento en los gastos financieros.

La disminución de los ingresos operacionales por venta de caña se explica básicamente por el precio de venta, como resultado de la volatilidad de los precios internacionales del azúcar. La cosecha fue un 1% inferior al tonelaje facturado durante 2017.

La disminución en los costos obedeció entre otros, a la reducción de \$1.226 MM en la compra de caña en mata.

El aumento del 20% en los ingresos no operacionales fue la consecuencia de utilidad en venta de inversiones Central Tumaco.

Durante 2018 el activo de la sociedad se disminuyó en \$11.139 millones debido a la dada de baja de las inversiones de Central Tumaco y Fideicomisos.

Sus pasivos disminuyeron en \$1,261 millones como consecuencia de la disminución en el impuesto de renta.

El patrimonio disminuyó en \$9.877 millones debido al retiro de la valoración de Central Tumaco y disminución de la utilidad del ejercicio.

DETALLE DE EGRESOS A LOS DIRECTIVOS DE LA SOCIEDAD

HONORARIOS JUNTA DIRECTIVA		
Director	Concepto	Valor
DANIEL DE LA CUESTA VALENZUELA	Honorarios asistencia reuniones Junta Directiva	\$ 5.390.000
MAURICIO GONZALEZ SALCEDO	Honorarios asistencia reuniones Junta Directiva	\$ 7.865.000
NICOLÁS PIEDRAHITA WOOD	Honorarios asistencia reuniones Junta Directiva	\$ 6.765.000
RODRIGO RESTREPO DELGADO	Honorarios asistencia reuniones Junta Directiva	\$ 8.465.000
SANTIAGO SALCEDO BORRERO	Honorarios asistencia reuniones Junta Directiva	\$ 3.355.000
OLGA LUCÍA SINISTERRA SALCEDO	Honorarios asistencia reuniones Junta Directiva	\$ 5.840.000
RAFAEL RAMÍREZ GIRALDO	Honorarios asistencia reuniones Junta Directiva	\$ 6.710.000
JUAN FERNANDO SAAVEDRA AULESTIA	Honorarios asistencia reuniones Junta Directiva	\$ 3.660.000
EDGAR VALENZUELA DELGADO	Honorarios asistencia reuniones Junta Directiva	\$ 2.400.000
ALEJANDRA VALENZUELA ARELLANO	Honorarios asistencia reuniones Junta Directiva	\$ 2.415.000
Total		\$ 52.865.000

HONORARIOS COMITÉ DE AUDITORÍA		
Director	Concepto	Valor
DANIEL DE LA CUESTA VALENZUELA	Honorarios asistencia reuniones Comité de Auditoría	\$ 3.090.000
JUAN FERNANDO SAAVEDRA AULESTIA	Honorarios asistencia reuniones Comité de Auditoría	\$ 2.460.000
RODRIGO RESTREPO DELGADO	Honorarios asistencia reuniones Comité de Auditoría	\$ 3.090.000
Total		\$ 8.640.000

SALARIOS DIRECTIVOS		
Empleado	Concepto	Valor
ARMANDO OREJUELA FORERO	Salario Gerente	\$ 29.417.185
Total		\$ 29.417.185

DETALLE DE EGRESOS A TERCEROS ASESORES

HONORARIOS		
Asesor	Concepto	Valor
BKF INTERNACIONAL S. A.	Honorarios Revisoría Fiscal	\$ 4.197.880
RSM CA S. A. S.	Honorarios Revisoría Fiscal	\$ 19.800.000
RAMIRO ALVARÉ MATERÓN	Honorarios asesoría comercial	\$ 11.750.000
IGNACIO SANÍN BERNAL Y CIA. ABOGADOS CONSULTORES	Honorarios asesoría jurídica	\$ 10.098.743
LUIS ANTONIO BOTERO PARDO	Honorarios asesoría jurídica	\$ 2.100.000
LUIS BAYARDO BUITRAGO MIRANDA	Honorarios asesoría	\$ 990.000
GHC CONSULTORES Y CONTADORES S. A. S.	Honorarios asesoría financiera	\$ 6.522.207
M Y Z AUDITORES CONSULTORES S. A. S.	Honorarios asesoría financiera	\$ 16.000.000
GHC CONSULTORES Y CONTADORES S. A. S.	Honorarios asesoría financiera	\$ 1.633.390
GROA S. A. S.	Honorarios asesoría	\$ 1.000.000
M Y Z AUDITORES CONSULTORES S. A. S.	Honorarios asesoría financiera	\$ 1.000.000
ENRIQUE BELTRÁN PARDO	Honorarios asesoría	\$ 300.000
INÉS ELENA MORALES	Honorarios asesoría tributaria	\$ 5.399.636
ELIA MARITZA MORENO CÁRDENAS	Honorarios asesoría	\$ 280.000
PRICEWATERHOUSECOOPERS AG	Honorarios asesoría financiera	\$ 20.000.000
PWC CONTADORES Y AUDITORES LTDA.	Honorarios asesoría financiera	\$ 10.000.000
MAURICIO GONZÁLEZ SALCEDO	Honorarios asesoría	\$ 75.000.000
MARÍA EUGENIA ROMERO	Honorarios asesoría	\$ 148.000
ÁLVARO RENDÓN GARCÍA	Honorarios asesoría técnica	\$ 23.169.012
Total		\$ 209.388.868

TRANSFERENCIAS DE DINERO A TÍTULO GRATUITO A TERCEROS

CUOTAS ASOCIACIONES Y DONACIONES		
Entidad	Concepto	Valor
CENICAÑA	Cuota de afiliación y sostenimiento	\$ 24.364.654
ASOCIACIÓN DE USUARIOS DEL RÍO MINA	Cuota de afiliación y sostenimiento	\$ 2.095.000
ASOAMAIME	Cuota de afiliación y sostenimiento	\$ 2.095.000
BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA S. A.	Cuota de afiliación	\$ 53.500.000
PROCAÑA	Cuota de afiliación	\$ 2.712.000
Total		\$ 84.766.654

GASTOS DE PROPAGANDA Y RELACIONES PÚBLICAS

Para efectos de cumplimiento legal, se deja constancia que la Sociedad no ha efectuado y por tanto no ha registrado en su contabilidad durante el año 2018 egresos por concepto de gastos de propaganda y relaciones públicas.

DINERO O BIENES EN EL EXTERIOR Y OBLIGACIONES EN MONEDA EXTRANJERA

Para efectos de cumplimiento legal, se deja constancia que la Sociedad no posee activos, ni tiene obligaciones en moneda extranjera y por tanto no ha registrado valores por estos conceptos en su contabilidad durante el año 2018.

INVERSIONES DISCRIMINADAS EN OTRAS SOCIEDADES

INVERSIONES EN ACCIONES	Diciembre 2018			Diciembre 2017		
	% Partc	VALOR EN LIBROS	NUMERO DE ACCIONES	REVALUACION VR. EN LIBROS	NUMERO DE ACCIONES	VALOR EN LIBROS
Quantum S.A.S.	19,690	17.656.156	21.163	-578.548	21.163	18.234.704
Inesa S.A.	9,90	11.872.575	9.861.207	-1.958.101	9.861.207	13.830.676
Central Tumaco S.A.	2,80	0	0	-2.498.803	115.453	2.498.803
Compañía Agrícola San Felipe S.A.	19,50	14.188.837	11.700.000	-1.052.736	11.700.000	15.241.573
Agroguachal S.A.	19,50	18.456.647	11.700.000	-2.403.567	11.700.000	20.860.214
Servicios y Moneda S.A. en Liquidación	23,40	0	0	-553.160	15.982.507	553.160
C I De Azucares y Mielés		180.673		180.673		0
Total inversiones en acciones		62.354.888	33.282.370	-8.864.242	49.380.330	71.219.130

La Junta Directiva agradece la confianza depositada por la Asamblea General de Accionistas en este año.

Palmira, 23 de febrero de 2019

La Junta Directiva de la Sociedad Inversiones Venecia S. A.

Nicolás Piedrahita Wood

Presidente de la Junta Directiva

Miembros Principales:

Santiago Salcedo Borrero (Q.E.P.D.)

Mauricio González Salcedo

Rodrigo Restrepo Delgado

Rafael Ramírez Giraldo

Nicolás Piedrahita Wood

Miembros Suplentes:

Olga Lucía Sinisterra Salcedo

Juan Fernando Saavedra Aulestia

Luis Carlos Valenzuela Delgado

Alejandra Valenzuela Arellano

Daniel De La Cuesta Valenzuela