

Informe de la Junta Directiva a los
Accionistas de

Agroguachal S. A.

- Año 2025

ASPECTOS ECONÓMICOS:

Precio internacional del azúcar crudo

El mercado mostró un cambio importante de tendencia en el último año:

- 2024: precios altos en un rango aproximado de **21–23 centavos de dólar por libra**.
- 2025: normalización hacia **18–21 centavos por libra** ante el aumento de la oferta.
- Inicio 2026: niveles cercanos a **14–15 centavos por libra**, reflejando un mercado con mayor disponibilidad global.

Lectura del mercado

El sector pasó de un escenario de déficit global a uno de superávit, lo que ha generado presión bajista en los precios internacionales.

Conclusión ejecutiva

El entorno macroeconómico hacia 2026 se caracteriza por una economía global creciendo de forma moderada, con inflación en descenso y condiciones financieras que comienzan a normalizarse.

En Colombia, el escenario muestra estabilidad progresiva: inflación a la baja, crecimiento moderado y una tasa de cambio que continúa siendo un factor a tener en cuenta para los sectores exportadores.

En paralelo, el mercado mundial del azúcar enfrenta un cambio de ciclo estructural. El aumento significativo en la producción global —que alcanzaría cerca de 189 millones de toneladas en 2026— ha generado un escenario de sobreoferta que presiona los precios internacionales a la baja.

Por lo tanto, el entorno macro sugiere que el superávit de caña de azúcar que afecta el precio internacional, sumado a la proyección bajista de la tasa de cambio y a la sobreoferta en el mercado nacional. Podrían generar un escenario de menores ingresos para la compañía principalmente afectados por la sensibilidad en precio.

RESULTADOS OPERATIVOS:

Producción Total 73.701 ton	TCH 120	TCHM 9.21
---------------------------------------	-------------------	---------------------

Ejecución Presupuestal – Periodo acumulado enero a diciembre de 2025

Contexto general y resultado del periodo

Durante el ejercicio 2025, **AGROGUACHAL S.A.** presentó un **desempeño operativo sólido y consistente**, con resultados que reflejan una **mejora estructural frente al año 2024**, apalancada principalmente en un **incremento significativo del volumen de caña procesada** y en **eficiencias operativas relevantes**.

Si bien los ingresos se ubicaron **ligeramente por debajo del presupuesto aprobado**, el resultado del periodo evidencia una **recuperación importante respecto a 2024**, en un contexto de mercado caracterizado por **menores precios implícitos**, situación que fue compensada mediante **mayor volumen, control de costos y disciplina operativa**.

Gestión técnico-productiva

Toneladas de caña

- **Producción real 2025:** 73.674 toneladas
- **Presupuesto 2025:** 69.517 toneladas

- **Variación vs presupuesto:** +4.157 toneladas (+6,0%)
- **Producción 2024:** 61.700,81 toneladas
- **Variación vs 2024:** +11.973,19 toneladas (+19,4%)

El crecimiento en toneladas de caña constituye el **principal driver del desempeño de AGROGUACHAL en 2025**, permitiendo un mayor apalancamiento operativo, una mejor absorción de costos fijos y una mayor resiliencia frente a la presión en precios.

Productividad agrícola

Si bien el crecimiento en volumen responde parcialmente a una mayor disponibilidad de caña, este se encuentra **soportado por una gestión agrícola eficiente**, evidenciada en los indicadores de productividad.

- **TCH y TCHM** se mantuvieron en niveles consistentes con el plan, incluso en un escenario de **mayor edad promedio del cultivo**, lo cual refleja una **adecuada gestión agronómica** y estabilidad en los rendimientos.

Edad promedio del cultivo

- **Edad promedio real 2025:** 13,06 meses
- **Presupuesto 2025:** 12,67 meses
- **Variación vs presupuesto:** +0,39 meses (+3,1%)
- **Edad promedio 2024:** 12,59 meses
- **Variación vs 2024:** +0,47 meses (+3,7%)

El incremento en la edad promedio **no generó impactos negativos en el rendimiento**, como se evidencia posteriormente en los indicadores económicos unitarios, confirmando una **correcta administración del ciclo del cultivo**.

Gestión de ingresos

Ingresos totales

- **Ingresos reales 2025:** \$10.855 millones
- **Presupuesto 2025:** \$11.062 millones
- **Variación vs presupuesto:** -\$208 millones (-1,9%)
- **Ingresos 2024:** \$11.173,53 millones
- **Variación vs 2024:** -\$318,53 millones (-2,9%)

La disminución frente al presupuesto y frente a 2024 obedece principalmente a un **menor precio implícito**, el cual **no fue completamente compensado por el mayor volumen**, aunque este último sí permitió mitigar el impacto.

Ingreso unitario por tonelada

- **Ingreso por tonelada 2025:**
- $\$10.855 \text{ MM} / 73.674 \text{ ton} = \$147,3 \text{ mil/ton}$
- **Ingreso presupuestado:**
- $\$11.062 \text{ MM} / 69.517 \text{ ton} = \$159,1 \text{ mil/ton}$
- **Variación vs presupuesto:**
- $-\$11,8 \text{ mil/ton} (-7,4\%)$

Ingreso unitario 2024 (base corregida)

- **Ingreso por tonelada 2024:**
- $\$11.173,53 \text{ MM} / 61.700,81 \text{ ton} = \$181,0 \text{ mil/ton}$
- **Variación 2025 vs 2024:**
- $-\$33,7 \text{ mil/ton} (-18,6\%)$

Lectura clave:

AGROGUACHAL enfrenta en 2025 una **fuerte presión en el ingreso unitario**, siendo este el

principal factor explicativo de la menor ejecución frente al presupuesto y frente a 2024, a pesar del crecimiento en volumen.

Gestión de costos

Costo de ventas total

- **Costo real 2025:** \$4.203 millones
- **Presupuesto 2025:** \$4.341 millones
- **Variación vs presupuesto:** -\$138 millones (-3,2%)
- **Costo 2024:** \$3.683,57 millones
- **Variación vs 2024:** +\$519,43 millones (+14,1%)

El aumento frente a 2024 se explica fundamentalmente por el **mayor volumen procesado**, y no por ineficiencias operativas.

Costo unitario por tonelada

- **Costo por tonelada 2025:**
- \$4.203 MM / 73.674 ton = **\$57,0 mil/ton**
- **Costo presupuestado:**
- \$4.341 MM / 69.517 ton = **\$62,5 mil/ton**
- **Variación vs presupuesto:**
- -\$5,5 mil/ton (-8,8%)

Costo unitario 2024

- **Costo por tonelada 2024:**
- \$3.683,57 MM / 61.700,81 ton = **\$59,7 mil/ton**
- **Variación 2025 vs 2024:**
- -\$2,7 mil/ton (-4,5%)

Lectura clave:

AGROGUACHAL logra en 2025 una **reducción efectiva del costo unitario**, tanto frente al presupuesto como frente a 2024, evidenciando **ganancias reales de eficiencia operativa**.

Margen operativo

Margen total

- **Margen real 2025:** \$6.652 millones
 - **Presupuesto 2025:** \$6.722 millones
 - **Variación vs presupuesto:** -\$70 millones (-1,0%)
 - **Margen 2024:** \$7.489,96 millones
 - **Variación vs 2024:** -\$837,96 millones (-11,2%)
-

Margen unitario por tonelada

- **Margen por tonelada 2025:**
 - $\$6.652 \text{ MM} / 73.674 \text{ ton} = \$90,3 \text{ mil/ton}$
 - **Margen presupuestado:**
 - $\$6.722 \text{ MM} / 69.517 \text{ ton} = \$96,7 \text{ mil/ton}$
 - **Variación vs presupuesto:**
 - $-\$6,4 \text{ mil/ton} (-6,6\%)$
-

Margen unitario 2024

- **Margen por tonelada 2024:**
- $\$7.489,96 \text{ MM} / 61.700,81 \text{ ton} = \$121,3 \text{ mil/ton}$
- **Variación 2025 vs 2024:**
- $-\$31,0 \text{ mil/ton} (-25,6\%)$

Lectura clave:

El margen unitario se ve **fuertemente presionado en 2025**, explicado casi en su totalidad por la **caída del ingreso unitario**, parcialmente compensada por eficiencias en costos.

Gasto y resultado operacional

Durante 2025, el gasto administrativo de AGROGUACHAL se ubicó **por debajo del presupuesto**, contribuyendo positivamente a la utilidad operacional y reforzando la disciplina financiera de la sociedad.

Conclusión de gestión – AGROGUACHAL S.A.

AGROGUACHAL S.A. presenta en 2025 un **resultado sólido desde el punto de vista operativo**, con:

- Crecimiento relevante del volumen,
- Mejora sustancial del costo unitario,
- Disciplina en el gasto.

No obstante, el **principal reto estructural identificado** corresponde a la **presión en el ingreso y margen unitario**, derivada del entorno de precios, situación que deberá ser considerada de manera prioritaria en la planeación del ejercicio 2026.

RESULTADOS FINANCIEROS

Análisis de Resultados y Estado de Situación Financiera			
(CIFRAS EN MILES DE PESOS COP)			
DETALLE	2025	2024	Variación \$MM
Ingresos operacionales	10.104.909	11.795.610	-1.690.701
Costo de ventas	4.202.584	3.683.573	519.011
Ganancia bruta	5.902.325	8.112.037	-2.209.712
Gastos de administración	1.007.323	1.048.719	-41.396
Ganancia operacional bruta	4.895.002	7.063.318	-2.168.316
Otros Ingresos	1.264.105	1.230.245	33.860
Otros Egresos	5.642	2.012	3.630
Ingresos Financieros	438.574	379.762	58.812
Gastos financieros	172.747	88.534	84.213
Resultado antes de impuestos	6.419.292	8.582.779	-2.163.487
Impuesto a las ganancias	1.708.807	2.713.872	-1.005.065
Resultado del ejercicio	4.710.485	5.868.907	-1.158.422

DETALLE	2025	2024	Variación \$MM
Activos corrientes	9.685.660	6.550.823	3.134.837
Activos no corrientes	122.685.973	110.843.724	11.842.249
Total activos	132.371.633	117.394.547	14.977.086
Pasivos corrientes	2.759.559	3.168.464	- 408.905
Pasivos no corrientes	14.747.723	12.996.027	1.751.696
Total Pasivos	17.507.282	16.164.491	1.342.791
Patrimonio	114.864.351	101.230.056	13.634.295
Total Pasivo y Patrimonio	132.371.633	117.394.547	14.977.086

Operaciones con Accionistas y Administradores

Operaciones con accionistas

(CIFRAS EN MILES DE PESOS COP)		
NIT	891301592	800021592
RAZÓN SOCIAL	COMPAÑÍA AGRÍCOLA SAN FELIPE S.A.	QUANTUM S.A.S.
CUENTAS POR COBRAR/PAGAR		
Cuentas por cobrar	-	-
Cuentas por pagar	4.874	-
COSTOS Y GASTOS		
Intereses	-	-
Compra de materiales	-	58.360
Otros servicios	4.189	-
Total Costos y Gastos	4.189	58.360

APLICACIÓN DEL MÉTODO DE PARTICIPACIÓN PATRIMONIAL	
(Cifras en miles de pesos COP)	
A partir del año 2020 se está reconociendo en la sociedad su participación en la asociada QUANTUM SAS, mediante la aplicación del Método de Participación Patrimonial, establecido en la NIC 28, reconociendo sobre Quantum su participación directa del	
PARTICIPACIÓN EN QUANTUM S.A.S.	22,184%
RESULTADO DEL EJERCICIO DE LA SOCIEDAD	
QUANTUM SAS	5.223.958
PARTICIPACIÓN DE AGROGUACHAL S.A. EN QUANTUM	
SAS	1.158.893

INVERSIONES EN ACCIONES		(Cifras en miles de pesos)						
		Diciembre 2025				Diciembre 2024		
SOCIEDAD	% Partc	VALOR EN LIBROS	NUMERO DE ACCIONES	REVALUACION VR. EN LIBROS	DIVIDENDOS RECIBIDOS	DOMICILIO	VALOR EN LIBROS	NUMERO DE ACCIONES
Compañía Agrícola San Felipe SA	15,50%	149.046	93.000	17.433	2.504	Palmira	131.613	93.000
Quantum S.A.S.	22,18%	23.933.710	23.848	2.259.675	1.105.974	Palmira	21.674.035	23.848
Total inversiones en acciones		24.082.756	116.848	2.277.108	1.108.478		21.805.648	116.848

Detalle de egresos a los directivos

HONORARIOS JUNTA DIRECTIVA		
Director	Concepto	Valor
Ana Cristina Piedrahita Wood	Honorarios asistencia reuniones Junta Directiva	5.200
Andrés Hernando Beltrán Restrepo	Honorarios asistencia reuniones Junta Directiva	1.700
Carlos Alberto Salcedo Jaramillo	Honorarios asistencia reuniones Junta Directiva	7.940
Cristina Margarita Araújo Restrepo	Honorarios asistencia reuniones Junta Directiva	7.020
Daniel de la Cuesta Valenzuela	Honorarios asistencia reuniones Junta Directiva	8.920
David Restrepo Restrepo	Honorarios asistencia reuniones Junta Directiva	7.160
Edgar Valenzuela Delgado	Honorarios asistencia reuniones Junta Directiva	10.220
Francisco Javier Salcedo Cruz	Honorarios asistencia reuniones Junta Directiva	7.160
Juan Fernando Saavedra Aulestia	Honorarios asistencia reuniones Junta Directiva	7.550
Luis Carlos Valenzuela Delgado	Honorarios asistencia reuniones Junta Directiva	7.550
Mauricio González Salcedo	Honorarios asistencia reuniones Junta Directiva	10.220
Nicolás Piedrahita Wood	Honorarios asistencia reuniones Junta Directiva	2.420
Olga Lucía Sinisterra Salcedo	Honorarios asistencia reuniones Junta Directiva	10.220
Ramiro Javier Alvaré Materón	Honorarios asistencia reuniones Junta Directiva	5.020
Rodrigo Restrepo Delgado	Honorarios asistencia reuniones Junta Directiva	8.920
Viviana Zuluaga Salcedo	Honorarios asistencia reuniones Junta Directiva	7.160
Total		114.380
(CIFRAS EN MILES PESOS COP)		

HONORARIOS COMITÉ DE AUDITORÍA		
Director	Concepto	Valor
Francisco Javier Salcedo Cruz	Honorarios asistencia reuniones Comité de Auditoría	7.160
Juan Fernando Saavedra Aulestia	Honorarios asistencia reuniones Comité de Auditoría	2.730
Ramiro Javier Alvaré Materón	Honorarios asistencia reuniones Comité de Auditoría	3.520
Rodrigo Restrepo Delgado	Honorarios asistencia reuniones Comité de Auditoría	6.250
Total		19.660
(CIFRAS EN MILES DE PESOS COP)		

Detalle de egresos a los directivos

SALARIOS DIRECTIVOS		
Empleado	Concepto	Valor
Luis Fernando Millán González	Salario gerente general	130.664
Luis Fernando Millán González	Otros pagos por bonificaciones, prestaciones en dinero y en especie, erogaciones por concepto de transporte, comisiones, viáticos, o cualquier otro diferente de salario. (1)	8.055
Total		138.719
(1) Bonificación por resultados 2024		(CIFRAS EN MILES DE PESOS COP)

Detalle de egresos a terceros asesores

EGRESOS ASESORES EXTERNOS		
Asesor	Concepto	Valor
Crowe CO S A S	Honorarios Revisoría Fiscal	\$ 23.136
RSM Colombia CA SAS	Honorarios Revisoría Fiscal	\$ 8.688
Anthony Halliday Berón SAS	Honorarios Avaluadores	\$ 9.000
Asesores Especializados y Cia. SAS	Honorarios asesoría jurídica	\$ 1.495
Diego José Fernando Giraldo Ovalle	Honorarios asesoría jurídica	\$ 6.558
Hugo Hernan Guzmán Castillo	Honorarios asesoría jurídica	\$ 14.235
GHC Consultores y Contadores SAS	Honorarios asesoría financiera	\$ 40.905
Maria Naciancena Cuartas Mosquera	Asesoría técnica	\$ 3.537
Tian IPS SAS	Asesoría técnica	\$ 720
Psyconometrics SAS	Honorarios servicios Recursos Humanos	\$ 5.600
Inés Elena Morales	Honorarios asesoría tributaria	\$ 11.240
Clara Inés Ospina Rivas	Asesoría técnica	\$ 5.950
Diego Fernando Tamayo Gómez	Asesoría técnica	\$ 9.326
Total		\$ 140.391
(CIFRAS EN MILES DE PESOS COP)		

Transferencias de dinero a título gratuito a terceros

CUOTAS ASOCIACIONES Y DONACIONES		
Entidad	Concepto	Valor
Centro de Investigación de la Caña de Azúcar	Donación investigación y desarrollo	97.702
Centro de Bienestar del anciano de Buga	Donación social	2.500
Fundación Nuevo Amanecer Oásis de Fe y Esperanza	Donación social	4.000
Superintendencia Financiera de Colombia	Contribución obligatoria	7.072
Bolsa de Valores de Colombia S. A.	Contribución obligatoria	81.100
Total		192.374
(CIFRAS EN MILES DE PESOS COP)		

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 2024 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 2024.

Evolución previsible de la Sociedad

Productividades de caña para el 2026

Para el año 2026, se ha presupuestado la cosecha con producciones sostenidas y similares a las del año 2025. Se continuará propagando la variedad CC 05-430 dado sus resultados sobresalientes y se tendrán semilleros de la variedad CC 09-066 para tener alternativas varietales.

Panorama Climático 2026: Transición y Alerta Temprana

El informe del IRI (Instituto Internacional de Investigación sobre el Clima y la Sociedad), basado en los datos de mediados de enero de 2026, presenta un cambio drástico para este año. Estamos pasando de un clima influenciado por "La Niña" hacia una posible llegada de "El Niño" para el segundo semestre.

Situación Actual (Enero 2026)

El Océano Pacífico todavía está bajo los efectos de La Niña por lo que aún se sienten los remanentes del fenómeno que suele traer lluvias y temperaturas más frescas en el trópico, pero este ciclo está terminando.

Corto Plazo: El fin de La Niña (Enero - Marzo 2026)

La probabilidad de que La Niña continúe cae drásticamente al 31%. Lo más probable (con un 69% de certeza) es que el clima se presente en condiciones neutras.

Medio Plazo: Estabilidad (Hasta Mayo - Julio 2026)

Durante todo el primer semestre y hasta mitad de año, la categoría dominante será ENSO Neutral. Esto es una buena noticia temporal, ya que sugiere un comportamiento del clima más apegado a los promedios históricos normales, sin las distorsiones fuertes de lluvias excesivas o sequías extremas provocadas por el océano.

Largo Plazo: Alerta de "El Niño" (Segundo Semestre 2026)

A partir de agosto/septiembre, las proyecciones cambian. Las probabilidades de que llegue El Niño comienzan a superar a la neutralidad. Se sitúan entre el 48% y el 51%.

Aunque el clima se ha vuelto difícil de predecir y no es una certeza absoluta), la balanza se está inclinando hacia un calentamiento del océano.

Si esto se confirma con el pasar de las semanas, la segunda mitad del 2026 podría traer menos lluvias y mayores temperaturas (sequía), lo cual es el opuesto exacto de lo que vivieron en 2025.

PROYECTO DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES QUE SE PROPONE A LA ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS:

PROYECTO DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES		
(Expresado en pesos colombianos)		
Resultados del ejercicio de 2025 después de apropiación para impuestos de renta y complementarios		\$ 4.710.484.363
Disposición de Reservas No Gravadas del año 2023		\$ 2.628.027.000
Para decretar un dividendo no gravable al accionista procedente de utilidades no gravadas del año 2023 de \$43,80 por acción suscrita y pagada, pagadero en dos instalamentos así: 1er. Instalamento del 50% a más tardar el 12 de agosto de 2026 y el 2do. instalamento del 50% a más tardar el 10 de diciembre de 2026.	\$ 2.628.027.000	
Para incrementar las Reservas No Gravadas del período 2025 y siguientes	\$ 4.710.484.363	
SUMAS IGUALES	\$ 7.338.511.363	\$ 7.338.511.363
Total pago de dividendos propuesto	\$ 2.628.027.000	
No obstante las fechas de pago propuestas, los dividendos así decretados solo serán pagados por la Administración si en dichas fechas la sociedad dispone de flujo de caja operativo positivo y suficiente para su pago, de no ser así, la fecha de pago se pospondrá hasta que se cuente con el flujo que lo permita. En todo caso el pago de los dividendos decretados se realizará a más tardar en la fecha en que se cumpla un año contado a partir del día en el que se celebra esta sesión.		
El Artículo 2.23.1.1.5. del Decreto 4766 de 2011 dispuso que las Bolsas de Valores pueden determinar el período ex dividendo en sus reglamentos, el cual en ningún caso podrá ser inferior a dos (2) días hábiles bursátiles. Por lo tanto para el caso del dividendo acá decretado, el período ex dividendo será el establecido en el reglamento de la Bolsa de Valores de Colombia, para tal efecto.		
De acuerdo al numeral 1.2 de la Circular Externa 036 de diciembre de 2014 de la SFC, 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 reserva. En el caso de AGROGUACHAL 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.		

Junta Directiva 2025 – 2026

Directores Principales	Suplentes Personales
Mauricio González Salcedo	Viviana Zuluaga Salcedo
Olga Lucía Sinisterra Salcedo	Francisco Javier Salcedo Cruz
Ana Cristina Piedrahita Wood	Carlos Alberto Salcedo Jaramillo
Daniel De La Cuesta Valenzuela	Juan Fernando Saavedra Aulestia
Rodrigo Restrepo Delgado	Luis Carlos Valenzuela Delgado
Edgar Valenzuela Delgado	David Restrepo Restrepo
Ramiro Javier Alvaré Materón (QEPD)	Cristina Margarita Araújo Restrepo