

**INFORME DE LA JUNTA
DIRECTIVA A LOS
ACCIONISTAS DE
COMPAÑÍA AGRÍCOLA SAN
FELIPE S. A.**

Año 2025

Desempeño económico.

Entorno macroeconómico global y regional

Durante 2025 la economía mundial mantuvo un crecimiento moderado, en un contexto de inflación descendente tras el ciclo de tasas de interés altas observado en los últimos años. La actividad económica mostró resiliencia, especialmente en economías emergentes, mientras las economías desarrolladas crecieron a ritmos más contenidos.

Inflación

- 2025: alrededor de **5,8% a nivel global**, continuando el proceso de normalización.
- 2026 (proyección): descenso hacia niveles cercanos a **4,3%**, con convergencia progresiva hacia metas de largo plazo.

Crecimiento económico (PIB)

- 2025: expansión global cercana a **3,2%**.
- 2026 (proyección): crecimiento en un rango similar, alrededor de **3,2%**, impulsado principalmente por economías emergentes.

América Latina

- 2025: crecimiento regional aproximado de **2,2%**.
- 2026 (proyección): leve mejora hacia **2,4%**, con recuperación gradual del consumo y mayor estabilidad inflacionaria.

Lectura general

El entorno internacional continúa caracterizado por crecimiento moderado, reducción gradual de la inflación y condiciones financieras aún restrictivas, lo que mantiene un escenario de cautela para la inversión global.

Colombia – principales indicadores macro

La economía colombiana mostró durante 2025 una recuperación progresiva, con mejora en el empleo, desaceleración de la inflación y un crecimiento moderado de la actividad productiva.

Inflación

- 2025: **5,10%**.
- 2026 (proyección): convergencia hacia un rango cercano a **3,5% – 3,8%**, aproximándose a la meta de política monetaria.

Crecimiento del PIB

- 2025: alrededor de **2,9%**.
- 2026 (proyección): entre **2,3% y 3,2%**, apoyado principalmente por el consumo de los hogares y la recuperación gradual de la inversión.

Tasa de cambio

- Promedio 2025: **\$4.052,86 COP/USD**.
- 2026 (proyección):
 - Rango esperado: **\$3.800 – \$4.000**
 - Con volatilidad asociada a condiciones externas, tasas de interés internacionales y precios de materias primas.

Lectura país

Colombia entra en 2026 con un entorno de mayor estabilidad macroeconómica: inflación en descenso, crecimiento moderado y una tasa de cambio que continúa siendo un factor a tener en cuenta para el sector exportador.

Mercado global del azúcar y la caña (2025–2026)

El sector azucarero internacional entró en una nueva fase de ciclo productivo, caracterizada por un incremento significativo en la oferta mundial tras varios años de precios elevados.

Producción mundial

- 2025: cerca de **180 millones de toneladas** de azúcar.
- 2026 (proyección): alrededor de **189 millones de toneladas**, lo que representa uno de los niveles más altos registrados históricamente.

El crecimiento de la producción está impulsado principalmente por Brasil, India y Tailandia, que continúan liderando el mercado global.

Consumo mundial

- 2026: cercano a **178 millones de toneladas**, lo que genera un escenario de superávit internacional.
-

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.

Desempeño operacional

Producción Total 52.840 ton	TCH 103	TCHM 7.82
--------------------------------	------------	--------------

Desempeño financiero:

Ejecución Presupuestal – Periodo acumulado enero a diciembre de 2025

1. Contexto general y resultado del periodo

Durante 2025, la Compañía Agrícola San Felipe S.A. presentó un crecimiento en volumen frente al presupuesto y frente al año anterior; sin embargo, dicho crecimiento **no se tradujo en una mejora del resultado económico**, debido a la presión en el ingreso unitario.

2. Gestión técnico-productiva

2.1 Toneladas de caña

- Producción real 2025: 52.239,83 toneladas
 - Presupuesto 2025: 49.050,92 toneladas
 - Variación vs presupuesto: +3.188,91 toneladas (+6,5%)
 - Producción 2024: 48.135,60 toneladas
 - Variación vs 2024: +4.104,23 toneladas (+8,5%)
-

2.2 Productividad agrícola

La operación mantuvo indicadores de productividad estables, alineados con el plan.

2.3 Edad promedio del cultivo

- Edad promedio real 2025: 13,10 meses

- Presupuesto 2025: 12,89 meses
 - Variación vs presupuesto: +0,21 meses (+1,6%)
 - Edad promedio 2024: 12,85 meses
 - Variación vs 2024: +0,25 meses (+1,9%)
-

3. Gestión de ingresos

3.1 Ingresos totales

- Ingresos reales 2025: \$7.998,93 millones
 - Presupuesto 2025: \$7.725,40 millones
 - Variación vs presupuesto: +\$273,53 millones (+3,5%)
 - Ingresos 2024: \$8.695,33 millones
 - Variación vs 2024: -\$696,40 millones (-8,0%)
-

3.2 Ingreso unitario por tonelada

- Ingreso por tonelada 2025:
 - $\$7.998,93 \text{ MM} / 52.239,83 \text{ ton} = \$153,1 \text{ mil/ton}$
 - Ingreso por tonelada 2024:
 - $\$8.695,33 \text{ MM} / 48.135,60 \text{ ton} = \$180,6 \text{ mil/ton}$
 - Variación 2025 vs 2024:
 - $\$27,5 \text{ mil/ton} (-15,2\%)$
-

4. Gestión de costos

4.1 Costo de ventas total

- Costo real 2025: \$3.575,08 millones
 - Presupuesto 2025: \$3.551,62 millones
 - Variación vs presupuesto: +\$23,46 millones (+0,7%)
 - Costo 2024: \$3.201,00 millones
 - Variación vs 2024: +\$374,08 millones (+11,7%)
-

4.2 Costo unitario por tonelada

- Costo por tonelada 2025:

- $\$3.575,08 \text{ MM} / 52.239,83 \text{ ton} = \$68,5 \text{ mil/ton}$
 - Costo por tonelada 2024:
 - $\$3.201,00 \text{ MM} / 48.135,60 \text{ ton} = \$66,5 \text{ mil/ton}$
 - Variación: +\$2,0 mil/ton (+3,0%)
-

5. Margen operativo

5.1 Margen total

- Margen real 2025: \$4.423,85 millones
 - Presupuesto 2025: \$4.173,78 millones
 - Variación vs presupuesto: +\$250,07 millones (+6,0%)
 - Margen 2024: \$5.494,33 millones
 - Variación vs 2024: -\$1.070,48 millones (-19,5%)
-

5.2 Margen unitario por tonelada

- Margen por tonelada 2025:
 - $\$4.423,85 \text{ MM} / 52.239,83 \text{ ton} = \$84,7 \text{ mil/ton}$
 - Margen por tonelada 2024:
 - $\$5.494,33 \text{ MM} / 48.135,60 \text{ ton} = \$114,1 \text{ mil/ton}$
 - Variación: -\$29,4 mil/ton (-25,8%)
-

6. Gasto y resultado operacional

El gasto administrativo se mantuvo controlado; sin embargo, la presión en el ingreso unitario limitó la mejora del resultado operativo.

7. Conclusión de gestión

San Felipe presenta en 2025 una **adecuada ejecución técnica**, con crecimiento en volumen y control de costos; no obstante, la **caída del ingreso unitario** continúa siendo el principal reto para mejorar la rentabilidad.

Resumen de los Estados Financieros

Análisis de Resultados y Estado de Situación Financiera			
DETALLE	2025	2024	Variación \$MM
Ingresos operacionales	7.779.452	8.648.508	-869.056
Costo de ventas	3.577.685	3.201.002	376.683
Ganancia bruta	4.201.767	5.447.506	-1.245.739
Gastos de administración	1.282.704	1.273.437	9.267
Ganancia operacional bruta	2.919.063	4.174.069	-1.255.006
Otros Ingresos	1.070.505	1.101.340	-30.835
Otros Egresos	9.378	5.651	3.727
Ingresos Financieros	234.708	236.749	-2.041
Gastos financieros	65.694	73.880	-8.186
Resultado antes de impuestos	4.149.204	5.432.627	-1.283.423
Impuesto a las ganancias	1.073.587	1.421.940	-348.353
Resultado del ejercicio	3.075.617	4.010.687	-935.070
DETALLE	2025	2024	Variación \$MM
Activos corrientes	4.852.377	3.901.557	950.820
Activos no corrientes	100.795.217	89.329.081	11.466.136
Total activos	105.647.594	93.230.638	12.416.956
Pasivos corrientes	1.497.233	2.248.313	- 751.080
Pasivos no corrientes	8.445.667	6.528.670	1.916.997
Total Pasivos	9.942.900	8.776.983	1.165.917
Patrimonio	95.704.694	84.453.655	11.251.039
Total Pasivo y Patrimonio	105.647.594	93.230.638	12.416.956

Operaciones con accionistas

OPERACIONES CON ACCIONISTAS (CIFRAS EN MILES DE PESOS)		
IDENTIFICACIÓN/NIT	891301676	800021596
RAZON SOCIAL	AGROGUACHAL	QUANTUM S.A.S.
INGRESOS		
Venta de Caña y Semilla de Caña	4.189	3.655
Total Ingresos	4.189	3.655
CUENTAS POR COBRAR/PAGAR		
Cuentas por cobrar	4.874	3.655
Cuentas por pagar	-	3.703
COSTOS Y GASTOS		
Compra de materiales	-	13.118
Total Costos y Gastos	-	13.118

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 ella su participación directa del 19,68%:	
	QUANTUM S.A.S.
PARTICIPACIÓN EN LA ASOCIADA	19,687%
RESULTADO DEL EJERCICIO DE LA SOCIEDAD QUANTUM SAS	5.223.958
PARTICIPACIÓN DE LA COMPAÑÍA AGRÍCOLA SAN FELIPE S.A. EN LA ASOCIADA:	1.028.415

INVERSIONES EN ACCIONES		(Cifras en miles de pesos)						
		Diciembre 2025				Diciembre 2024		
INVERSIONES EN ACCIONES	% Partc	VALOR EN LIBROS	NUMERO DE ACCIONES	DIVIDENDOS RECIBIDOS	DOMICILIO	REVALUACION VR. EN LIBROS	VALOR EN LIBROS	NUMERO DE ACCIONES
Agroguachal	12%	136.337	71.000	1.450	PALMIRA	16.129	120.208	71.000
Quantum S.A.S.	19,69%	21.095.663	21.163	981.455	PALMIRA	2.005.262	19.090.401	21.163
Total inversiones en acciones		21.232.000	92.163	982.905		2.021.391	19.210.609	92.163

Detalle de egresos a los directivos

Honorarios de 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	6.250
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	10.220
Juan Fernando Saavedra Aulestia	Honorarios asistencia reuniones Junta Directiva	10.220
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	7.160
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 de 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 PESOS COP)		

Detalle de egresos a los directivos

Salarios Directivos		
Empleado	Concepto	Valor
Luis Fernando Millán González	Salario gerente general	79.157
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)	4.027
Total		83.184
(1) Bonificación por resultados 2024		(CIFRAS EN MILES PESOS COP)

Detalle de egresos a terceros asesores

Asesor	Concepto	Valor
Crowe CO S A S	Honorarios Revisoría Fiscal	22.428
RSM Colombia CA SAS	Honorarios Revisoría Fiscal	8.688
Anthony Halliday Berón SAS	Honorarios Avaluadores	14.000
GHC Consultores y Contadores SAS	Honorarios asesoría financiera	36.213
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
Total		108.797

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	71.990
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	5.897
Bolsa de Valores de Colombia S. A.	Contribución obligatoria	81.100
Total		165.487

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.

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

PROYECTO DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES Compañía Agrícola San Felipe S. A. (Expresado en pesos colombianos)		
Resultados del ejercicio de 2025 después de apropiación para impuestos de renta y complementarios		\$ 3.075.615.706
Disposición de Reservas No Gravadas del año 2022		\$ 1.306.373.000
Para decretar un dividendo no gravable al accionista procedente de utilidades no gravadas del año 2022 de \$21,77 por acción suscrita y pagada, pagadero en dos instalamentos así: 1er. Instalamento del 60% a más tardar el 13 de mayo de 2026 y el 2do. instalamento del 40% a más tardar el 11 de noviembre de 2026.	\$ 1.306.373.000	
Para incrementar las reservas no gravadas del período 2025 y siguientes al accionista	\$ 3.075.615.706	
SUMAS IGUALES	\$ 4.381.988.706	\$ 4.381.988.706
Total pago de dividendos propuesto	\$ 1.306.373.000	
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 COMPAÑÍA AGRÍCOLA SAN FELIPE 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
Francisco Javier Salcedo Cruz	Olga Lucía Sinisterra Salcedo
Ana Cristina Piedrahita Wood	Carlos Alberto Salcedo Jaramillo
Juan Fernando Saavedra Aulestia	Daniel De La Cuesta Valenzuela
Rodrigo Restrepo Delgado	Luis Carlos Valenzuela Delgado
Edgar Valenzuela Delgado	David Restrepo Restrepo
Ramiro Javier Alvaré Materón (QEPD)	Cristina Margarita Araújo Restrepo