

**Informe de la Junta Directiva a los  
Accionistas de**

**Inversiones Venecia 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	TCH	TCHM
50.553 ton	137	10.46

## DESEMPEÑO FINANCIERO:

### Ejecución Presupuestal – Periodo acumulado enero a diciembre de 2025

---

#### 1. Contexto general y resultado del periodo

Durante el ejercicio 2025, **INVENSA S.A.** presentó un desempeño operativo técnicamente estable, con resultados que reflejan un **leve crecimiento en volumen frente al presupuesto y frente al año 2024**. No obstante, este comportamiento **no se tradujo en una mejora del resultado económico**, debido a una **presión relevante en el ingreso unitario**.

En comparación con el año 2024, la sociedad operó en un entorno de **precios implícitos menos favorables**, situación que impactó directamente los ingresos y el margen, y que **no logró ser compensada completamente por el crecimiento en volumen ni por las eficiencias alcanzadas**.

---

#### 2. Gestión técnico-productiva

##### 2.1 Toneladas de caña

- **Producción real 2025:** 51.375,43 toneladas

- **Presupuesto 2025:** 50.859,69 toneladas
- **Variación vs presupuesto:** +515,74 toneladas (+1,0%)
- **Producción 2024:** 49.747,15 toneladas
- **Variación vs 2024:** +1.628,28 toneladas (+3,3%)

El incremento en volumen permitió una **mejor absorción de costos fijos**, aunque con un impacto limitado en el resultado final.

---

## 2.2 Productividad agrícola

El desempeño productivo estuvo soportado por una **gestión agrícola estable**, con indicadores de productividad alineados con el plan y sin desviaciones relevantes.

---

## 2.3 Edad promedio del cultivo

- **Edad promedio real 2025:** 13,02 meses
- **Presupuesto 2025:** 12,86 meses
- **Variación vs presupuesto:** +0,16 meses (+1,2%)
- **Edad promedio 2024:** 12,74 meses
- **Variación vs 2024:** +0,28 meses (+2,2%)

El incremento en la edad promedio **no generó impactos negativos relevantes**, aunque tampoco impulsó mejoras adicionales en productividad.

---

## 3. Gestión de ingresos

### 3.1 Ingresos totales

- **Ingresos reales 2025:** \$7.806,77 millones
- **Presupuesto 2025:** \$7.951,65 millones
- **Variación vs presupuesto:** -\$144,88 millones (-1,8%)
- **Ingresos 2024:** \$8.904,48 millones
- **Variación vs 2024:** -\$1.097,71 millones (-12,3%)

---

La reducción frente al presupuesto y frente a 2024 se explica fundamentalmente por un **menor precio implícito**, que neutralizó el efecto del mayor volumen.

---

### 3.2 Ingreso unitario por tonelada

- **Ingreso por tonelada 2025:**
- \$7.806,77 MM / 51.375,43 ton = **\$152,0 mil/ton**
- **Ingreso por tonelada 2024:**
- \$8.904,48 MM / 49.747,15 ton = **\$179,0 mil/ton**
- **Variación 2025 vs 2024:**
- **-\$27,0 mil/ton (-15,1%)**

#### Lectura clave:

La caída del ingreso unitario constituye el **principal factor explicativo del deterioro del resultado económico de INVENSA**.

---

## 4. Gestión de costos

### 4.1 Costo de ventas total

- **Costo real 2025:** \$2.641,33 millones
- **Presupuesto 2025:** \$2.640,69 millones
- **Variación vs presupuesto:** +\$0,64 millones (**+0,0%**)
- **Costo 2024:** \$2.391,27 millones
- **Variación vs 2024:** +\$250,06 millones (**+10,5%**)

### 4.2 Costo unitario por tonelada

- **Costo por tonelada 2025:**
  - \$2.641,33 MM / 51.375,43 ton = **\$51,4 mil/ton**
  - **Costo por tonelada 2024:**
  - \$2.391,27 MM / 49.747,15 ton = **\$48,1 mil/ton**
  - **Variación:** +\$3,3 mil/ton (**+6,9%**)
-

---

## 5. Margen operativo

### 5.1 Margen total

- **Margen real 2025:** \$5.165,44 millones
  - **Presupuesto 2025:** \$5.310,96 millones
  - **Variación vs presupuesto:** -\$145,52 millones (-2,7%)
  - **Margen 2024:** \$6.513,21 millones
  - **Variación vs 2024:** -\$1.347,77 millones (-20,7%)
- 

### 5.2 Margen unitario por tonelada

- **Margen por tonelada 2025:**
- \$5.165,44 MM / 51.375,43 ton = **\$100,6 mil/ton**
- **Margen por tonelada 2024:**
- \$6.513,21 MM / 49.747,15 ton = **\$131,0 mil/ton**
- **Variación:** -\$30,4 mil/ton (-23,2%)

#### Lectura clave:

La presión en el margen unitario responde principalmente a la **caída del ingreso unitario**, parcialmente compensada por una adecuada contención de costos.

---

## 6. Gasto y resultado operacional

El gasto administrativo se mantuvo controlado y alineado con el presupuesto; sin embargo, su impacto positivo fue insuficiente para revertir la presión estructural del margen.

---

## 7. Conclusión de gestión

INVENSA S.A. presenta en 2025 una **ejecución técnica estable**, pero con un **deterioro relevante del resultado económico**, explicado casi en su totalidad por la reducción del ingreso unitario.

---

RESULTADOS FINANCIEROS

}

**Análisis de Resultados y Estado de Situación Financiera**

DETALLE	2025	2024	Variación \$MM
Ingresos operacionales	7.316.847	8.363.877	-1.047.030
Costo de ventas	2.638.964	2.391.268	247.696
<b>Ganancia bruta</b>	<b>4.677.883</b>	<b>5.972.609</b>	<b>-1.294.726</b>
Gastos de administración	853.325	841.882	11.443
<b>Ganancia operacional bruta</b>	<b>3.824.558</b>	<b>5.130.727</b>	<b>-1.306.169</b>
Otros Ingresos	3.197.844	3.457.175	-259.331
Otros Egresos	17.897	8.149	9.748
Ingresos Financieros	195.350	237.844	-42.494
Gastos financieros	39.099	54.211	-15.112
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>7.160.756</b>	<b>8.763.386</b>	<b>-1.602.630</b>
Impuesto a las ganancias	1.503.918	2.060.758	-556.840
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>5.656.838</b>	<b>6.702.628</b>	<b>-1.045.790</b>

DETALLE	2025	2024	Variación \$MM
Activos corrientes	5.736.882	4.957.368	779.514
Activos no corrientes	135.414.690	125.866.776	9.547.914
<b>Total activos</b>	<b>141.151.572</b>	<b>130.824.144</b>	<b>10.327.428</b>
Pasivos corrientes	1.822.348	2.542.584	- 720.236
Pasivos no corrientes	16.570.722	15.191.251	1.379.471
<b>Total Pasivos</b>	<b>18.393.070</b>	<b>17.733.835</b>	<b>659.235</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>122.758.502</b>	<b>113.090.309</b>	<b>9.668.193</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>141.151.572</b>	<b>130.824.144</b>	<b>10.327.428</b>

**Operaciones con accionistas**

OPERACIONES CON ACCIONISTAS				
IDENTIFICACIÓN/NIT	890309496-7	891301676-3	800021596-1	891301592
RAZON SOCIAL	INESA S.A.	AGROGUACHAL	QUANTUM S.A.S.	COMPAÑÍA AGRÍCOLA SAN FELIPE S.A.
<b>INGRESOS</b>				
Venta de Caña y Semilla de Caña	25.056	34.969	14.699	36.287
<b>Total Ingresos</b>	<b>25.056</b>	<b>34.969</b>	<b>14.699</b>	<b>36.287</b>
<b>CUENTAS POR COBRAR/PAGAR</b>				
Cuentas por cobrar	12.178	24.663	4.576	6.333
Cuentas por pagar	-	-	-	3.006
<b>COSTOS Y GASTOS</b>				
Compra de materiales	6.525	-	36.455	-
<b>Total Costos y Gastos</b>	<b>6.525</b>	<b>-</b>	<b>36.455</b>	<b>-</b>

**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 las asociadas AGROGUACHAL S.A., COMPAÑÍA AGRÍCOLA SAN FELIPE S.A. y QUANTUM SAS, mediante la aplicación del Método de Participación Patrimonial, establecido en la NIC 28, reconociendo sobre ellas su participación directa así:

	AGROGUACHAL S.A.	COMPAÑÍA AGRÍCOLA SAN FELIPE S.A.	QUANTUM S.A.S.
PARTICIPACIÓN EN LA ASOCIADA	19,819%	19,840%	20,240%
RESULTADO DEL EJERCICIO DE LA SOCIEDAD QUANTUM SAS	4.710.485	3.075.617	5.223.958
PARTICIPACIÓN DE INVENSA S.A. EN LA ASOCIADA:	933.573	610.201	1.057.329

INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES	Diciembre 2025				Diciembre 2024			
	% Participación	VALOR EN LIBROS	NUMERO DE ACCIONES	DIVIDENDOS RECIBIDOS	DOMICILIO	REVALUACION VR. EN LIBROS	VALOR EN LIBROS	NUMERO ACCION
Quantum S.A.S.	19,690	21.837.187	21.758	1.009.049	Palmira	2.061.640	19.775.547	21.
Inesa S.A.	9,90	15.399.580	9.863.358	486.324	Palmira	2.017.992	13.381.588	9.861.
Compañía Agrícola San Felipe S.A.	19,50	17.963.345	11.903.971	320.485	Palmira	1.902.313	16.061.032	11.700.
Agroguachal S.A.	19,50	22.086.052	11.891.422	242.805	Palmira	2.330.198	19.755.854	11.700.
C I DE AZUCARES Y MIELES CIAMSA	0,0023	180.673	16.055	-	Palmira	-	180.673	16.
Fideicomiso Tierras	2,7500	686.215		39.451		39.451	646.764	
<b>Total inversiones en otras sociedades</b>		<b>78.153.052</b>	<b>33.696.564</b>	<b>2.098.114</b>		<b>8.351.594</b>	<b>69.801.458</b>	<b>33.298.</b>

## Detalle de egresos a los directivos

<b>HONORARIOS JUNTA DIRECTIVA</b>		
<b>Director</b>	<b>Concepto</b>	<b>Valor</b>
Ana Cristina Piedrahita Wood	Honorarios asistencia reuniones Junta Directiva	5.200
Andrés Hernando Beltrán Restrepo	Honorarios asistencia reuniones Junta Directiva	2.420
Carlos Alberto Salcedo Jaramillo	Honorarios asistencia reuniones Junta Directiva	7.940
Cristina Margarita Araújo Restrepo	Honorarios asistencia reuniones Junta Directiva	7.800
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	3.520
Rodrigo Restrepo Delgado	Honorarios asistencia reuniones Junta Directiva	8.920
Viviana Zuluaga Salcedo	Honorarios asistencia reuniones Junta Directiva	7.160
<b>Total</b>		<b>114.380</b>

Cifras en miles de pesos COP

<b>Honorarios Comité de Auditoría</b>		
<b>Director</b>	<b>Concepto</b>	<b>Valor</b>
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
<b>Total</b>		<b>19.660</b>

(CIFRAS EN MILES PESOS COP)

<b>SALARIOS DIRECTIVOS</b>		
<b>Empleado</b>	<b>Concepto</b>	<b>Valor</b>
Luis Fernando Millán González	Salario gerente	88.984
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)	5.864
<b>Total</b>		<b>94.848</b>

(1) Bonificación por resultados 2024

Cifras en miles de pesos COP

**Detalle de egresos a terceros asesores**

<b>DETALLE DE EGRESOS A TERCEROS ASESORES</b>		
<b>Asesor</b>	<b>Concepto</b>	<b>Valor</b>
Crowe CO S A S	Honorarios Revisoría Fiscal	14.457
RSM Colombia CA SAS	Honorarios Revisoría Fiscal	8.688
Anthony Halliday Berón SAS	Honorarios Avaluadores	9.000
GHC Consultores y Contadores SAS	Honorarios asesoría financiera	25.847
Maria Naciencena Cuartas Mosquera	Asesoría técnica	3.537
Tian IPS SAS	Asesoría técnica	510
Psyconometrics SAS	Honorarios servicios Recursos Humanos	5.600
María Eugenia Gutiérrez Romero	Asesoría técnica	660
Óscar Vásquez Gestión Urbana SAS	Asesoría técnica	2.925
Inés Elena Morales	Honorarios asesoría tributaria	9.590
Clara Inés Ospina Rivas	Asesoría técnica	5.950
<b>Total</b>		<b>86.765</b>
Cifras en miles de pesos COP		

**Transferencia de dinero a título gratuito a terceros**

<b>CUOTAS ASOCIACIONES Y DONACIONES</b>		
<b>Entidad</b>	<b>Concepto</b>	<b>Valor</b>
Centro de Investigación de la Caña de Azúcar	Donación investigación y desarrollo	69.171
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	7.885
Bolsa de Valores de Colombia S. A.	Contribución obligatoria	81.100
Asociación Colombiana de Productores y Proveedores de Caña de Azúcar	Contribución voluntaria	6.639
<b>Total</b>		<b>171.295</b>
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:**

<b>PROYECTO DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES</b>		
<b>(Expresado en pesos colombianos)</b>		
Resultados del ejercicio de 2025 después de apropiación para impuestos de renta y complementarios		\$ 5.656.839.097
Disposición de Reservas No Gravadas del año 2024		\$ 3.130.831.407
Disposición de Reservas No Gravadas del año 2025		\$ 54.917.593
Para decretar un dividendo no gravable al accionista procedente de utilidades no gravadas del año 2024 de \$50,09 por acción suscrita y pagada, pagadero en dos instalamentos de la siguiente manera: 1er. instalamento del 50% a más tardar el 15 de abril de 2026 y el 2do. instalamento del 50% a más tardar el 15 de octubre del 2026.	\$ 3.130.831.407	
Para decretar un dividendo no gravable al accionista procedente de utilidades no gravadas del año 2025 de \$0,88 por acción suscrita y pagada, pagadero en dos instalamentos de la siguiente manera: 1er. instalamento del 50% a más tardar el 15 de abril de 2026 y el 2do. instalamento del 50% a más tardar el 15 de octubre del 2026.	\$ 54.917.593	
Para incrementar las Reservas No Gravadas del período 2025 y siguientes	\$ 5.078.698.033	
Para incrementar las Reservas Gravadas del período 2025 y siguientes	\$ 578.141.064	
<b>SUMAS IGUALES</b>	\$ 8.842.588.097	\$ 8.842.588.097
<b>Total pago de dividendos propuesto</b>	\$ 3.185.749.000	
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 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.		

---

## Junta Directiva 2025 – 2026

<b>Directores Principales</b>	<b>Suplentes Personales</b>
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
Cristina Margarita Araújo Restrepo	<b>Ramiro Javier Alvaré Materón (QEPD)</b>