

Alcoholes del Uruguay S.A.

Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025



Contenido

	Página
Dictamen de los Auditores Independientes	2
Estado de Situación Financiera Consolidado al 31 diciembre de 2025	6
Estado de Resultados Consolidado por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025	7
Estado de Resultados Integral Consolidado por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025	8
Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025	9
Estado de Flujos de Efectivo Consolidado por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025	11
Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2025	12

Abreviaturas:

\$ = Pesos Uruguayos

US\$ = Dólares Estadounidenses

UR = Unidades reajustables

Dictamen de los Auditores Independientes

Señores Directores y Accionistas de
Alcoholes del Uruguay S.A.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Alcoholes del Uruguay S.A. y su subsidiaria (“el Grupo”) que se adjuntan, que comprenden el Estado de Situación Financiera Consolidado al 31 de diciembre de 2025, los correspondientes Estado de Resultados Consolidado, Estado de Resultados Integral Consolidado, Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado y Estado de Flujos de Efectivo Consolidado por el ejercicio finalizado en esa fecha, y sus notas explicativas adjuntas que incluyen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados, presentan razonablemente, respecto de todo lo importante, la situación financiera de Alcoholes del Uruguay S.A. al 31 de diciembre de 2025, el resultado integral de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA) emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los Estados Financieros Consolidados de nuestro informe.

Somos independientes del Grupo de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética de IESBA) junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Uruguay y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética de IESBA.

Consideramos que la evidencia que hemos obtenido proporciona una base suficiente y apropiada para nuestra opinión de auditoría.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, el Grupo ha cumplido con el tope a las retribuciones salariales dispuesto por la Ley 17.556 y Decreto 20/024.

Otra información

La Dirección es responsable por la otra información. La otra información comprende la información incluida en la “Memoria correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025”, pero no incluye los estados financieros consolidados y nuestro informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados no cubre la otra información y no expresamos ningún tipo de seguridad ni conclusión sobre la misma.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si la otra información es significativamente inconsistente con los estados financieros consolidados o con nuestro conocimiento obtenido en la auditoría, o parece estar significativamente equivocada. Si, basados en el trabajo realizado, concluimos que hay un error material en dicha otra información, debemos informar este hecho. No tenemos nada que informar en este sentido.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención a las Notas 1 y 23 de los estados financieros consolidados donde se menciona que el Grupo es parte de un grupo económico mayor y desarrolla actividades significativas con partes relacionadas. Los resultados del Grupo podrían no ser necesariamente representativos de los resultados que habría obtenido si no formara parte de ese grupo. Nuestra opinión no se modifica con respecto a este asunto.

Responsabilidad de la administración y los encargados del gobierno del Grupo por los Estados Financieros Consolidados

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, así como del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrecciones materiales debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de evaluar la capacidad del Grupo para continuar como un negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados, salvo que la administración se proponga liquidar el Grupo o cesar sus operaciones, o no tenga otra alternativa más realista que hacerlo.

Los encargados de gobierno son responsables de supervisar el proceso de presentación de los informes financieros de Alcoholes del Uruguay S.A.

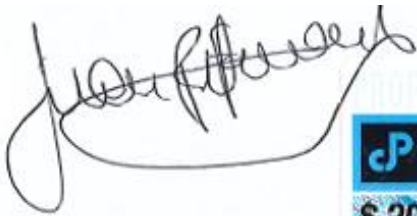
Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los Estados Financieros Consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrecciones materiales, ya sea por fraude o por error, y emitir nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte las incorrecciones materiales cuando existan.

Las incorrecciones pueden surgir por fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en conjunto, puede esperarse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

En el Anexo A de este informe de auditoría se incluye una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de los estados financieros. Esta información, que se encuentra en la página siguiente, es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

Montevideo, Uruguay
24 de febrero de 2026



JAN PABLO FERNANDEZ
CONTADOR PUBLICO - C.J.P.P.U. 65024



Anexo A

Como parte de una auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos el juicio profesional y mantenemos el escepticismo profesional durante toda la auditoría.

Asimismo:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, ya sea por fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos, obtuvimos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es mayor que la que resulte de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Grupo.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones realizadas por la administración.
- Concluimos sobre el uso adecuado por la administración, del supuesto de negocio en marcha y en base a la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no eventos o condiciones que puedan proyectar una duda importante sobre la capacidad del Grupo para continuar como un negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre material, estamos obligados a llamar la atención en nuestro informe de auditoría de las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si tales revelaciones son insuficientes, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos futuros o condiciones pueden causar que el Grupo no pueda continuar como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación, estructura y contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes en una forma que logren una presentación fiel.
- Obtenemos evidencia suficiente y apropiada en relación con la información financiera de las entidades o negocios incluidos en los estados financieros bajo el método de participación para expresar una opinión sobre los estados financieros. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría de las referidas entidades o negocios. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con los encargados del gobierno del Grupo en relación con, entre otras cosas, el alcance y el momento de realización y los resultados significativos de la auditoría, incluidas posibles deficiencias significativas en el control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

También proporcionamos a los encargados del gobierno del Grupo una declaración de que hemos cumplido con los requisitos éticos aplicables en relación con la independencia y les hemos comunicado todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Estado de Situación Financiera

Consolidado al 31 de diciembre de 2025

(cifras en dólares estadounidenses y expresadas en pesos uruguayos)

	Notas	US\$		\$	
		31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Activo					
Activo no corriente					
Propiedades, planta y equipo	15	108.744.402	117.734.499	4.245.490.178	5.188.088.597
Activos intangibles	15	10.518.869	1.185.545	410.667.158	52.242.100
Pagos por adelantado	14	1.552.274	1.441.966	60.602.336	63.541.647
Total de activo no corriente		120.815.545	120.362.010	4.716.759.672	5.303.872.344
Activo corriente					
Inventarios	12	61.588.253	44.046.818	2.404.467.014	1.940.967.083
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	13	17.293.495	19.939.338	675.155.324	878.646.844
Pagos por adelantado	14	11.768.128	6.141.064	459.439.518	270.612.151
Efectivo y equivalentes de efectivo	3.14	24.399.673	23.265.320	952.587.651	1.025.209.584
Total de activo corriente		115.049.549	93.392.540	4.491.649.507	4.115.435.662
Total de activo		235.865.094	213.754.550	9.208.409.179	9.419.308.006
Patrimonio					
Aportes de propietarios	16	137.041.412	137.041.412	3.314.484.995	3.314.484.995
Resultado por conversión de aportes de propietarios		-	-	2.035.748.769	2.724.381.864
Reserva legal		2.095.481	2.058.305	86.054.734	84.089.313
Resultado por conversión reserva legal		-	-	(4.245.073)	6.611.972
Otras reservas		(60.068)	(77.845)	(3.606.040)	(3.606.040)
Resultados acumulados		37.575.931	36.869.601	1.568.540.025	1.531.196.923
Resultado del ejercicio		2.209.480	743.506	86.687.270	39.308.523
Resultado por conversión de resultados acumulados		-	-	(100.704.712)	87.128.970
Total patrimonio atribuible a propietarios de la Compañía		178.862.236	176.634.979	6.982.959.968	7.783.596.520
Total de patrimonio		178.862.236	176.634.979	6.982.959.968	7.783.596.520
Pasivo					
Pasivo corriente					
Deudas comerciales y otras deudas	18	56.960.281	36.852.430	2.223.786.961	1.623.939.636
Provisiones	19	42.577	267.141	1.662.250	11.771.850
Total de pasivo corriente		57.002.858	37.119.571	2.225.449.211	1.635.711.486
Total de pasivo		57.002.858	37.119.571	2.225.449.211	1.635.711.486
Total de pasivo y patrimonio		235.865.094	213.754.550	9.208.409.179	9.419.308.006

Las notas 1 a 26 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros consolidados.

Estado de Resultados Consolidado por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025

(cifras en dólares estadounidenses y expresadas en pesos uruguayos)

	Notas	US\$		\$	
		31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Operaciones continuadas					
Ingresos netos	6	234.424.498	217.370.214	9.557.791.814	8.795.497.301
Costo de ventas	8	(202.010.267)	(189.249.877)	(8.237.069.933)	(7.651.287.026)
Ganancia bruta		32.414.231	28.120.337	1.320.721.881	1.144.210.275
Otros ingresos	7	4.627.452	4.496.493	182.697.113	186.934.029
Gastos de distribución	8	(1.089.791)	(1.295.983)	(44.427.727)	(53.144.029)
Gastos de administración y ventas	8	(31.470.200)	(26.496.981)	(1.285.046.889)	(1.070.313.633)
Resultado por deterioro de créditos comerciales y otras cuentas a cobrar		(2.384)	(29.815)	(108.385)	(1.241.272)
Otros gastos	7	(3.991.574)	(3.802.995)	(157.535.145)	(158.542.302)
Resultado operativo		487.734	991.056	16.300.848	47.903.068
Ingresos financieros	9	1.981.945	763.750	80.795.469	31.214.201
Costos financieros	9	(254.771)	(1.006.070)	(10.187.767)	(39.598.386)
Resultados financieros netos		1.727.174	(242.320)	70.607.702	(8.384.185)
Resultado antes de impuestos		2.214.908	748.736	86.908.550	39.518.883
Gasto por impuesto a la renta	11	(5.428)	(5.230)	(221.280)	(210.360)
Resultado del ejercicio		2.209.480	743.506	86.687.270	39.308.523

Las notas 1 a 26 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros consolidados.

Estado de Resultados Integral Consolidado por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025

(cifras en dólares estadounidenses y expresadas en pesos uruguayos)

	US\$		\$	
	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Resultado del ejercicio	2.209.480	743.506	86.687.270	39.308.523
Otro resultado integral				
Ítems que nunca serán reclasificados a resultados				
Diferencias por conversión	-	-	(887.323.822)	879.927.459
	-	-	(887.323.822)	879.927.459
Ítems que son o pueden ser reclasificados a resultados				
Resultado por conversión de negocios en el extranjero	17.777	(18.548)	-	-
	17.777	(18.548)	-	-
Otros resultados integrales, neto de impuesto a la renta	17.777	(18.548)	(887.323.822)	879.927.459
Resultado integral total del ejercicio	2.227.257	724.958	(800.636.552)	919.235.982

Las notas 1 a 26 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros consolidados.

Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025

(cifras en dólares estadounidenses)

	Notas	Aportes de propietarios	Reservas	Resultados acumulados	Patrimonio total
Saldos al 1 de enero de 2024		137.041.412	1.570.115	37.298.494	175.910.021
Movimientos del ejercicio					
Constitución de reserva legal	16.2	-	428.893	(428.893)	-
Transacciones con propietarios		-	428.893	(428.893)	-
Otro resultado integral del ejercicio		-	(18.548)	-	(18.548)
Resultado del ejercicio		-	-	743.506	743.506
Resultado integral del ejercicio		-	(18.548)	743.506	724.958
Saldos al 31 de diciembre de 2024		137.041.412	1.980.460	37.613.107	176.634.979
Movimientos del ejercicio					
Constitución de reserva legal	16.2	-	37.176	(37.176)	-
Transacciones con propietarios		-	37.176	(37.176)	-
Otro resultado integral del ejercicio		-	17.777	-	17.777
Resultado del ejercicio		-	-	2.209.480	2.209.480
Resultado integral del ejercicio		-	17.777	2.209.480	2.227.257
Saldos al 31 de diciembre de 2025		137.041.412	2.035.413	39.785.411	178.862.236

Las notas 1 a 26 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros consolidados.

Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Notas	Aporte de propietarios	Resultado por conversión aporte de propietarios	Reservas	Resultado por conversión reservas	Resultados acumulados	Resultado por conversión de resultados acumulados	Patrimonio total
Saldos al 1 de enero de 2024		3.314.484.995	2.033.144.983	64.062.094	(4.085.216)	1.547.618.102	(90.864.420)	6.864.360.538
Movimientos del ejercicio								
Constitución de reserva legal	16.2	-	-	16.421.179	-	(16.421.179)	-	-
Transacciones con propietarios		-	-	16.421.179	-	(16.421.179)	-	-
Otro resultado integral del ejercicio		-	691.236.881	-	10.697.188	-	177.993.390	879.927.459
Resultado del ejercicio		-	-	-	-	39.308.523	-	39.308.523
Resultado integral del ejercicio		-	691.236.881	-	10.697.188	39.308.523	177.993.390	919.235.982
Saldos al 31 de diciembre de 2024		3.314.484.995	2.724.381.864	80.483.273	6.611.972	1.570.505.446	87.128.970	7.783.596.520
Movimientos del ejercicio								
Constitución de reserva legal	16.2	-	-	1.965.421	-	(1.965.421)	-	-
Transacciones con propietarios		-	-	1.965.421	-	(1.965.421)	-	-
Otro resultado integral del ejercicio		-	(688.633.095)	-	(10.857.045)	-	(187.833.682)	(887.323.822)
Resultado del ejercicio		-	-	-	-	86.687.270	-	86.687.270
Resultado integral del ejercicio		-	(688.633.095)	-	(10.857.045)	86.687.270	(187.833.682)	(800.636.552)
Saldos al 31 de diciembre de 2025		3.314.484.995	2.035.748.769	82.448.694	(4.245.073)	1.655.227.295	(100.704.712)	6.982.959.968

Las notas 1 a 26 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros consolidados.

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025

(cifras en dólares estadounidenses y expresadas en pesos uruguayos)

	Notas	US\$		\$	
		31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Actividades de operación					
Resultado del ejercicio		2.209.480	743.506	86.687.270	39.308.523
Ajustes por:					
Amortizaciones y depreciaciones	15	10.218.866	10.803.777	419.147.217	434.646.789
Resultado por deterioro de inventarios	12	(90.442)	(395.892)	(3.539.640)	(17.930.442)
Resultados financieros netos		(61.872)	469.079	(2.452.296)	17.306.642
Resultado por venta/baja de propiedades, planta y equipo		(38.723)	(199.280)	(1.563.182)	(8.781.447)
Resultado por deterioro de créditos comerciales y otras cuentas por cobrar	13	2.384	29.815	108.385	1.241.272
Resultado por deterioro de pagos anticipados	14	1.070.855	758.780	41.807.247	33.436.390
Provisión para juicios	19	(254.220)	(299.679)	(10.591.815)	(11.861.035)
Diferencia de cambio por deudas financieras	17	-	(344.985)	-	(14.240.053)
Gastos por impuestos	11	5.428	5.230	221.280	210.360
Resultado operativo después de ajustes		13.061.756	11.570.351	529.824.466	473.336.999
(Aumento)/Disminución de activos y pasivos operativos					
Inventarios		(17.450.993)	(3.494.365)	(715.957.399)	(138.578.447)
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar		2.587.538	6.638.268	106.211.892	267.022.496
Pagos por adelantado		(6.601.915)	(873.999)	(269.048.548)	(37.387.557)
Deudas comerciales y otras deudas		20.192.652	4.307.981	828.271.685	173.318.552
Provisiones		29.656	(61.413)	1.216.400	(2.470.706)
Cambios en activos y pasivos operativos		(1.243.062)	6.516.472	(49.305.970)	261.904.338
Impuesto a la renta pagado		(5.428)	(5.230)	(221.280)	(210.360)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación		11.813.266	18.081.593	480.297.216	735.030.977
Actividades de inversión					
Ingresos por venta de propiedades, planta y equipo		52.107	204.538	2.119.065	9.013.159
Adquisición de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	15	(10.575.477)	(3.818.882)	(422.675.071)	(154.180.424)
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión		(10.523.370)	(3.614.344)	(420.556.006)	(145.167.265)
Actividades de financiación					
Nuevos préstamos		20.000.000	-	821.320.000	-
Pagos de deudas financieras		(20.000.000)	(28.774.545)	(799.320.000)	(1.148.850.000)
Pago de intereses		(173.320)	(1.595.192)	(6.930.932)	(63.137.777)
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación		(173.320)	(30.369.737)	15.069.068	(1.211.987.777)
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes		1.116.576	(15.902.488)	74.810.278	(622.124.065)
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio		23.265.320	39.186.356	1.025.209.584	1.529.129.993
Resultado por conversión		17.777	(18.548)	(147.432.211)	118.203.656
Efectivo y equivalentes al cierre del ejercicio	3.14	24.399.673	23.265.320	952.587.651	1.025.209.584

Las notas 1 a 26 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros consolidados.

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2025

Nota 1 – Información básica sobre el Grupo

1.1 Naturaleza jurídica

Alcoholes del Uruguay S.A. (en adelante “la Sociedad”) es una sociedad anónima cerrada, con acciones nominativas constituida en Uruguay el día 21 de octubre de 1999 por un período de tiempo de 100 años. Su domicilio social y fiscal se encuentra radicado en Doroteo Enciso 585.

El 90,79% del paquete accionario de la Sociedad pertenece a la Administración Nacional de Combustibles, Alcoholes y Portland (ANCAP) y el 9,21% restante a PDVSA Uruguay S.A.

El Grupo se compone por Alcoholes del Uruguay S.A. y Agroalur S.A.

En consecuencia, el Grupo pertenece a un grupo económico mayor, representado por ANCAP y sus subsidiarias, por lo que si bien gestionan su negocio en forma totalmente independiente, sus resultados de operaciones podrían no ser necesariamente representativos de los resultados que habría obtenido si no formara parte de ese grupo.

1.2 Actividad principal de la Sociedad

Alcoholes del Uruguay S.A. opera básicamente en la producción y comercialización de azúcar, etanol, biodiesel, energía eléctrica y alimentación animal.

El objeto de la Sociedad de acuerdo con el art. 2º de sus estatutos consiste en realizar por cuenta propia o de terceros, o asociada a terceros, las siguientes actividades:

- A. Producción, industrialización, fraccionamiento, comercialización, distribución, importación y exportación de alcoholes, azúcar, melaza, biodiesel y derivados y subproductos de las cadenas agroindustriales generadoras de los mismos;
- B. Realizar por cuenta propia y/o de terceros, las instalaciones, obras civiles y demás actividades relacionadas al objeto descrito en el literal anterior;
- C. Ejercer representaciones y comisiones y distribuir solventes;
- D. Participar en otras empresas o sociedades que operen en los ramos pre-indicados.

1.3 Participación en otras empresas y actividad principal

Alcoholes del Uruguay S.A. es propietaria del 100% de las acciones de Agroalur S.A., sociedad anónima cerrada constituida el 22 de noviembre de 2006.

Desde el mes de marzo de 2009 Agroalur S.A. tenía por objeto realizar servicios agrícolas y suministrar personal para la realización de tareas vinculadas a la actividad agrícola, brindando la totalidad de sus servicios a Alcoholes del Uruguay S.A.

Durante el ejercicio finalizado en el 2022, Agroalur S.A. decidió cesar sus actividades y a partir del mes de abril de dicho año la totalidad del personal de Agroalur S.A. fue absorbido por Alcoholes del Uruguay S.A. Actualmente la misma no mantiene negocios ni actividades operativas.

1.4 Contexto operacional

La modificación de la normativa nacional que regula la mezcla de biocombustibles ha llevado a la Sociedad a definir acciones buscando nuevos negocios con el objetivo de optimizar las capacidades industriales instaladas y contratadas.

A su vez, el mercado internacional de biocombustibles y materias primas asociadas a la producción de dichos biocombustibles, dinámico y desafiante, con nuevas regulaciones, es fuente de nuevas oportunidades para la empresa.

Con respecto al proyecto de producción de combustibles sustentables (tales como diésel renovable y combustibles sustentables de aviación) a partir de materias primas de origen biológico e hidrógeno, en una nueva unidad de procesamiento por la ruta HEFA; el estudio de factibilidad fue realizado por la consultora IDOM durante el año 2024. Este proyecto representa un paso importante en la transformación a Biorrefinería de la actual refinería de “La Teja”. Los productos que se obtendrían en este proceso son Diesel Renovable (RD) y/o Combustible sostenible de aviación (SAF). Ambos biocombustibles tienen por objetivo reducir las emisiones de gases de efecto invernadero, en línea con las políticas internacionales de transición energética y cambio climático.

En 2025, ALUR realizó un llamado a tecnólogos para la ingeniería básica y conceptual de una planta de pretratamiento de materias primas para proveer la planta HEFA, contratando a DESMET para ejecutar los trabajos en 2026.

Se continuaron entrevistas y talleres para definir los términos de referencia para un llamado competitivo a aliados estratégicos, con apoyo de la consultora Inicio (Chile). Se identificaron definiciones clave que ANCAP y ALUR deben tomar para avanzar en el proceso.

Durante este año, HIF-Global avanzó en estudios de ingeniería para una planta de e-fuels a desarrollarse en la Planta Paysandú. El objetivo del mismo es aprovechar las emisiones de CO₂ biogénico de la planta de Paysandú, generadas en la fermentación de granos y en la combustión de biomasa, sumado a CO₂ biogénico proveniente de combustión de residuos forestales para la producción de combustible sintético renovable. ALUR y HIF-Global acordaron prorrogar la firma del contrato de suministro y uso de las instalaciones hasta marzo 2026, insumo clave para la decisión de inversión que deberá realizar HIF-Global. Por otro lado, ALUR trabajó en la caracterización de gases de fermentación y gestionó el fraccionamiento del terreno propiedad de ANCAP, con autorización recibida el 30 de diciembre 2025.

Finalmente, se seguirá trabajando en la apertura de nuevos mercados para la colocación de los productos derivados del negocio Oleaginosos en el exterior, así como también se continuará con la producción y venta de bioetanol a ANCAP y otros destinos.

Nota 2 – Bases de preparación de los estados financieros consolidados

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados de Alcoholes del Uruguay S.A. incluyen a la Sociedad y a su subsidiaria Agroalur S.A. (referidas en conjunto como el “Grupo”).

Los presentes estados financieros consolidados se han preparado de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante “NIIF”) adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board - IASB), traducidas al idioma español, y las interpretaciones elaboradas por el Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera o el anterior Comité de Interpretaciones (en consonancia con lo que establecen las Normas Contables Adecuadas en Uruguay según los Decretos 291/014 y 124/011).

2.2 Bases de medición de los estados financieros

Los presentes estados financieros consolidados se han preparado utilizando el principio de costo histórico, excepto por lo mencionado en las siguientes Notas.

2.3 Moneda funcional y de presentación

La moneda funcional de los estados financieros de la Sociedad es el dólar estadounidense, considerando que la misma refleja la sustancia económica de los eventos y circunstancias relevantes para la Sociedad.

A efectos de cumplir con las disposiciones legales vigentes, la Sociedad debe utilizar como moneda de presentación al dólar estadounidense y al peso uruguayo. La conversión desde la moneda funcional (dólar estadounidense) a pesos uruguayos como moneda de presentación se realizó aplicando los criterios establecidos en la NIC 21, según se detalla a continuación:

- i) Los activos y pasivos de cada ejercicio (incluyendo los saldos comparativos) se presentan convertidos al tipo de cambio de cierre de cada ejercicio.
- ii) Los ingresos y gastos del estado de resultados se presentan (incluyendo los saldos comparativos) convertidos al tipo de cambio vigente a la fecha de cada transacción o aproximados (promedios).
- iii) Las cuentas de patrimonio (incluyendo los saldos comparativos) se presentan en valores nominales tal cual lo indican las normas vigentes.
- iv) Todas las diferencias de cambio derivadas de la conversión, de acuerdo con los apartados i) a iii) anteriores, se reconocen directamente en el patrimonio y se presentan, en líneas separadas dentro de los capítulos correspondientes.

2.4 Bases de consolidación

Subsidiarias

Se consideran subsidiarias, aquellas sobre las que la Sociedad, directa o indirectamente, a través de subsidiarias ejerce control. El control es el poder, para dirigir las políticas financieras y de operación de una entidad, con el fin de obtener beneficios de sus actividades, considerándose a estos efectos los derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles al cierre del ejercicio contable en poder del Grupo o de terceros.

Los estados financieros de las subsidiarias se incluyen en los estados financieros consolidados desde la fecha de adquisición, que es aquella, en la que el Grupo obtiene efectivamente el control de las mismas. Las subsidiarias se excluyen de la consolidación desde la fecha en la que se ha perdido control.

Saldos y transacciones eliminadas en la consolidación

Las transacciones y saldos mantenidos con empresas del Grupo y los beneficios o pérdidas no realizados han sido eliminados en el proceso de consolidación. No obstante, las pérdidas no realizadas han sido consideradas como un indicador de deterioro de valor de los activos transmitidos. Las inversiones en Agroalur S.A. fueron consolidadas "línea a línea". Las políticas contables de las subsidiarias se han adaptado a las políticas contables del Grupo, para transacciones y otros eventos que, siendo similares se hayan producido en circunstancias parecidas.

Los estados financieros de las subsidiarias utilizados en el proceso de consolidación están referidos a la misma fecha de presentación y mismo ejercicio que los de la empresa controladora.

2.5 Fecha de aprobación de los estados financieros consolidados

Los presentes estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2025 han sido aprobados por el Directorio el 24 de febrero de 2026, estando pendiente a la fecha su aprobación por parte de los Accionistas ante quienes serán puestos a consideración de acuerdo a los plazos establecidos por la Ley 16.060 de Sociedades Comerciales.

2.6 Información comparativa

Por motivos de comparabilidad se han efectuado ciertas reclasificaciones sobre la información comparativa para exponerla sobre bases uniformes con el presente ejercicio.

2.7 Uso de estimaciones contables y juicios

La preparación de los estados financieros consolidados de acuerdo con las NIIF requiere por parte de la Dirección del Grupo la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios y supuestos en el proceso de aplicación de las políticas contables que afectan a los importes de activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de la emisión de los presentes estados financieros consolidados, como así también los ingresos y gastos registrados en el ejercicio. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones realizadas.

A pesar de que las estimaciones realizadas por la Dirección del Grupo se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2025, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en los estados financieros de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios, es reconocido en el ejercicio en que la estimación es modificada y en los ejercicios futuros afectados, o sea se registra en forma prospectiva.

En la preparación de estos estados financieros consolidados, los juicios significativos de la Dirección del Grupo en la aplicación de las políticas contables y las causas claves de incertidumbre de la información fueron los mismos que los aplicados a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2024 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha.

Supuestos e incertidumbres en las estimaciones

Los supuestos y las incertidumbres de estimación, entre otros, que tienen un riesgo significativo de ocasionar ajustes en el ejercicio terminado el 31 de diciembre 2025 se refieren a:

- el reconocimiento de activos por impuestos diferidos;
- reconocimiento y medición de las provisiones y contingencias: supuestos claves acerca de la probabilidad y la magnitud de la salida de recursos;
- pruebas de deterioro del valor: supuestos claves para el importe recuperable;
- medición de la provisión por desvalorización;
- medición de la pérdida crediticia esperada para créditos comerciales y otras cuentas a cobrar.

Medición de los valores razonables

Algunas de las políticas y revelaciones contables del Grupo requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, el Grupo utiliza datos de mercado observables siempre que sea posible. Los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valoración, como sigue:

- Nivel 1: precios cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (es decir, precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).
- Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (variables no observables).

Si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo pueden clasificarse en niveles distintos de la jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de la jerarquía del valor razonable que la variable de nivel más bajo que sea significativa para la medición total.

El Grupo reconoce las transferencias entre los niveles de la jerarquía del valor razonable al final del ejercicio sobre el que se informa durante el que ocurrió el cambio.

Nota 3 – Principales políticas y prácticas contables aplicadas

Excepto por lo expresado en la Nota 3.1, las políticas contables aplicadas por el Grupo para la preparación y presentación de los presentes estados financieros consolidados son las mismas que las aplicadas por el Grupo en sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2024 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha.

3.1 Cambio en políticas contables significativas

En el presente ejercicio, entraron en vigencia nuevas normas contables e interpretaciones y modificaciones a las normas ya existentes. Las mismas no impactan los estados financieros del Grupo, dado que no son relevantes para el mismo o los tratamientos contables requeridos son consistentes con las políticas actualmente aplicadas.

3.2 Moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional mediante la aplicación de los tipos de cambio entre la moneda funcional y la moneda extranjera vigentes en las fechas en las que se efectúan las transacciones.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se han convertido a la moneda funcional aplicando el tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio, mientras que los no monetarios se convierten aplicando al costo histórico en moneda extranjera, los tipos de cambio vigentes en la fecha en la que tuvo lugar la transacción. Por último, la conversión a la moneda funcional de los activos no monetarios denominados en moneda extranjera que se valoran a valor razonable, se ha efectuado aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha en la que se procedió a su cuantificación.

En la presentación del Estado de Flujos de Efectivo, los flujos procedentes de transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional aplicando los tipos de cambio vigentes en la fecha en la que éstos se produjeron.

Las diferencias que se ponen de manifiesto en la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y en la conversión a la moneda funcional de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en resultados. Las pérdidas o ganancias por diferencias de cambio relacionadas con activos o pasivos financieros monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen igualmente en resultados.

El siguiente es el detalle de las cotizaciones de las principales monedas extranjeras operadas por el Grupo respecto a la moneda funcional, el promedio y cierre de los estados financieros:

	Promedio		Cierre	
	31.12.25	31.12.24	31.12.25	31.12.24
Pesos uruguayos/ Dólares estadounidenses	41,017	40,231	39,041	44,066
Euros/ Dólares estadounidenses	0,891	0,925	0,851	0,961

3.3 Instrumentos financieros

Instrumentos financieros no derivados

Inicialmente el Grupo reconoce los créditos comerciales en la fecha en que se originan. Todos los otros activos y pasivos financieros, son reconocidos inicialmente a la fecha de la transacción en la que el Grupo se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Un activo financiero (a menos que sea un deudor comercial sin un componente de financiación significativo) o pasivo financiero se mide inicialmente al valor razonable más, en el caso de una partida no medida al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción directamente atribuibles a su adquisición o emisión. Un deudor comercial sin un componente de financiación significativo se mide inicialmente al precio de la transacción.

Activos financieros

Al momento del reconocimiento inicial, un activo financiero es clasificado en función del modelo de negocios en el que los activos son gestionados y sus características de flujo de efectivo, y en consecuencia, es clasificado como medido a costo amortizado; valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCORI) – instrumento de deuda; valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCORI) – instrumento de patrimonio; o valor razonable con cambios en resultados (VRCR).

Posteriormente a su reconocimiento inicial, en función de la clasificación anterior, los activos financieros son medidos según se detalla a continuación:

Activos financieros a VRCR	Son medidos a valor razonable. Pérdidas y ganancias netas, incluyendo intereses e ingresos por dividendos, son reconocidos en resultados.
Activos financieros a costo amortizado	Son medidos a costo amortizado aplicando el método de interés efectivo menos cualquier pérdida por deterioro (ver Nota 3.4 a continuación). Ingresos por intereses, resultados por diferencia de cambio y deterioro son reconocidos en resultados. Cualquier pérdida o ganancia surgida al momento de su baja en cuentas, se reconoce en resultados.
Instrumentos de deuda a VRCORI	Son medidos a valor razonable. Ingresos por intereses, resultados por diferencia de cambio y deterioro son reconocidos en resultados. Otros resultados netos de pérdidas y ganancias se reconocen en Otros Resultados Integrales (ORI). Al momento de su baja en cuentas, las pérdidas y ganancias acumuladas en ORI son reclasificadas a resultados.
Instrumentos de patrimonio a VRCORI	Son medidos a valor razonable. Los dividendos son reconocidos como ingresos en resultados a menos que el dividendo represente claramente una recuperación de parte del costo de la inversión. Otros resultados netos de pérdidas y ganancias se reconocen en Otros Resultados Integrales (ORI) y nunca son transferidos posteriormente al resultado del ejercicio.

Los activos financieros no se reclasifican después de su reconocimiento inicial, excepto si el Grupo cambia su modelo de negocio por uno para gestionar los activos financieros, en cuyo caso todos los activos financieros afectados son reclasificados el primer día del primer ejercicio sobre el que se informa posterior al cambio en el modelo de negocio.

El Grupo da de baja en cuentas un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales en una transacción en la que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad del activo financiero, o no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad y no retiene control sobre los activos transferidos.

Pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en resultados. Un pasivo financiero se clasifica al valor razonable con cambios en resultados si está clasificado como mantenido para negociación, es un derivado o es designado como tal en el reconocimiento inicial. Los otros pasivos financieros se miden posteriormente al costo amortizado usando el método de interés efectivo. El ingreso por intereses y las ganancias y pérdidas por conversión de moneda extranjera se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida en la baja en cuentas también se reconoce en resultados.

El Grupo da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas o canceladas, o bien hayan expirado. El Grupo también da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando se modifican sus condiciones y los flujos de efectivo del pasivo modificado son sustancialmente distintos.

Instrumentos financieros derivados y contabilidad de coberturas

Instrumentos financieros derivados

El Grupo mantiene instrumentos financieros derivados para cubrir la exposición a distintos riesgos.

Los instrumentos financieros derivados, excepto los designados como instrumentos de coberturas de flujo de efectivo se miden inicialmente al valor razonable y sus cambios se reconocen en resultados.

Coberturas de flujo de efectivo

Cuando un instrumento derivado es designado como instrumento de cobertura de flujo de efectivo, la porción efectiva de los cambios en el valor razonable del derivado se reconoce en otros resultados integrales y se presenta en la reserva por cobertura. La porción efectiva de los cambios en el valor razonable del derivado que se reconoce en otro resultado integral se limita al cambio acumulado en el valor razonable de la partida cubierta, determinado sobre una base del valor presente, desde el inicio de la cobertura. Cualquier porción inefectiva de los cambios en el valor razonable del derivado se reconoce de inmediato en resultados.

Cuando la transacción prevista cubierta posteriormente resulta en el reconocimiento de una partida no financiera, como inventarios, el importe acumulado en la reserva por cobertura y el costo de la reserva por cobertura se incluye directamente en el costo inicial de la partida no financiera cuando se reconoce.

Para todas las otras transacciones previstas cubiertas, el importe acumulado en la reserva por cobertura y el costo de la reserva por cobertura es reclasificado en resultados en el mismo período o períodos durante los que los flujos de efectivo futuros esperados cubiertos afectan el resultado.

Si la partida cubierta deja de cumplir con los criterios para la contabilidad de coberturas o el instrumento de cobertura se vende, expira, es terminado o se ejerce, la contabilidad de coberturas se discontinúa prospectivamente. Cuando se discontinúa la contabilidad de coberturas para las coberturas de flujos de efectivo, el importe que se ha acumulado en la reserva de cobertura permanece en el patrimonio hasta que, en el caso de la cobertura de una transacción que resulta en el reconocimiento de una partida no financiera, se incluye en el costo de la partida no financiera en el reconocimiento inicial o, en el caso de otras coberturas de flujos de efectivo, se reclasifica en resultados en el mismo período o períodos en los que los flujos de efectivo futuros esperados cubiertos afectan el resultado.

Si se deja de esperar que los flujos de efectivo futuros cubiertos ocurran, los importes que se han acumulado en la reserva por cobertura y el costo de la reserva por cobertura se reclasificarán inmediatamente al resultado.

3.4 Deterioro

Activos financieros

El Grupo reconoce correcciones de valor para pérdidas crediticias esperadas por:

- los activos financieros medidos al costo amortizado;
- las inversiones de deuda medidas al valor razonable con cambios en otro resultado integral; y
- activos del contrato.

Los activos financieros a costo amortizado consisten en créditos comerciales y otras cuentas a cobrar y efectivo y equivalentes de efectivo.

El Grupo mide las estimaciones de pérdidas por un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo, excepto por lo siguiente, que se mide como el importe de las pérdidas crediticias esperadas de 12 meses:

- instrumentos de deuda y saldos bancarios que se determina que tienen un riesgo crediticio bajo a la fecha de presentación; y
- otros instrumentos de deuda para los que el riesgo crediticio (es decir, el riesgo de que ocurra incumplimiento durante la vida esperada del instrumento financiero) no ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial.

Las estimaciones de pérdidas por deudores comerciales y otras cuentas a cobrar y activos del contrato siempre se miden por un importe igual al de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida.

Al estimar las pérdidas crediticias esperadas, el Grupo asume que el riesgo crediticio de un activo financiero ha aumentado significativamente si tiene una mora de más de 90 días, debido a que se presume intensión de no pago.

El Grupo considera que un activo financiero está en incumplimiento cuando:

- no es probable que el prestatario pague sus obligaciones crediticias por completo al Grupo, sin un recurso por parte del mismo tal como acciones para la ejecución de la garantía (si existe alguna); o
- el activo financiero tiene una mora de 180 días o más lo cual demuestra la intención de no pago de crédito.

El Grupo considera que el efectivo y equivalentes de efectivo que posee son de riesgo bajo debido a que el prestatario tiene una capacidad fuerte de cumplir sus obligaciones de flujo de efectivo contractuales en el plazo próximo y los cambios adversos en las condiciones económicas en el largo plazo pueden reducir, pero no necesariamente, la capacidad del prestatario para satisfacer sus obligaciones de flujo de efectivo contractuales.

Medición de las pérdidas crediticias esperadas

La NIIF 9 define las pérdidas crediticias esperadas como el promedio ponderado por probabilidad de las pérdidas crediticias. Las pérdidas crediticias se miden como el valor presente de las insuficiencias de efectivo (es decir, la diferencia entre el flujo de efectivo adeudado al Grupo de acuerdo con el contrato y los flujos de efectivo que el Grupo espera recibir), utilizando una tasa de interés efectiva del activo financiero.

Activos financieros con deterioro crediticio

En cada fecha de presentación, el Grupo evalúa si los activos financieros registrados al costo amortizado y los instrumentos de deuda al valor razonable con cambios en otro resultado integral tienen deterioro crediticio. Un activo financiero tiene “deterioro crediticio” cuando han ocurrido uno o más sucesos que tienen un impacto perjudicial sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

Presentación del deterioro

Las estimaciones de pérdida para los activos financieros medidos al costo amortizado se deducen del importe en libros bruto de los activos.

Las pérdidas por deterioro relacionadas con créditos comerciales y otras cuentas a cobrar, incluido los activos del contrato, se presentan separadamente en el estado de pérdidas o ganancias y otros resultados integrales.

Las pérdidas por deterioro de otros activos financieros se presentan en “costos financieros”, y no se presentan separadamente en el estado de pérdidas o ganancias y otros resultados integrales debido a su materialidad.

Un activo financiero es revisado a la fecha de cada estado financiero para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro de valor. Un activo financiero se considera deteriorado si existe evidencia objetiva indicativa de que uno o más eventos han tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros del activo.

Las pérdidas por deterioro de valor en relación con los activos financieros registrados al costo amortizado son calculadas como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva.

Los activos financieros individualmente significativos se evalúan de forma individual para analizar su deterioro. El resto de los activos financieros se evalúan en grupos que comparten características de riesgo crediticio similares.

Todas las pérdidas por deterioro de valor se reconocen en resultados.

Una pérdida por deterioro de valor se revierte si la reversión puede asignarse a un evento ocurrido con posterioridad al reconocimiento de la pérdida por deterioro de valor. En el caso de activos financieros registrados al costo amortizado, la reversión se reconoce en resultados.

Activos no financieros

Los valores contables de los activos no financieros del Grupo, diferentes de inventarios e impuestos diferidos, son revisados a la fecha de cada estado financiero para determinar si existe un indicio de deterioro.

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) es menor que su valor registrado, el valor registrado del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable, reconociéndose en forma inmediata, una pérdida por deterioro.

El valor recuperable, es el mayor, entre el valor razonable menos los costos para la venta y el valor de utilización económica. El valor de utilización económica, es el valor actual de los flujos de efectivo estimados, que se espera surjan de la operación continuada del activo a lo largo de su vida útil, así como de su enajenación o abandono al final de la misma. Para la determinación del valor de utilización económica, los flujos de efectivo son descontados

a su valor actual utilizando una tasa de descuento antes de impuestos, que refleja la evolución actual del mercado, sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que soporta el activo que se está valorando.

Las pérdidas por deterioro de valor reconocidas en ejercicios anteriores se analizan en cada fecha de balance en busca de indicios de que la pérdida sea menor o haya desaparecido. Una pérdida por deterioro se revierte si ha habido un cambio en las estimaciones empleadas para determinar el importe recuperable. Una pérdida por deterioro de valor se revierte sólo en la medida que el importe en libros del activo no exceda el importe en libros que habría resultado, neto de amortización, si no se hubiese reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor.

3.5 Inventarios

Los productos terminados y en proceso están valuados al menor del costo de producción determinado sobre la base del consumo de materias primas, la mano de obra incurrida y los gastos directos e indirectos de fabricación o valor neto de realización.

Las materias primas, materiales y suministros están valuados al menor del costo de adquisición o valor neto de realización.

El valor neto de realización es el valor de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los costos estimados de terminación y gastos de venta estimados.

El costo de ventas de los inventarios es calculado utilizando el criterio de costo promedio ponderado e incluye los costos de producción y/o el costo de adquisición de los inventarios, y otros costos incurridos en su traslado a su ubicación y condiciones actuales. En el caso de los inventarios producidos y de los productos en proceso, los costos incluyen una parte de los costos generales de producción en base a la capacidad operativa normal.

Los ajustes a valores netos de realización se incluyen en el costo de ventas.

3.6 Propiedades, planta y equipo

Valuación

a) Propiedades, planta y equipo

Las partidas de propiedades, planta y equipo, excepto los inmuebles y resto del activo fijo incluido en el contrato marco firmado con CALNU, incorporados con anterioridad al 31 de diciembre de 2013 se encuentran presentados a sus valores de adquisición, reexpresados en moneda de cierre de acuerdo con la variación en el “Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales” (IPPN) hasta el 31 de diciembre de 2008 y a base de coeficientes derivados del IPC a partir de esa fecha hasta el 31 de diciembre de 2011 y convertidos a dólares estadounidenses a la tasa de cambio al 31 de diciembre de 2013. Las partidas de propiedades, planta y equipo, incorporadas a partir del 1° de enero de 2014 se presentan a su costo histórico de adquisición en dólares estadounidenses. En ambos casos se presentan deducidos de los respectivos valores de costo, las depreciaciones acumuladas y las pérdidas por deterioro cuando correspondan (Nota 3.4). El costo histórico comprende las erogaciones directamente atribuibles a la adquisición de los bienes.

b) Propiedades, planta y equipo adquiridos a CALNU

Los inmuebles y resto de los bienes adquiridos mediante el contrato celebrado con CALNU figuran presentados a su valor de tasación a febrero de 2006, reexpresado en moneda de cierre de acuerdo con la variación del “Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales” (IPPN), hasta el 31 de diciembre de 2008 y a base de coeficientes derivados del IPC a partir de esa fecha hasta el 31 de diciembre de 2011, y convertidos a dólares estadounidenses a la tasa de cambio al 31 de diciembre de 2013.

Gastos posteriores

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo, sólo se capitalizan aquellos costos incurridos que vayan a generar beneficios económicos futuros que se puedan calificar como probables y el importe de los mencionados costos se pueda valorar con fiabilidad. En este sentido, los costos derivados del mantenimiento diario de las partidas de propiedades, planta y equipo, se registran en resultados a medida que se incurren.

Las sustituciones de las partidas de propiedades, planta y equipo susceptibles de capitalización suponen la reducción del valor financiero de los elementos sustituidos.

Depreciaciones

Las depreciaciones de las partidas de propiedades, planta y equipo, excepto los Terrenos y Obras en Curso que no se deprecian, se determinan usando porcentajes fijos sobre los valores amortizables, estimados según la vida útil esperada para cada categoría, a partir de la fecha de su incorporación.

La depreciación de las partidas de propiedades, planta y equipo se determina mediante la aplicación de las vidas útiles esperadas detalladas a continuación:

- Edificios y mejoras 10 - 25 años
- Máquinas y equipos 3 - 30 años
- Maquinaria agrícola y vial 10 años
- Vehículos 10 años
- Muebles y útiles 10 años
- Equipos de computación 5 años
- Herramientas 5 años
- Repuestos 5 años

El Grupo revisa la vida útil y el método de depreciación de las partidas de propiedades, planta y equipo al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

3.7 Activos Intangibles

Valuación

Los activos intangibles figuran presentados a su valor de adquisición reexpresado en moneda de cierre de acuerdo con la variación del “Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales” (IPPN), hasta el 31 de diciembre de 2008 y a base de coeficientes derivados del IPC a partir de esa fecha hasta el 31 de diciembre de 2011, y convertidos a dólares estadounidenses a la tasa de cambio del 31 de diciembre de 2013. Las partidas de activos intangibles incorporadas a partir del 1° de enero de 2014 se presentan a su costo histórico de adquisición en dólares estadounidenses. En ambos casos se presentan deducidos de los respectivos valores de costo, las amortizaciones acumuladas y las pérdidas por deterioro cuando correspondan (Nota 3.4). El costo histórico comprende las erogaciones directamente atribuibles a la adquisición de los activos.

Amortizaciones

Las amortizaciones son reflejadas en resultados utilizando porcentajes fijos sobre los valores antes referidos, calculados según la vida útil estimada para cada categoría, a partir del mes siguiente al de su incorporación. La vida útil estimada para el Software es de 3 - 10 años.

3.8 Provisiones

Una provisión se reconoce si, como resultado de un evento pasado, el Grupo tiene una obligación presente, legal o asumida implícitamente, que puede ser estimada de forma fiable, y es probable que se requiera una salida de recursos para cancelar la obligación.

3.9 Arrendamientos

Arrendamientos como arrendatario

Al inicio de un contrato, el Grupo evalúa si un contrato es, o contiene, un arrendamiento. Un contrato es, o contiene, un arrendamiento si el contrato transmite el derecho de controlar el uso de un activo identificado por un período de tiempo a cambio de una contraprestación. Para evaluar si un contrato transmite el derecho de controlar el uso de un activo identificado, el Grupo utiliza la definición de arrendamiento en la NIIF 16.

El Grupo reconoce un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento en la fecha de comienzo del arrendamiento. El activo por derecho de uso se mide inicialmente al costo, el cual incluye el importe inicial del pasivo por arrendamiento ajustado por los pagos efectuados con anterioridad a la fecha del arrendamiento, más los costos directos iniciales incurridos y una estimación de los costos de desmantelar o remover el activo o restaurarlo, o del sitio donde este se encuentra localizado, menos cualquier incentivo recibido.

El activo por derecho de uso se deprecia posteriormente utilizando el método lineal desde la fecha de inicio al final del plazo del arrendamiento, a menos que el arrendamiento transfiera la propiedad de activo subyacente al Grupo

al final del período o que el costo del activo por derecho de uso refleje que el Grupo va a ejercer una opción de compra. En ese caso, el activo por derecho de uso se depreciará a lo largo de la vida útil del activo subyacente. El activo por derecho de uso puede reducirse por pérdidas por deterioro, si las hubiera, y ajustarse considerando nuevas mediciones del pasivo por arrendamiento.

El pasivo por arrendamiento se mide inicialmente al valor presente de los pagos de arrendamiento impagos en la fecha de inicio, descontado a la tasa de interés implícita en el arrendamiento o, si esa tasa no se puede determinar fácilmente, la tasa de endeudamiento incremental del Grupo. El pasivo por arrendamiento se mide al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

El Grupo presenta activos por derecho de uso que no cumplen con la definición de propiedad de inversión en "Propiedades, planta y equipo" y pasivos por arrendamiento en "Préstamos y obligaciones" en el Estado de Situación Financiera.

Arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor

El Grupo ha decidido no reconocer los activos por derecho de uso y los pasivos por arrendamientos para arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor. El Grupo reconoce los pagos de arrendamiento asociados con estos arrendamientos como un gasto en base lineal durante el plazo del arrendamiento.

3.10 Beneficios a los empleados

Beneficios a corto plazo

Las obligaciones por beneficios al personal a corto plazo son medidas en base no descontada y son reconocidas como gastos a medida que los servicios relacionados son prestados.

Se reconoce un pasivo por el monto que se espera pagar en efectivo a corto plazo o mediante planes de participación de los empleados en los resultados si el Grupo tiene una obligación presente, legal o implícita, de pagar ese importe en consecuencia de servicios prestados por los empleados en el pasado y la obligación puede ser estimada con fiabilidad.

3.11 Impuesto a la renta

El impuesto a la renta comprende el impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto a la renta es reconocido en resultados, excepto que esté relacionado con partidas reconocidas en el patrimonio en cuyo caso se reconoce dentro del patrimonio.

El impuesto corriente es el impuesto a pagar calculado sobre el monto imponible fiscal del resultado del ejercicio, utilizando la tasa del impuesto a la renta vigente a la fecha de cierre de los estados financieros y considerando los ajustes por pérdidas fiscales en años anteriores.

El impuesto diferido es calculado utilizando el método del pasivo basado en el Estado de Situación Financiera, determinado a partir de las diferencias temporarias entre los importes contables de activos y pasivos y los importes utilizados para fines fiscales. El importe de impuesto diferido calculado es basado en la forma esperada de realización o liquidación de los importes contables de activos y pasivos, utilizando las tasas de impuestos vigentes a la fecha de los estados financieros.

Un activo por impuesto diferido es reconocido solamente hasta el importe que es probable que futuras ganancias imponibles estarán disponibles, contra las cuales el activo pueda ser utilizado. Los activos por impuestos diferidos son revisados en cada fecha de cierre de ejercicio y son reducidos en la medida que no es probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados.

3.12 Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes

Bajo la NIIF 15, los ingresos son reconocidos cuando un cliente obtiene el control de los bienes y servicios. La determinación del momento en que se transfiere el control - un momento del tiempo o durante un período de tiempo - requiere juicio.

Bienes vendidos

Los ingresos se reconocen al momento de la entrega del producto a los clientes en las Plantas de Alcoholes del Uruguay S.A. o en el lugar pactado con los clientes, el cual se considera el momento en el que el cliente obtiene el control aceptando los bienes. Para el caso del etanol producido en la planta de Bella Unión el ingreso se reconoce en el momento que se produce el lote según se encuentra estipulado en el contrato con el cliente. Los ingresos se

reconocen en este momento siempre que tanto los ingresos como los costos puedan medirse de manera fiable y la recuperación de la contraprestación sea probable bajo la NIIF 15. Las facturas se generan en ese momento y, por lo general son pagaderas dentro de un plazo de 30 días.

Asimismo, se incluye en el precio de la transacción una contraprestación variable en la medida que sea altamente probable que no derive en una reversión significativa del monto reconocido como ingreso.

Por otra parte, el Grupo no tiene una política de devolución de productos pautada que pueda anular ingresos ya reconocidos.

3.13 Determinación del resultado del ejercicio

Los ingresos se reconocen de acuerdo a lo establecido en la Nota 3.12.

Los consumos de los inventarios que integran el costo de los bienes vendidos son calculados como se indica en la Nota 3.5.

La depreciación y amortización de las partidas de propiedades, planta y equipo y activos intangibles es calculada en base a los criterios establecidos en la Nota 3.6 y 3.7, respectivamente.

Los ingresos y costos financieros incluyen los intereses ganados y descuentos obtenidos, intereses perdidos por préstamos y gastos bancarios reconocidos en resultados.

El resultado por impuesto a la renta comprende el impuesto corriente y diferido según se indica en la Nota 3.11.

3.14 Definición de fondos

Para la preparación del Estado de Flujos de Efectivo Consolidado se definió fondos igual a efectivo y equivalentes de efectivo.

	US\$		\$	
	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Corriente				
Saldos en caja	29.138	2.341	1.137.609	103.160
Saldos en bancos	3.253.750	23.286.130	127.029.648	1.026.126.607
Depósitos a plazo fijo	21.120.000	-	824.545.920	-
Previsión para efectivo y equivalentes de efectivo	(3.215)	(23.151)	(125.526)	(1.020.183)
Efectivo y equivalentes de efectivo	24.399.673	23.265.320	952.587.651	1.025.209.584

Nota 4 – Nuevas normas e interpretaciones aún no adoptadas

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, una serie de nuevas normas, modificaciones e interpretaciones han sido publicadas por el IASB pero no son efectivas para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 y tampoco han sido adoptadas anticipadamente por el Grupo.

Si bien el Grupo no ha completado un análisis detallado del impacto de estas normas, modificaciones e interpretaciones, no se espera que tengan un efecto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

Nota 5 – Administración de riesgo financiero

5.1 General

El Grupo está expuesto a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

El Directorio es responsable por establecer y supervisar la estructura de administración de riesgo del Grupo. La Gerencia es responsable por el desarrollo y el monitoreo de la administración del riesgo del Grupo informando al Directorio acerca de sus actividades.

Las políticas de administración de riesgo son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos que el Grupo enfrenta, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites.

5.2 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta el Grupo si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente del efectivo y equivalentes de efectivo y los créditos comerciales y otras cuentas a cobrar.

Efectivo y equivalentes de efectivo

El riesgo crediticio del efectivo y equivalentes de efectivo es limitado debido a que las contrapartes son bancos o instituciones financieras de primera línea.

Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar

La exposición del Grupo al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente. La Dirección espera un correcto comportamiento crediticio y entiende que los eventuales incumplimientos están cubiertos razonablemente por las provisiones existentes.

5.3 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Grupo no pueda cumplir con sus obligaciones financieras a medida que vencen. El enfoque del Grupo para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la seguridad del Grupo.

5.4 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo en el tipo de cambio, tasas de interés y precios de mercado, afecten los ingresos del Grupo o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

Riesgo de moneda

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, Alcoholes del Uruguay S.A. incurre en riesgos de moneda extranjera en compras y préstamos denominados en monedas diferentes al dólar estadounidense. La moneda que origina principalmente este riesgo es el peso uruguayo.

Este riesgo es monitoreado de forma de mantener la exposición al mismo en niveles aceptables para el Grupo.

Riesgo de tasa de interés

Este factor se origina por los activos y pasivos financieros, asociado a las tasas de interés variables pactadas. Este riesgo es monitoreado de forma de mantener la exposición al mismo en niveles aceptables para el Grupo.

Riesgo de otros precios de mercado

El Grupo está expuesto al riesgo de precio en sus compras de materias primas - cereales y oleaginosas dada la fluctuación en el precio de estos commodities.

Cobertura de riesgo de precio y flujo de efectivo

El Grupo ha contratado instrumentos financieros derivados con fines de cobertura. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el valor razonable neto de las operaciones abiertas por dichos instrumentos no resulta significativo en relación con los estados financieros consolidados.

5.5 Valor razonable

Con excepción de lo señalado en la Nota 5.4 los valores contables de activos y pasivos financieros no difieren significativamente de su valor razonable.

Nota 6 – Ingresos de actividades ordinarias

En la siguiente tabla se desagregan los ingresos por los principales mercados geográficos:

En dólares estadounidenses

	US\$		US\$	
	Operaciones Continuas		Operaciones con empresas vinculadas	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Nacional	207.150.408	201.735.632	145.576.793	133.595.492
Otros países	29.752.096	18.006.016	-	-
Total de Ingresos brutos	236.902.504	219.741.648	145.576.793	133.595.492
Desc., bonif. e lmesi ingresos nacionales	(2.478.006)	(2.371.434)	-	-
Desc., bonif. e lmesi ingresos otros países	-	-	-	-
Total Ingresos netos	234.424.498	217.370.214	145.576.793	133.595.492

Expresadas en pesos uruguayos

	\$		\$	
	Operaciones Continuas		Operaciones con empresas vinculadas	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Nacional	8.446.532.192	8.172.584.218	5.971.314.845	5.374.535.903
Otros países	1.212.172.322	717.970.066	-	-
Total de Ingresos brutos	9.658.704.514	8.890.554.284	5.971.314.845	5.374.535.903
Desc., bonif. e lmesi ingresos nacionales	(100.912.700)	(95.056.983)	-	-
Desc., bonif. e lmesi ingresos otros países	-	-	-	-
Total Ingresos netos	9.557.791.814	8.795.497.301	5.971.314.845	5.374.535.903

En la siguiente tabla se desagregan los ingresos por las principales líneas de productos:

En dólares estadounidenses

	US\$		US\$	
	Operaciones Continuas		Operaciones con empresas vinculadas	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Biocombustibles	143.470.748	135.102.481	143.112.211	130.873.255
Azúcar	12.813.569	17.636.956	255	1.649
Alimento animal	35.095.881	34.760.360	-	-
Alcoholes y solventes	4.107.482	4.552.710	61.945	95.768
Otros	38.936.818	25.317.707	2.402.382	2.624.820
Total Ingresos Netos	234.424.498	217.370.214	145.576.793	133.595.492

Expresadas en pesos uruguayos

	\$		\$	
	Operaciones Continuas		Operaciones con empresas vinculadas	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Biocombustibles	5.885.613.899	5.431.667.485	5.870.033.552	5.265.161.907
Azúcar	526.380.793	704.551.730	10.783	64.254
Alimento animal	1.443.926.416	1.397.610.811	-	-
Alcoholes y solventes	168.840.773	182.972.532	2.512.005	3.824.223
Otros	1.533.029.933	1.078.694.743	98.758.505	105.485.519
Total Ingresos Netos	9.557.791.814	8.795.497.301	5.971.314.845	5.374.535.903

En la siguiente tabla se desagregan los ingresos por el momento del reconocimiento:

En dólares estadounidenses

	US\$		US\$	
	Operaciones Continuas		Operaciones con empresas vinculadas	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Bs y Servicios transf. en un momento en el tiempo	236.902.504	219.741.648	145.576.793	133.595.492
Total Ingresos Brutos	236.902.504	219.741.648	145.576.793	133.595.492
Descuentos, Bonificaciones e lmesi				
Bs y Servicios transf. en un momento en el tiempo	(2.478.006)	(2.371.434)	-	-
Total Ingresos Netos	234.424.498	217.370.214	145.576.793	133.595.492

Expresadas en pesos uruguayos

	\$		\$	
	Operaciones Continuas		Operaciones con empresas vinculadas	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Bs y Servicios transf. en un momento en el tiempo	9.658.704.514	8.890.554.284	5.971.314.845	5.374.535.903
Total Ingresos Brutos	9.658.704.514	8.890.554.284	5.971.314.845	5.374.535.903
Descuentos, Bonificaciones e lmesi				
Bs y Servicios transf. en un momento en el tiempo	(100.912.700)	(95.056.983)	-	-
Total Ingresos Netos	9.557.791.814	8.795.497.301	5.971.314.845	5.374.535.903

Nota 7 – Otros ingresos y otros gastos

El detalle de otros ingresos y otros gastos es el siguiente:

	US\$		\$	
	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Otros ingresos				
Desafectación de provisiones (Nota 19)	273.948	333.073	11.422.597	13.247.741
Otras ventas varias	4.353.504	4.163.420	171.274.516	173.686.288
Total	4.627.452	4.496.493	182.697.113	186.934.029
Otros gastos				
Formación de provisiones (Nota 19)	(19.728)	(33.394)	(830.782)	(1.386.706)
Gastos diversos	(3.971.846)	(3.769.601)	(156.704.363)	(157.155.596)
Total	(3.991.574)	(3.802.995)	(157.535.145)	(158.542.302)

Nota 8 – Gastos por naturaleza

El detalle de los gastos por naturaleza es el siguiente:

En dólares estadounidenses

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
	US\$	US\$
Cambios en inventarios	(157.728.546)	(141.224.894)
Beneficios a los empleados (Nota 10)	(32.070.372)	(30.387.031)
Depreciaciones y amortizaciones (Nota 15)	(10.218.866)	(10.803.777)
Fletes	(1.886.063)	(2.332.282)
Impuestos, tasas y contribuciones	(1.734.915)	(1.522.232)
Honorarios y servicios contratados	(10.603.018)	(11.381.268)
Publicidad	(406.481)	(333.522)
Mantenimiento	(12.949.591)	(11.161.118)
Gastos por arrendamiento (Nota 21)	(329.084)	(278.448)
Deudores incobrables (Nota 14)	(1.070.855)	(758.780)
Otros egresos	(5.572.467)	(6.859.489)
Total	(234.570.258)	(217.042.841)

Expresadas en pesos uruguayos

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
	\$	\$
Cambios en inventarios	(6.426.326.879)	(5.698.301.664)
Beneficios a los empleados (Nota 10)	(1.307.914.200)	(1.227.952.479)
Depreciaciones y amortizaciones (Nota 15)	(419.147.217)	(434.646.789)
Fletes	(77.078.592)	(94.151.462)
Impuestos, tasas y contribuciones	(70.487.780)	(60.766.892)
Honorarios y servicios contratados	(434.950.164)	(455.229.701)
Publicidad	(16.519.148)	(13.420.769)
Mantenimiento	(532.795.831)	(443.953.200)
Gastos por arrendamiento (Nota 21)	(13.402.103)	(11.313.067)
Deudores incobrables (Nota 14)	(41.807.247)	(33.436.390)
Otros egresos	(226.115.388)	(301.572.275)
Total	(9.566.544.549)	(8.774.744.688)

Nota 9 – Ingresos y costos financieros

El detalle de los ingresos y costos financieros es el siguiente:

	US\$		\$	
	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Ingresos financieros				
Intereses ganados	432.753	525.446	17.185.502	21.763.615
Diferencia de cambio ganada	1.474.677	-	60.486.790	-
Otros ingresos financieros	74.515	238.304	3.123.177	9.450.586
Total ingresos financieros	1.981.945	763.750	80.795.469	31.214.201
Costos financieros				
Intereses perdidos por deudas financieras	(173.320)	(835.500)	(6.939.502)	(32.736.240)
Diferencia de cambio perdida	-	(170.570)	-	(6.862.146)
Otros gastos financieros	(81.451)	-	(3.248.265)	-
Total costos financieros	(254.771)	(1.006.070)	(10.187.767)	(39.598.386)
Total resultados financieros netos reconocidos en resultados	1.727.174	(242.320)	70.607.702	(8.384.185)

Nota 10 – Gastos por beneficios a los empleados

El gasto por beneficios a los empleados incurridos por el Grupo han sido los siguientes:

	US\$		\$	
	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Costo de ventas				
Retribuciones al personal	(19.162.690)	(18.574.872)	(781.717.260)	(750.081.721)
Cargas sociales	(2.090.900)	(2.072.660)	(85.416.296)	(83.648.981)
	(21.253.590)	(20.647.532)	(867.133.556)	(833.730.702)
Gastos de administración y ventas				
Retribuciones al personal	(9.311.072)	(8.117.846)	(379.438.488)	(328.236.615)
Cargas sociales	(923.579)	(990.516)	(37.782.696)	(40.073.466)
	(10.234.651)	(9.108.362)	(417.221.184)	(368.310.081)
Gastos de distribución				
Retribuciones al personal	(517.792)	(562.846)	(21.014.139)	(23.114.093)
Cargas sociales	(64.339)	(68.291)	(2.545.321)	(2.797.603)
	(582.131)	(631.137)	(23.559.460)	(25.911.696)
Total Gastos por beneficios a empleados en resultados	(32.070.372)	(30.387.031)	(1.307.914.200)	(1.227.952.479)

Nota 11 – Impuesto a la renta

11.1 Componentes del impuesto a la renta reconocido en resultados

	US\$		\$	
	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Impuesto corriente				
Impuesto corriente sobre el resultado del ejercicio (Nota 11.2)	5.428	5.230	221.280	210.360
Total impuesto corriente	5.428	5.230	221.280	210.360
Impuesto diferido				
Origen y reversión de diferencias temporales	-	-	-	-
Total impuesto diferido	-	-	-	-
Total de gasto por impuesto a la renta	5.428	5.230	221.280	210.360

11.2 Reconciliación del gasto por impuesto a la renta y la utilidad contable

	US\$		\$	
	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Resultado contable antes de impuestos	2.214.908	748.736	86.908.550	39.518.883
Tasa del impuesto a la renta	25%	25%	25%	25%
Impuesto a la tasa vigente	553.727	187.184	21.727.138	9.879.721
Efecto de gastos no deducibles	315.311	329.737	12.310.065	14.530.177
Efecto de pérdidas fiscales de ejercicios anteriores	(556.651)	(652.990)	(21.732.229)	(28.774.668)
Efecto de intereses fictos	809.129	653.094	31.589.205	28.779.220
Efecto de otros ajustes	(1.116.088)	(511.795)	(43.672.899)	(24.204.090)
Subtotal	(548.299)	(181.954)	(21.505.858)	(9.669.361)
Total de gasto por impuesto a la renta	5.428	5.230	221.280	210.360

11.3 Impuesto diferido no reconocido

Con un enfoque prudente, el Grupo ha optado por no reconocer el activo por impuesto diferido que asciende a US\$ 34.920.865 equivalentes a \$ 1.363.345.484, según el siguiente detalle:

	US\$		\$	
	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Diferencias temporarias deducibles	34.909.236	16.566.935	1.362.891.464	730.038.542
Pérdidas fiscales	11.629	211.794	454.020	9.332.899
Activo / (Pasivo) neto por impuesto diferido no reconocido	34.920.865	16.778.729	1.363.345.484	739.371.441

El efecto de las pérdidas fiscales para las que no se reconoció activo por impuesto diferido expiran según el siguiente detalle:

Importe US\$	Equivalente en \$	Año de generación	Año de expiración
11.629	454.020	2022	2027
11.629	454.020		

Nota 12 – Inventarios

El detalle de inventarios es el siguiente:

	US\$		\$	
	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Corriente				
Materias primas	31.194.323	7.887.824	1.217.857.568	347.584.841
Productos en proceso	6.597.373	10.146.918	257.568.053	447.134.090
Materiales y repuestos	11.862.295	13.718.873	463.115.848	604.535.870
Importaciones en trámite	597.488	821.214	23.326.537	36.187.618
Productos terminados	14.476.066	14.664.084	565.160.106	646.187.521
Mercadería de reventa	67.889	105.528	2.650.439	4.650.192
Provisión por desvalorización	(3.207.181)	(3.297.623)	(125.211.537)	(145.313.049)
Total	61.588.253	44.046.818	2.404.467.014	1.940.967.083

La evolución de la provisión por desvalorización de inventarios es la siguiente:

	US\$		\$	
	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Saldo al inicio	(3.297.623)	(3.693.515)	(145.313.049)	(144.128.342)
Formación	-	-	-	-
Desafectación	90.442	395.892	3.539.640	17.930.442
Efecto de variaciones en tasas de cambio	-	-	16.561.872	(19.115.149)
Saldo al cierre	(3.207.181)	(3.297.623)	(125.211.537)	(145.313.049)

Nota 13 – Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar

El detalle de créditos comerciales y otras cuentas a cobrar es el siguiente:

	US\$		\$	
	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Corriente				
Deudores simples plaza	8.615.450	5.412.739	336.355.760	238.517.728
Deudores por exportación	52.576	108.301	2.052.628	4.772.371
Documentos a cobrar	379.132	313.531	14.801.696	13.816.052
Cuentas a cobrar a partes relacionadas (Nota 23)	3.741.051	11.966.088	146.054.365	527.297.652
Provisión para deudores incobrables	(686.902)	(677.568)	(26.817.363)	(29.857.733)
Créditos comerciales	12.101.307	17.123.091	472.447.086	754.546.070
Créditos fiscales	4.374.365	1.961.680	170.779.624	86.443.402
Otras cuentas a cobrar corto plazo	817.823	854.567	31.928.614	37.657.372
Otras cuentas a cobrar	5.192.188	2.816.247	202.708.238	124.100.774
Total corriente	17.293.495	19.939.338	675.155.324	878.646.844

La evolución de la provisión para deudores incobrables y otras cuentas a cobrar es la siguiente:

	US\$		\$	
	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Saldo al inicio	(677.568)	(763.009)	(29.857.733)	(29.774.103)
Formación	(53.707)	(66.835)	(2.156.300)	(2.702.696)
Desafectación	51.323	37.020	2.047.915	1.461.424
Utilización	-	108.163	-	4.650.759
Efecto de variaciones en tasas de cambio	(6.950)	7.093	3.148.755	(3.493.117)
Saldo al cierre	(686.902)	(677.568)	(26.817.363)	(29.857.733)

Nota 14 – Pagos por adelantado

El detalle de pagos por adelantado es el siguiente:

	US\$		\$	
	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
No corriente				
Anticipos a productores de caña	1.569.365	1.487.793	61.269.573	65.561.069
Provisión para anticipos incobrables	(17.091)	(45.827)	(667.237)	(2.019.422)
Total	1.552.274	1.441.966	60.602.336	63.541.647
Corriente				
Anticipos a proveedores plaza	4.081.278	1.149.765	159.337.252	50.665.625
Anticipos a proveedores del exterior	632.647	70.976	24.699.069	3.127.577
Anticipos a productores de caña	24.174.324	19.108.749	943.789.809	842.046.129
Provisión para anticipos incobrables	(17.120.121)	(14.188.426)	(668.386.612)	(625.227.180)
Total	11.768.128	6.141.064	459.439.518	270.612.151

La evolución de la provisión para anticipos incobrables es la siguiente:

	US\$		\$	
	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Saldo al inicio	(14.234.253)	(15.217.319)	(627.246.602)	(593.810.212)
Formación	(1.070.855)	(758.780)	(41.807.247)	(33.436.390)
Desafectación	-	-	-	-
Efecto de variaciones en tasas de cambio	(1.832.104)	1.741.846	-	-
Saldo al cierre	(17.137.212)	(14.234.253)	(669.053.849)	(627.246.602)

Nota 15 – Propiedades, planta y equipo y activos intangibles

15.1 Valores de origen y sus depreciaciones y amortizaciones

El detalle de las propiedades, planta y equipo y activos intangibles al 31 de diciembre de 2025 se muestra a continuación:

En dólares estadounidenses

	Costo				Depreciación y Amortización				Valor neto Dic-25	
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Transferencias	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Depreciación y Amortización		Saldos finales
Propiedades, planta y equipo										
Terrenos	1.054.649	-	-	-	1.054.649	-	-	-	-	1.054.649
Edificios y mejoras	24.377.899	-	-	68.889	24.446.788	20.263.237	-	969.858	21.233.095	3.213.693
Maquinaria y equipos	278.031.036	53.498	(501.652)	-	277.582.882	168.389.990	(501.650)	9.004.681	176.893.021	100.689.861
Vehículos	1.443.774	126.166	(32.771)	-	1.537.169	1.199.135	(19.389)	40.220	1.219.966	317.203
Muebles y útiles y equipos de computación	1.793.332	85.983	-	-	1.879.315	1.212.553	-	172.119	1.384.672	494.643
Repuestos	154.254	-	(154.254)	-	-	154.254	(154.254)	-	-	-
Obras en curso	2.098.724	944.518	-	(68.889)	2.974.353	-	-	-	-	2.974.353
Total	308.953.668	1.210.165	(688.677)	-	309.475.156	191.219.169	(675.293)	10.186.878	200.730.754	108.744.402
Activos intangibles										
Software	1.527.523	9.365.312	-	-	10.892.835	341.978	-	31.988	373.966	10.518.869
Investigación y desarrollo	1.077.533	-	(1.077.533)	-	-	1.077.533	(1.077.533)	-	-	-
Total	2.605.056	9.365.312	(1.077.533)	-	10.892.835	1.419.511	(1.077.533)	31.988	373.966	10.518.869

Expresadas en pesos uruguayos

	Costo					Depreciación y Amortización					Valor neto	
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Transferencias	Ajuste por conversión	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Depreciación y Amortización	Ajuste por conversión	Saldos finales	Dic-25
Propiedades, planta y equipo												
Terrenos	46.474.178	-	-	-	(5.299.613)	41.174.565	-	-	-	-	-	41.174.565
Edificios y mejoras	1.074.236.510	-	-	2.671.417	(122.480.891)	954.427.036	892.919.811	-	39.780.666	(103.739.229)	828.961.248	125.465.788
Maquinaria y equipos	12.251.715.616	2.277.946	(13.555.845)	-	(1.403.324.437)	10.837.113.280	7.420.273.264	(13.555.845)	369.344.950	(869.981.969)	6.906.080.400	3.931.032.880
Vehículos	63.621.387	5.117.118	(1.341.789)	-	(7.384.112)	60.012.604	52.841.078	(785.906)	1.649.703	(6.076.187)	47.628.688	12.383.916
Muebles y útiles y equipos de computación	79.024.983	3.471.553	-	-	(9.126.235)	73.370.301	53.432.385	-	7.059.805	(6.433.210)	54.058.980	19.311.321
Repuestos	6.797.340	-	(6.797.340)	-	-	-	6.797.340	(6.797.340)	-	-	-	-
Obras en curso	92.482.461	38.767.626	-	(2.671.417)	(12.456.962)	116.121.708	-	-	-	-	-	116.121.708
Total	13.614.352.475	49.634.243	(21.694.974)	-	(1.560.072.250)	12.082.219.494	8.426.263.878	(21.139.091)	417.835.124	(986.230.595)	7.836.729.316	4.245.490.178
Activos intangibles												
Software	67.311.722	373.040.828	-	-	(15.085.398)	425.267.152	15.069.622	-	1.312.093	(1.781.721)	14.599.994	410.667.158
Investigación y desarrollo	47.482.584	-	(47.482.584)	-	-	-	47.482.584	(47.482.584)	-	-	-	-
Total	114.794.306	373.040.828	(47.482.584)	-	(15.085.398)	425.267.152	62.552.206	(47.482.584)	1.312.093	(1.781.721)	14.599.994	410.667.158

El detalle de las propiedades, planta y equipo y activos intangibles al 31 de diciembre de 2024 se muestra a continuación:

En dólares estadounidenses

	Costo				Depreciación y Amortización				Valor neto	
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Transferencias	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Depreciación y Amortización	Saldos finales	Dic-24
Propiedades, planta y equipo										
Terrenos	1.054.649	-	-	-	1.054.649	-	-	-	-	1.054.649
Edificios y mejoras	24.369.071	-	-	8.828	24.377.899	18.902.378	-	1.360.859	20.263.237	4.114.662
Maquinaria y equipos	277.696.177	740.888	(645.990)	239.961	278.031.036	159.882.819	(643.223)	9.150.394	168.389.990	109.641.046
Vehículos	1.315.143	128.631	-	-	1.443.774	1.151.265	-	47.870	1.199.135	244.639
Muebles y útiles y equipos de computación	1.430.075	302.384	(6.500)	67.373	1.793.332	1.049.099	(4.009)	167.463	1.212.553	580.779
Repuestos	154.254	-	-	-	154.254	154.254	-	-	154.254	-
Obras en curso	912.864	1.641.786	-	(455.926)	2.098.724	-	-	-	-	2.098.724
Total	306.932.233	2.813.689	(652.490)	(139.764)	308.953.668	181.139.815	(647.232)	10.726.586	191.219.169	117.734.499
Activos intangibles										
Software	382.566	1.005.193	-	139.764	1.527.523	264.787	-	77.191	341.978	1.185.545
Investigación y desarrollo	1.077.533	-	-	-	1.077.533	1.077.533	-	-	1.077.533	-
Total	1.460.099	1.005.193	-	139.764	2.605.056	1.342.320	-	77.191	1.419.511	1.185.545

Expresadas en pesos uruguayos

	Costo					Depreciación y Amortización					Valor neto	
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Transferencias	Ajuste por conversión	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Depreciación y Amortización	Ajuste por conversión	Saldos finales	Dic-24
Propiedades, planta y equipo												
Terrenos	41.154.527	-	-	-	5.319.651	46.474.178	-	-	-	-	-	46.474.178
Edificios y mejoras	950.929.910	-	-	353.013	122.953.587	1.074.236.510	737.609.189	-	54.778.450	100.532.172	892.919.811	181.316.699
Maquinaria y equipos	10.836.260.191	31.072.289	(28.466.200)	9.368.841	1.403.480.495	12.251.715.616	6.238.996.778	(28.344.275)	368.048.158	841.572.603	7.420.273.264	4.831.442.352
Vehículos	51.319.532	5.234.231	-	-	7.067.624	63.621.387	44.924.610	-	1.925.920	5.990.548	52.841.078	10.780.309
Muebles y útiles y equipos de computación	55.804.435	11.958.323	(286.429)	2.694.184	8.854.470	79.024.983	40.887.929	(176.642)	6.788.777	5.932.321	53.432.385	25.592.598
Repuestos	6.019.300	-	-	-	778.040	6.797.340	6.019.300	-	-	778.040	6.797.340	-
Obras en curso	35.621.677	61.620.760	-	(18.574.795)	13.814.819	92.482.461	-	-	-	-	-	92.482.461
Total	11.977.109.572	109.885.603	(28.752.629)	(6.158.757)	1.562.268.686	13.614.352.475	7.068.437.806	(28.520.917)	431.541.305	954.805.684	8.426.263.878	5.188.088.597
Activos intangibles												
Software	14.928.482	44.294.821	-	6.158.757	1.929.662	67.311.722	10.332.523	-	3.105.484	1.631.615	15.069.622	52.242.100
Investigación y desarrollo	42.047.506	-	-	-	5.435.078	47.482.584	42.047.506	-	-	5.435.078	47.482.584	-
Total	56.975.988	44.294.821	-	6.158.757	7.364.740	114.794.306	52.380.029	-	3.105.484	7.066.693	62.552.206	52.242.100

15.2 Depreciaciones y amortizaciones cargadas a resultados

Las depreciaciones de propiedades, planta y equipo por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025, ascendieron a US\$ 10.186.878 equivalentes a \$ 417.835.124 (US\$ 10.726.586 equivalentes a \$ 431.541.305 al 31 de diciembre de 2024). Dichas depreciaciones fueron imputadas US\$ 9.387.864 equivalentes a \$ 385.061.990 al costo de ventas (US\$ 9.608.463 equivalentes a \$ 386.558.094 al 31 de diciembre de 2024) y US\$ 799.014 equivalentes a \$ 32.773.134 a gastos de administración y ventas (US\$ 1.118.123 equivalentes a \$ 44.983.211 al 31 de diciembre de 2024).

Las amortizaciones de activos intangibles por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 ascendieron a US\$ 31.988 equivalentes a \$ 1.312.093 (US\$ 77.191 equivalentes a \$ 3.105.484 al 31 de diciembre de 2024). Dichas depreciaciones fueron imputadas a gastos de administración y ventas.

15.3 Adquisiciones y desafectaciones

Las altas de propiedades, planta y equipo por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 ascendieron a US\$ 1.210.165 equivalentes a \$ 49.634.243 (US\$ 2.813.689 equivalentes a \$ 109.885.603 al 31 de diciembre de 2024).

Las bajas de propiedades, planta y equipo por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 ascendieron a US\$ 13.384 equivalentes a \$ 555.883 (US\$ 5.258 equivalentes a \$ 231.712 al 31 de diciembre de 2024).

Las altas de activos intangibles por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 ascendieron a US\$ 9.365.312 equivalentes a \$ 373.040.828 (US\$ 1.005.193 equivalentes a \$ 44.294.821 al 31 de diciembre de 2024).

No existieron bajas de activos intangibles por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 y 2024.

15.4 Deterioro

En aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad N° 36, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Sociedad actualizó el análisis respecto de las propiedades, planta y equipos sobre inmuebles, mejoras, máquinas y equipos de producción relacionados con sus negocios de Caña, Cereales y Oleaginosos.

Para el análisis mencionado se realizó un análisis de la unidad generadora de efectivo de cada uno de los activos, mediante el cálculo del valor presente del flujo de fondos estimado de cada segmento de negocio, descontados a una tasa después de impuestos de 8,19% a diciembre 2025 y 8,24 % al 31 de diciembre de 2024. Se tuvieron en cuenta los precios y volúmenes de ventas a ANCAP acordados en el marco de compromisos de mejora de gestión y consecuente reducción de costos que permite dicha baja de precios, así como en las ventas de aceite y biodiesel para el mercado local e internacional, contemplando también el marco de la estrategia de transición energética descrita en Nota 1.4.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 no surgieron activos que requirieran deterioros adicionales.

Nota 16 – Patrimonio

16.1 Aportes de propietarios

El capital integrado del Grupo al 31 de diciembre de 2025 y 2024 asciende a \$ 3.314.484.995 y está representado por 3.314.484.995 acciones nominativas de \$ 1 cada una.

16.2 Reserva legal

La reserva legal es un fondo de reserva creado en cumplimiento del artículo 93 de la Ley 16.060 de sociedades comerciales, el cual dispone destinar no menos del 5% de las utilidades netas que arroje el estado de resultados del ejercicio para la formación de la referida reserva, hasta alcanzar un 20% del capital integrado.

La Asamblea Ordinaria de accionistas de la Sociedad celebrada el 20 de marzo de 2025 aprobó los estados financieros del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 y dispuso constituir reserva legal por \$ 1.965.421 equivalentes a US\$ 37.176.

La Asamblea Ordinaria de accionistas de la Sociedad celebrada el 21 de marzo de 2024 aprobó los estados financieros del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 y dispuso constituir reserva legal por \$ 16.421.179 equivalentes a US\$ 428.893.

Nota 18 – Deudas comerciales y otras deudas

El detalle de deudas comerciales y otras deudas es el siguiente:

	US\$		\$	
	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Corriente				
Deudas comerciales de plaza	43.089.934	27.279.273	1.682.274.006	1.202.088.399
Deudas comerciales del exterior	5.784.592	4.987.271	225.836.257	219.769.065
Deudas comerciales con partes relacionadas (Nota 23)	3.082.496	694.566	120.343.738	30.606.756
Deudas comerciales	51.957.022	32.961.110	2.028.454.001	1.452.464.220
Retribuciones al personal	2.728.770	2.476.431	106.533.915	109.126.461
Acreedores por cargas sociales	1.332.572	1.119.707	52.024.936	49.340.979
Anticipos recibidos de clientes	182.746	53.628	7.134.574	2.363.178
Otras deudas diversas	759.171	241.554	29.639.535	10.644.798
Otras deudas	5.003.259	3.891.320	195.332.960	171.475.416
Total corriente	56.960.281	36.852.430	2.223.786.961	1.623.939.636

Nota 19 – Provisiones

El saldo del rubro corresponde a provisiones constituidas con cargo a resultados, para hacer frente a reclamaciones de las cuales la Dirección y los abogados del Grupo consideran como probable un fallo adverso.

	US\$		\$	
	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Saldo al inicio	267.141	628.233	11.771.850	24.514.893
Formación	19.728	33.394	830.782	1.386.706
Desafectación	(273.948)	(333.073)	(11.422.597)	(13.247.741)
Diferencia de cambio	29.656	(61.413)	1.216.400	(2.470.706)
Resultado por conversión	-	-	(734.185)	1.588.698
Saldo al cierre	42.577	267.141	1.662.250	11.771.850

Expresadas en pesos uruguayos

31 de diciembre de 2025							
Valor en libros				Valor razonable			
VRCR	Costo amortizado	Otros pasivos financieros	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros no valuados a valor razonable							
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	-	504.375.700	-	504.375.700	-	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	952.587.651	-	952.587.651	-	-	-
	-	1.456.963.351	-	1.456.963.351			
Pasivos financieros no valuados a valor razonable							
Deudas comerciales y otras deudas	-	-	2.058.093.536	2.058.093.536			
	-	-	2.058.093.536	2.058.093.536			
31 de diciembre de 2024							
Valor en libros				Valor razonable			
VRCR	Costo amortizado	Otros pasivos financieros	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros no valuados a valor razonable							
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	-	792.203.442	-	792.203.442	-	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	1.025.209.584	-	1.025.209.584	-	-	-
	-	1.817.413.026	-	1.817.413.026			
Pasivos financieros no valuados a valor razonable							
Deudas comerciales y otras deudas	-	-	1.463.109.018	1.463.109.018			
	-	-	1.463.109.018	1.463.109.018			

20.2 Riesgo de crédito

La exposición máxima al riesgo de crédito de las cuentas a cobrar netas de provisiones por región geográfica es la siguiente:

	US\$		\$	
	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Nacional	13.606.032	18.655.226	531.193.063	822.061.175
	13.606.032	18.655.226	531.193.063	822.061.175

La exposición máxima al riesgo de crédito de las cuentas a cobrar netas de provisiones a la fecha de cierre del ejercicio por tipo de cliente es la siguiente:

	US\$		\$	
	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Otros clientes	9.873.912	6.701.105	385.487.382	295.290.841
Partes relacionadas	3.732.120	11.954.121	145.705.681	526.770.334
	13.606.032	18.655.226	531.193.063	822.061.175

Evaluación de pérdida crediticia esperada para clientes

El Grupo usa una matriz de provisión para medir pérdidas crediticias esperadas de los deudores comerciales por clientes individuales, que incluye un gran número de saldos pequeños.

Las tasas de pérdida se calculan usando un método de “tasa móvil” basado en la probabilidad de que una cuenta por cobrar avance sucesivas etapas de mora hasta su castigo.

La siguiente tabla muestra información sobre la exposición al riesgo de crédito y las pérdidas crediticias esperadas para créditos comerciales y otras cuentas a cobrar:

En dólares estadounidenses

	31 de diciembre de 2025			
	Promedio ponderado de la tasa de pérdida	Valor nominal	Pérdida por deterioro	¿Crédito deteriorado?
Corriente (no vencido)	2,14%	12.736.137	(273.153)	No
1-90 días de vencido	0,57%	399.378	(2.259)	No
91-180 días de vencido	7,97%	57.272	(4.567)	No
181-270 días de vencido	7,47%	6.622	(495)	No
271-360 días de vencido	0,00%	329	(134)	No
Más de 360 días de vencido	100,00%	406.294	(406.294)	Si
		13.606.032	(686.902)	

	31 de diciembre de 2024			
	Promedio ponderado de la tasa de pérdida	Valor nominal	Pérdida por deterioro	¿Crédito deteriorado?
Corriente (no vencido)	1,66%	17.619.890	(292.596)	No
1-90 días de vencido	1,12%	627.372	(7.022)	No
91-180 días de vencido	6,97%	32.261	(2.247)	No
181-270 días de vencido	0,00%	-	-	No
271-360 días de vencido	0,00%	-	-	No
Más de 360 días de vencido	100,00%	375.703	(375.703)	Si
		18.655.226	(677.568)	

Expresadas en pesos uruguayos

31 de diciembre de 2025

	Promedio ponderado de la tasa de pérdida	Valor nominal	Pérdida por deterioro	¿Crédito deteriorado?
Corriente (no vencido)	2,14%	497.231.499	(10.664.178)	No
1-90 días de vencido	0,57%	15.592.114	(88.195)	No
91-180 días de vencido	7,97%	2.235.937	(178.289)	No
181-270 días de vencido	7,47%	258.518	(19.314)	No
271-360 días de vencido	0,00%	12.858	(5.250)	No
Más de 360 días de vencido	100,00%	15.862.137	(15.862.137)	Si
		531.193.063	(26.817.363)	

31 de diciembre de 2024

	Promedio ponderado de la tasa de pérdida	Valor nominal	Pérdida por deterioro	¿Crédito deteriorado?
Corriente (no vencido)	1,66%	776.438.049	(12.893.523)	No
1-90 días de vencido	1,12%	27.645.773	(309.426)	No
91-180 días de vencido	6,97%	1.421.604	(99.035)	No
181-270 días de vencido	0,00%	-	-	No
271-360 días de vencido	0,00%	-	-	No
Más de 360 días de vencido	100,00%	16.555.749	(16.555.749)	Si
		822.061.175	(29.857.733)	

El movimiento de la provisión por deterioro de valor relacionada con créditos comerciales y otras cuentas a cobrar durante el ejercicio se incluye en la Nota 13.

Efectivo y equivalentes de efectivo

El Grupo mantiene efectivo y equivalentes de efectivo sujeto a riesgo de crédito por US\$ 24.373.750 equivalentes a \$ 951.575.568 al 31 de diciembre de 2025 (US\$ 23.286.130 equivalentes a \$ 1.026.126.607 al 31 de diciembre de 2024).

El efectivo y equivalentes de efectivo es mantenido en bancos e instituciones bancarias de primera línea.

El Grupo considera que su efectivo y equivalentes de efectivo tienen un riesgo de crédito bajo con base a las calificaciones crediticias externas de las contrapartes.

En aplicación de la NIIF 9, el Grupo reconoció una provisión por deterioro de US\$ 3.215 equivalentes a \$ 125.526 al 31 de diciembre de 2025 (US\$ 23.151 equivalentes a \$ 1.020.183 al 31 de diciembre de 2024).

20.3 Riesgo de liquidez

El detalle de los vencimientos contractuales de pasivos financieros se muestra a continuación. Los importes se presentan brutos y no descontados e incluyen los pagos estimados de intereses y excluyen el impacto de los acuerdos de compensación:

En dólares estadounidenses

31 de diciembre de 2025:

Pasivos financieros no derivados	Menor a 1 año	Entre 1 y 3 años	Más de 3 años
Préstamos bancarios	-	-	-
Intereses y comisiones	-	-	-
Deudas comerciales y otras deudas	52.716.193	-	-
	52.716.193	-	-

31 de diciembre de 2024:

Pasivos financieros no derivados	Menor a 1 año	Entre 1 y 3 años	Mas de 3 años
Préstamos bancarios	-	-	-
Intereses y comisiones	-	-	-
Deudas comerciales y otras deudas	33.202.664	-	-
	33.202.664	-	-

Expresadas en pesos uruguayos
31 de diciembre de 2025:

Pasivos financieros no derivados	Menor a 1 año	Entre 1 y 3 años	Mas de 3 años
Préstamos bancarios	-	-	-
Intereses y comisiones	-	-	-
Deudas comerciales y otras deudas	2.058.093.536	-	-
	2.058.093.536	-	-

31 de diciembre de 2024:

Pasivos financieros no derivados	Menor a 1 año	Entre 1 y 3 años	Mas de 3 años
Préstamos bancarios	-	-	-
Intereses y comisiones	-	-	-
Deudas comerciales y otras deudas	1.463.109.018	-	-
	1.463.109.018	-	-

20.4 Riesgo de mercado

Riesgo de moneda

Exposición al riesgo de moneda

La exposición del Grupo al riesgo de moneda es la siguiente:

	31 de diciembre de 2025			31 de diciembre de 2024		
	Euro	\$	Total equivalente en \$	Euro	\$	Total equivalente en \$
ACTIVO						
Activo no corriente						
Pagos por adelantado	-	60.602.336	60.602.336	-	63.541.647	63.541.647
Total activo no corriente	-	60.602.336	60.602.336	-	63.541.647	63.541.647
Activo corriente						
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	5.237	119.582.494	119.822.710	-	194.762.779	194.762.779
Pagos por adelantado	69.812	397.084.223	400.286.430	67.084	203.706.184	206.781.717
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	37.573.388	37.573.388	-	230.750.506	230.750.506
Total activo corriente	75.049	554.240.105	557.682.528	67.084	629.219.469	632.295.002
PASIVO						
Pasivo corriente						
Deudas comerciales y otras deudas	(492.453)	(630.705.775)	(653.294.102)	(303.482)	(267.732.131)	(281.645.567)
Provisiones	-	(1.662.250)	(1.662.250)	-	(11.771.850)	(11.771.850)
Total pasivo corriente	(492.453)	(632.368.025)	(654.956.352)	(303.482)	(279.503.981)	(293.417.417)
Posición neta activa / (pasiva)	(417.404)	(17.525.584)	(36.671.488)	(236.398)	413.257.135	402.419.232

Análisis de sensibilidad

La moneda que origina mayor riesgo es el peso uruguayo. El fortalecimiento de un 10% en el dólar estadounidense respecto al peso uruguayo al 31 de diciembre de 2025 habría aumentado/(disminuido) el patrimonio y los resultados en los montos que se muestran a continuación. Este análisis supone que todas las otras variables, particularmente las tasas de interés, se mantienen constantes. El análisis se aplica de la misma manera para el 31 de diciembre de 2024.

		31 de diciembre de 2025			
		Impacto equivalente en US\$		Impacto equivalente en \$	
		Patrimonio	Resultados	Patrimonio	Resultados
Pesos uruguayos		40.809	40.809	1.752.558	1.752.558
		40.809	40.809	1.752.558	1.752.558

		31 de diciembre de 2024			
		Impacto equivalente en US\$		Impacto equivalente en \$	
		Patrimonio	Resultados	Patrimonio	Resultados
Pesos uruguayos		(852.558)	(852.558)	(41.325.714)	(41.325.714)
		(852.558)	(852.558)	(41.325.714)	(41.325.714)

El debilitamiento de un 10% en el dólar estadounidense contra peso uruguayo al 31 de diciembre de 2025 y 2024 habría tenido el efecto opuesto en la moneda mencionada anteriormente para los montos indicados arriba, sobre la base de que todas las otras variables se mantienen constantes.

Riesgo de tasa de interés

El detalle de los activos y pasivos financieros que devengan intereses, presentados de acuerdo con su exposición al riesgo de tasa de interés, detallando las tasas efectivas de interés y su fecha más temprana de modificación para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2025, es el siguiente:

	Moneda de origen	Valor en libros \$	Tasa de interés	31 de diciembre de 2025							
				Valores nominales en \$				Valores nominales en US\$			
				Menor a 1 año	Entre 1 y 3 años	Mas de 3 años	Total	Menor a 1 año	Entre 1 y 3 años	Mas de 3 años	Total
Instrumentos de tasa fija											
Activos financieros											
Depósitos a plazo fijo	\$	824.545.920	0,016%	824.545.920	-	-	824.545.920	21.120.000	-	-	21.120.000
				824.545.920	-	-	824.545.920	21.120.000	-	-	21.120.000
Exposición neta activa							824.545.920				21.120.000

Al 31 de diciembre de 2024 el Grupo no posee activos y pasivos financieros expuestos al riesgo de tasa de interés.

Nota 21 – Arrendamientos

El Grupo arrienda equipamientos y vehículos que corresponden a arrendamientos de corto plazo y/o arrendamientos de activos de poco valor, por lo que ha decidido no reconocer activos por derecho de uso ni pasivos por arrendamiento en relación con estos arrendamientos.

A continuación se presenta información sobre arrendamientos en los que el Grupo es el arrendatario:

Importes reconocidos en resultados

	31 de diciembre de 2025 US\$	31 de diciembre de 2024 US\$	31 de diciembre de 2025 \$	31 de diciembre de 2024 \$
Intereses sobre pasivo por arrendamiento	-	-	-	-
Costo por arrendamiento asociado a arrendamientos de corto plazo y de bajo valor	(329.084)	(278.448)	(13.402.103)	(11.313.067)
Saldo al cierre	(329.084)	(278.448)	(13.402.103)	(11.313.067)

Nota 22 – Garantías otorgadas

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el inmueble padrón 174 se encuentra hipotecado a favor del Banco Hipotecario del Uruguay garantizando créditos por un valor de UR 6.521,67 equivalente a \$ 12.010.047 y US\$ 307.626.

Nota 23 – Saldos y transacciones con partes relacionadas

23.1 Personal clave

Saldos con personal clave

No existen saldos con directores y personal clave de la gerencia al 31 de diciembre de 2025 ni al 31 de diciembre de 2024.

Compensación recibida por el personal clave

El personal clave de la gerencia percibió en el presente ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 únicamente beneficios de corto plazo por un monto de \$ 6.675.892 equivalentes a US\$ 162.759 (\$ 8.315.836 equivalentes a US\$ 206.702 al 31 de diciembre de 2024).

Otras transacciones con personal clave

No existieron otras transacciones con directores y personal clave de la gerencia al 31 de diciembre de 2025 ni al 31 de diciembre de 2024.

23.2 Saldos con partes relacionadas

Los saldos con partes relacionadas son los siguientes:

	31 de diciembre de 2025				31 de diciembre de 2024			
	US\$	\$	Equivalente en US\$	Equivalente en \$	US\$	\$	Equivalente en US\$	Equivalente en \$
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar								
ANCAP	3.488.649	751.370	3.507.895	136.951.720	11.660.283	4.727.218	11.767.559	518.549.260
DUCSA	233.156	-	233.156	9.102.645	196.043	-	196.043	8.638.831
ATS S.A.	-	-	-	-	-	109.561	2.486	109.561
			3.741.051	146.054.365			11.966.088	527.297.652
Deudas comerciales y otras deudas								
CABA S.A.	-	-	-	-	-	2.362.574	53.614	2.362.574
ANCAP	2.778.071	3.133.159	2.858.325	111.591.838	153.462	419.209	162.975	7.181.685
DUCSA	-	1.308.706	33.521	1.308.706	-	575.717	13.065	575.717
CONECTA S.A.	-	710.329	18.194	710.329	-	412.621	9.364	412.621
ATS S.A.	8.008	6.395.228	171.816	6.707.865	92.232	16.009.864	455.548	20.074.159
CELEMYR	-	25.000	640	25.000	-	-	-	-
			3.082.496	120.343.738			694.566	30.606.756

23.3 Transacciones con partes relacionadas

Las transacciones con partes relacionadas fueron las siguientes:

	31 de diciembre de 2025		31 de diciembre de 2024	
	US\$	\$	US\$	\$
Con ANCAP				
Ventas azúcar	-	10.783	-	64.254
Fletes	-	8.258.022	-	36.163.682
Venta de etanol/biodiesel	143.112.211	-	130.873.255	-
Venta alcoholes y solventes	-	2.041.945	-	3.034.729
Compra de combustibles y lubricantes	-	107.385.717	-	112.234.888
Compra de portland	-	-	-	-
Servicios contratados	134.606	-	159.347	76.291
Otros egresos	51.021	248.985	146.627	224.271
Otros ingresos	10.849	236.097	6.654	-
Con CABA S.A.				
Otros ingresos	-	-	-	-
Otros egresos	-	-	-	1.936.536
Con DUCSA				
Venta de alcoholes y solventes	-	470.060	-	789.494
Compra de combustibles y lubricantes	-	20.340.913	-	25.529.632
Otros egresos	548	-	5.553	-
Otros ingresos	2.163.536	-	1.687.758	-
Con CELEMYR				
Otros egresos	-	25.827	-	8.528
Con CEMENTOS DEL PLATA S.A.				
Compra de portland	-	7.712.157	-	6.845.189
Con ATS S.A.				
Servicios contratados	-	320.447.068	-	197.574.474
Otros ingresos	-	1.077.648	-	1.077.649
Con CONECTA S.A.				
Compra de gas natural	-	5.235.612	-	3.810.084

Nota 24 – Beneficios fiscales

En aplicación de la normativa fiscal vigente y aprovechando los beneficios fiscales concedidos a la Sociedad en las Resoluciones del Poder Ejecutivo que han declarado de interés nacional determinados proyectos (20/12/2007, 27/08/2008, 24/11/2008, 18/09/2013, 20/01/2014) la Sociedad consideró como exentos el valor llave derivado de la operativa con CALNU, los bienes de activo fijo que fueron incorporados a dichos proyectos, y los comprendidos en los beneficios otorgados por la Ley de Inversiones. En consecuencia, la aplicación de dichos beneficios significó una baja del patrimonio fiscal al 31 de diciembre de 2025 de \$ 3.697.965.335 equivalentes a US\$ 94.720.046 y de \$ 3.775.300.543 equivalentes a US\$ 85.673.774 al 31 de diciembre de 2024.

Nota 25 – Información complementaria artículo 289 Ley N° 19.889

En cumplimiento del artículo 289 de la Ley N° 19.889 se expone la siguiente información de Alcoholes del Uruguay S.A. consolidado:

25.1 Número de funcionarios y variación en los últimos 5 ejercicios

Relación Funcional	2021	Variac.	2022	Variac.	2023	Variac.	2024	Variac.	2025	Variac.
Permanente	404	-7%	402	0%	409	2%	419	2%	427	2%
Zafra (*)	341	-3%	299	-12%	291	-3%	286	-2%	304	6%
Contratado a término	6	100%	8	33%	10	25%	6	-40%	8	33%
	751		709		710		711		739	

(*) trabajadores zafrales contratados en cada ejercicio.

25.2 Convenios colectivos vigentes

Los convenios colectivos con el personal vigentes durante el año 2025 fueron los siguientes:

Convenio colectivo entre ALUR - SOCA (Sindicato de Obreros de la Caña de Azúcar) suscrito con fecha 6 de octubre 2022, ratificado por Directorio con fecha 11 de octubre 2022, vigente entre el 1/5/2022 y el 30/04/2025 y posteriormente suscrito con fecha 14 de agosto 2025, ratificado por Directorio con fecha 8 de agosto 2025, vigente entre el 1/5/2025 y el 30/04/2027.

Beneficios especiales más significativos contenidos en dicho convenio:

- Trabajos en días domingos con un plus de remuneración en épocas de zafra
- Partida especial en especie (azúcar) por un total de 120 KG al año
- 2 entregas al año de ropa de trabajo
- Partida fin de zafra
- Subsidio por transporte
- Beneficio por retiro jubilatorio
- Prima por antigüedad
- Pago extra por trabajo en feriados no laborables
- Partida por Alimentación
- Prima por matrimonio
- Licencia por fallecimiento de familiar
- Pago del carné de salud
- Prima por presentismo
- Premio producción (incluye mensual, Recuperación de azúcar y últimos 30 días)

Convenio colectivo ALUR - SEAP (Sindicato de empleados Alur Paysandú) El convenio regía hasta el 30/4/2021 y se suscribió una prórroga hasta el 30/4/2022. Posteriormente, se suscribió una nueva prórroga hasta el 30/11/2022 y en esa fecha nuevamente se prorrogó hasta el 31/12/2022.

Con fecha 01/12/2022 y ratificado por Directorio con fecha 26/12/2022, se suscribió un nuevo convenio vigente entre el 1/01/2023 y el 31/12/2025.

Beneficios especiales más significativos contenidos en dicho convenio:

- Pago extra por trabajo en feriados no laborables
- Ropa de trabajo (muda adicional al convenio de rama)
- Pago del carné de salud
- Pago extra por trabajo nocturno
- Incentivo jubilatorio
- Licencia por fallecimiento de familiar

- Prima por antigüedad
- Becas para estudiantes hijos de trabajadores
- Becas para guardería de hijos de trabajadores
- Subsidio por enfermedad
- Prima por presentismo
- Pago de remuneración variable por producción

Convenio colectivo ALUR-STAA (Sindicato de Trabajadores AgroAlur), suscrito con fecha 27/10/2022, ratificado por Directorio con fecha 15/12/2022, vigente entre el 01/06/2022 y el 30/04/2025. Posteriormente, suscrito con fecha 15/08/2025, ratificado por Directorio con fecha 19/08/2025, vigente entre el 01/05/2025 y el 30/04/2028. Anteriormente, regía el Convenio entre AGROALUR-STAA, el que fue prorrogado hasta el 31/05/2022.

Convenio colectivo ALUR-Comité de Base ALURBIODIESEL (hoy COBALCA: COMITÉ DE BASE ALUR CAPURRO), suscrito con fecha 20/10/2023, ratificado por Directorio con fecha 27/11/2023, vigente entre el 01/10/2023 y el 30/04/2025. Dicho convenio fue prorrogado, extendiendo su vigencia en dos oportunidades, hasta el 30/06/2025 primero y luego hasta el 31/12/2025.

Además se encuentran vigentes los siguientes acuerdos exclusivos para el personal de la Industria Química:

Convenio colectivo entre Asociación de Industrias Químicas del Uruguay (ASIQR) y Sindicato de Trabajadores de la Industria Química (STIQ), presentado ante Consejo de Salarios del Grupo N°7 "Industria Química del medicamento, farmacéutica, de combustible y afines" Subgrupo N°2 "Productos químicos, sustancias químicas y sus productos", suscrito de fecha 19 de julio 2022, con vigencia 1 de julio 2022 hasta el 30 de junio 2023. Con fecha 27/11/2023 se suscribió un nuevo convenio con vigencia entre el 01/07/2023 y el 30/06/2025. Con fecha 03/11/2025 se suscribió un nuevo convenio con vigencia entre el 01/07/2025 y el 30/06/2027.

Los trabajadores amparados por dichos convenios no tienen beneficios adicionales a los establecidos en los mismos.

25.3 Ingresos desagregados por división

En dólares estadounidenses

Concepto	31 de diciembre de 2025		31 de diciembre de 2024	
	Biocombustibles, Coprodutos y Derivados	Alcoholes y Solventes	Biocombustibles, Coprodutos y Derivados	Alcoholes y Solventes
	US\$	US\$	US\$	US\$
Ingresos netos	230.683.566	4.107.482	212.817.504	5.077.662
Otros ingresos	4.627.452	-	4.496.493	-
Ingresos financieros	1.981.945	-	763.750	-
	237.292.963	4.107.482	218.077.747	5.077.662

Expresadas en pesos uruguayos

Concepto	31 de diciembre de 2025		31 de diciembre de 2024	
	Biocombustibles, Coprodutos y Derivados	Alcoholes y Solventes	Biocombustibles, Coprodutos y Derivados	Alcoholes y Solventes
	\$	\$	\$	\$
Ingresos netos	9.404.844.365	168.840.773	8.612.524.769	204.094.797
Otros ingresos	182.697.113	-	186.934.029	-
Ingresos financieros	80.795.469	-	31.214.201	-
	9.668.336.947	168.840.773	8.830.672.999	204.094.797

25.4 Egresos desagregados por división

En dólares estadounidenses

Concepto	31 de diciembre de 2025		31 de diciembre de 2024	
	Biocombustibles, Coprodutos y Derivados	Alcoholes y Solventes	Biocombustibles, Coprodutos y Derivados	Alcoholes y Solventes
	US\$	US\$	US\$	US\$
Costo de ventas	198.285.808	3.724.459	185.644.650	3.605.227
Descuentos concedidos	-	366.550	-	524.952
Gastos de distribución	828.279	261.512	925.326	370.657
Gastos de administración y ventas	31.301.287	168.913	26.341.295	155.686
Otros gastos	3.991.574	-	3.802.995	-
Resultado por deterioro de créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	2.384	-	29.815	-
Costos financieros	254.771	-	1.006.070	-
Gasto por impuesto a la renta	5.428	-	5.230	-
	234.669.531	4.521.434	217.755.381	4.656.522

Expresadas en pesos uruguayos

Concepto	31 de diciembre de 2025		31 de diciembre de 2024	
	Biocombustibles, Coprodutos y Derivados	Alcoholes y Solventes	Biocombustibles, Coprodutos y Derivados	Alcoholes y Solventes
	\$	\$	\$	\$
Costo de ventas	8.085.074.029	151.995.904	7.505.213.271	146.073.755
Descuentos concedidos	-	15.893.324	-	21.122.265
Gastos de distribución	33.827.538	10.600.189	37.788.251	15.355.778
Gastos de administración y ventas	1.278.118.584	6.928.305	1.064.050.219	6.263.414
Otros gastos	157.535.145	-	158.542.302	-
Resultado por deterioro de créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	108.385	-	1.241.272	-
Costos financieros	10.187.767	-	39.598.386	-
Gasto por impuesto a la renta	221.280	-	210.360	-
	9.565.072.728	185.417.722	8.806.644.061	188.815.212

25.5 Tributos abonados

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
	US\$	US\$	\$	\$
Impuesto al Patrimonio	1.371.061	1.075.074	53.527.600	47.374.214
Impuesto a la Renta de las Actividades Económicas	5.645	4.984	220.370	219.610
Impuesto de Control de las Sociedades Anónimas	1.515	1.152	59.133	50.756
Impuesto al Valor Agregado	-	-	-	-
Impuesto Específico Interno	-	-	-	-
Impuesto a la Renta de las Personas Físicas Retenido	225.251	224.152	8.794.035	9.877.481
Impuesto a la Renta de los No Residentes Retenido	186.404	80.139	7.277.380	3.531.402
IVA e IRAE Retenido	2.362.961	1.821.084	92.252.351	80.247.887
Impuesto a la Enajenación de Bienes Agropecuarios Retenido	150.157	57.713	5.862.297	2.543.197
Tasa URSEA	1.883	12.456	73.514	548.902
Impuesto Primaria	185	213	7.238	9.397
	4.305.062	3.276.967	168.073.918	144.402.846

25.6 Detalle de las transferencias a rentas generales

Durante los ejercicios 2025 y 2024 no se realizaron versiones de fondos a rentas generales.

25.7 Remuneración directores y gerentes

Las compensaciones recibidas por el personal clave se detallan en la Nota 23.1.

Nota 26 – Hechos posteriores

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados no existen hechos posteriores que puedan afectar los estados financieros al 31 de diciembre 2025 en forma significativa.

