

**Administración Nacional de Combustibles,
Alcohol y Pórtland (ANCAP)**

Estados Financieros Individuales

31 de diciembre de 2025



Contenido

	Página
Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estado de Situación Financiera Individual al 31 de diciembre de 2025	7
Estado de Resultados Individual por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025	9
Estado de Resultados Integral Individual por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025	10
Estado de Cambios en el Patrimonio Individual por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025	11
Estado de Flujos de Efectivo Individual por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025	12
Notas a los Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2025	13

Definición de términos

ALUR	-	Alcoholes del Uruguay S.A.
ANCAP	-	Administración Nacional de Combustibles, Alcohol y Pórtland
Arg \$	-	Peso Argentino
ATS	-	Asistencia Técnica y Servicios S.A.
BCU	-	Banco Central del Uruguay
CAF	-	Corporación Andina de Fomento
CDP	-	Cementos del Plata S.A.
DGI	-	Dirección General Impositiva
DINAMIGE	-	Dirección Nacional de Minería y Geología
DUCSA	-	Distribuidora Uruguaya de Combustibles S.A.
GASUR	-	Gas Uruguay S.A.
GCSA	-	Gasoducto Cruz del Sur S.A.
GSSA	-	Gas Sayago S.A.
MEF	-	Ministerio de Economía y Finanzas
MTOP	-	Ministerio de Transporte y Obras Públicas
O.H.R	-	Obligaciones Hipotecarias Reajustables
PCSA	-	Petrolera del Conosur S.A.
PUSA	-	Petrouruguay S.A.
\$	-	Peso Uruguayo
U.I.	-	Unidad Indexada
U.R.	-	Unidad Reajutable
US\$	-	Dólar Estadounidense
UTE	-	Administración Nacional de Usinas y Transmisiones Eléctricas

Dictamen de los Auditores Independientes

Señores del Directorio de la
Administración Nacional de Combustibles, Alcohol y Portland (ANCAP)

Opinión

Hemos auditado los estados financieros individuales de la Administración Nacional de Combustibles, Alcohol y Portland ("la Compañía" o "ANCAP"), que comprenden el Estado de Situación Financiera Individual al 31 de diciembre de 2025, los correspondientes Estado de Resultados Individual, Estado de Resultados Integral Individual, Estado de Cambios en el Patrimonio Individual y Estado de Flujos de Efectivo Individual 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 no consolidada de ANCAP al 31 de diciembre de 2025, el resultado integral de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo no consolidados correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

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 *Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los Estados Financieros Individuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Compañía 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.

Énfasis en un asunto

Llamamos la atención a la Nota 2 de los estados financieros individuales donde se expresa que los estados financieros mencionados han sido preparados para presentar la situación financiera no consolidada de ANCAP de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, antes de proceder a la consolidación línea a línea de sus estados financieros con los de las subsidiarias detalladas en la Nota 1.2. Los resultados individuales de ANCAP podrían no ser necesariamente representativos de los resultados que habría obtenido si no formara parte del Grupo ANCAP. Nuestra opinión no se modifica con respecto a este asunto.

Otras cuestiones

Los estados financieros individuales correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 fueron auditados por nosotros, y en nuestro informe de fecha 20 de marzo de 2025 expresamos una Opinión con Salvedades debido a que no pudimos obtener suficiente y adecuada evidencia de auditoría del valor contable de la inversión en Gasoducto Cruz del Sur S.A. y sus resultados correspondientes debido al estado de las negociaciones correspondientes a la firma de contratos definitivos de transporte firme por el plazo restante de la concesión. En consecuencia, no pudimos determinar si sería necesario algún ajuste a los montos reconocidos en los estados financieros individuales de ANCAP al 31 de diciembre de 2024.

Como se describe en la Nota 17 de los presentes estados financieros individuales, durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, la empresa Gasoducto Cruz del Sur S.A. elaboró nuevas proyecciones para el análisis del valor recuperable del gasoducto, mediante la determinación de los flujos de fondos descontados hasta el término de la concesión.

Sobre la base de la evaluación de las premisas identificadas, en particular aquellas relacionadas con la proyección de los volúmenes estimados, el Directorio de Gasoducto Cruz del Sur S.A. resolvió reconocer el deterioro correspondiente. En consecuencia, se obtuvo evidencia de auditoría suficiente y adecuada que respalda la valuación de la inversión al cierre del ejercicio actual.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, Administración Nacional de Combustibles, Alcohol y Portland 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 obtenida a la fecha comprende la información incluida en el *“Resumen de memoria explicativa de principales variaciones en los estados financieros consolidados de ANCAP y sus subsidiarias por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2025”*, pero no incluye los estados financieros individuales y nuestro informe de auditoría, la cual hemos obtenido previo a la fecha de este informe de auditoría.

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

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros individuales, nuestra responsabilidad es leer la otra información identificada anteriormente, y al hacerlo, considerar si la otra información es significativamente inconsistente con los estados financieros individuales o con nuestro conocimiento obtenido en la auditoría, o parece estar significativamente equivocada.

Si basados en el trabajo realizado sobre la otra información obtenida previo a la fecha de este informe de auditoría, concluimos que hay un error material en dicha otra información, debemos informar este hecho. No tenemos nada que informar en este sentido.

Responsabilidad de la administración y los encargados del gobierno de la Compañía por los Estados Financieros Individuales

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los Estados Financieros Individuales 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 Individuales libres de incorrecciones materiales debido a fraude o error.

En la preparación de los Estados Financieros Individuales, la administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados, salvo que la administración se proponga liquidar la Compañía 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 individuales de ANCAP.

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los Estados Financieros Individuales 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 individuales.

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
19 de marzo de 2026



Rafael Sánchez
Socio, Grant Thornton Uruguay
Contador Público



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 individuales, 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 de la Compañía.
- 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 de la Compañía 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 individuales 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 la Compañía no pueda continuar como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación, estructura y contenido de los estados financieros individuales, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros individuales 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 individuales bajo el método de participación para expresar una opinión sobre los estados financieros individuales. 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 de la Compañía 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 de la Compañía 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 Individual al 31 de diciembre de 2025

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	<u>Notas</u>	<u>31 de diciembre de 2025</u>	<u>31 de diciembre de 2024</u>
Activo			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo	15	15.704.065.949	15.942.210.968
Propiedades de inversión	15	343.664.810	318.091.686
Activos intangibles	16	422.513.026	227.697.299
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	12	62.675.914	88.660.328
Inversiones en subsidiarias y asociadas	17	14.327.295.960	15.878.070.558
Otras inversiones, incluyendo derivados	18	105.938.641	80.578.732
Activo por impuesto diferido	10	6.671.814.680	7.154.223.671
Total de activo no corriente		37.637.968.980	39.689.533.242
Activo corriente			
Inventarios	11	13.948.254.744	17.883.945.844
Otras inversiones, incluyendo derivados	18	155.720.467	1.186.877
Activo por impuesto corriente		50.357.479	381.846.234
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	12	4.588.003.700	3.960.575.350
Pagos por adelantado	14	373.563.584	430.887.399
Efectivo y equivalentes de efectivo	13	3.819.791.805	4.720.578.413
Total de activo corriente		22.935.691.779	27.379.020.117
Total de activo		60.573.660.759	67.068.553.359

Las notas 1 a 29 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros individuales.

Estado de Situación Financiera Individual al 31 de diciembre de 2025 (continuación)

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Notas	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Patrimonio	19		
Capital		15.683.193.851	15.683.193.851
Reserva por conversión		2.270.103.416	3.175.702.396
Reserva por reinversión		1.252.629.057	1.252.629.057
Resultados acumulados		14.652.361.392	21.509.785.225
Resultado del ejercicio		2.830.651.039	(5.217.605.497)
Total de patrimonio		36.688.938.755	36.403.705.032
Pasivo			
Pasivo no corriente			
Deudas financieras	21	1.955.471.496	2.915.602.321
Otros beneficios a los empleados	8	197.838.087	177.604.813
Deudas comerciales y otras deudas	22	8.068.523	8.068.523
Pasivo por inversión en subsidiaria	17	430.379	-
Provisiones	23	897.124.855	1.026.473.043
Total de pasivo no corriente		3.058.933.340	4.127.748.700
Pasivo corriente			
Deudas financieras	21	8.471.581.440	7.316.594.888
Otros beneficios a los empleados	8	9.758.700	20.523.432
Deudas comerciales y otras deudas	22	12.110.096.622	18.849.003.170
Ingresos diferidos		19.704.480	50.473.209
Provisiones	23	214.647.422	300.504.928
Total de pasivo corriente		20.825.788.664	26.537.099.627
Total de pasivo		23.884.722.004	30.664.848.327
Total de pasivo y patrimonio		60.573.660.759	67.068.553.359

Las notas 1 a 29 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros individuales.



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

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Notas	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Operaciones continuadas			
Ingresos de las actividades ordinarias	5	85.547.033.865	84.671.542.669
Costo de ventas	6	(76.064.747.571)	(82.351.002.135)
Ganancia bruta		9.482.286.294	2.320.540.534
Gastos de administración y ventas	6	(7.894.083.574)	(7.712.886.283)
Otros ingresos	6	1.065.948.148	1.069.516.612
Otros gastos	6	(289.513.013)	(586.534.765)
Resultado por deterioro de créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	12	(14.451.904)	(5.676.368)
Resultado operativo		2.350.185.951	(4.915.040.270)
Ingresos financieros	7	1.271.165.318	399.660.844
Costos financieros	7	(636.073.571)	(3.224.099.357)
Resultados financieros netos		635.091.747	(2.824.438.513)
Resultado por participación en subsidiarias y asociadas	17	328.003.612	1.027.412.230
Resultado antes de impuesto a la renta		3.313.281.310	(6.712.066.553)
Gasto por impuesto a la renta	10	(482.630.271)	1.494.461.056
Resultado del ejercicio		2.830.651.039	(5.217.605.497)

Las notas 1 a 29 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros individuales.

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

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre de 2025</u>	<u>31 de diciembre de 2024</u>
Resultado del Ejercicio		2.830.651.039	(5.217.605.497)
Otro resultado integral			
Ítems que nunca serán reclasificados a resultados			
Ajustes sobre pasivos por beneficios a los empleados	8	(832.573)	2.108.175
		<u>(832.573)</u>	<u>2.108.175</u>
Ítems que son o pueden ser reclasificados a resultados			
Negocio en el extranjero - diferencia por conversión y reexpresión por inflación		(905.598.980)	1.224.362.261
		<u>(905.598.980)</u>	<u>1.224.362.261</u>
Otros resultados integrales, netos de impuesto a la renta		<u>(906.431.553)</u>	<u>1.226.470.436</u>
Total resultado integral		<u>1.924.219.486</u>	<u>(3.991.135.061)</u>

Las notas 1 a 29 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros individuales.

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

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Nota	Capital	Reserva por conversión	Reserva por reinversión	Resultados acumulados	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2023		15.683.193.851	1.951.340.135	1.252.629.057	22.598.930.744	41.486.093.787
Versión a Rentas generales	19.4 y 27	-	-	-	(1.091.253.694)	(1.091.253.694)
Transacciones con propietarios		-	-	-	(1.091.253.694)	(1.091.253.694)
Resultado del ejercicio		-	-	-	(5.217.605.497)	(5.217.605.497)
Otro resultado integral		-	1.224.362.261	-	2.108.175	1.226.470.436
Resultado integral del ejercicio		-	1.224.362.261	-	(5.215.497.322)	(3.991.135.061)
Saldos al 31 de diciembre de 2024		15.683.193.851	3.175.702.396	1.252.629.057	16.292.179.728	36.403.705.032
Versión a Rentas generales	19.4 y 27	-	-	-	(1.638.985.763)	(1.638.985.763)
Transacciones con propietarios		-	-	-	(1.638.985.763)	(1.638.985.763)
Resultado del ejercicio		-	-	-	2.830.651.039	2.830.651.039
Otro resultado integral		-	(905.598.980)	-	(832.573)	(906.431.553)
Resultado integral del ejercicio		-	(905.598.980)	-	2.829.818.466	1.924.219.486
Saldo al 31 de diciembre de 2025		15.683.193.851	2.270.103.416	1.252.629.057	17.483.012.431	36.688.938.755

Las notas 1 a 29 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros individuales.



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

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Notas	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Actividades de operación			
Resultado del ejercicio		2.830.651.039	(5.217.605.497)
Ajustes de partidas que no representan movimientos de fondos:			
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo y propiedades de inversión	15	1.328.193.531	1.168.725.053
Amortizaciones de activos intangibles	16	20.008.804	17.746.688
Resultado por deterioro de propiedades, planta y equipo	15	152.279.430	122.913.734
Resultado por deterioro de inventarios	11	127.671.711	16.881.346
Resultado por deterioro de créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	12	14.451.904	5.676.368
Ingresos financieros	7	(260.101.855)	(387.571.897)
Costos financieros	7	636.073.571	1.577.811.810
Resultado por participación en subsidiarias y asociadas	17	(328.003.612)	(1.027.412.230)
Resultado por venta/baja de propiedades, planta y equipo y propiedades de inversión	15	50.566.364	1.009.178.763
Resultado instrumentos financieros derivados SWAP	7	(37.410.590)	-
Impuesto diferido	10	482.408.991	(1.271.339.117)
Provisión para juicios indemnizatorios y otras provisiones	23	37.401.349	(7.678.191)
Diferencia de cambio deudas financieras; efectivo y equivalentes de efectivo		558.469.678	(403.801.523)
Impuesto a la renta corriente	10	221.280	(223.121.939)
Otras inversiones		(62.487.372)	10.429.511
		<u>5.550.394.223</u>	<u>(4.609.167.121)</u>
(Aumento)/Disminución de activos operativos			
Inventarios		3.808.019.389	(280.142.193)
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar		(535.762.275)	825.731.392
Pagos por adelantado		57.323.815	4.114.226
Deudas comerciales y otras deudas		(6.356.380.363)	8.360.727.733
Provisiones y beneficios a los empleados		(297.573.718)	22.684.463
Ingresos diferidos		(30.768.729)	(52.030.032)
Efectivo generado en actividades de operaciones		<u>2.195.252.342</u>	<u>4.271.918.468</u>
Impuesto a la renta pagado		(49.244.595)	(494.340.767)
Flujo neto de efectivo por actividades de operación		2.146.007.747	3.777.577.701
Actividades de inversión			
Intereses cobrados		157.103.656	276.365.737
Dividendos cobrados		977.455.222	926.669.819
Versión a Rentas generales	27	(1.638.985.763)	(1.091.253.694)
Ingreso por venta de propiedades, planta y equipo		11.146.737	-
Adquisición de propiedades, planta y equipo (*)	15	(1.292.139.076)	(2.055.899.849)
Adquisición de activos intangibles	16	(223.343.082)	(130.809.550)
Ingreso por venta de inversiones		120.486.000	-
Adquisición de otras inversiones		(236.931.000)	-
Pago contrato forward		-	(332.838.913)
Flujo neto de efectivo por actividades de inversión		(2.125.207.306)	(2.407.766.450)
Actividades de financiación			
Ingresos por nuevas deudas financieras	21.2	7.375.440.000	9.132.010.000
Intereses pagados	21.2	(548.717.713)	(965.023.550)
Pagos de deudas financieras	21.2	(7.422.942.780)	(13.006.873.251)
Flujo neto de efectivo por actividades de financiación		(596.220.493)	(4.839.886.801)
Variación del flujo de efectivo		(575.420.052)	(3.470.075.550)
Efectivo al inicio del ejercicio	13	4.720.578.413	7.906.713.593
Efecto de las ganancias o pérdidas de cambio sobre efectivo y equivalente de efectivo		(325.366.556)	283.940.370
Efectivo al final del ejercicio	13	3.819.791.805	4.720.578.413

(*) Las adquisiciones de propiedades, planta y equipo informadas tienen deducido partidas de no fondos del rubro Otras inversiones.

Las notas 1 a 29 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros individuales.



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

Nota 1 – Información básica sobre la compañía

1.1 Naturaleza jurídica y actividad principal

La Administración Nacional de Combustibles, Alcohol y Pórtland (en adelante “ANCAP” o “la Compañía”) es una persona jurídica de derecho público del dominio comercial e industrial del Estado, organizada bajo la forma de ente autónomo, que se rige por su Ley de creación N° 8.764, del 15 de octubre de 1931 y sus posteriores modificaciones. Su domicilio social y fiscal está radicado en Paysandú s/n esquina Libertador Brigadier General Lavalleja, Montevideo-Uruguay.

ANCAP administra y explota el monopolio de:

- de la importación y refinación de petróleo;
- de la importación y exportación de combustibles líquidos, semilíquidos y gaseosos cualquiera fuera su estado, con excepción de la importación de gas natural.

El monopolio descrito de acuerdo con el art. 320 de la Ley 19.924 no rige en el Puerto de Montevideo, ni en cualquier otro puerto propiedad u operado por la Administración Nacional de Puertos, ni en las zonas de alijo fijadas de conformidad con el artículo 28 del Tratado del Río de la Plata y su Frente Marítimo, a los solos efectos del aprovisionamiento de buques y embarcaciones de cualquier tipo, así como para cualquier operación relacionada al combustible en tránsito. Adicionalmente, de acuerdo a lo dispuesto en el artículo 321 de la misma Ley se establece que el monopolio no rige en cualquier aeropuerto internacional únicamente para la provisión de aeronaves con fines comerciales y con destino a aeropuertos ubicados fuera del territorio nacional.

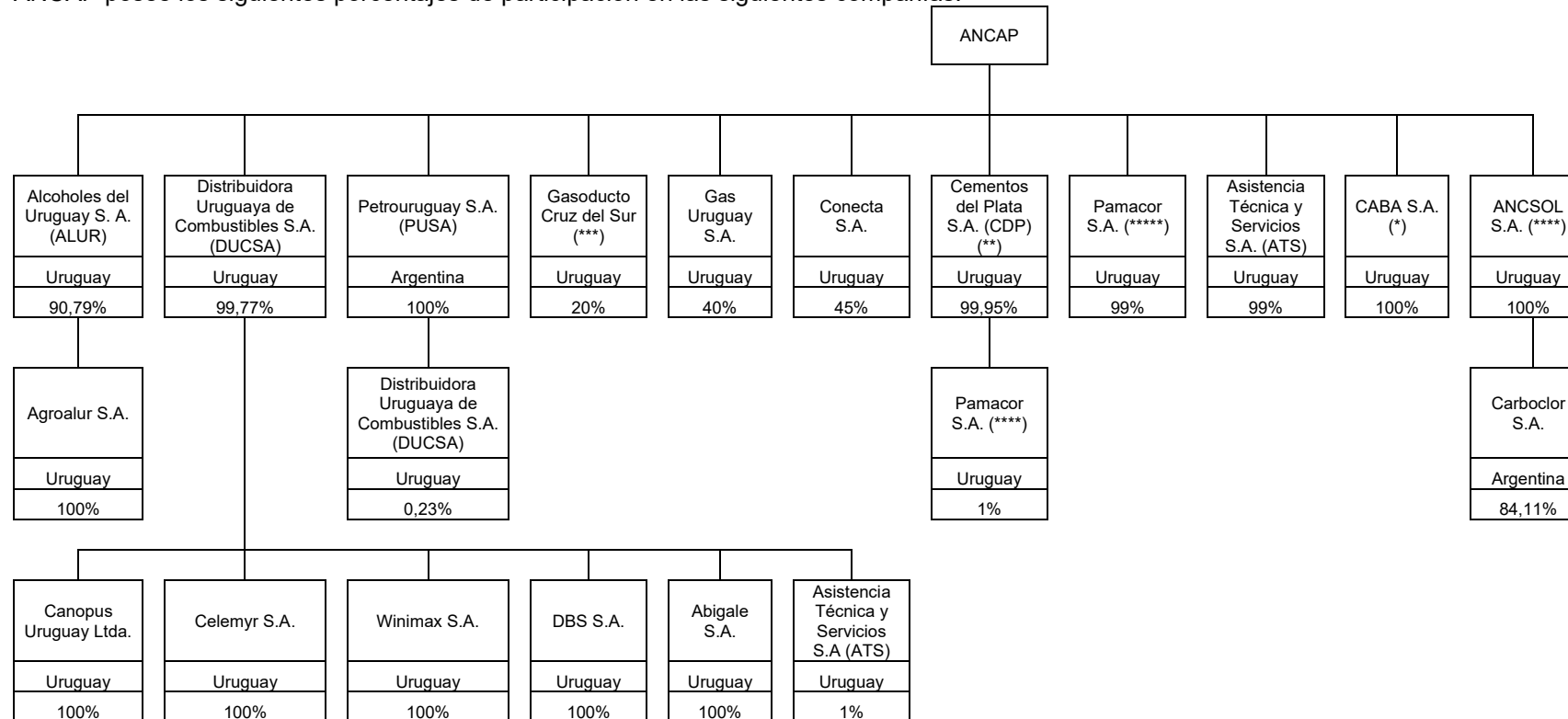
Asimismo, tiene como cometido la producción y exportación de alcohol carburante y biodiesel (ley 18.195, art.2). De acuerdo a lo dispuesto en la Ley 19.924 se extiende lo dispuesto para el alcohol carburante y biodiesel a todos los combustibles líquidos renovables obtenibles ya sea a partir de materias primas de origen agropecuario o a partir del procesamiento de residuos industriales, agroindustriales o sólidos urbanos incluyendo la producción, comercialización interna y exportación de combustibles líquidos renovables con materias primas nacionales o importadas. De conformidad con el art. 3 de la Ley 18.195, quedan excluidos del monopolio la producción y exportación de alcohol carburante y de biodiesel.

Las siguientes son las principales actividades de ANCAP:

- Importación y refinación de petróleo y sus derivados.
- Comercialización y distribución de combustibles líquidos, semilíquidos y gaseosos.
- Importación, elaboración y comercialización de lubricantes.
- Fabricación y comercialización de cemento pórtland y materiales afines.
- Preparación de agrocombustibles líquidos a partir de la mezcla de biodiesel con gasoil y de alcohol carburante con nafta (gasolina), para su comercialización.
- Producción, distribución, comercialización, importación y exportación de hidrógeno verde y derivados producidos a partir de este (combustibles sintéticos, metanol, amoníaco, líquidos orgánicos portadores de hidrógeno, entre otros), en régimen de libre competencia.

1.2 Participaciones en otras compañías al 31 de diciembre de 2025

ANCAP posee los siguientes porcentajes de participación en las siguientes compañías:



(*) Con fecha 22 de junio de 2018, la Asamblea Extraordinaria de Accionistas de CABA S.A. (en liquidación) resolvió aprobar su disolución y liquidación.

(**) Al 31 de diciembre de 2025, Cementos del Plata S.A. presenta un nivel de patrimonio que hace que se encuentre comprendido dentro de la hipótesis de reducción obligatoria de capital de acuerdo con las disposiciones de la Ley N° 16.060.

(***) Al 31 de diciembre de 2025, Gasoducto Cruz del Sur S.A. presenta un nivel de patrimonio que hace que se encuentre comprendido dentro de la hipótesis de reducción obligatoria de capital de acuerdo con las disposiciones de la Ley N° 16.060.

(****) ANCSOL S.A. presenta un nivel de patrimonio que hace que se encuentre comprendido dentro de la hipótesis de reducción obligatoria de capital de acuerdo con las disposiciones de la Ley N° 16.060.

(*****) Al 31 de diciembre de 2025, Pamacor S.A. presenta un patrimonio negativo que hace que se encuentre comprendido dentro de la hipótesis de reducción obligatoria de capital de acuerdo con las disposiciones de la Ley N° 16.060.

Nota 2 – Bases de preparación de los estados financieros

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros individuales 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, 124/011 y 108/022).

Los presentes estados financieros individuales han sido emitidos al solo efecto de cumplir con requerimientos legales y deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros consolidados, que también son requeridos por las normas vigentes.

La referencia a estados financieros “individuales” en el presente informe equivale a los estados financieros “separados” de acuerdo a las NIIF.

2.2 Bases de medición de los estados financieros

Los presentes estados financieros individuales se han preparado utilizando el principio de costo histórico, con excepción de los rubros valuados al valor razonable según se explica en las siguientes notas.

2.3 Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros individuales se preparan y presentan en Pesos Uruguayos, que es la moneda funcional de ANCAP.

2.4 Fecha de aprobación de los estados financieros individuales

Los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2025 han sido aprobados por el Directorio de ANCAP el día 19 de marzo de 2026.

2.5 Uso de estimaciones contables y juicios

La preparación de los estados financieros individuales de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante “NIIF”) requiere por parte de la Dirección de ANCAP 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 individuales, 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 de ANCAP 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.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente.

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 de 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 obsolescencia de materiales;
- medición de la pérdida crediticia esperada para créditos comerciales y otras cuentas a cobrar; y
- medición de obligaciones por beneficios definidos: supuestos actuariales claves.

Mediciones de los valores razonables

Algunas de las políticas y revelaciones contables de la Compañía 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, la Compañía 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.

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

Información adicional sobre los supuestos realizados en la medición del valor razonable se incluye en las Notas 3 y 24.

Nota 3 – Principales políticas y prácticas contables aplicadas

Excepto lo expresado en la Nota 3.1, las políticas contables aplicadas por ANCAP para la preparación y presentación de los presentes estados financieros son las mismas que las aplicadas por la Compañía en sus estados financieros al 31 de diciembre de 2024 y por el ejercicio finalizado 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 de ANCAP, dado que no son relevantes para la misma o los tratamientos contables requeridos son consistentes con las políticas contables actualmente aplicadas.

3.2 Moneda extranjera

Transacciones, saldos y flujos en 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 vigente en las fechas en las que se efectúan las transacciones.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se han convertido a pesos uruguayos 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 aplicados en la fecha en la que tuvo lugar la transacción. Por último, la conversión a pesos uruguayos de los activos no monetarios que se valoran a valor razonable se ha efectuado aplicando el tipo de cambio en la fecha en la que se procedió a la cuantificación del mismo.

En la presentación del Estado de Flujos de Efectivo Individual, los flujos procedentes de transacciones en moneda extranjera se convierten a pesos uruguayos aplicando los tipos de cambio existentes en la fecha en la que éstos se produjeron. El efecto de la variación de los tipos de cambio sobre el efectivo y otros medios líquidos equivalentes denominados en moneda extranjera, se presenta separadamente en el Estado de Flujos de Efectivo Individual como "Efecto de las ganancias o pérdidas de cambio sobre efectivo y equivalentes de efectivo".

Las diferencias que se ponen de manifiesto en la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y en la conversión a pesos uruguayos 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.

La Compañía presenta el efecto de la conversión de activos y pasivos por impuestos diferidos denominados en moneda extranjera conjuntamente con el impuesto a la renta diferido en resultados.

Negocios en el extranjero

Los activos y pasivos de los negocios en el extranjero (incluyendo subsidiarias con moneda funcional distinta a su casa matriz), incluida la plusvalía y los ajustes al valor razonable surgidos en la adquisición, se convierten a la moneda funcional aplicando el tipo de cambio de la fecha de cierre del ejercicio. Los ingresos y gastos de los negocios en el extranjero se convierten a la moneda funcional aplicando los tipos de cambio de las fechas de las transacciones.

En los últimos años, los niveles de inflación en Argentina han sido altos, habiendo acumulado una tasa de inflación en los tres años pasados que ha superado el 100 %, sin expectativas de disminuir significativamente en el corto plazo. Asimismo, la presencia de los indicadores cualitativos de alta inflación, previsto en la Norma Internacional de Contabilidad N° 29 (NIC 29), mostraron evidencias coincidentes. Argentina debe ser considerada una economía hiperinflacionaria en los términos de las normas contables a partir del 1° de julio de 2018, en consonancia con la visión de organismos internacionales. Por lo expresado, la participación en Petrouuguay S.A. y la participación indirecta a través de Ancsol S.A. en Carboclor S.A. fueron reexpresados para reflejar el poder adquisitivo de la moneda y convertidos activos, pasivos y resultados utilizando el tipo de cambio de cierre.

Las diferencias de conversión en moneda extranjera se reconocen en otros resultados integrales y se presentan en la reserva de conversión, excepto cuando la diferencia de conversión se distribuye a la participación no controladora.

En la disposición total o parcial de un negocio en el extranjero en la que se pierde el control, la influencia significativa o el control conjunto, el importe acumulado en la reserva por conversión relacionada con ese negocio en el extranjero deberá reclasificarse al resultado como parte de la ganancia o pérdida de la disposición. Si la Compañía dispone de parte de su participación en una subsidiaria pero retiene el control, la proporción relevante del importe acumulado se redistribuye a la participación no controladora. Cuando la Compañía dispone solo de una parte de una asociada o negocio conjunto y al mismo tiempo retiene la influencia significativa o el control conjunto, la proporción relevante del importe acumulado se reclasifica al resultado.

Cuando la liquidación de una partida monetaria por cobrar o por pagar a un negocio en el extranjero no está planificada ni es probable en el futuro previsible, las ganancias y pérdidas de moneda extranjera surgidas de esa partida forman parte de una inversión neta en el negocio en el extranjero. En consecuencia, estas diferencias son reconocidas en otros resultados integrales y acumuladas en la reserva por conversión de moneda extranjera.

El siguiente es el detalle de la cotización de las principales monedas extranjeras operadas por ANCAP respecto al peso uruguayo, el promedio y cierre de los estados financieros individuales:

	Promedio		Cierre	
	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Dólar estadounidense	41,017	40,231	39,041	44,066
Peso Argentino	0,034	0,044	0,027	0,043
Peso Argentino billete	0,033	0,037	0,027	0,038
Euro	46,040	43,497	45,869	45,846
Libra Esterlina	53,891	51,408	52,573	55,329
Real	7,309	7,442	7,111	7,129
Unidad indexada	6,329	6,037	6,423	6,169
Unidad reajutable	1.810,228	1.708,835	1.841,560	1.744,250

3.3 Instrumentos financieros

Instrumentos financieros no derivados

Inicialmente la Compañía reconoce los deudores 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 la Compañía 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 la Compañía 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.

La Compañía 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.

La Compañía da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas o canceladas, o bien hayan expirado. La Compañía 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.

Las deudas comerciales y otras deudas están valuadas al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

Instrumentos financieros derivados y contabilidad de coberturas

Instrumentos financieros derivados

La Compañía ha contratado en el pasado instrumentos financieros derivados para cubrir la exposición de riesgo de moneda a través de contratos forward.

En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 la Compañía ha contratado instrumentos financieros derivados para cubrir la exposición de riesgo de mercado de derivados de combustibles y petróleo, a través de contratos de cobertura Swap contratados con instituciones del exterior.

Los derivados se miden inicialmente al valor razonable y sus cambios se reconocen en resultados.

Al 31 de diciembre de 2024 no se mantenían instrumentos financieros derivados.

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.

La Compañía designa solo el cambio en el valor razonable del elemento al contado de los contratos a término como el instrumento de cobertura en las relaciones de cobertura de flujo de efectivo. El cambio en el valor razonable del elemento a término de los contratos a término en moneda extranjera ('puntos forward') se contabiliza por separado como un costo de la cobertura y se reconoce en una reserva por cobertura dentro del patrimonio.

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.

Al 31 de diciembre de 2025 no se mantienen instrumentos financieros derivados definidos como instrumentos de cobertura de efectivo.

3.4 Deterioro

Activos financieros

La Compañía 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 al efectivo.

La Compañía 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 por 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, la Compañía 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 intención de no pago.

La Compañía considera que un activo financiero está en incumplimiento cuando:

- no es probable que el prestatario pague sus obligaciones crediticias por completo a la Compañía, 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.

La Compañía 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 a la Compañía de acuerdo con el contrato y los flujos de efectivo que la Compañía espera recibir), utilizando una tasa de interés efectiva del activo financiero.

Activos financieros con deterioro crediticio

En cada fecha de presentación, la Compañía 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 de la Compañía, 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 inventarios se miden al costo o al valor neto de realización, en los casos que este fuera menor. El costo de los inventarios se asignará utilizando la fórmula de costeo promedio ponderado. En el caso de los productos terminados y productos en proceso, el costo incluye una porción apropiada de los costos indirectos de producción basado en la capacidad operacional normal.

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.

3.6 Propiedades, planta y equipo

Reconocimiento y medición

Las partidas de propiedades, planta y equipo figuran presentadas al costo o costo atribuido, menos la depreciación acumulada, y las pérdidas por deterioro cuando corresponde (Nota 3.4).

El costo de las partidas de propiedades, planta y equipo adquiridas con anterioridad al 1° de enero de 2012, fecha de la transición para la Compañía a las NIIF, fue determinado haciendo referencia a su costo atribuido: o sea para aquellos adquiridos con anterioridad al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 1996 a sus valores de tasación a esa fecha, reexpresados de acuerdo con la variación del IPPN hasta el 31 de diciembre de 2008 y a base de coeficientes derivados del IPC hasta el 31 de diciembre de 2011. Aquellos incorporados con posterioridad al 31 de diciembre de 1996 a sus valores de adquisición, reexpresados de acuerdo con la variación en el IPPN hasta el 31 de diciembre de 2008 y a base de coeficientes derivados del IPC hasta el 31 de diciembre de 2011.

El costo incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo.

El costo de las partidas de propiedades, planta y equipo construidas por la Compañía incluye:

- el costo de materiales y mano de obra directa;
- cualquier otro costo directamente atribuible para dejar los activos en la condición necesaria para su uso;
- cuando la compañía tiene una obligación de remover el activo o remediar el sitio, una estimación de los costos de desmantelamiento y remoción de elementos y recuperación del sitio en dónde están ubicados;
- y
- costos de préstamos capitalizados.

Cuando partes de una partida de propiedades, planta y equipo poseen vidas útiles distintas, son registradas como partidas separadas de propiedades, planta y equipo.

Cualquier ganancia o pérdida de la venta de un elemento de propiedades, planta y equipo (calculada como la diferencia entre el ingreso obtenido de la disposición y el valor en libros del elemento) se reconoce en resultados.

Gastos posteriores

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo, solo se capitalizan aquellos gastos 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 de las reparaciones y mantenimiento diario de las partidas de propiedades, planta y equipo se registran en resultados a medida que se incurren. Las sustituciones de elementos de las partidas de propiedades, planta y equipo susceptibles de capitalización suponen la reducción del valor contable de los elementos sustituidos.

Depreciaciones

Excepto por los Inmuebles-Terrenos, las Obras en curso, la Propiedad Minera y los Repuestos, la depreciación se calcula para castigar el costo de los elementos de propiedades, planta y equipo menos sus valores residuales estimados utilizando el método lineal durante sus vidas útiles estimadas, y por lo general se reconoce en resultados.

Los Inmuebles-Terrenos y las Obras en curso no se deprecian. La Propiedad Minera se deprecia en función de los volúmenes de material extraídos en el ejercicio (Método de agotamiento). Los Repuestos se deprecian en función del consumo de los mismos.

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

- Inmuebles y mejoras 75 años
- Propiedad Minera Método de agotamiento
- Repuestos Unidades consumidas
- Maquinarias y equipos de producción 2 - 40 años
- Equipos médicos y de laboratorio 5 - 15 años
- Muebles y útiles e Instalaciones 2 - 40 años
- Vehículos 10 - 20 años
- Otros (excepto obras de arte) 2 - 20 años

Las Obras en curso corresponden a trabajos en las instalaciones de la Compañía y se comienzan a depreciar a partir del mes siguiente al de su puesta en funcionamiento.

La Compañía 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.

Propiedades, planta y equipo de naturaleza ambiental

Corresponden a obligaciones ambientales relacionadas a trabajos de remediación aprobados por el Directorio de la Compañía, tal como se detalla en la Nota 23.3.

Se activan los costos incurridos para limitar, neutralizar o prevenir la contaminación ambiental, debido a que los mismos corresponden a una obligación de remediación emergente por el uso normal de las instalaciones del parque industrial enfocada a una obligación de retiro de activos al final de su vida útil.

Estos activos de naturaleza ambiental, se exponen en los estados financieros individuales conjuntamente con el resto de los elementos que forman parte de las propiedades, planta y equipo los cuales son clasificados de acuerdo con su naturaleza contable, cuya apertura es revelada en la Nota 15.

3.7 Propiedades de Inversión

Las propiedades de inversión son inmuebles, que se mantienen total o parcialmente para obtener rentas por arrendamiento o para conseguir apreciación de capital en la inversión o ambas, en lugar de para su venta en el curso normal de las operaciones, uso en la producción o suministro de bienes o servicios, o bien para fines administrativos de la Compañía.

Las propiedades de inversión figuran presentadas a su costo o costo atribuido, menos la depreciación acumulada, y las pérdidas por deterioro cuando corresponde (Nota 3.4).

El costo incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo. La depreciación de las partidas de propiedades de inversión se determina mediante la aplicación de las vidas útiles esperadas detalladas a continuación:

- Inmuebles y mejoras 50 años

Los Inmuebles-Terrenos no se deprecian.

Cualquier ganancia o pérdida por la venta de una propiedad de inversión (calculada como la diferencia entre el ingreso obtenido por la venta y el valor en libros del elemento) se reconoce en resultados.

3.8 Activos intangibles

Reconocimiento y medición

Los activos intangibles adquiridos por la Compañía con vidas útiles finitas son medidos al costo, menos la amortización acumulada, y las pérdidas por deterioro cuando corresponde (Nota 3.4).

Desembolsos posteriores

Los desembolsos posteriores son capitalizados solo cuando aumentan los beneficios económicos futuros incorporados en el activo intangible específico relacionado con dichos desembolsos. Todos los otros desembolsos, incluyendo los desembolsos para generar internamente plusvalías o marcas, son reconocidos en resultados cuando se incurren.

Amortización

Las amortizaciones de los activos intangibles se calculan usando porcentajes fijos sobre los valores amortizables según la vida útil esperada para cada categoría, excepto la exploración y evaluación de plataforma, a partir de la fecha de su incorporación. A estos efectos se entiende por valores amortizables el costo de adquisición al cierre del ejercicio. Exploración y evaluación de plataforma no se amortiza.

Las amortizaciones son cargadas en resultados, y las vidas útiles estimadas para cada categoría son las siguientes:

- Proyecto Gasoducto del Litoral 40 años
- Software y otros 3 – 10 años

3.9 Provisiones

Una provisión se reconoce si, como resultado de un evento pasado, la Compañía 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.

Las provisiones se determinan descontando los flujos de efectivo futuros esperados usando una tasa antes de impuestos que refleje las evaluaciones actuales del mercado del valor del dinero en el tiempo y de los riesgos específicos de la obligación.

Provisión por desmantelamiento

La Compañía reconoce una provisión por desmantelamiento asociada a los tanques ubicados en las estaciones propiedad de la misma, en el entendido que en caso de desmantelamiento o remoción del punto de venta el sitio deberá ser restaurado.

Provisión por obligaciones ambientales

Debido a su operativa la Compañía está sujeta a diversas leyes y regulaciones de protección del medioambiente. La Compañía en concordancia con los organismos gubernamentales correspondientes han acordado acciones y actividades referentes a remediaciones ambientales en la refinería "Planta La Teja". La Dirección de la Compañía considera que las operaciones de ANCAP se ajustan en forma sustancial a las leyes y regulaciones relativas a la protección del medioambiente actualmente vigentes en Uruguay.

Las obligaciones incluidas en la provisión se han reconocido en base a estimaciones del Plan ambiental vigente aprobado por el Directorio de la Compañía. La Compañía no puede predecir cuál será la legislación o reglamentación que se promulgará en el futuro o de qué manera se administrarán las reglamentaciones futuras y por ello podrían, al igual que los estudios en curso, afectar significativamente los resultados de las operaciones en el largo plazo. El cálculo de la provisión requiere estimaciones y juicios de parte de la Dirección de la Compañía, destacándose principalmente el cronograma de desembolsos estimados, los costos asociados, y la tasa utilizada para calcular el valor presente de las obligaciones.

3.10 Arrendamientos

Arrendamientos como arrendatario

Al inicio de un contrato, la Compañía 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, la Compañía utiliza la definición de arrendamiento en la NIIF 16.

La Compañía 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 dismantelar 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 a la Compañía al final del período o que el costo del activo por derecho de uso refleje que la Compañía 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 de la Compañía. El pasivo por arrendamiento se mide al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

Arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor

La Compañía 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. La Compañía reconoce los pagos de arrendamiento asociados con estos arrendamientos como un gasto en base lineal durante el plazo del arrendamiento.

3.11 Inversiones

Subsidiarias

Subsidiarias son aquellas entidades controladas por la Compañía. Existe control cuando la Compañía está expuesta, o tiene derecho a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre la participada. Los estados financieros de las subsidiarias se incluyen en los estados financieros consolidados desde la fecha en que se obtiene el control hasta la fecha en que éste cesa.

Las inversiones en subsidiarias se valúan por el método de la participación siguiendo lo establecido por la NIC 27 *Estados Financieros Separados (modificada)*.

Las ganancias o pérdidas correspondientes a cambios en el valor patrimonial proporcional de las inversiones son reconocidas en el Estado de Resultados.

Las variaciones patrimoniales de las subsidiarias que no afectan resultados son reconocidas en la Compañía, de la misma forma.

Participaciones no controladoras

Las participaciones no controladoras se miden a la participación proporcional de los activos netos identificables de la adquirida a la fecha de adquisición. Los cambios en la participación de la Compañía en una subsidiaria que no resultan en una pérdida de control se contabilizan como transacciones de patrimonio.

Pérdida de control

Cuando la Compañía pierde el control sobre una subsidiaria, se dan de baja los activos y pasivos de la subsidiaria, y cualquier interés no controlador relacionado y otros componentes del patrimonio. Cualquier ganancia o pérdida resultante se reconoce en resultados. Cualquier interés retenido en la subsidiaria se mide por su valor razonable cuando se pierde el control.

Asociadas

Una asociada es una entidad sobre la que la Compañía tiene una influencia significativa pero no control o control conjunto, de sus políticas financieras y de operación.

Las participaciones en asociadas se contabilizan usando el método de la participación. Inicialmente se reconocen al costo, que incluye los costos de transacción. Después del reconocimiento inicial, los estados financieros individuales incluyen la participación de la Compañía en los resultados y el resultado integral de las inversiones contabilizadas bajo el método de la participación, hasta la fecha en que la influencia significativa cese.

3.12 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 reconocidos 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 la Compañía 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.

Planes de beneficios definidos

La obligación neta de la Compañía relacionada con planes de beneficios definidos se calcula separadamente para cada plan estimando el importe del beneficio futuro que los empleados han ganado en el período actual y en períodos anteriores, descontando ese importe y deduciendo el valor razonable de los activos del plan.

El cálculo de las obligaciones por beneficios definidos es efectuado anualmente por un actuario calificado usando el método de unidad de crédito proyectada. Cuando el cálculo resulta en un posible activo para la Compañía, el activo reconocido se limita al valor presente de los beneficios económicos disponibles en la forma de reembolsos futuros del plan o reducciones en las futuras aportaciones del mismo. Para calcular el valor presente de los beneficios económicos, se debe considerar cualquier requerimiento de financiación mínimo.

Las nuevas mediciones del pasivo por los beneficios netos definidos, que incluye las ganancias y pérdidas actuariales, el rendimiento de los activos del plan (excluidos los intereses) y el efecto del techo del activo (si existe, excluido el interés), se reconocen de inmediato en otros resultados integrales. La Compañía determina el gasto (ingreso) neto por intereses del pasivo (activo) por beneficios definidos neto del período aplicando la tasa de descuento usada para medir la obligación por beneficios definidos al comienzo del período anual al pasivo (activo) por beneficios definidos netos, considerando cualquier cambio en el pasivo (activo) por beneficios netos durante el período como resultado de aportaciones y pagos de beneficios. El gasto neto por intereses y otros gastos relacionados con los planes de beneficios definidos se reconocen en resultados.

Cuando se produce una modificación o reducción en los beneficios de un plan, la modificación resultante en el beneficio se relaciona con el servicio pasado y la ganancia o pérdida por la reducción se reconoce de inmediato en resultados. La Compañía reconoce ganancias y pérdidas en la liquidación de un plan de beneficios definidos cuando esta ocurre.

3.13 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.

3.14 Ingresos

Bienes vendidos

Actualmente los ingresos se reconocen al momento de la entrega del producto a los clientes en Plantas de ANCAP, lo que se considera el momento en el que el cliente obtiene el control aceptando los bienes. Los ingresos se reconocen en este momento siempre que tanto los ingresos como los costos puedan medirse de manera fiable, la recuperación de la contraprestación sea probable bajo la NIIF 15.

Servicios

ANCAP participa en la prestación de los servicios principalmente a Organismos Oficiales con el Sistema de Control Vehicular. Se identifica en el mismo una única obligación de desempeño, con precio único pactado en el contrato.

Los ingresos se reconocen durante el tiempo que los servicios son prestados. La consideración total de los contratos de servicios se asigna a todos los servicios basados en su precio de venta independiente. El precio de venta independiente es determinado basado en el precio en el que la Compañía vende dicho servicio en una operación separada.

3.15 Ingresos y costos financieros

Los ingresos y costos financieros de la Compañía incluyen lo siguiente:

- ingreso por intereses;
- gasto por intereses;
- ganancia o pérdida por conversión de activos y pasivos financieros denominados en moneda extranjera;
- ganancia o pérdida neta por activos financieros al valor razonable con cambios en resultados.

El ingreso o gasto por intereses es reconocido usando el método del interés efectivo.

3.16 Determinación del resultado del ejercicio

Para el reconocimiento de los ingresos y la imputación de costos y gastos se aplicó el principio de lo devengado.

Los ingresos se reconocen de acuerdo con lo establecido en la Nota 3.14.

Los consumos de los inventarios que integran el costo de ventas son calculados de acuerdo con lo indicado en la Nota 3.5.

La depreciación de las partidas de propiedades, planta y equipo, propiedades de inversión y la amortización de los activos intangibles es calculada en base a los criterios establecidos en las Notas 3.6, 3.7 y 3.8, respectivamente.

Los ingresos y costos financieros son calculados de acuerdo con lo indicado en la Nota 3.15.

El resultado por impuesto a la renta comprende el impuesto corriente y diferido según se indica en la Nota 3.13.

3.17 Definición de fondos

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

Nota 4 – Nuevas normas e interpretaciones aún no adoptadas

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, 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 la Compañía.

Si bien la Compañía 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 de la Compañía.

Nota 5 – Ingresos actividades ordinarias

Desagregación de los ingresos de actividades ordinarias

En la siguiente tabla, los ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes se desagregan por mercado geográfico primario, principales productos y líneas de servicio y oportunidad del reconocimiento de ingresos.

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
	\$	\$
-Principales mercados geográficos		
Nacional	85.309.340.517	84.665.142.257
Otros países	237.693.348	6.400.412
Total de ingresos netos	85.547.033.865	84.671.542.669
-Principales productos y servicios		
Combustibles y lubricantes	82.918.395.278	81.063.844.648
Cemento y Cal	1.199.935.709	1.181.065.658
Gas	1.426.982.379	2.419.826.697
Otros	1.720.499	6.805.666
Total de ingresos netos	85.547.033.865	84.671.542.669
-Momento del reconocimiento		
Bienes / Servicios transferidos en un momento en el tiempo	85.547.033.865	84.671.542.669
Total de ingresos netos	85.547.033.865	84.671.542.669

Nota 6 – Ingresos y gastos

El detalle de los ingresos y gastos es el siguiente:

6.1 Otros ingresos

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
	\$	\$
Ingresos por exploración	478.639.847	189.897.970
Ingresos por arrendamientos	135.627.667	133.352.504
Ingreso por control vehicular	210.433.215	194.722.831
Desafectación de provisiones (Nota 23)	21.438.485	400.886.299
Otros ingresos	219.808.934	150.657.008
Total	1.065.948.148	1.069.516.612

6.2 Otros gastos

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
	\$	\$
Otros egresos	(56.828.200)	(47.137.120)
Formación de provisiones (Nota 23)	(58.839.834)	(393.208.108)
Deterioro Negocio Portland (Nota 15)	(152.279.430)	(122.913.734)
Gastos Tribunal de Cuentas	(21.565.549)	(21.618.325)
Donaciones	-	(1.657.478)
Total	(289.513.013)	(586.534.765)

6.3 Gastos por naturaleza

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
	\$	\$
Cambios en inventarios de productos terminados y productos en proceso	3.189.705.716	3.483.736.085
Cambios en materias primas, consumibles y derivados	(72.128.276.411)	(79.042.573.482)
Gastos de personal (Nota 9)	(5.732.374.600)	(5.827.672.077)
Depreciaciones y amortizaciones (Nota 15 y 16)	(1.348.202.335)	(1.186.471.741)
Fletes	(2.157.519.586)	(1.999.826.552)
Impuestos, tasas y contribuciones	(742.512.768)	(830.584.368)
Publicidad	(37.306.752)	(34.854.381)
Servicios contratados para operaciones y mantenimiento	(1.969.066.541)	(1.877.563.468)
Honorarios y consultoría	(196.527.590)	(237.345.395)
Energía, productos energéticos y agua	(1.239.909.935)	(1.049.291.656)
Seguros	(406.268.840)	(392.313.631)
Vigilancia	(428.675.284)	(407.000.594)
Arrendamientos	(31.011.105)	(26.364.577)
Gastos en espacios web y licencias	(181.481.680)	(171.154.193)
Otros	(549.403.434)	(464.608.388)
Total costo de ventas, gastos de administración y ventas	(83.958.831.145)	(90.063.888.418)

Nota 7 – Resultado financiero neto

El detalle del resultado financiero es el siguiente:

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
	\$	\$
Intereses por préstamos y partidas a cobrar	250.801.495	370.177.076
Otros ingresos financieros	71.787.732	29.483.768
Cambio en valor razonable - Swap cobertura derivados y combustibles	37.410.590	-
Diferencia de cambio ganada	911.165.501	-
Ingresos financieros	1.271.165.318	399.660.844
Gasto por intereses	(476.522.641)	(1.072.208.692)
Diferencia de cambio perdida	-	(1.623.769.088)
Ajuste valor razonable (Nota 21.1)	(87.316.259)	(100.113.707)
Otros gastos financieros	(72.234.671)	(87.995.369)
Resultado financieros - forward de moneda	-	(340.012.501)
Costos financieros	(636.073.571)	(3.224.099.357)
Total resultados financieros netos	635.091.747	(2.824.438.513)

Nota 8 – Otros beneficios a los empleados

El detalle de los otros beneficios a los empleados es el siguiente:

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
	\$	\$
No corriente		
Seguro de vida exfuncionarios	120.308.478	103.582.146
Seguro de vida funcionarios	77.529.609	74.022.667
Total	197.838.087	177.604.813
Corriente		
Seguro de vida exfuncionarios	9.758.700	20.523.432
Total	9.758.700	20.523.432

Desde el 1 de enero de 2006 el Directorio de ANCAP por Resolución N° 1003/12/2005 resolvió instrumentar un sistema de autoseguro a los efectos de que ANCAP se haga cargo de los seguros de vida de los ex funcionarios jubilados de la entidad según los capitales establecidos en las pólizas individuales del Banco de Seguros del Estado vigentes al 31 de diciembre de 2005, con excepción de los capitales mínimos que se ajustan anualmente en base al incremento del Índice General de Precios al Consumo calculado por el Instituto Nacional de Estadística. Para los funcionarios que se jubilaron a partir del 1 de enero de 2006, ANCAP los autoasegura por el capital asegurado mínimo. La Resolución de Directorio permanece vigente sin modificación alguna.

ANCAP tiene 2.687 beneficiarios del plan (2.713 al 31 de diciembre de 2024), se incluyen 616 (634 al 31 de diciembre de 2024) exfuncionarios jubilados, cuyos capitales asegurados varían entre \$ 284.000 y \$ 471.000 (\$ 273.000 y \$ 471.000 al 31 de diciembre de 2024). Para el caso que los exfuncionarios amparados al plan manifiesten terminar el beneficio, ANCAP ofrece un pago cancelatorio por terminación del mismo por un importe equivalente a la mitad del capital mínimo asegurado. Durante el año 2025 acontecieron 65 (71 al 31 de diciembre de 2024) pagos cancelatorios al autoseguro.

Además, este plan abarca a los funcionarios activos, a efectos de que reciban el beneficio en la etapa post-retiro solo por el capital asegurado mínimo (mientras que se encuentren en actividad el seguro de vida es contratado con el Banco de Seguros del Estado).

	Obligaciones por beneficios definidos	
	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
	\$	\$
Movimiento en el pasivo (activo) por beneficio definido neto		
Saldo al 1° de enero	198.128.245	190.897.670
Incluido en el resultado del ejercicio		
Servicios contratados en el ejercicio	5.053.023	4.655.575
Reservas liberadas en el ejercicio	(2.735.845)	(1.769.067)
Renuncias al plan	(7.780.500)	(7.410.000)
Costo por Intereses (ingresos)	16.560.092	17.662.342
Total	11.096.770	13.138.850
Incluidos en otros resultados integrales		
Nuevas estimaciones pérdidas/(ganancias)		
- Supuestos financieros	832.573	(2.108.175)
Total	832.573	(2.108.175)
Otros		
Pagos de beneficio	(2.460.801)	(3.800.100)
Total	(2.460.801)	(3.800.100)
Saldo al 31 de diciembre	207.596.787	198.128.245
Seguro de vida exfuncionarios	130.067.178	124.105.578
Seguro de vida funcionarios	77.529.609	74.022.667
Total	207.596.787	198.128.245

Principales supuestos actuariales

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Tasa de mortalidad de activos	Tabla Mortalidad GAM 1994	Tabla Mortalidad GAM 1994
Tabla de incidencia de invalidez	Tabla de incidencia de invalidez 1985	Tabla de incidencia de invalidez 1985
Fecha efectiva de retiro	60 años, para los empleados con más de 60 años se ha supuesto que se jubilan a los 70 años	60 años, para los empleados con más de 60 años se ha supuesto que se jubilan a los 70 años
Tasa de descuento real año actual	3,0151 % ("Curva UI" de la BVM)	2,6453 % ("Curva UI" de la BVM)
Tasa de descuento real para el año siguiente	3,0798 % ("Curva UI" de la BVM)	2,7718% ("Curva UI" de la BVM)
Rotación del personal	0,81 % anual	0,66 % anual

Análisis de sensibilidad

Cambios razonablemente posibles a la fecha de presentación de los estados financieros en uno de los supuestos actuariales relevantes, permaneciendo los otros supuestos constantes, habrían afectado a las obligaciones por beneficios definidos por los montos que se muestran a continuación.

	Obligaciones por beneficios definidos	
	Incremento	Disminución
Renuncias al seguro de vida (variación 10%)	864.490	(819.287)
Renuncias al seguro de vida en el momento del retiro (variación 10%)	613.347	(613.346)
Tasa de inflación proyectada (variación 10%)	(50.581)	72.119
Tasa de interés para descontar flujos futuros (variación 10%)	14.583.503	(12.670.755)
Tasa de rotación al 1,5%	-	(6.845.650)
Tasa de rotación al 3%	-	(18.750.577)

Nota 9 – Gastos de personal

El detalle de los gastos de personal es el siguiente:

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
	\$	\$
Costo de Ventas		
Retribuciones al personal	(2.408.348.651)	(2.423.635.213)
Cargas sociales	(481.193.536)	(497.071.236)
Seguro de vida funcionarios	(6.785.064)	(6.785.079)
Prima por productividad	(147.943.329)	(187.839.956)
	(3.044.270.580)	(3.115.331.484)
Gastos de administración y ventas		
Retribuciones al personal	(2.240.670.541)	(2.259.113.058)
Cargas sociales	(303.870.670)	(271.519.162)
Seguro de vida funcionarios	(4.523.389)	(4.523.390)
Prima por productividad	(139.039.420)	(177.184.983)
	(2.688.104.020)	(2.712.340.593)
Otros gastos		
Seguro de vida exfuncionarios	(11.009.446)	(11.009.453)
	(11.009.446)	(11.009.453)
Total	(5.743.384.046)	(5.838.681.530)

Nota 10 – Impuesto a la renta

10.1 Componentes del impuesto a la renta reconocido en resultados

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
	\$	\$
Impuesto corriente		
Impuesto corriente sobre el resultado del ejercicio	(221.280)	223.121.939
Total impuesto corriente	(221.280)	223.121.939
Impuesto diferido		
Origen y reversión de diferencias temporales (Nota 10.3)	(482.408.991)	1.271.339.117
Total impuesto diferido	(482.408.991)	1.271.339.117
Total de gasto por impuesto a la renta (Nota 10.2)	(482.630.271)	1.494.461.056

10.2 Reconciliación del gasto por impuesto a la renta y el resultado contable

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
	\$	\$
Resultado contable antes de impuestos	3.313.281.310	(6.712.066.553)
Tasa del impuesto a la renta	25%	25%
Impuesto a la tasa vigente	828.320.328	(1.678.016.638)
Efecto de gastos no deducibles	182.643.602	197.444.054
Efecto de rentas no gravadas y gastos asociados	(616.765.791)	(411.169.071)
Resultados de inversiones en subsidiarias y asociadas	294.117.634	501.972.941
Decremento patrimonial no gravado	(364.831.536)	69.840.580
Otras diferencias netas	159.146.034	(174.532.922)
Subtotal	(345.690.057)	183.555.582
Total de gasto por impuesto corriente	482.630.271	(1.494.461.056)

10.3 Movimientos durante el ejercicio de las diferencias temporarias

Al 31 de diciembre de 2025:

	31 de diciembre de 2024	Resultados	Patrimonio	31 de diciembre de 2025
	\$	\$	\$	\$
Propiedades, planta y equipo, propiedades de inversión y activos intangibles	4.972.174.977	61.838.663	-	5.034.013.640
Provisión por litigios	14.985.522	1.601.156	-	16.586.678
Otras provisiones	107.981.846	(1.331.414)	-	106.650.432
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	(9.827)	9.827	-	-
Créditos comerciales y otras ctas a cobrar - Prov. para incobrables	35.244.835	730.990	-	35.975.825
Inventarios - Previsión por desvalorizaciones	187.705.084	15.727.556	-	203.432.640
Pérdidas fiscales	1.836.141.234	(560.985.769)	-	1.275.155.465
Total	7.154.223.671	(482.408.991)	-	6.671.814.680

Al 31 de diciembre de 2024:

	31 de diciembre de 2023	Resultados	Patrimonio	31 de diciembre de 2024
	\$	\$	\$	\$
Propiedades, planta y equipo, propiedades de inversión y activos intangibles	5.447.876.481	(475.701.504)	-	4.972.174.977
Provisión por litigios	16.459.388	(1.473.866)	-	14.985.522
Otras provisiones	103.755.029	4.226.817	-	107.981.846
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	103.323.285	(103.333.112)	-	(9.827)
Créditos comerciales y otras ctas a cobrar - Prev. para incobrables	35.712.109	(467.274)	-	35.244.835
Inventarios - Previsión por desvalorizaciones	175.758.262	11.946.822	-	187.705.084
Pérdidas fiscales	-	1.836.141.234	-	1.836.141.234
Total	5.882.884.554	1.271.339.117	-	7.154.223.671

Nota 11 – Inventarios

El detalle de los inventarios es el siguiente:

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
	\$	\$
Materias primas	6.193.497.793	6.829.192.936
Productos en proceso	1.631.717.165	1.980.507.687
Materiales y repuestos	676.776.927	712.812.900
Importaciones en trámite	231.115.296	277.125.744
Productos terminados	5.215.147.563	8.084.306.577
Total	13.948.254.744	17.883.945.844

Reducción de inventarios

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, se redujeron inventarios por \$ 127.671.711 (\$ 16.881.346 al 31 de diciembre de 2024) a su valor neto de realización. Las reducciones y reversiones se incluyen en el costo de ventas.

Los siguientes importes de inventarios se espera sean utilizados en el largo plazo:

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
	\$	\$
Materias primas	315.219.321	308.086.858
Productos en proceso	156.664.344	147.734.682
Materiales y repuestos	55.710.459	-
Importaciones en trámite	1.515.399	-
Productos terminados	6.296.802	6.697.759
Total	535.406.325	462.519.299

Nota 12 – Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar

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

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
	\$	\$
No corriente		
Deudores en gestión	562.938.381	643.034.649
Deudores en gestión - partes relacionadas (Nota 27)	1.020.516	937.859
Otras cuentas por cobrar	38.021.525	43.673.791
- Previsión para deudores incobrables	(538.329.037)	(597.910.060)
- Previsión para otros créditos incobrables	(975.471)	(1.075.911)
Total	62.675.914	88.660.328
Corriente		
Deudores simples plaza	2.150.036.582	1.842.906.437
Deudores por exportaciones	1.359.839	4.282.935
Deudores Bunker	875.113.057	1.041.046.752
Partes relacionadas (Nota 27)	1.216.682.919	593.297.488
Créditos fiscales	263.473.010	202.989.300
Depósitos en garantías	8.194.725	8.194.725
Otras cuentas por cobrar	189.732.050	371.103.758
- Previsión para deudores incobrables	(92.918.777)	(74.818.481)
- Previsión para otros créditos incobrables	(23.669.705)	(28.427.564)
Total	4.588.003.700	3.960.575.350

La evolución de la previsión para incobrables de los créditos comerciales es la siguiente:

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
	\$	\$
Saldo inicial	672.728.541	607.108.930
Formación	28.018.779	5.676.368
Desafectación de la previsión	(9.766.875)	-
Diferencia de cambio	(59.732.631)	59.943.243
Saldo al cierre	631.247.814	672.728.541
No corriente	538.329.037	597.910.060
Corriente	92.918.777	74.818.481
Total	631.247.814	672.728.541

La información acerca de la exposición al riesgo de crédito de la Compañía se encuentra incluido en la Nota 24.

La evolución de la previsión para otros créditos es la siguiente:

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
	\$	\$
Saldo inicial	29.503.475	29.369.673
Desafectación de la previsión	(3.800.000)	-
Utilización de la provisión	(925.000)	-
Diferencia de cambio	(133.299)	133.802
Saldo al cierre	24.645.176	29.503.475
No corriente	975.471	1.075.911
Corriente	23.669.705	28.427.564
Total	24.645.176	29.503.475

Nota 13 – Efectivo y equivalentes de efectivo

El detalle del efectivo y equivalente de efectivo es el siguiente:

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
	\$	\$
Caja y bancos	877.406.820	1.036.122.220
Valores públicos	2.942.935.730	3.685.006.938
Provisión para efectivo y equivalentes de efectivo	(550.745)	(550.745)
Efectivo y equivalentes de efectivo	3.819.791.805	4.720.578.413

Nota 14 – Pagos por adelantado

El detalle de los pagos por adelantado es el siguiente:

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
	\$	\$
Corriente		
Anticipos a proveedores locales	69.569.578	52.383.962
Anticipos a proveedores del exterior	22.595.526	69.751.625
Otros pagos por adelantado	279.404.276	306.757.608
Anticipo a partes relacionadas (Nota 27)	1.994.204	1.994.204
Total	373.563.584	430.887.399

Nota 15 – Propiedades, planta y equipo y propiedades de inversión

15.1 Conciliación del valor en libros de propiedades, planta y equipo

RUBRO	Costo						Depreciación acumulada y pérdidas por deterioro						Valores netos al 31 de diciembre 2025
	Balance al 1° de enero de 2025	Aumentos	Disposiciones	Pérdida por deterioro	Transferencias (*)	Balance al 31 de diciembre de 2025	Balance al 1° de enero de 2025	Disposiciones	Transferencias (*)	Pérdida por deterioro	Depreciación del ejercicio	Balance al 31 de diciembre de 2025	
Inmuebles - Terrenos	262.899.741	-	-	-	(26.665.504)	236.234.237	-	-	-	-	-	-	236.234.237
Inmuebles – Mejoras	3.207.082.877	264.988	-	(25.860)	23.755.607	3.231.077.612	2.580.161.696	-	(4.267.824)	(424)	32.699.666	2.608.593.114	622.484.498
Propiedad Minera	656.816.744	-	-	-	-	656.816.744	118.851.709	-	-	-	2.733.958	121.585.667	535.231.077
Instalaciones	2.179.767.485	16.883.013	(1.766.757)	(747.586)	72.478.351	2.266.614.506	974.645.325	(1.345.376)	-	(26.963)	82.437.526	1.055.710.512	1.210.903.994
Repuestos	438.213.643	169.444.570	(36.512.168)	(19.360.247)	-	551.785.798	-	-	-	-	-	-	551.785.798
Muebles y Útiles	636.128.301	62.146.822	(3.502.089)	(7.159)	29.659.194	724.425.069	510.027.684	(3.499.789)	-	(1.068)	51.249.807	557.776.634	166.648.435
Máquinas y Equipos de Producción	41.481.124.162	219.212.758	(87.838.938)	(78.274.253)	128.833.247	41.663.056.976	30.038.945.665	(77.306.479)	130	(1.171.689)	1.089.126.414	31.049.594.041	10.613.462.935
Equipos Médicos y Laboratorios	327.312.567	23.914.009	(2.728.900)	(2.649.733)	-	345.847.943	213.251.231	(2.728.900)	-	(108.983)	17.641.403	228.054.751	117.793.192
Vehículos	1.017.950.217	69.086.192	(37.439.620)	-	-	1.049.596.789	683.613.747	(36.164.086)	-	-	47.390.868	694.840.529	354.756.260
Obras en curso	847.136.969	760.142.875	(12.969.259)	(52.516.554)	(254.304.476)	1.287.489.555	-	-	-	-	-	-	1.287.489.555
Otros	159.403.464	389	-	(7.295)	7.295	159.403.853	152.128.145	-	(130)	(130)	-	152.127.885	7.275.968
Total Propiedades, planta y equipo	51.213.836.170	1.321.095.616	(182.757.731)	(153.588.687)	(26.236.286)	52.172.349.082	35.271.625.202	(121.044.630)	(4.267.824)	(1.309.257)	1.323.279.642	36.468.283.133	15.704.065.949

RUBRO	Costo						Depreciación acumulada y pérdidas por deterioro						Valores netos al 31 de diciembre 2024
	Balance al 1° de enero de 2024	Aumentos	Disposiciones	Pérdida por deterioro	Transferencias (*)	Balance al 31 de diciembre de 2024	Balance al 1° de enero de 2024	Disposiciones	Transferencias (*)	Pérdida por deterioro	Depreciación del ejercicio	Balance al 31 de diciembre de 2024	
Inmuebles - Terrenos	317.916.895	-	-	-	(55.017.154)	262.899.741	-	-	-	-	-	-	262.899.741
Inmuebles – Mejoras	3.195.708.914	-	-	(4.606.055)	15.980.018	3.207.082.877	2.547.907.351	-	-	(14.525)	32.268.870	2.580.161.696	626.921.181
Propiedad Minera	665.441.744	-	(8.625.000)	-	-	656.816.744	115.319.345	-	-	-	3.532.364	118.851.709	537.965.035
Instalaciones	2.032.526.308	8.585.934	(332.929)	(1.310.056)	140.298.228	2.179.767.485	901.562.608	(332.929)	-	(64.776)	73.480.422	974.645.325	1.205.122.160
Repuestos	1.258.419.290	199.232.623	(971.918.362)	(47.519.908)	-	438.213.643	-	-	-	-	-	-	438.213.643
Muebles y Útiles	566.278.523	20.537.210	(293.548)	-	49.606.116	636.128.301	461.896.763	(293.548)	-	-	48.424.469	510.027.684	126.100.617
Máquinas y Equipos de producción	38.237.663.187	162.836.963	(120.827.804)	(21.931.378)	3.223.383.194	41.481.124.162	29.217.975.961	(120.827.804)	(252)	(2.769.276)	944.567.036	30.038.945.665	11.442.178.497
Equipos Médicos y Laboratorios	311.466.005	18.201.725	(2.231.512)	(123.651)	-	327.312.567	199.310.187	(2.231.512)	-	(7.213)	16.179.769	213.251.231	114.061.336
Vehículos	977.495.430	78.953.143	(38.498.356)	-	-	1.017.950.217	676.299.357	(38.155.152)	-	-	45.469.542	683.613.747	334.336.470
Obras en curso	2.753.222.965	1.601.751.862	(28.291.826)	(50.278.476)	(3.429.267.556)	847.136.969	-	-	-	-	-	-	847.136.969
Otros	159.403.835	-	(371)	-	-	159.403.464	152.127.893	-	252	-	-	152.128.145	7.275.319
Total Propiedades, planta y equipo	50.475.543.096	2.090.099.460	(1.171.019.708)	(125.769.524)	(55.017.154)	51.213.836.170	34.272.399.465	(161.840.945)	-	(2.855.790)	1.163.922.472	35.271.625.202	15.942.210.968

(*) En el total de transferencias se incluye la reclasificación a propiedades de inversión de los bienes cedidos en comodato y terrenos arrendados, expuestos en la nota 15.2.

15.2 Conciliación del valor en libros de propiedades de inversión

RUBRO	Costo			Depreciación acumuladas y pérdidas por deterioro				Valores netos al 31 de diciembre 2025
	Balance al 1° de enero de 2025	Transferencias (*)	Balance al 31 de diciembre de 2025	Balance al 1° de enero de 2025	Transferencias (*)	Depreciación del ejercicio	Balance al 31 de diciembre de 2025	
Terrenos en arrendamiento	91.928.720	26.665.504	118.594.224	-	-	-	-	118.594.224
Edificios y mejoras en arrendamiento	-	8.089.333	8.089.333	-	4.267.824	111.308	4.379.132	3.710.201
Terrenos dados en Comodato	102.909.014	-	102.909.014	-	-	-	-	102.909.014
Edificios dados en Comodato	231.479.159	-	231.479.159	108.356.971	-	4.802.581	113.159.552	118.319.607
Otros datos en comodato	1.817.006	-	1.817.006	1.685.242	-	-	1.685.242	131.764
Total Propiedades de Inversión	428.133.899	34.754.837	462.888.736	110.042.213	4.267.824	4.913.889	119.223.926	343.664.810

RUBRO	Costo			Depreciación acumuladas y pérdidas por deterioro			Valores netos al 31 de diciembre 2024
	Balance al 1° de enero de 2024	Transferencias (*)	Balance al 31 de diciembre de 2024	Balance al 1° de enero de 2024	Depreciación del ejercicio	Balance al 31 de diciembre de 2024	
Terrenos	3.176.282	88.752.438	91.928.720	-	-	-	91.928.720
Terrenos dados en Comodato	136.644.298	(33.735.284)	102.909.014	-	-	-	102.909.014
Edificios dados en Comodato	231.479.159	-	231.479.159	103.554.390	4.802.581	108.356.971	123.122.188
Otros datos en comodato	1.817.006	-	1.817.006	1.685.242	-	1.685.242	131.764
Total Propiedades de Inversión	373.116.745	55.017.154	428.133.899	105.239.632	4.802.581	110.042.213	318.091.686

Al 31 de diciembre de 2025 las propiedades de inversión incluyen:

- terrenos correspondientes a veinticinco padrones (veinticinco al 31 de diciembre de 2024), propiedad de ANCAP ubicados en Montevideo, Canelones, Colonia, Maldonado, San José, Durazno, Cerro Largo, Rocha, Paysandú, y Lavalleja los cuales se encuentran arrendados a DUCSA, quien a su vez los subarrenda a terceros.
- Edificios y mejoras correspondientes a la planta de almacenamiento de combustibles en el Aeropuerto Carrasco, Canelones, Uruguay, las cuales se encuentran arrendadas a Talobras S.A.

Adicionalmente se incluye en propiedades de inversión bienes cedidos en comodato a distintas entidades gubernamentales.

15.3 Activos de naturaleza ambiental

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el rubro "Máquinas y equipos de producción" incluye el alta de los activos de naturaleza ambiental mencionados en las Notas 3.6, 3.9 y 23. En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 los cambios por la actualización en la estimación de la provisión por obligaciones ambientales fueron realizados en el valor depreciable de los activos de naturaleza ambiental.

15.4 Depreciaciones

La depreciación de propiedades, planta y equipo por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025 asciende a \$ 1.323.279.642 (\$ 1.163.922.472 al 31 de diciembre de 2024). Del total, \$ 1.058.592.550 (\$ 905.758.795 al 31 de diciembre de 2024) se cargaron al costo de los bienes producidos y \$ 264.687.092 (\$ 258.163.677 al 31 de diciembre de 2024) fueron contabilizados como gastos de administración y ventas. La depreciación de propiedades de inversión por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025 asciende a \$ 4.913.889 (\$ 4.802.581 al 31 de diciembre de 2024) se cargaron al costo de los bienes producidos.

15.5 Propiedades, planta y equipo en construcción

Las principales obras en curso de la compañía corresponden a la mejora transferencia combustibles planta Paysandú por un importe de \$ 249.568.581, Implementación S4 Hana por un importe de \$240.025.953, proyecto de remodelación de líneas de incendio en la tablada por un importe de \$104.133.960, el estudio de ingeniería básica y licencia para instalación por un importe de \$ 102.683.390 y reacondicionamiento tanques la tablada por un importe de \$ 95.170.661.

15.6 Deterioro

Al 31 de diciembre de 2025, en aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad N° 36, por constatarse indicios de deterioro, la Compañía realizó un análisis de deterioro de los activos del segmento de negocios "Portland".

El importe recuperable fue estimado en función del valor de uso calculado como el valor presente de los flujos de fondos estimados del mencionado segmento de negocio por los próximos 30 años descontados a una tasa de 9,33% antes de impuestos.

Para realizar esta estimación la Gerencia utilizó los siguientes supuestos significativos:

- Se mantienen las capacidades de molienda de Clinker actuales.
- Los precios se mantienen similares a los corrientes con un leve aumento.
- No se prevén aumentos en los precios.
- Desde el año 2026 en adelante se prevé una participación estable en el mercado de 32%.

La estimación del importe recuperable es particularmente sensible al crecimiento proyectado en las ventas, los precios estimados y la participación estimada en el mercado.

Del análisis realizado se identificó la necesidad de reconocer una pérdida por deterioro en el presente ejercicio de los activos relacionados a la unidad generadora de efectivo de la división "Portland" por \$ 152.279.430, al 31 de diciembre de 2025 (\$ 122.913.734 al 31 de diciembre de 2024) registrándose en "Otros gastos" (Nota 6).

15.7 Compromisos por compras de propiedades, planta y equipo

Al 31 de diciembre de 2025 la Compañía mantiene compromisos de compra de propiedades, planta y equipo por \$ 504.651.355 (\$ 1.023.649.651 al 31 de diciembre de 2024).

Nota 16 – Activos intangibles

16.1 Conciliación del valor en libros

RUBRO	Costo			Depreciación acumuladas y pérdidas por deterioro			Valores netos al 31 de diciembre 2025
	Balance al 1° de enero de 2025	Aumentos	Transferencias	Balance al 31 de diciembre de 2025	Balance al 1° de enero de 2025	Depreciación del ejercicio	
Activos Intangibles							
Software	518.493.419	117.266.747	-	635.760.166	465.399.349	16.343.129	154.017.688
Proyecto Gasoducto del Litoral	114.965.173	-	-	114.965.173	82.830.113	3.665.675	28.469.385
Otros	142.468.169	106.076.335	(8.518.551)	240.025.953	-	-	240.025.953
Total Activos Intangibles	775.926.761	223.343.082	(8.518.551)	990.751.292	548.229.462	20.008.804	422.513.026

RUBRO	Costo			Depreciación acumuladas y pérdidas por deterioro			Valores netos al 31 de diciembre 2024
	Balance al 1° de enero de 2024	Aumentos	Balance al 31 de diciembre de 2024	Balance al 1° de enero de 2024	Depreciación del ejercicio	Balance al 31 de diciembre de 2024	
Activos Intangibles							
Software	507.823.037	10.670.382	518.493.419	451.318.336	14.081.013	465.399.349	53.094.070
Proyecto Gasoducto del Litoral	114.965.173	-	114.965.173	79.164.438	3.665.675	82.830.113	32.135.060
Otros	22.329.001	120.139.168	142.468.169	-	-	-	142.468.169
Total Activos Intangibles	645.117.211	130.809.550	775.926.761	530.482.774	17.746.688	548.229.462	227.697.299

16.2 Amortizaciones

Las amortizaciones de intangibles por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025, ascendieron a \$ 20.008.804 (\$ 17.746.688 al 31 de diciembre de 2024). El total de amortizaciones fue cargado al costo de los bienes producidos.

Nota 17 – Inversiones en subsidiarias y asociadas

17.1 Composición

	31 de diciembre de 2025		31 de diciembre de 2024	
	%	\$	%	\$
Alcoholes del Uruguay S.A.	90,79%	6.165.001.964	90,79%	6.634.494.091
Ancsol S.A.	100%	596.797.398	100%	623.486.618
Asistencia Técnica y Servicios S.A.	99%	75.107.743	99%	70.397.187
CABA S.A.	100%	1.126.532	100%	179.717
Cementos del Plata S.A.	99,954%	415.764.771	99,954%	1.703.130.993
Distribuidora Uruguaya de Combustibles S.A.	99,77%	6.545.016.083	99,77%	5.991.586.223
Pamacor S.A.	99%	-	99%	4.148.509
Petrouuguay S.A.	100%	46.817.615	100%	69.421.990
<i>Inversiones en subsidiarias</i>		13.845.632.106		15.096.845.328
Conecta S.A.	45%	187.489.480	45%	181.391.255
Gasoducto Cruz del Sur S.A.	20%	257.346.896	20%	550.832.200
Gas Uruguay S.A.	40%	36.827.478	40%	49.001.775
<i>Inversiones en asociadas</i>		481.663.854		781.225.230
Pamacor S.A.	99%	(430.379)	99%	-
<i>Pasivo por inversión en subsidiaria</i>		(430.379)		-

Los resultados por las inversiones en subsidiarias y asociadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 es de ganancia \$ 328.003.612 (ganancia \$ 1.027.412.230 al 31 de diciembre de 2024).

17.2 Inversión en Gasoducto Cruz del Sur S.A.

ANCAP posee el 20% de Gasoducto Cruz del Sur S.A. (GCSA). Los restantes accionistas son las empresas B.G. Gas Netherland Holding B.V., Pan American Energy SL y Wintershall DEA G.m.b.H., propietarios del 40%, 30% y 10% respectivamente.

En 1998, GCSA resultó adjudicada por el Ministerio de Industria, Energía y Minería (MIEM) para la construcción y explotación de un gasoducto entre Argentina y Uruguay por un plazo de 30 años, con el propósito de abastecer de gas natural a los departamentos del sur y suroeste del Uruguay. De acuerdo con lo establecido en ese Contrato de Concesión, dicho periodo se inició en noviembre del año 2002, fecha en la cual GCSA comenzó a prestar el servicio de transporte.

De acuerdo también a dicho Contrato de Concesión, GCSA suscribió contratos de transporte firme de gas con sus clientes ANCAP, UTE y otros cargadores comercializadores con tarifas preestablecidas para los primeros 15 años de la concesión como resultado de ofertas públicas de las mismas. Dichos contratos de transporte vencieron en noviembre 2017 y a la fecha de emisión de los presentes estados financieros GCSA únicamente tiene contratos de servicio de transporte firme con ANCAP para el suministro a las distribuidoras de gas natural (Conecta y Montevideogas).

En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, la Sociedad ha evaluado nuevas consideraciones, y ha realizado nuevas proyecciones hasta el final de la concesión de acuerdo con las estimaciones de los volúmenes de gas natural a ser transportados para el mercado uruguayo.

Con el objeto de calcular razonablemente el valor de sus activos, la Sociedad ha realizado una evaluación sobre la recuperabilidad del valor contable del gasoducto, de acuerdo con lo requerido por las normas contables vigentes, utilizando una metodología de uso generalizado, basado en la estimación de entradas y salidas futuras de efectivo derivados del funcionamiento continuado del gasoducto hasta el año 2032.

Como resultado de lo anterior, GCSA ha contabilizado un deterioro de USD 15.503.112 sobre el valor de sus activos, imputándosele a ANCAP en base al porcentaje accionario USD 3.100.622 (equivalentes a \$ 121.051.384), monto reflejado en el valor patrimonial proporcional reconocido al 31 de diciembre de 2025.

17.3 Inversión en Gas Uruguay S.A.

El Grupo posee el 40% de Gas Uruguay S.A., integrada junto con Acodike Supergas S.A. y Riogas S.A. Esta sociedad se dedica a la comercialización y distribución de gas propano industrial, actividad desarrollada desde su inicio en 1997.

17.4 Inversión en Conecta S.A.

ANCAP posee el 45% de Conecta S.A., siendo el otro accionista el Fideicomiso Distribución de Gas Natural, desde el 30 de setiembre de 2019. Dicho fideicomiso fue conformado con las acciones que los anteriores tenedores entregaron al Estado Uruguayo, quien es el fideicomitente, nombrando como fiduciario a la Corporación Nacional para el Desarrollo (CND). Dicha Sociedad tiene por cometido explotar la concesión para la distribución de gas por cañería en el Uruguay con excepción del departamento de Montevideo.

Nota 18 – Otras inversiones, incluyendo derivados

El detalle de las otras inversiones, incluyendo derivados es el siguiente:

	Moneda Original	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
		\$	\$
Certificados de depósito transferibles	US\$	117.123.000	-
Obligaciones hipotecarias	O.H.R.	1.186.877	1.186.877
Swap cobertura derivados y combustibles	US\$	37.410.590	-
Otras inversiones	US\$	105.938.641	80.578.732
Total de otras inversiones		261.659.108	81.765.609
No corriente		105.938.641	80.578.732
Corriente		155.720.467	1.186.877
Total		261.659.108	81.765.609

Dentro del rubro Obligaciones hipotecarias, existen obligaciones hipotecarias reajustables (O.H.R.) 6.064 (equivalentes a \$ 1.051.073) que se encuentran al 31 de diciembre de 2025 y 2024 en garantía de la Dirección Nacional de Minería y Geología del Uruguay (DINAMIGE) y el Ministerio de Transporte y Obras Públicas (MTO) por O.H.R. 5.164 y O.H.R. 900 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2025 mantiene contratados instrumentos financieros derivados de cobertura de margen, mediante contratos SWAP celebrados con instituciones financieras del exterior, Goldman Sachs y Citibank N.A. Londres. En dichos contratos ANCAP recibe precio fijo según lo estipulado en el contrato, y paga precio variable. Los mismos fueron valuados al valor razonable con cambios en resultados.

Instrumento	Producto	Unidad (Galones)	Institución	Fecha vigencia	Precio fijo (USD)	Valor razonable al	Valor razonable al
						31.12.2025 - USD	31.12.2025 en \$
Swap	Gasolina	6.300.000	Citibank N.A. - Londres	28/02/2026	1,753	468.625	18.295.579
Swap	Diesel	8.400.000	Citibank N.A. - Londres	31/01/2026	2,080	25.034	977.352
Swap	Diesel	8.400.000	Goldman Sachs - NY	31/01/2026	2,0795	464.580	18.137.659
							37.410.590

Las otras inversiones por \$ 105.938.641 al 31 de diciembre de 2025 (\$ 80.578.732 al 31 de diciembre de 2024) se encontraban valuados por la Compañía al valor razonable con cambios en resultados.

Las otras inversiones corresponden al saldo disponible en platino propiedad de ANCAP.

Los certificados de depósito transferibles se encuentran valuados por la Compañía al costo amortizado.

Nota 19 – Patrimonio

19.1 Aportes de propietarios

Con fecha 4 de enero de 2016, mediante la ley N° 19.368, se autorizó al Poder Ejecutivo a capitalizar hasta en U.I. 5.712.381.810 a ANCAP, a través de la condonación de la deuda vigente del Ente con el Ministerio de Economía y Finanzas, contraída al amparo de las Leyes N° 18.965 del 30 de agosto de 2012 y N° 19.339 del 26 de agosto de 2015.

Con fecha 2 de febrero de 2016, el Estado por intermedio del Ministerio de Economía y Finanzas, ANCAP y DUCSA, firmaron el contrato de cancelación total de préstamo y prenda por un monto de U.I. 5.840.159.519 (equivalentes a \$ 18.856.707.058) que incluye el capital por U.I. 5.712.381.810 más los intereses devengados impagos, mediante el cual el Estado declara extinguida la totalidad de la deuda de ANCAP relacionada anteriormente y cancelados los gravámenes de derecho real de prenda constituidos como garantía de la misma.

El monto capitalizado se presenta neto del impuesto a la renta correspondiente según lo establece la Norma Internacional de Contabilidad 12 (NIC 12) Impuesto a las Ganancias.

19.2 Reserva por inversiones

La reserva por reinversión corresponde a la reserva por exoneración para la inversión del Art 447 de la Ley N° 15.903.

19.3 Reserva por conversión y otras reservas

La reserva por conversión incluye todas las diferencias de cambio que surgen de la conversión y la reexpresión a valor adquisitivo de la moneda de los estados financieros de negocios en el extranjero, incluyendo compañías subsidiarias y asociadas con moneda funcional distinta a su casa matriz.

El rubro “Otras reservas” incluye movimientos en el patrimonio de subsidiarias por instrumentos financieros de cobertura que impactan directamente en patrimonio clasificados como otros resultados integrales.

19.4 Versión a rentas generales

Mediante solicitud de la Oficina de Planeamiento y Presupuesto realizada en las notas N° 12/C/24 de fecha 27 de febrero de 2024, N° 20/C/24 de fecha 3 de mayo de 2024, N° 26/C/24 de fecha 29 de julio de 2024, N° 31/C/24 de fecha 11 de noviembre de 2024 y N° 32/C/24 de fecha 14 de noviembre de 2024, el Directorio de ANCAP resolvió aprobar la versión de resultados acumulados a Rentas Generales por hasta un monto de \$ 1.350.000.000, incluyendo en la misma nota que sea descontada de la versión realizada los beneficios otorgados por ANCAP en la venta de garrafas de 13 kg de Supergás a un grupo específico de consumidores. Al 31 de diciembre de 2024 la versión realizada asciende a \$ 1.091.253.694.

Mediante solicitud de la Oficina de Planeamiento y Presupuesto realizada en las notas N° 12/C/25 de fecha 16 de mayo de 2025 y N° 30/C/25 de fecha 30 de diciembre de 2025 el Directorio de ANCAP resolvió aprobar la versión de resultados acumulados a Rentas Generales por hasta un monto de \$ 600.000.000 y \$950.000.000 respectivamente, incluyendo en las mismas notas que sea descontada de la versión realizada los beneficios otorgados por ANCAP en la venta de garrafas de 13 kg de Supergás a un grupo específico de consumidores. Al 31 de diciembre de 2025 de la versión aprobada por el Directorio de \$ 1.638.985.763, se transfirieron \$ 688.985.763, restando abonar un saldo de \$950.000.000 correspondiente a la nota N° 30/C/25, el cual deberá ser pagado en varias etapas antes del 31 de agosto de 2026.

Nota 20 – Gestión del capital

La política del Directorio es mantener una base patrimonial sólida de manera de conservar la confianza del Estado, los acreedores y el mercado, y sustentar el desarrollo futuro del negocio.

El Directorio intenta mantener un equilibrio entre los retornos más altos que puedan obtenerse con mayores niveles de crédito y las ventajas y la seguridad otorgados por una posición patrimonial sólida.

No hubo cambios en el enfoque de ANCAP para la administración del patrimonio durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025.

Nota 21 – Deudas financieras

21.1 Composición de las deudas financieras

La composición de las deudas financieras es la siguiente:

	31 de diciembre de 2025			
	\$			
	Menor a un año	Entre 1 y 3 años	Mas de 3 años	Total
Préstamos bancarios (**)	7.250.791.512	-	-	7.250.791.512
Intereses y comisiones	195.447.317	-	-	195.447.317
Préstamos de partes relacionadas (*) (Nota 27)	1.042.554.545	2.085.109.090	-	3.127.663.635
Ajuste valor razonable - pesificación (*)	(82.423.721)	(129.637.594)	-	(212.061.315)
Intereses de préstamos de partes relacionadas (Nota 27)	65.211.787	-	-	65.211.787
TOTAL	8.471.581.440	1.955.471.496	-	10.427.052.936

	31 de diciembre de 2024			
	\$			
	Menor a un año	Entre 1 y 3 años	Mas de 3 años	Total
Préstamos bancarios (**)	6.031.730.000	-	-	6.031.730.000
Intereses y comisiones	243.482.637	-	-	243.482.637
Préstamos de partes relacionadas (*) (Nota 27)	1.042.554.545	2.085.109.090	1.042.554.545	4.170.218.180
Ajuste valor razonable - pesificación (*)	(87.316.259)	(212.061.314)	-	(299.377.573)
Intereses de préstamos de partes relacionadas (Nota 27)	86.143.965	-	-	86.143.965
TOTAL	7.316.594.888	1.873.047.776	1.042.554.545	10.232.197.209

(*) El día 15 de setiembre de 2016, se firmó entre la República Oriental del Uruguay y la Corporación Andina de Fomento (en adelante “CAF”) y con intervención de ANCAP, el “Contrato de Préstamo” y sus respectivos Anexos, destinado a financiar el Programa de Reordenamiento Institucional y Financiero de ANCAP, los cuales se consideran parte integrante del Convenio firmado el 15 de setiembre de 2016 entre la República Oriental del Uruguay y ANCAP.

En el Contrato de Préstamo se establece que CAF tendrá derecho de declarar el plazo vencido del préstamo si se produce:

- a. El retiro de la República Oriental del Uruguay como País Accionista de la CAF;
- b. La existencia de cualquier evento de fuerza mayor o caso fortuito que se prolonguen por más de treinta días que les impidan a las partes cumplir con las obligaciones contraídas o que las consecuencias que se deriven de los mismos no fuesen o no pudiesen ser subsanadas en dicho plazo;
- c. Atraso en el pago de cualquier suma que se adeude por concepto de capital, intereses, comisiones, gastos cargos u otro concepto;
- d. La verificación de información inexacta o la falta de información que pueda tener incidencia en el otorgamiento del crédito, suministrada en forma previa a la celebración del Contrato de Préstamo o durante su ejecución;
- e. Que la utilización de los productos, los materiales y los bienes de capital, así como las actividades desarrolladas no se encuentren en armonía con el medio ambiente o contravengan las normas ecológicas y de protección ambiental vigentes en el País y los estipulados en el contrato.
- f. El incumplimiento por parte de la República Oriental del Uruguay o de ANCAP de las Obligaciones estipuladas en el Contrato.

Con fecha 21 de setiembre de 2023 fue acordada entre las partes la pesificación a pesos uruguayos de la deuda del Contrato de Préstamo descrito anteriormente, incluyendo el capital e intereses durante todo el plazo remanente del préstamo. Se mantienen las fechas de vencimiento pactadas, estableciéndose una tasa de interés fija en pesos uruguayos. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2023 incluyeron los efectos de este cambio, reflejándose en ingresos financieros la ganancia resultante de la operación por un monto de \$ 427.353.560. Al 31 de diciembre de 2025 el saldo correspondiente a este ajuste asciende a \$ 212.061.315 (\$ 299.377.573 al 31 de diciembre de 2024).

Este préstamo está garantizado por cuentas a cobrar y flujos de caja recibidos por ANCAP de DUCSA por la venta de combustibles (Nota 25).

(**) Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se firmaron nuevos préstamos bancarios con bancos locales por un monto equivalente total de \$ 7.375.440.000 y \$ 9.132.010.000.

Información sobre la exposición de la Compañía a los riesgos de tasa de interés, moneda y liquidez se incluye en la Nota 24.2.

21.2 Evolución de las deudas financieras

La evolución de las deudas financieras es la siguiente

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
	\$	\$
Saldo al inicio	10.232.197.209	13.585.788.835
Ingreso por nuevas deudas financieras	7.375.440.000	9.132.010.000
Intereses pagados	(548.717.713)	(965.023.550)
Intereses perdidos y otros gastos	476.522.641	1.073.830.758
Diferencia de cambio	225.610.198	312.350.710
Ajuste valor razonable (Nota 21.1)	87.316.259	100.113.707
Comisiones bancarias	1.627.122	-
Pagos de deudas financieras	(7.422.942.780)	(13.006.873.251)
Saldos al cierre	10.427.052.936	10.232.197.209

Nota 22 – Deudas comerciales y otras deudas

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
	\$	\$
No corriente		
Otras deudas	8.068.523	8.068.523
Otras deudas	8.068.523	8.068.523
Total deudas comerciales y otras deudas	8.068.523	8.068.523
Corriente		
Deudas comerciales de plaza	997.428.830	1.309.863.242
Deudas comerciales del exterior	6.075.086.612	13.571.093.450
Deudas comerciales con partes relacionadas (Nota 27)	414.323.988	809.678.541
Otras deudas comerciales	67.319.484	5.660.989
Total deudas comerciales	7.554.158.914	15.696.296.222
Retribuciones al personal	1.300.664.977	1.309.327.970
Acreedores por cargas sociales	368.711.670	357.131.929
Acreedores fiscales	1.407.205.436	882.300.391
Anticipos recibidos de clientes	136.102.896	141.953.943
Otras deudas con partes relacionadas (Nota 27)	950.554.582	491.428
Otras deudas	392.698.147	461.501.287
Total otras deudas	4.555.937.708	3.152.706.948
Total deudas comerciales y otras deudas	12.110.096.622	18.849.003.170

Nota 23 – Provisiones

El detalle de las provisiones es el siguiente:

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
	\$	\$
No Corriente		
Otras provisiones (Nota 23.2)	215.196.580	215.206.110
Provisión por obligaciones ambientales (Nota 23.3)	681.928.275	811.266.933
Total	897.124.855	1.026.473.043
Corriente		
Provisión por obligaciones ambientales (Nota 23.3)	148.300.700	247.827.007
Provisión para juicios (Nota 23.1)	66.346.722	52.677.921
Total	214.647.422	300.504.928

23.1 Provisión para juicios

La evolución de la provisión para juicios es la siguiente:

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
	\$	\$
Saldo Inicial	52.677.921	65.837.551
Formación	58.839.834	393.208.108
Utilización	(24.567.577)	(35.160.750)
Desafectación	(21.438.485)	(400.886.299)
Diferencia de cambio	835.029	29.679.311
Saldo Final	66.346.722	52.677.921

Esta provisión corresponde a la estimación realizada por la Dirección de la Compañía con el asesoramiento del área jurídica de ANCAP, de las indemnizaciones que podría corresponder pagar por los juicios en trámite.

Al 31 de diciembre de 2025 existen 39 juicios en curso, que comprenden procesos en los que ANCAP es parte demandada, actora o acreedora (concursos). En los procesos en los que es demandada, lo es por un monto total de \$ 1.526.870.872 (\$ 1.674.985.612 al 31 de diciembre de 2024). El monto referido corresponde a las pretensiones reclamadas a la fecha de cierre de ejercicio. El total de los procesos en trámite corresponden, fundamentalmente, a los siguientes conceptos: daños y perjuicios, responsabilidad por hecho u omisión de la Administración, juicios por cobro de pesos, reparación patrimonial, acciones de nulidad ante el TCA y demandas laborales iniciadas en aplicación de las leyes de tercerizaciones.

Si bien no es posible predecir con suficiente seguridad el resultado final de la mayoría de los procesos en trámite se estima que existe posibilidad remota que surja salida de recursos para su liquidación.

Sin perjuicio de lo expresado, sí puede estimarse el resultado desfavorable de alguno de ellos, por lo cual se realiza la provisión correspondiente.

No obstante, si bien ab initio existen procesos respecto de los cuales no se vislumbra un resultado desfavorable, durante el devenir del mismo pueden identificarse elementos de convicción suficientes para determinar un resultado eventualmente desfavorable.

23.2 Otras provisiones

El rubro "Otras provisiones" incluye la provisión por desmantelamiento al 31 de diciembre de 2025 y 2024 por \$ 32.855.712.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2025 se incluyen \$ 182.340.868 por concepto de provisión Gas Sayago S.A. (\$ 182.350.398 al 31 de diciembre de 2024) (Nota 26.2).

La evolución de las Otras provisiones es la siguiente:

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
	\$	\$
Saldo al inicio	215.206.110	215.112.958
Diferencia de cambio	(9.530)	-
Formación no reflejada en resultado del ejercicio	-	93.152
Saldo Final	215.196.580	215.206.110
Corriente	-	-
No Corriente	215.196.580	215.206.110
	215.196.580	215.206.110

23.3 Provisión por obligaciones ambientales

La evolución de la provisión por obligaciones ambientales es la siguiente:

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
	\$	\$
Saldo al inicio	1.059.093.940	992.826.141
Utilización	(150.628.092)	(56.776.243)
Desafectación no reflejada en el resultado del ejercicio	(616.673)	(64.108.321)
Diferencia de cambio	(134.663.475)	137.849.496
Resultado ajuste valor actual	57.043.275	49.302.867
Saldo Final	830.228.975	1.059.093.940

Con fecha 9 de mayo de 2025, el Ministerio de Ambiente, mediante la Resolución No. 620/2025 ha otorgado a ANCAP la Autorización Ambiental Especial (AAE) para su Planta La Teja. En los Términos de Referencia establecidos por DINACEA para la gestión de la AAE, se establecieron exigencias referidas a remediaciones ambientales en Planta La Teja.

ANCAP ha presentado a DINACEA un plan de remediación con un cronograma de implementación el cual fue aceptado, con la condición de que ANCAP comenzara cuanto antes con su instrumentación.

Como resultado de la evaluación ambiental de sitio realizada para sus plantas La Teja, La Tablada y Terminal del Este, ANCAP determinó un compromiso de remediación asociado a 441.300 metros cúbicos de suelos afectados en Planta La Teja, frente a volúmenes de menor magnitud en las otras dos plantas. La estimación de volúmenes de suelos comprometidos fue realizada de acuerdo con normativas internacionales y avalada por consultores independientes.

En ese sentido, el Directorio de ANCAP encomendó la realización de un proceso para la contratación de servicios para concretar sucesivas etapas para la remediación de suelos contaminados en Planta La Teja.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, ANCAP mantiene una provisión por las obligaciones futuras en base al Plan Ambiental aprobado por el Directorio del Ente, el cual incluye estimaciones de los montos y actividades de remediación.

Al 31 de diciembre de 2025, el Grupo ha actualizado la estimación realizada sobre la provisión contabilizada, actualizando las variables significativas como la tasa de descuento utilizada, así como el esquema futuro de pagos estimado.

Nota 24 – Instrumentos financieros – valores razonables y administración del riesgo

24.1 Clasificaciones contables y valores razonables

La tabla a continuación muestra los importes en libros y los valores razonables de los activos y pasivos financieros, incluyendo sus niveles de jerarquía del valor razonable. La tabla no incluye información para los activos y pasivos financieros no medidos al valor razonable si el importe en libros es una aproximación razonable del valor razonable.

31 de diciembre de 2025	Nota	Valor en libros en \$					Valor razonable en \$				
CONCEPTO		VR- VRCR	Instrumento de deuda a VRCORI	VR- Instrumento de cobertura	Costo amortizado	Otros pasivos financieros	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<u>Activos financieros valuados a valor razonable</u>											
Swap cobertura derivados y combustibles	18	37.410.590	-	-	-	-	37.410.590	-	37.410.590	-	37.410.590
Obligaciones hipotecarias	18	1.186.877	-	-	-	-	1.186.877	-	1.186.877	-	1.186.877
Otras inversiones	18	105.938.641	-	-	-	-	105.938.641	105.938.641	-	-	105.938.641
Total		144.536.108	-	-	-	-	144.536.108				
<u>Activos financieros no valuados a valor razonable</u>											
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	12	-	-	-	4.330.043.846	-	4.330.043.846	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo	13	-	-	-	3.819.791.805	-	3.819.791.805	-	-	-	-
Certificados de depósitos transferibles	18	-	-	-	117.123.000	-	117.123.000	-	-	-	-
Total		-	-	-	8.266.958.651	-	8.266.958.651				
<u>Pasivos financieros no valuados a valor razonable</u>											
Préstamos bancarios	21	-	-	-	-	(7.250.791.512)	(7.250.791.512)	-	(7.127.132.041)	-	(7.127.132.041)
Intereses y comisiones	21	-	-	-	-	(195.447.317)	(195.447.317)	-	-	-	-
Préstamos de partes relacionadas	21	-	-	-	-	(2.915.602.320)	(2.915.602.320)	-	(3.150.698.936)	-	(3.150.698.936)
Intereses de préstamos de partes relacionadas	21	-	-	-	-	(65.211.787)	(65.211.787)	-	-	-	-
Deudas comerciales y otras deudas	22	-	-	-	-	(8.840.770.822)	(8.840.770.822)	-	-	-	-
Total		-	-	-	-	(19.267.823.758)	(19.267.823.758)				

31 de diciembre de 2024	Nota	Valor en libros en \$					Valor razonable en \$				
CONCEPTO		VRCR	Instrumento de deuda a VRCORI	VR- Instrumento de cobertura	Costo amortizado	Otros pasivos financieros	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<u>Activos financieros valuados a valor razonable</u>											
Obligaciones hipotecarias	18	1.186.877	-	-	-	-	1.186.877	-	1.186.877	-	1.186.877
Otras inversiones	18	80.578.732	-	-	-	-	80.578.732	80.578.732	-	-	80.578.732
Total		81.765.609	-	-	-	-	81.765.609				
<u>Activos financieros no valuados a valor razonable</u>											
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	12	-	-	-	3.789.800.688	-	3.789.800.688	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo	13	-	-	-	4.720.578.413	-	4.720.578.413	-	-	-	-
Total		-	-	-	8.510.379.101	-	8.510.379.101				
<u>Pasivos financieros no valuados a valor razonable</u>											
Préstamos bancarios	21	-	-	-	-	(6.031.730.000)	(6.031.730.000)	-	(6.264.889.962)	-	(6.264.889.962)
Intereses y comisiones	21	-	-	-	-	(243.482.637)	(243.482.637)	-	-	-	-
Préstamos de partes relacionadas	21	-	-	-	-	(3.870.840.607)	(3.870.840.607)	-	(3.981.703.438)	-	(3.981.703.438)
Intereses de préstamos de partes relacionadas	21	-	-	-	-	(86.143.965)	(86.143.965)	-	-	-	-
Deudas comerciales y otras deudas	22	-	-	-	-	(16.101.832.683)	(16.101.832.683)	-	-	-	-
Total		-	-	-	-	(26.334.029.892)	(26.334.029.892)				

24.2 Administración del riesgo financiero

La Compañía está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito (Nota 24.2.2)
- Riesgo de liquidez (Nota 24.2.3)
- Riesgo de mercado (Nota 24.2.4)

24.2.1 Marco de administración del riesgo

Las políticas de administración de riesgo de la Compañía son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Compañía, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. La Compañía, a través de sus normas y procedimientos de gestión, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

24.2.2 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas a cobrar a clientes.

El importe en libros de los activos financieros representa la máxima exposición al riesgo de crédito

Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar

La exposición de la Compañía al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente.

La máxima exposición al riesgo de crédito para los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar por región geográfica es la siguiente:

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
	\$	\$
Nacional	4.984.037.765	4.486.782.971
Países del Mercosur	190.457	5.241.361
Países de la comunidad europea	17.709	-
Estados Unidos	1.054	8.372
Otras regiones	1.689.851	-
Total	4.985.936.836	4.492.032.704

La máxima exposición al riesgo de crédito para los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar por tipo de cliente es la siguiente:

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
	\$	\$
Clientes de plaza	3.327.855.261	3.150.690.302
Clientes del exterior	1.357.830	4.287.070
Gobierno	439.020.310	742.819.985
Partes relacionadas	1.217.703.435	594.235.347
Total	4.985.936.836	4.492.032.704

Evaluación de la pérdida crediticia esperada al 31 de diciembre de 2025

La Compañía usa una matriz de provisiones para medir las pérdidas crediticias esperadas de los créditos comerciales.

Para la matriz de provisiones 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 al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

31 de diciembre de 2025	Promedio ponderado de la tasa de pérdida	Valor Nominal	Pérdida por deterioro
Vigente	0,86%	3.400.358.750	(29.109.553)
de 1 a 90 días	0,21%	793.556.234	(1.656.453)
de 91 a 180 días	3,27%	34.309.479	(1.121.396)
de 181 a 270 días	50,68%	16.422.513	(8.323.080)
de 271 a 360 días	13,48%	37.263.780	(5.021.617)
Más de 360 días	86,74%	704.026.080	(610.660.891)
Total		4.985.936.836	(655.892.990)

31 de diciembre de 2024	Promedio ponderado de la tasa de pérdida	Valor Nominal	Pérdida por deterioro
Vigente	1,28%	2.488.763.559	(31.864.342)
de 1 a 90 días	0,31%	1.099.541.488	(3.362.632)
de 91 a 180 días	8,57%	96.381.234	(8.264.135)
de 181 a 270 días	8,70%	81.108.784	(7.055.552)
de 271 a 360 días	45,93%	57.003.625	(26.183.250)
Más de 360 días	93,47%	669.234.014	(625.502.105)
Total		4.492.032.704	(702.232.016)

La variación en la previsión por desvalorización relacionada con los créditos comerciales y otras cuentas a cobrar durante el ejercicio se muestra en la Nota 12.

Efectivo y equivalentes de efectivo

La Compañía mantiene efectivo y equivalente de efectivo sujeto a riesgo de crédito por \$ 3.820.035.176 al 31 de diciembre de 2025 (\$ 4.720.960.086 al 31 de diciembre de 2024).

El efectivo y equivalente de efectivo es mantenido en bancos e instituciones bancarias de primera línea. La Compañía considera que su efectivo y equivalente de efectivo tienen un riesgo de crédito bajo con base a las calificaciones crediticias externas de las contrapartes.

En aplicación de la NIIF 9, la Compañía mantiene una provisión por deterioro de efectivo y equivalentes de efectivo de \$ 550.745 al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024.

24.2.3 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus pasivos financieros, que son liquidados mediante la entrega de efectivo o de otros activos financieros. El enfoque de la Compañía 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, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Compañía.

El área Económico - Financiera de la Compañía se orienta a desconcentrar el financiamiento a través de una adecuada planificación de sus flujos de efectivo los que son revisados periódicamente, contando asimismo con líneas de crédito de una variada gama de agentes comerciales y financieros.

Exposición al riesgo de liquidez

Los siguientes son los vencimientos contractuales restantes de los pasivos financieros a la fecha de balance. Los importes se presentan brutos y no descontados e incluyen los pagos estimados de intereses y excluyen el impacto de los acuerdos de compensación:

31 de diciembre de 2025					
\$					
	Importe en libros	Total	Menor a un año	Entre 1 y 3 años	Mas de 3 años
Pasivos financieros no derivados					
Préstamos bancarios	7.250.791.512	7.250.791.512	7.250.791.512	-	-
Intereses y comisiones	195.447.317	270.852.958	270.852.958	-	-
Préstamos de partes relacionadas	2.915.602.320	3.127.663.635	1.042.554.545	2.085.109.090	-
Intereses de partes relacionadas	65.211.787	385.433.863	201.874.760	183.559.104	-
Deudas comerciales y otras deudas	8.840.770.822	8.840.770.822	8.840.770.822	-	-
Total	19.267.823.758	19.875.512.790	17.606.844.597	2.268.668.194	-

31 de diciembre de 2024					
\$					
	Importe en libros	Total	Menor a un año	Entre 1 y 3 años	Mas de 3 años
Pasivos financieros no derivados					
Préstamos bancarios	6.031.730.000	6.031.730.000	6.031.730.000	-	-
Intereses y comisiones	243.482.637	272.132.958	272.132.958	-	-
Préstamos de partes relacionadas	3.870.840.607	4.170.218.180	1.042.554.545	2.085.109.090	1.042.554.545
Intereses de partes relacionadas	86.143.965	660.772.518	275.338.655	330.285.624	55.148.239
Deudas comerciales y otras deudas	16.101.832.683	16.101.832.683	16.101.832.683	-	-
Total	26.334.029.892	27.236.686.339	23.723.588.841	2.415.394.714	1.097.702.784

Los flujos de entrada y salida presentados en la tabla arriba expuesta representan los flujos de efectivo contractuales no descontados correspondientes a pasivos financieros derivados mantenidos por propósitos de manejo de riesgo y que usualmente no son cancelados antes de la vigencia del contrato. La revelación expone los importes netos de flujos de efectivo para los derivados que son liquidados en efectivo neto y los importes brutos tanto de entrada como de salida de efectivo para aquellos derivados que tienen liquidación en efectivo simultánea.

Como se revela en la Nota 21 la Compañía posee préstamos acordados con ciertas cláusulas, las cuales de ser incumplidas podrían provocar una exigibilidad del repago de dicha deuda en manera anticipada a lo indicado en la tabla.

24.2.4 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 de la Compañía 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

La Compañía está expuesta al riesgo de moneda en sus compras, préstamos y financiamientos que están denominados en una moneda distinta de la moneda funcional de la Compañía. La moneda en que estas transacciones están principalmente denominadas es el dólar estadounidense.

Exposición al riesgo de moneda

El resumen de la información cuantitativa relacionada con la exposición de la Compañía a riesgos en moneda extranjera es la siguiente:

31 de diciembre de 2025

	US\$	Euro	Libra esterlina	Arg \$	UI	Equivalente \$
Activo no corriente						
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	6.539	-	-	-	-	255.289
Otras inversiones	2.713.523	-	-	-	-	105.938.641
Total	2.720.062	-	-	-	-	106.193.930
Activo corriente						
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	31.241.699	-	-	26.251.591	-	1.220.415.964
Pagos por adelantado	8.444.470	141.464	18.111	-	-	337.121.515
Otras inversiones	3.000.000	-	-	-	-	117.123.000
Efectivo y equivalentes de efectivo	15.909.460	-	-	-	-	621.121.228
Total	58.595.629	141.464	18.111	26.251.591	-	2.295.781.707
TOTAL ACTIVO	61.315.691	141.464	18.111	26.251.591	-	2.401.975.637
Pasivo no corriente						
Provisiones	(20.604.541)	-	-	-	-	(804.421.885)
Total	(20.604.541)	-	-	-	-	(804.421.885)
Pasivo corriente						
Deudas financieras	-	-	-	-	(1.159.236.359)	(7.445.775.134)
Deudas comerciales y otras deudas	(171.280.705)	(169.674)	-	(23.697.223)	-	(6.695.392.604)
Provisiones	(7.082.654)	-	-	-	-	(276.513.896)
Total	(178.363.359)	(169.674)	-	(23.697.223)	(1.159.236.359)	(14.417.681.634)
TOTAL PASIVO	(198.967.900)	(169.674)	-	(23.697.223)	(1.159.236.359)	(15.222.103.519)
Posición Activa / (Pasiva)	(137.652.209)	(28.210)	18.111	2.554.368	(1.159.236.359)	(12.820.127.882)

31 de diciembre de 2024

	US\$	Euro	Libra esterlina	Arg\$	Equivalente \$
Activo no corriente					
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	6.539	-	-	-	288.148
Otras inversiones	1.828.592	-	-	-	80.578.735
Total	1.835.131	-	-	-	80.866.883
Activo corriente					
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	34.877.173	-	-	26.251.591	1.538.026.310
Pagos por adelantado	8.033.650	902.482	5.626	-	395.697.292
Efectivo y equivalentes de efectivo	18.918.822	-	-	-	833.676.810
Total	61.829.645	902.482	5.626	26.251.591	2.767.400.412
TOTAL ACTIVO	63.664.776	902.482	5.626	26.251.591	2.848.267.295
Pasivo no corriente					
Provisiones	(20.563.502)	-	-	-	(906.151.279)
Total	(20.563.502)	-	-	-	(906.151.279)
Pasivo corriente					
Deudas financieras	(75.205.168)	-	-	-	(3.313.990.933)
Deudas comerciales y otras deudas	(331.134.499)	(215.002)	-	(14.562.750)	(14.602.256.013)
Provisiones	(5.757.316)	-	-	-	(253.701.887)
Total	(412.096.983)	(215.002)	-	(14.562.750)	(18.169.948.833)
TOTAL PASIVO	(432.660.485)	(215.002)	-	(14.562.750)	(19.076.100.112)
Posición Activa / (Pasiva)	(368.995.709)	687.480	5.626	11.688.841	(16.227.832.817)

Análisis de sensibilidad

El fortalecimiento (debilitamiento) de un 10 % en el Peso Uruguayo respecto de las principales monedas 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		31 de diciembre de 2024	
	Impacto en \$		Impacto en \$	
	Patrimonio	Resultado	Patrimonio	Resultado
Dólar Estadounidense	537.407.989	537.407.989	1.626.016.493	1.626.016.493
Euro	129.396	129.396	(3.151.821)	(3.151.821)
Libra Esterlina	(95.215)	(95.215)	(31.128)	(31.128)
Peso Argentino	(6.897)	(6.897)	(50.262)	(50.262)
Unidad Indexada	744.577.513	744.577.513	-	-

Riesgo de precio de compra de petróleo crudo

La Compañía está expuesta al riesgo de precio en sus compras de petróleo crudo dada la fluctuación en el precio de este commodity.

Para gestionar esta exposición, en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 ANCAP contrató swaps de derivados y combustibles mediante los cuales paga un precio variable y recibe un precio fijo.

Riesgo de tasa de interés

Exposición al riesgo de tasa de interés

La situación de la tasa de interés de los instrumentos financieros de la Compañía que devengan interés es la siguiente:

	31 de diciembre de 2025			
	Tasa Efectiva	Menor a 1 año	Entre 1 y 3 años	Más de 3 años
Activos Financieros				
Valores públicos				
Letras de Tesorería	6,92%-6,97%	492.935.730	-	-
Certificado depósito transferible US\$	3,25%	117.123.000	-	-
Certificado depósito transferible UYU	2,65%	2.450.000.000	-	-
Pasivos Financieros				
Préstamos Bancarios				
Préstamos Bancarios- Tasa Fija UI	2,85%-2,96%	(7.250.791.512)	-	-
Préstamos de Partes Relacionadas				
Préstamos de Partes Relacionadas- Tasa Fija UYU	6,95%	(1.042.554.545)	(2.085.109.090)	-
Total		(5.233.287.327)	(2.085.109.090)	-

31 de diciembre de 2024

\$

	Tasa Efectiva	Menor a 1 año	Entre 1 y 3 años	Más de 3 años
Activos Financieros				
Valores públicos				
Letras de Tesorería	7,48% - 8,55%	2.627.808.938	-	-
Certificado depósito transferible US\$	3,50%	132.198.000	-	-
Certificado depósito transferible UYU	3,50%	925.000.000	-	-
Pasivos Financieros				
Préstamos Bancarios				
Préstamos Bancarios- Tasa Fija USD	4,87% - 5,34%	(3.304.950.000)	-	-
Préstamos Bancarios- Tasa Fija UYU	9,25% - 9,47%	(2.726.780.000)	-	-
Préstamos de Partes Relacionadas				
Préstamos de Partes Relacionadas- Tasa Fija UYU	6,95%	(1.042.554.545)	(2.085.109.090)	(1.042.554.545)
Total		(3.389.277.607)	(2.085.109.090)	(1.042.554.545)

Análisis de sensibilidad para instrumentos de tasa variable

Una variación de un 1% en los tipos de interés a la fecha del reporte habría aumentado / (disminuido) el patrimonio y el resultado en los montos mostrados a continuación. Este análisis asume que todas las otras variables, en particular el tipo de cambio, se mantienen constantes.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 no se mantienen instrumentos financieros sujetos a tasas variables.

Análisis de sensibilidad para instrumentos de tasa fija

La Compañía no contabiliza activos y pasivos financieros a tasa fija al valor razonable con cambios en resultados. Por lo tanto, un cambio en la tasa de interés no afectaría el resultado.

Riesgo de precio de mercado

El precio del mercado internacional del crudo y derivados es variable, sin embargo, los precios de mercado interno son pasibles de ser ajustados de acuerdo a la variación internacional, con lo cual se mitiga el riesgo de mercado.

Adicionalmente en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 ANCAP contrató swaps de derivados y combustibles mediante los cuales paga un precio variable y recibe un precio fijo.

Nota 25 – Garantías otorgadas

Garantías otorgadas por la Compañía:

De	Empresa	Moneda	Concepto	Valor garantía en moneda original	Equivalente en \$ 31 de diciembre de 2025
Subsidiarias	ALUR	US\$	Fianzas bancarias otorgadas	USD 14.000.000	546.574.000
Asociadas	GCSA	US\$	Garantía de cumplimiento - contrato de concesión	USD 800.000	31.232.800

La Compañía constituyó una cesión de créditos a favor del Ministerio de Economía y Finanzas de las cuentas a cobrar por las ventas de combustibles efectuada a DUCSA hasta el monto adeudado equivalente al 31 de diciembre de 2025 a \$ 2.980.814.107 (\$ 3.956.984.572 al 31 de diciembre de 2024) según Nota 21.

Con fecha 28 de agosto de 2019 se suscribió un Acuerdo de Pago y Respaldo entre ANCAP, UTE y Gas Sayago S.A., por el cual UTE y ANCAP se obligan a desembolsar a favor de Gas Sayago S.A. la suma de dinero que resulte de una sentencia judicial firme condenatoria que pueda surgir por un embargo específico y genérico que se trabara, en el marco del proceso judicial iniciado por la Constructora OAS, contra Gas Sayago S.A., por un monto límite de US\$ 12.980.907, siendo la cuota parte correspondiente a ANCAP de US\$ 2.680.557,30.

Tal como se expresa en la nota 26.2, en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 fue promulgada la ley 20.181, la cual asigna como sucesores a título universal a ANCAP y UTE de los activos y pasivos de Gas Sayago S.A. (en liquidación), por lo que el citado Acuerdo de Pago será asumido por ANCAP por la cuota parte correspondiente a la participación accionaria que mantenía en Gas Sayago S.A. (en liquidación).

Nota 26 – Contingencias

26.1 Contingencias relacionadas con la inversión en ANCSOL S.A.

Con fecha 30 de setiembre de 2011 fue otorgado por Ancsol S.A. a favor de Petrolera del Conosur S.A. y a PDVSA Argentina S.A un acuerdo de indemnidad por eventuales reclamos, en relación con la compraventa de acciones de Petrolera del Conosur S.A., transacción efectuada entre Ancsol S.A. y PDVSA Argentina S.A. El acuerdo implica que la indemnidad otorgada continuará vigente para la totalidad de los reclamos o litigios que resultaren de causa o título anterior al 28 de abril de 2006 y que hubieran sido notificados por Petrolera del Conosur S.A. con anterioridad al 30 de setiembre de 2011. A continuación, se detallan los reclamos abiertos significativos:

Reclamos Ambientales en Dock Sud:

- a) En un proceso iniciado en Julio de 2008 por los actores, en ejercicio de derechos propios y/o representación de sus hijos menores, demandaron al Estado Nacional, la Provincia de Buenos Aires, la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y a cuarenta y cuatro (44) empresas, entre las que se encontraba demandada PCSA, que desarrollan su actividad principal en las adyacencias de la Cuenca Matanza – Riachuelo, a fin de obtener: (i) una indemnización por los daños y perjuicios que les habría ocasionado la contaminación ambiental por vertido de residuos tóxicos y peligrosos en dicha cuenca hídrica, (ii) resarcir el daño infringido al medio ambiente, dar término y recomponer la situación denunciada, (iii) resarcimiento en concepto de “Daño Moral Colectivo” mediante la realización de una obra que implique un disfrute para la comunidad, entre otros.
- b) En un proceso iniciado en el año 2005, “Ciccero María Cristina y otros” grupo de habitantes de la “Villa Inflamable” situada en la localidad de Dock Sud, promovieron demanda de daños y perjuicios, solicitando a las empresas demandadas en su conjunto (entre las cuales se encontraba PCSA), el resarcimiento por los daños individuales supuestamente ocasionados en los bienes, la salud y la moral de cada uno de los accionantes, así como también la reparación de los daños ocasionados al medio ambiente.

Al 31 de diciembre de 2025, luego de haber transcurrido por distintas etapas de alegatos tanto de actores como demandados, presentación de pruebas, trámites judiciales, en conjunto con otras actuaciones y diligencias, ambos litigios se encuentran en proceso, sin resolución cierta definida.

Debido a las etapas actuales de ambas causas, no fue posible estimar por la Compañía ni por sus asesores legales el resultado final de dichos procesos, por ende, no se realizaron provisiones por estos pasivos contingentes en los presentes estados financieros.

26.2 Contingencias relacionadas con la inversión en Gas Sayago S.A.

Con fecha 11 de agosto de 2023, fue promulgada la Ley 20.181 que dispone la transferencia de activos y pasivos de Gas Sayago S.A. (en liquidación) a UTE y ANCAP de acuerdo con sus respectivas participaciones accionarias, considerándose ambos entes como sucesores a título universal de dicha sociedad. A su vez se exonera a ambos entes de los pasivos actuales o futuros que posea Gas Sayago o se devenguen con la Administración Nacional de Puertos y la Dirección General Impositiva, así como de los pasivos futuros que se devenguen con la Dirección Nacional de Aduanas.

Mediante Acta Extraordinaria de Asamblea de Accionistas de Gas Sayago S.A. (en liquidación) de fecha 1 de diciembre de 2023, los accionistas aprobaron el balance final especial de fecha 11 de agosto de 2023 y el proyecto de distribución final, asignando los activos y pasivos de acuerdo con sus respectivas participaciones accionarias.

A la fecha existen procesos judiciales abiertos por demandas civiles (cuyos montos reclamados aplicables a la participación de ANCAP en los mismos ascienden a US\$ 6.023.369 más intereses legales que puedan corresponder) que eventualmente podrían generar egresos de fondos para ANCAP.

En relación a los montos reclamados que no se constituyó provisión al 31 de diciembre de 2025 y 2024, responden a situaciones litigiosas sobre las que ANCAP en conjunto con sus asesores legales no cuenta con elementos suficientes para poder concluir una probable salida de recursos, generando incertidumbre respecto a su dilucidación en el resultado final para dicha empresa.

Al 31 de diciembre de 2025, no han surgido cambios en las contingencias descritas anteriormente.

Nota 27 – Partes relacionadas

27.1 Transacciones con personal clave de la empresa

Las remuneraciones y otras prestaciones a Directores por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 y 2024 fueron de \$ 12.750.709 y \$ 14.036.123 respectivamente.

Las remuneraciones y otras prestaciones del Gerente General por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 y 2024 fueron de \$ 7.963.009 y \$ 8.456.595 respectivamente.

27.2 Otras transacciones y saldos con partes relacionadas

	Transacciones		Saldos	
	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
	\$	\$	\$	\$
Venta de bienes y servicios				
<i>Subsidiarias</i>	62.102.000.673	60.887.580.082	805.111.162	560.549.381
<i>Asociadas</i>	269.995.707	427.904.540	84.029.009	84.764.992
<i>Otras partes relacionadas (MEF) – partidas a compensar</i>	-	-	(71.309.813)	(71.309.813)
<i>Otras partes relacionadas (UTE) (*)</i>	2.289.727.210	799.357.488	399.873.077	20.230.787
	64.661.723.590	62.114.842.110	1.217.703.435	594.235.347
Compra de bienes y servicios				
<i>Subsidiarias</i>	7.308.538.969	6.648.111.354	240.544.475	651.832.875
<i>Asociadas</i>	394.033.166	378.350.952	30.841.615	32.060.572
<i>Otras partes relacionadas (UTE) (*)</i>	752.457.376	607.488.508	143.492.480	126.276.522
	8.455.029.511	7.633.950.814	414.878.570	810.169.969
Otros				
<i>Subsidiarias</i>				
- Anticipos efectuados		-	1.994.204	1.994.204
- Capitalizaciones en efectivo		-	-	-
- Capitalizaciones por cancelación de deuda		1.372.859.933	-	-
- Dividendos ganados	957.655.222	926.669.819	-	-
<i>Asociadas</i>				
- Provisión servicios		-	-	-
- Dividendos ganados	19.800.000	-	-	-
<i>Otras partes relacionadas (MEF)</i>				
- Préstamos recibidos e intereses	253.802.664	328.999.726	3.192.875.422	4.256.362.145
<i>Otras partes relacionadas (OPP)</i>				
- Versión a RRGG – (Nota 19.4)	1.638.985.763	1.091.253.694	950.000.000	-

El Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) y la Administración Nacional de Usinas y Transmisiones Eléctricas (UTE) son parte del Estado Uruguayo.

(*) Tanto al 31 de diciembre de 2025 y 2024 las transacciones reveladas con partes relacionadas realizadas con Administración Nacional de Usinas y Transmisiones Eléctricas (UTE) incluyen principalmente ventas de Gasoil según planificación de suministro acordada entre las partes.

Nota 28 – 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 ANCAP:

28.1 Número de funcionarios y variación en los últimos 5 ejercicios

	2021	Variac.	2022	Variac.	2023	Variac.	2024	Variac.	2025	Variac.
Permanente	2.004	-4%	1.981	-1%	2.079	5%	1.954	-6%	2.001	2%
Contratado a término	12	33%	15	25%	-	-100%	7	100%	1	-86%
Contrato Función Pública	115	12%	115	0%	15	-87%	78	420%	71	-9%
Marítimo	15	-56%	17	13%	-	-100%	6	100%	13	117%
Becario y Pasantes	19	-27%	18	-5%	22	22%	20	-9%	20	0%
Subsidio BPS	-	-100%	1	100%	-	100%	-	100%	4	100%
Total	2.165		2.147		2.116		2.065		2.110	

28.2 Convenios colectivos vigentes

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

- Convenio Colectivo Marco entre ANCAP y la Agrupación Ex Federación ANCAP aprobado por Res. (D) N° 567/11/2000, modificado por Resoluciones. (D) Nos. 634/10/2003, 44/1/2005, 328/3/2012. Prevé, entrega de canasta útiles escolares, canasta navideña y colaboración fiesta de reyes. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados este convenio no se encuentra vigente. Con fecha 19 de mayo de 2022 se estableció un periodo de transición para la firma de un nuevo convenio colectivo y se acordó un protocolo para la parada de refinería.
- Convenio OPP, MEF, MTSS (Ministerio de Trabajo y Seguridad Social) Y MSCE (Mesa Sindical Coordinadora de Ente) y resolución N° 1244/11/2017, dispone pago de partidas por Sistema de Remuneración Variable (SRV).

28.3 Ingresos desagregados por división

	31 de diciembre de 2025			31 de diciembre de 2024
	\$			\$
	Energía	Cemento	Total	Total
Ingresos de actividades ordinarias	84.347.098.156	1.199.935.709	85.547.033.865	84.671.542.669
Otros ingresos	1.061.589.385	4.358.763	1.065.948.148	1.069.516.612
Ingresos financieros	357.677.175	2.322.642	359.999.817	399.660.844
Diferencia de cambio	925.454.351	(14.288.850)	911.165.501	-
Resultado por participación en subsidiarias y asociadas	1.619.948.722	(1.291.945.110)	328.003.612	1.027.412.230
Impuesto a la renta	-	-	-	1.494.461.056
Total	88.311.767.789	(99.616.846)	88.212.150.943	88.662.593.411

28.4 Egresos desagregados por división

	31 de diciembre de 2025			31 de diciembre de 2024
	\$			\$
	Energía	Cemento	Total	Total
Costo de ventas	74.126.434.914	1.938.312.657	76.064.747.571	82.351.002.135
Resultado por deterioro de créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	14.451.904	-	14.451.904	5.676.368
Gastos de administración y ventas	7.566.995.261	327.088.313	7.894.083.574	7.712.886.283
Otros gastos	135.365.475	154.147.538	289.513.013	586.534.765
Costos financieros	636.035.080	38.491	636.073.571	1.600.330.269
Diferencia de cambio	-	-	-	1.623.769.088
Impuesto a la renta	482.630.271	-	482.630.271	-
Total	82.961.912.905	2.419.586.999	85.381.499.904	93.880.198.908

28.5 Activos desagregados por división

	31 de diciembre de 2025				31 de diciembre de 2024
	\$				\$
	Energía	Cemento	Otras divisiones	Total	Total
Activo corriente	20.993.334.680	1.942.357.099	-	22.935.691.779	27.379.020.117
Activo no corriente	22.727.201.801	583.471.219	-	23.310.673.020	23.811.462.684
Inversión contabilizada bajo el método de la participación	13.429.867.335	415.764.771	481.663.854	14.327.295.960	15.878.070.558
Total activo	57.150.403.816	2.941.593.089	481.663.854	60.573.660.759	67.068.553.359

Dentro de “Otras divisiones” se encuentra la inversión en Alcoholes del Uruguay S.A. que, si bien gestiona su negocio de forma totalmente independiente, sus resultados de operaciones podrían no ser necesariamente representativos de los resultados que habría obtenido si no formara parte del Grupo ANCAP.

28.6 Impuestos pagos y montos recaudados como agente de retención

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
	\$	\$
Impuesto al Patrimonio	763.199.958	922.469.397
Impuesto a la Renta de las Actividades Económicas	50.310.863	493.044.308
Impuesto Específico Interno	34.751.102.407	31.856.708.951
Impuesto al Valor Agregado	6.390.719.934	3.743.736.640
Impuesto para el Tribunal de Cuentas	21.797.806	22.803.989
Fideicomiso Energético - FUDAEE	87.603.629	87.398.033
Retenciones IVA e Imp. a la Renta	952.277.478	1.115.825.460
Total Impuestos	43.017.012.075	38.241.986.778

28.7 Detalle de las transferencias a rentas generales

En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 se realizaron versiones a rentas generales por \$ 1.638.985.763 (\$ 1.091.253.694 31 de diciembre de 2024) (Nota 19.4). En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, de las versiones aprobadas por el Directorio se transfirieron \$ 688.985.763, restando abonar un saldo de \$950.000.000 correspondiente a la nota N° 30/C/25, el cual deberá ser pagado en varias etapas antes del 31 de agosto de 2026.

Nota 29 – Hechos posteriores

No existen hechos posteriores al 31 de diciembre de 2025 que afecten significativamente los estados financieros individuales adjuntos.

