

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

Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025



Contenido

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

Definición de términos

ALUR S.A.	-	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\$	-	Dólares Estadounidenses
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 consolidados de Administración Nacional de Combustibles, Alcohol y Portland ("el Grupo"), que comprenden el Estado de Situación Financiera Consolidado al 31 de diciembre de 2025, los correspondientes Estado de Resultados Consolidado, Estado de Resultados Integral Consolidado, Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado y Estado de Flujos de Efectivo Consolidado por el ejercicio finalizado en esa fecha, y sus notas explicativas adjuntas que incluyen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados, presentan razonablemente respecto de todo lo importante, la situación financiera 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 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 *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los Estados Financieros Consolidados* de nuestro informe.

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

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

Otras cuestiones

Los estados financieros consolidados 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 consolidados de ANCAP al 31 de diciembre de 2024.

Como se describe en la Nota 19 de los presentes estados financieros consolidados, 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, el Grupo ha cumplido con el tope a las retribuciones salariales dispuesto por la Ley 17.556 y Decreto 20/024.

Otra información

La Dirección es responsable por la otra información. La otra información 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 consolidados y nuestro informe de auditoría, la cual hemos obtenido previo a la fecha de este informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados 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 consolidados, nuestra responsabilidad es leer la otra información identificada anteriormente, y al hacerlo, considerar si la otra información es significativamente inconsistente con los estados financieros consolidados o con nuestro conocimiento obtenido en la auditoría, o parece estar significativamente equivocada.

Si basados en el trabajo realizado 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.

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

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados 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 consolidados libres de incorrecciones materiales debido a fraude o error.

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

Los encargados de gobierno son responsables de supervisar el proceso de presentación de los informes financieros consolidados del Grupo ANCAP.

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados 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 consolidados.

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

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

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

Estado de Situación Financiera Consolidado al 31 de diciembre de 2025

(cifras 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	16	23.009.673.193	25.135.817.656
Activos intangibles y plusvalía	17	1.495.058.804	900.810.628
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	13	223.158.468	247.280.346
Propiedades de inversión	18	407.006.567	394.344.819
Inversiones en asociadas	19	481.663.854	781.225.230
Otras inversiones, incluyendo derivados	20	105.938.640	80.578.732
Activo por impuesto diferido	11	7.106.569.957	7.588.898.654
Pagos por adelantado	15	134.146.209	137.137.492
Total de activo no corriente		32.963.215.692	35.266.093.557
Activo corriente			
Inventarios	12	16.937.736.456	20.183.274.731
Otras inversiones, incluyendo derivados	20	589.007.025	335.493.588
Activo por impuesto corriente		51.037.850	384.499.266
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	13	6.730.454.257	6.226.947.201
Pagos por adelantado	15	943.150.680	885.349.258
Efectivo y equivalentes al efectivo	14	6.893.724.584	7.630.102.762
Total de activo corriente		32.145.110.852	35.645.666.806
Total de activo		65.108.326.544	70.911.760.363

Las notas 1 a 31 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros consolidados.

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

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Notas	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Patrimonio	21		
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 atribuible a propietarios de la Compañía		36.688.938.755	36.403.705.032
Interés minoritario		746.805.294	799.299.062
Total del patrimonio		37.435.744.049	37.203.004.094
Pasivo			
Pasivo no corriente			
Deudas financieras	23	1.955.471.496	2.915.602.321
Otros beneficios a los empleados	9	208.578.204	192.184.489
Deudas comerciales y otras deudas	24	44.399.498	69.206.400
Provisiones	25	985.486.784	1.118.343.812
Pasivo por impuestos diferido	11	145.973.184	161.946.437
Total de pasivo no corriente		3.339.909.166	4.457.283.459
Pasivo corriente			
Pasivo por impuesto corriente		121.737.017	42.325.224
Deudas financieras	23	8.471.581.440	7.316.594.888
Otros beneficios a los empleados	9	9.758.700	20.523.432
Deudas comerciales y otras deudas	24	15.326.594.377	21.313.857.055
Ingresos diferidos		96.040.954	135.094.258
Provisiones	25	306.960.841	423.077.953
Total de pasivo corriente		24.332.673.329	29.251.472.810
Total de pasivo		27.672.582.495	33.708.756.269
Total de pasivo y patrimonio		65.108.326.544	70.911.760.363

Las notas 1 a 31 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros consolidados.

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

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Notas	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Operaciones continuadas			
Ingresos de actividades ordinarias	6	97.496.100.530	96.207.192.378
Costo de ventas	7	(83.194.552.721)	(89.924.501.076)
Ganancia bruta		14.301.547.809	6.282.691.302
Gastos de distribución	7	(561.715.981)	(559.900.427)
Gastos de administración y ventas	7	(10.213.472.139)	(9.782.448.531)
Otros ingresos	7	1.159.490.257	1.157.783.047
Otros gastos	7	(1.552.878.638)	(783.201.983)
Resultado por deterioro de créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	13	(15.595.775)	(9.610.079)
Resultado operativo		3.117.375.533	(3.694.686.671)
Ingresos financieros	8	1.574.261.156	588.492.105
Costos financieros	8	(679.067.755)	(3.383.954.088)
Resultados financieros netos		895.193.401	(2.795.461.983)
Resultado por participación en asociadas	19	(229.303.009)	(17.361.946)
Resultado antes de impuesto a la renta		3.783.265.925	(6.507.510.600)
Gasto por impuesto a la renta	11	(900.920.582)	1.245.635.995
Resultado de operaciones continuadas		2.882.345.343	(5.261.874.605)
Operaciones discontinuadas			
Resultado de operaciones discontinuadas, neto de impuestos	5	(14.004.625)	20.736.457
Resultado del ejercicio		2.868.340.718	(5.241.138.148)
Resultado del ejercicio atribuible a:			
Propietarios de la Compañía		2.830.651.039	(5.217.605.497)
Participación minoritaria		37.689.679	(23.532.651)
Total		2.868.340.718	(5.241.138.148)

Las notas 1 a 31 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros consolidados.

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

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Notas	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Resultado del ejercicio		2.868.340.718	(5.241.138.148)
Otro resultado integral			
Ítems que nunca serán reclasificados a resultados			
Ajustes sobre pasivos por beneficios	9	3.927.678	2.830.136
		3.927.678	2.830.136
Ítems que son o pueden ser reclasificados a resultados			
Negocio en el extranjero - diferencia por conversión y reexpresión por inflación		(1.000.542.678)	1.364.526.433
		(1.000.542.678)	1.364.526.433
Otros resultados integrales, netos de impuesto a la renta		(996.615.000)	1.367.356.569
Total resultado integral		1.871.725.718	(3.873.781.579)
Resultado integral del ejercicio atribuible a:			
Propietarios de la Compañía		1.924.219.486	(3.991.135.061)
Participación minoritaria		(52.493.768)	117.353.482
Total		1.871.725.718	(3.873.781.579)

Las notas 1 a 31 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros consolidados.

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

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Nota	Capital	Reserva por conversión	Reserva por reinversión	Resultados acumulados	Participación atribuible a la Compañía	Interés minoritario	Patrimonio total
Saldos al 31 de diciembre de 2024		15.683.193.851	1.951.340.135	1.252.629.057	22.598.930.744	41.486.093.787	681.945.580	42.168.039.367
Versión a Rentas generales	21.4 y 29	-	-	-	(1.091.253.694)	(1.091.253.694)	-	(1.091.253.694)
Transacciones con propietarios		-	-	-	(1.091.253.694)	(1.091.253.694)	-	(1.091.253.694)
Resultado del ejercicio		-	-	-	(5.217.605.497)	(5.217.605.497)	(23.532.651)	(5.241.138.148)
Otro resultado integral		-	1.224.362.261	-	2.108.175	1.226.470.436	140.886.133	1.367.356.569
Resultado integral del ejercicio		-	1.224.362.261	-	(5.215.497.322)	(3.991.135.061)	117.353.482	(3.873.781.579)
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	799.299.062	37.203.004.094
Versión a Rentas generales	21.4 y 29	-	-	-	(1.638.985.763)	(1.638.985.763)	-	(1.638.985.763)
Transacciones con propietarios		-	-	-	(1.638.985.763)	(1.638.985.763)	-	(1.638.985.763)
Resultado del ejercicio		-	-	-	2.830.651.039	2.830.651.039	37.689.679	2.868.340.718
Otro resultado integral		-	(905.598.980)	-	(832.573)	(906.431.553)	(90.183.447)	(996.615.000)
Resultado integral del ejercicio		-	(905.598.980)	-	2.829.818.466	1.924.219.486	(52.493.768)	1.871.725.718
Saldos 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	746.805.294	37.435.744.049

Las notas 1 a 31 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros consolidados.

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

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Notas	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Actividades de operación			
Resultado del ejercicio		2.868.340.718	(5.241.138.148)
Ajustes de partidas que no representan movimientos de fondos:			
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo y propiedades de inversión	16 y 18	1.997.664.573	1.847.378.115
Amortizaciones de activos intangibles	17	43.954.424	45.508.783
Resultado por deterioro de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	16	1.235.139.991	122.913.734
Resultado por deterioro de inventarios	12	123.071.453	(1.282.737)
Resultado por deterioro de créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	13	15.595.775	9.610.079
Resultado por deterioro de pagos por adelantado	15	41.807.247	33.436.390
Constitución neta de provisiones	25	48.456.344	31.716.919
Ingresos financieros	8	(445.061.019)	(576.403.158)
Costos financieros	8	674.815.243	1.700.094.549
Resultado por participación en asociadas	19	229.072.205	17.171.002
Resultado por venta / baja de propiedades, planta y equipo		11.955.455	992.270.365
Resultado instrumentos financieros derivados SWAP	8	(37.410.590)	-
Impuesto diferido	11	476.243.835	(1.297.871.150)
Otras inversiones		(62.487.372)	10.429.511
Diferencia de cambio deudas financieras; efectivo y equivalentes de efectivo		677.356.407	(649.276.939)
Impuesto a la renta corriente	11	426.546.991	62.939.223
		8.325.061.680	(2.892.503.462)
(Aumento)/Disminución de activos operativos			
Inventarios		2.901.131.561	(198.751.632)
Créditos comerciales y otras cuentas por cobrar		(492.429.725)	899.597.468
Pagos por adelantado		(134.722.111)	(122.751.617)
Deudas comerciales y otras deudas		(5.598.342.335)	9.226.948.174
Provisiones y beneficios a los empleados		(344.894.333)	9.662.882
Ingresos diferidos		(39.053.304)	(80.028.696)
Efectivo generado en actividades de operación		4.616.751.433	6.842.173.117
Impuesto a la renta pagado		(432.081.180)	(883.192.599)
Flujo neto de efectivo por actividades de operación		4.184.670.253	5.958.980.518
Actividades de inversión			
Intereses cobrados		309.187.974	430.678.768
Pago de intereses		(43.512)	(477.271)
Dividendos cobrados		19.800.000	-
Versión a rentas generales	29	(1.638.985.763)	(1.091.253.694)
Adquisición de propiedades, planta y equipo (*)	16	(1.799.249.140)	(2.749.706.459)
Adquisición de activos intangibles	17	(661.530.099)	(210.350.592)
Ingreso por venta de propiedades, planta y equipo		74.336.229	21.900.588
Pago contratos forward		-	(332.838.913)
Adquisición de otras inversiones		(1.045.196.114)	(1.686.880.943)
Ingreso por venta de inversiones		840.010.417	1.814.858.783
Flujo neto de efectivo por actividades de inversión		(3.901.670.008)	(3.804.069.733)
Actividades de financiación			
Ingresos por nuevas deudas financieras	23	8.199.161.909	9.134.763.048
Gastos de transacción de deudas financieras	23	(4.307.627)	(7.565.711)
Intereses pagados	23	(555.648.645)	(1.028.161.327)
Pagos de deudas financieras	23	(8.222.262.780)	(14.155.723.251)
Flujo neto de efectivo por actividades de financiación		(583.057.143)	(6.056.687.241)
Variación del flujo de efectivo		(300.056.898)	(3.901.776.456)
Efectivo al inicio del ejercicio		7.630.102.762	10.922.306.501
Resultado por conversión		(23.253.507)	75.870.438
Efecto de las ganancias o pérdidas de cambio sobre efectivo y equivalentes de efectivo		(413.067.773)	533.702.279
Efectivo al final del ejercicio	14	6.893.724.584	7.630.102.762

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

Las notas 1 a 31 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros consolidados.

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

Nota 1 – Información básica sobre el Grupo

1.1 Naturaleza jurídica 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.

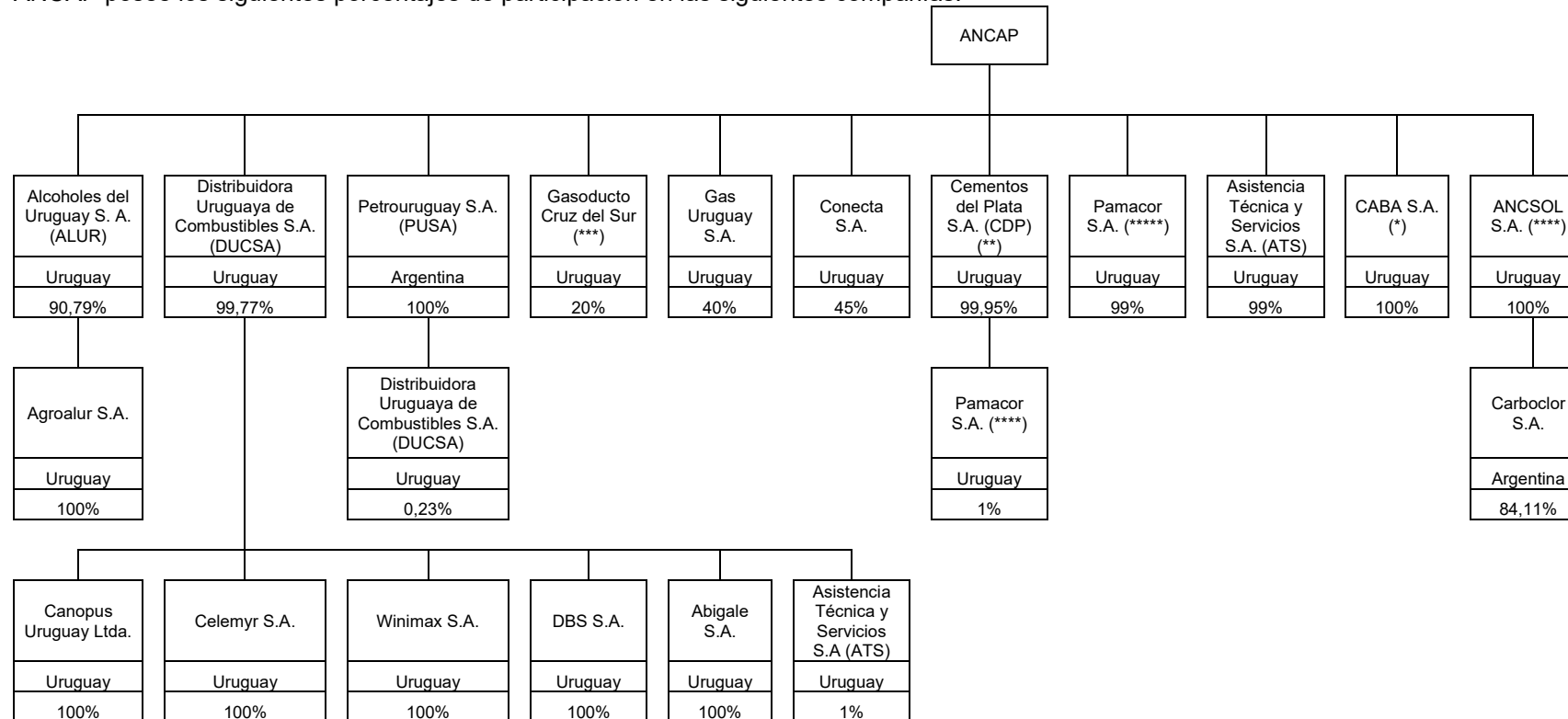
Asimismo tiene como cometido la producción y exportación de alcohol carburante y biodiesel (ley 18.195, art.2) De acuerdo a lo dispuesto en la Ley 19.924 se extiende lo dispuesto para el alcohol carburante y biodiesel a todos el de los combustibles líquidos renovables obtenibles ya sea a partir de materias 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.

Los estados financieros consolidados comprenden a la compañía y sus subsidiarias (referidas en su conjunto como el “Grupo”). Las siguiente son las principales actividades del Grupo:

- 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.
- Producción y comercialización de cal.
- 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 consolidados se han preparado de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante “NIIF”) adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board - IASB), traducidas al idioma español, y las interpretaciones elaboradas por el Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera o el anterior Comité de Interpretaciones (en consonancia con lo que establecen las Normas Contables Adecuadas en Uruguay según los Decretos 291/014, 124/011 y 108/022).

2.2 Bases de medición de los estados financieros

Los presentes estados financieros consolidados 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 consolidados se preparan y presentan en Pesos Uruguayos, que es la moneda funcional del Grupo.

2.4 Bases de consolidación

Combinaciones de negocios

El Grupo contabiliza las combinaciones de negocios utilizando el método de adquisición cuando se transfiere el control al Grupo. La contraprestación transferida en la adquisición generalmente se mide al valor razonable al igual que los activos netos identificables adquiridos. Cualquier plusvalía resultante es sometida a pruebas anuales de deterioro. Cualquier ganancia por compra en condiciones muy ventajosas se reconoce de inmediato en resultados. Los costos de transacción se registran como gasto cuando se incurren, excepto si se relacionan con la emisión de deuda o instrumentos de patrimonio.

La contraprestación transferida no incluye los importes relacionados con la liquidación de relaciones preexistentes. Dichos importes generalmente se reconocen en resultados.

Cualquier contraprestación contingente es medida al valor razonable a la fecha de adquisición. Si una obligación para pagar la contraprestación contingente que cumple con la definición de instrumentos financieros está clasificada como patrimonio no deberá medirse nuevamente y su liquidación posterior deberá contabilizarse dentro del patrimonio. De no ser así, los cambios posteriores en el valor razonable de la contraprestación se reconocen en resultados.

Subsidiarias

Subsidiarias son entidades controladas por el Grupo. El Grupo controla una entidad cuando está expuesto, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tiene capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre ésta. 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.

Los estados financieros consolidados incluyen los saldos contables de ANCAP y las siguientes subsidiarias propiedad directa o indirecta de ANCAP:

- ANCSOL S.A. y su subsidiaria Carbochlor S.A.;
- DUCSA y sus subsidiarias Celemyr S.A., Canopus Uruguay Ltda., Winimax S.A., DBS S.A., Abigale S.A.;
- CDP S.A.;
- Pamacor S.A.;
- PUSA;
- ALUR S.A. y su subsidiaria Agroalur S.A.;
- Asistencia Técnica y Servicios S.A.; y
- CABA S.A. (en liquidación).

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 del Grupo en una subsidiaria que no resultan en una pérdida de control se contabilizan como transacciones de patrimonio.

Pérdida de control

Cuando el Grupo pierde control sobre una subsidiaria, da de baja en cuentas los activos y pasivos de la subsidiaria, cualquier participación no controladora relacionada y otros componentes de patrimonio. Cualquier ganancia o pérdida resultante se reconoce en resultados. Si el Grupo retiene alguna participación en la ex subsidiaria, ésta será valorizada a su valor razonable a la fecha en la que se pierde el control.

Participaciones en inversiones contabilizadas bajo el método de la participación

Las participaciones del Grupo en las inversiones contabilizadas bajo el método de la participación incluyen las participaciones en asociadas.

Una asociada es una entidad sobre la que el Grupo 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 consolidados incluyen la participación del Grupo 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.

Transacciones eliminadas en la consolidación

Los saldos y transacciones intercompañía y cualquier ingreso o gasto no realizado que surja de transacciones intercompañía grupales, son eliminados. Las ganancias no realizadas provenientes de transacciones con sociedades cuya inversión es reconocida según el método de la participación son eliminadas de la inversión en proporción de la participación del Grupo en la inversión. Las pérdidas no realizadas son eliminadas de la misma forma que las ganancias no realizadas, pero solo en la medida que no haya evidencia de deterioro.

2.5 Fecha de aprobación de los estados financieros consolidados

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

2.6 Uso de estimaciones contables y juicios

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

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

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;
- medición de obligaciones por beneficios definidos: supuestos actuariales claves.

Mediciones de los valores razonables

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

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

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

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

El Grupo reconoce las transferencias entre los niveles de la jerarquía del valor razonable al final del 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 26.

2.7 Información comparativa

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

Nota 3 – Principales políticas y prácticas contables aplicadas

Excepto lo expresado en la Nota 3.1, las políticas contables aplicadas por el Grupo para la preparación y presentación de los presentes estados financieros consolidados son las mismas que las aplicadas por el Grupo en sus estados financieros 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 en los estados financieros del Grupo, 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 Consolidado, 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 Consolidado 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.

El Grupo 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 Carbochlor 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 el Grupo 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 el Grupo 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 consolidados:

	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 el Grupo 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 el Grupo se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

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

Activos financieros

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

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

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

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

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

Pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en resultados. Un pasivo financiero se clasifica al valor razonable con cambios en resultados si está clasificado como mantenido para negociación, es un derivado o es designado como tal en el reconocimiento inicial. Los otros pasivos financieros se miden posteriormente al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

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

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

El Grupo 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.

El Grupo 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

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

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

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

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

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

Las estimaciones de pérdidas por deudores comerciales y otras cuentas 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, el Grupo asume que el riesgo crediticio de un activo financiero ha aumentado significativamente si tiene una mora de más de 90 días, debido a que se presume intención de no pago.

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

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

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

Medición de las pérdidas crediticias esperadas

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

Activos financieros con deterioro crediticio

En cada fecha de presentación, el Grupo evalúa si los activos financieros registrados al costo amortizado y los instrumentos de deuda al valor razonable con cambios en otro resultado integral tienen deterioro crediticio. Un

activo financiero tiene 'deterioro crediticio' cuando han ocurrido uno o más sucesos que tienen un impacto perjudicial sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

Presentación del deterioro

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

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

Las pérdidas por deterioro de otros activos financieros se presentan en "costos financieros", y no se presentan separadamente en el estado de resultados integral consolidado debido a su materialidad.

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

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

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

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

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

Activos no financieros

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

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

El valor recuperable, es el mayor, entre el valor razonable menos los costos para la venta y el valor de utilización económica. El valor de utilización económica es el valor actual de los flujos de efectivo estimados, que se espera surjan de la operación continuada del activo a lo largo de su vida útil, así como de su enajenación o abandono al final de la misma. Para la determinación del valor de utilización económica, los flujos de efectivo son descontados a su valor actual utilizando una tasa de descuento antes de impuestos, que refleja la evolución actual del mercado, sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que soporta el activo que se está valorando.

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

3.5 Activos biológicos

Un activo biológico se mide, si está disponible, a su valor razonable menos los costos de venta reconociendo cualquier cambio en el mismo en resultados.

Los costos de venta incluyen todos los costos que sean necesarios para vender los activos, incluyendo los costos de transporte.

3.6 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.

3.7 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 el Grupo 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 el Grupo 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 el Grupo 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 donde 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.

Propiedad minera

Los derechos de concesión para la exploración y explotación de piedra caliza (canteras) y los gastos incurridos para obtener las áreas concesionadas son clasificados como Propiedad Minera.

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 10 - 75 años
- Propiedad minera Método de agotamiento
- Muebles y útiles e instalaciones 2 - 40 años
- Surtidores, garrafas y equipos M.I.M. 5 - 20 años
- Maquinarias y equipos de producción 2 - 40 años
- Maquinarias y equipos en leasing 3 años
- Equipos médicos y de laboratorio 5 - 15 años
- Vehículos 10 - 20 años
- Identificación de estaciones 5 años
- Repuestos Unidades consumidas
- Otros (excepto obras de arte) 2 - 20 años

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

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

Reclasificación a propiedad de inversión

Cuando el uso de una propiedad cambia de ocupada por el dueño a propiedad de inversión, esta se mantiene medida al costo menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada, y es reclasificada en consecuencia.

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 25.3.

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 consolidados 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 16.

3.8 Activos intangibles

Valuación

Plusvalía

La plusvalía que surge de la adquisición de subsidiarias es medida al costo menos las pérdidas por deterioro cuando corresponde (Nota 3.4).

Investigación y desarrollo

Los costos por actividades de investigación son reconocidos en resultados cuando se incurren.

Los costos de desarrollo se capitalizan solo si pueden estimarse con fiabilidad, el producto o proceso es viable técnica y comercialmente, se obtienen posibles beneficios económicos a futuro y el Grupo pretende y posee suficientes recursos para completar el desarrollo y para usar o vender el activo. De no ser así, se reconocen en resultados cuando se incurren. Después del reconocimiento inicial, los costos de desarrollo se miden al costo menos la amortización acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro.

Otros activos intangibles

Otros activos intangibles que son adquiridos por el Grupo y tienen 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:

- Software 3 – 10 años
- Proyecto gasoducto del litoral 40 años
- Otros 3 - 28 años

3.9 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 del Grupo.

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 propiedades de inversión se determina mediante la aplicación de las vidas útiles 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.

3.10 Provisiones

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

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

El Grupo 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 el Grupo está sujeto a diversas leyes y regulaciones de protección del medioambiente. El Grupo en concordancia con los organismos gubernamentales correspondientes han acordado acciones y actividades referentes a remediaciones ambientales en la refinería “Planta La Teja”. La Dirección del Grupo 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 del Grupo. El Grupo 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 del Grupo, destacándose principalmente el cronograma de desembolsos estimados, los costos asociados, y la tasa utilizada para calcular el valor presente de las obligaciones.

3.11 Arrendamientos

Arrendamientos como arrendatario

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

El Grupo reconoce un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento en la fecha de comienzo del arrendamiento. El activo por derecho de uso se mide inicialmente al costo, el cual incluye el importe inicial del pasivo por arrendamiento ajustado por los pagos efectuados con anterioridad a la fecha del arrendamiento, más los costos directos iniciales incurridos y una estimación de los costos de 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 al Grupo al final del período o que el costo del activo por derecho de uso refleje que el Grupo va a ejercer una opción de compra. En ese caso, el activo por derecho de uso se depreciará a lo largo de la vida útil del activo subyacente. El activo por derecho de uso puede reducirse por pérdidas por deterioro, si las hubiera, y ajustarse considerando nuevas mediciones del pasivo por arrendamiento.

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

Arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor

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

3.12 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 el Grupo tiene una obligación presente, legal o implícita, de pagar ese importe en consecuencia de servicios prestados por los empleados en el pasado y la obligación puede ser estimada con fiabilidad.

Planes de beneficios definidos

La obligación neta del Grupo 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 el Grupo, 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. El Grupo 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. El Grupo reconoce ganancias y pérdidas en la liquidación de un plan de beneficios definidos cuando esta ocurre.

Beneficios por terminación

Los beneficios por terminación son reconocidos como gasto cuando el Grupo no puede retirar la oferta relacionada con los beneficios y cuando el Grupo reconoce los costos de reestructuración. Si no se espera liquidar los beneficios en su totalidad dentro de los 12 meses posteriores al término del período sobre el que se informa, estos se descuentan.

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 el Grupo vende dicho servicio en una operación separada.

Programa de fidelización

Bajo este programa, el Grupo asigna una porción de la consideración recibida a los puntos que son canjeables por productos. La asignación se basa en los precios de venta independientes. El monto asignado al programa de fidelización es diferido y el ingreso es reconocido cuando los puntos son canjeados o expiran.

3.15 Ingresos y costos financieros

Los ingresos y costos financieros del Grupo 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 Operaciones discontinuadas

Una operación discontinuada es un componente del negocio del Grupo, cuyas operaciones y flujos de efectivo pueden distinguirse claramente del resto del Grupo y que:

- representa una línea de negocio o un área geográfica, que es significativa y puede considerarse separada del resto;
- es parte de un único plan coordinado para disponer de una línea de negocio o de un área geográfica de la operación que sea significativa y pueda considerarse separada del resto;
- es una entidad subsidiaria adquirida exclusivamente con la finalidad de revenderla.

La clasificación como operación discontinuada ocurre en el momento de la disposición o cuando la operación cumple con los criterios para ser clasificada como mantenida para la venta, lo que ocurra primero.

Cuando una operación se clasifica como operación discontinuada, el estado comparativo del resultado del período y el estado de resultado integral consolidado se presenta como si la operación hubiese sido discontinuada desde el comienzo del año comparativo.

3.17 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 3.6.

La depreciación de las partidas de propiedades, planta y equipo y propiedades de inversión, y la amortización de los activos intangibles es calculada en base a los criterios establecidos en las Notas 3.7, 3.8 y 3.9, 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.

3.18 Definición de fondos

Para la preparación del Estado de Flujos de Efectivo Consolidado 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 el Grupo.

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

Nota 5 – Operaciones discontinuadas

Con fecha 29 de mayo de 2017, Carboclor S.A. resolvió comenzar con un plan de reestructuración debido a la grave situación económica y financiera. En este sentido, se resolvió cerrar de forma inmediata las plantas de Solventes Oxigenados y Solventes Alifáticos y Aromáticos, y concentrarse en el negocio de almacenaje y logística asociado a la terminal portuaria.

En consecuencia, las operaciones de “Propia producción” y “Reventa” fueron discontinuadas a partir de dicha fecha.

Las operaciones de Propia producción incluían la producción y destilación de solventes oxigenados, aromáticos y alifáticos a partir de la refinación y tratamiento de hidrocarburos. Estos productos eran utilizados como insumos por distintas industrias. Los principales productos Oxigenados son: Alcohol Isopropílico (IPA), con su subproducto el Eter Isopropílico (IPE), Di Metil Cetona Anhidra (DMK-A), Metil Isobutil Cetona (MIBK), Metil Isobutil Carbinol (MIBC), Alcohol Butílico Secundario (SBA), Metil Etil Cetona (MEK), Metil Terbutil Eter (MTBE). La planta de Solventes aromáticos y alifáticos consistía en cinco columnas de destilación y una columna de absorción de gases, la unidad procesaba dos tipos de cortes, alifáticos y aromáticos, y en cada caso eran separados cortes con diferentes grados de destilación (rango de temperatura), con características que dependían del corte alimentado, ejemplos son: Xileno, Aguarrás, Tolueno, High Flash, Diluyente, Sol-10, 21, etc.

Las operaciones de Reventa incluyen productos comprados a terceros que Carboclor S.A. revende pero que en algún momento produjo y que por faltante de materia prima o por un tema de rentabilidad se decidió no producir.

El resultado por operaciones discontinuadas es el siguiente:

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
	\$	\$
Ingresos (*)	10.966.829	56.152.044
Gastos	(23.101.210)	(24.711.519)
Resultado de operaciones discontinuadas (**)	(12.134.381)	31.440.525
Impuesto a la renta (Nota 11)	(1.870.244)	(10.704.068)
Resultado de operaciones discontinuadas, neto de impuesto a la renta	(14.004.625)	20.736.457
Ganancia /(pérdida) del ejercicio	(14.004.625)	20.736.457

(*) La totalidad de los ingresos al 31 de diciembre de 2025 y 2024 corresponden a resultados financieros.

(**) Al 31 de diciembre de 2025, el resultado por operaciones discontinuadas incluye \$ 5.717.192 por desafectación de provisiones (Nota 25).

El flujo de efectivo generado por las operaciones discontinuadas es el siguiente:

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
	\$	\$
Flujo de efectivo generado /(utilizado) en operaciones discontinuadas		
Efectivo neto generado en actividades operativas	8.119.094	14.587.864
Efectivo neto del ejercicio	8.119.094	14.587.864

Nota 6 – Ingresos de 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.

	Operaciones Continuas	
	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
	\$	\$
-Principales mercados geográficos		
Nacional	94.192.795.031	93.878.760.857
Otros países	3.303.305.499	2.328.431.521
Total de ingresos netos	97.496.100.530	96.207.192.378
-Principales productos y servicios		
Combustibles	85.033.732.250	83.283.753.188
Biocombustibles	15.580.347	166.505.578
Cemento y cal	2.205.195.696	1.954.392.277
Gas	1.426.982.379	2.419.826.697
Alimento animal	1.443.926.416	1.397.610.811
Otros	7.370.683.442	6.985.103.827
Total ingresos netos	97.496.100.530	96.207.192.378
-Momento del reconocimiento		
Bienes / Servicios transferidos en un momento en el tiempo	96.479.661.681	95.230.561.005
Bienes / Servicios transferidos durante un período de tiempo	1.016.438.849	976.631.373
Total ingresos netos	97.496.100.530	96.207.192.378

Nota 7 – Ingresos y gastos

El detalle de los ingresos y gastos es el siguiente:

7.1 Otros ingresos

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
	\$	\$
Ingresos exploración	478.639.847	189.897.970
Ingreso por arrendamientos	135.627.667	133.352.504
Ingreso por control vehicular	210.433.215	194.722.831
Venta insumos agrícolas a productores	170.159.113	158.552.104
Desafectación de provisiones (Nota 25)	34.399.168	420.329.797
Otros ingresos	130.231.247	60.927.841
Total otros ingresos	1.159.490.257	1.157.783.047

7.2 Otros gastos

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
	\$	\$
Otros egresos	(51.907.153)	(28.041.846)
Deterioro negocios portland y cal (Nota 16)	(1.232.368.186)	(122.913.734)
Deterioro de activos intangibles (Nota 17)	(2.771.805)	-
Formación de provisiones (Nota 25)	(88.572.704)	(452.046.716)
Gastos tribunal de cuentas	(21.565.549)	(21.618.325)
Gastos por ventas de insumos agrícolas a productores	(155.693.241)	(156.923.884)
Donaciones	-	(1.657.478)
Total otros gastos	(1.552.878.638)	(783.201.983)

7.3 Gastos por naturaleza

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
	\$	\$
Cambios en inventarios de productos terminados y productos en proceso	3.208.419.092	2.766.997.012
Cambios en materias primas, consumibles y derivados consumibles	(76.026.454.863)	(82.626.796.942)
Gastos del personal (Nota 10)	(8.335.452.598)	(8.274.590.002)
Depreciaciones y amortizaciones (Nota 16 ,17 y 18)	(2.041.618.997)	(1.892.886.899)
Fletes	(2.416.125.419)	(2.260.073.056)
Impuestos, tasas y contribuciones	(1.122.112.928)	(1.179.700.144)
Publicidad	(123.472.538)	(90.067.007)
Honorarios y consultoría	(74.065.889)	(385.086.498)
Servicios contratados para operaciones y mantenimiento	(3.274.257.028)	(2.887.786.142)
Energía, productos energéticos y agua	(1.239.909.935)	(1.049.291.656)
Vigilancia	(428.675.284)	(407.000.594)
Seguros	(406.268.840)	(392.313.631)
Gasto por arrendamiento	(185.723.858)	(155.267.348)
Gastos en espacios web y licencias	(181.481.680)	(111.370.356)
Otros	(1.322.540.076)	(1.321.616.771)
Total costo de ventas, gastos de administración y ventas y gastos de distribución	(93.969.740.841)	(100.266.850.034)

Nota 8 – Resultado financiero neto

El detalle del resultado financiero es el siguiente:

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
	\$	\$
Intereses ganados	421.631.094	533.780.695
Otros ingresos financieros	85.917.298	54.711.410
Cambio en valor razonable - Swap cobertura derivados y combustibles	37.410.590	-
Diferencia de cambio ganada	1.029.302.174	-
Ingresos financieros	1.574.261.156	588.492.105
Gasto por intereses	(504.724.434)	(1.186.694.757)
Diferencia de cambio perdida	-	(1.639.009.144)
Ajuste valor razonable (Nota 23.1)	(87.316.259)	(100.113.707)
Otros gastos financieros	(87.027.062)	(118.123.979)
Resultados financieros - forward de moneda	-	(340.012.501)
Costos financieros	(679.067.755)	(3.383.954.088)
Resultado financiero neto	895.193.401	(2.795.461.983)

Nota 9 – 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	88.269.726	88.602.343
Beneficios a los empleados	208.578.204	192.184.489
Corriente		
Seguro de vida exfuncionarios	9.758.700	20.523.432
Beneficios a los empleados	9.758.700	20.523.432

ANCAP

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).

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%)	983.016	739.932
Renuncias al seguro de vida en el momento del retiro (variación 10%)	739.932	(739.931)
Tasa de inflación proyectada (variación 10%)	336.062	(314.898)
Tasa de interés para descontar flujos futuros (variación 10%)	12.994.202	(11.390.389)
Tasa de rotación al 1,5%	-	(7.271.404)
Tasa de rotación al 3%	-	(17.651.138)

Carboclor S.A.

Carboclor S.A. mantiene un plan de beneficios definidos para los empleados según Convenio Colectivo de Trabajo de Industrias Química y Petroquímica de Zárate-Campana.

Principales supuestos actuariales

	<u>31 de diciembre de 2025</u>	<u>31 de diciembre de 2024</u>
Tasa de mortalidad:	Tabla Mortalidad GAM 1994	Tabla Mortalidad GAM 1994
Rotación de los participantes:	1,50% anual	1,50% anual
Tasa de interés:	6,00% real anual	6,00% real anual
Crecimiento salarial:	2,00% real anual	2,00% real anual
Tasa de inflación:	20,10% anual	27,80% anual
Edad normal de retiro:	Hombres 65 años Mujeres 60 años	Hombres 65 años Mujeres 60 años

Movimiento en el pasivo (activo) por beneficio definido neto

	Obligaciones por beneficios definidos	
	<u>31 de diciembre de 2025</u>	<u>31 de diciembre de 2024</u>
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
<i>Saldo al 1° de enero</i>	212.707.921	195.570.417
Incluido en el resultado del ejercicio		
Servicios contratados en el ejercicio	5.545.792	4.837.897
Reservas liberadas en el ejercicio	(2.735.845)	(1.769.067)
Renuncias al plan	(7.780.500)	(7.410.000)
Costo por Intereses (ingresos)	19.627.344	28.108.910
	14.656.791	23.767.740
Incluidos en otros resultados integrales		
Nuevas Estimaciones pérdidas/(ganancias)		
- Supuestos Financieros	(3.927.678)	(2.830.136)
	(3.927.678)	(2.830.136)
Otros		
Pagos de beneficio	(5.100.130)	(3.800.100)
	(5.100.130)	(3.800.100)
Saldo al 31 de diciembre	218.336.904	212.707.921
Seguro de vida exfuncionarios	130.067.178	124.105.578
Seguro de vida funcionarios	88.269.726	88.602.343
Total	218.336.904	212.707.921

Nota 10 – Gastos de personal

El detalle de los gastos al personal es el siguiente:

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
	\$	\$
Operaciones continuadas		
Costo de ventas		
Retribuciones al personal	(3.990.719.321)	(3.912.417.419)
Cargas sociales	(675.227.524)	(683.703.166)
Seguro de vida funcionarios	(6.785.064)	(6.785.079)
Prima por productividad	(147.943.329)	(187.839.956)
Otros gastos de personal	(10.414.937)	(10.254.620)
	(4.831.090.175)	(4.801.000.240)
Gastos de distribución		
Retribuciones al personal	(172.340.739)	(181.357.280)
Cargas sociales	(22.853.741)	(26.316.404)
	(195.194.480)	(207.673.684)
Gastos de administración y ventas		
Retribuciones al personal	(2.794.607.658)	(2.747.340.127)
Cargas sociales	(367.145.285)	(333.577.125)
Seguro de vida funcionarios	(4.523.389)	(4.523.390)
Prima por productividad	(139.039.420)	(177.184.983)
Otros gastos de personal	(3.852.191)	(3.290.453)
	(3.309.167.943)	(3.265.916.078)
Otros gastos		
Seguro de vida exfuncionarios	(11.009.446)	(11.009.453)
	(11.009.446)	(11.009.453)
Total de operaciones continuadas	(8.346.462.044)	(8.285.599.455)

Nota 11 – Impuesto a la renta

11.1 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	(424.915.933)	(71.303.560)
Diferencia provisión ejercicios anteriores	-	6.556.631
Total impuesto corriente	(424.915.933)	(64.746.929)
Impuesto diferido		
Origen y reversión de diferencias temporales (Nota 11.3)	(476.004.649)	1.310.382.924
Total impuesto diferido	(476.004.649)	1.310.382.924
Total de gasto por impuesto a la renta de actividades continuadas (Nota 11.2)	(900.920.582)	1.245.635.995
Impuesto corriente (Nota 5)	(1.631.058)	1.807.706
Impuesto diferido (Nota 5 y 11.3)	(239.186)	(12.511.774)
Total de gasto por impuesto a la renta de actividades discontinuadas	(1.870.244)	(10.704.068)
Total de gasto por impuesto a la renta	(902.790.826)	1.234.931.927

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

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
	\$	\$
Resultados antes de impuestos de actividades continuadas	3.783.265.925	(6.507.510.600)
Tasa de impuesto a la renta	25%	25%
Impuesto a la tasa vigente	945.816.481	(1.626.877.650)
Efecto de las tasas de imp en jurisdicciones extranjeras	-	(904.798)
Gastos no deducibles	178.992.961	221.413.620
Rentas no gravadas y gastos asociados	(717.668.015)	(458.991.699)
Perdida fiscal no reconocida	297.667.127	42.308.906
Otras diferencias netas	192.482.439	(330.438.460)
Resultados compañías vinculadas	294.106.039	501.972.941
Decremento patrimonial no gravado	(290.476.450)	405.881.145
Subtotal	(44.895.899)	381.241.655
Total del gasto por impuesto a la renta	900.920.582	(1.245.635.995)

11.3 Movimientos durante el ejercicio de las diferencias temporarias

	31 de diciembre de 2025					
	Saldo inicial	Diferencia de conversión	Reconocido en resultados	Total	\$	
Activo por impuesto diferido					Pasivo por impuesto diferido	
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	35.175.224	(6.571)	541.420	35.710.073	35.710.073	-
Inventarios	163.083.332	2.065.380	26.796.915	191.945.627	219.492.054	(27.546.427)
Ajuste por inflación impositivo	301.070	(19.663)	6.449	287.856	287.856	-
Activos y pasivos reconocidos a valores razonables	60.876.089	2.931	(11.998.480)	48.880.540	49.013.150	(132.610)
Provisiones por litigio	21.821.084	(3.574.042)	1.601.159	19.848.201	19.848.201	-
Otras provisiones	153.528.734	1.685.773	(6.502.107)	148.712.400	148.712.400	-
Propiedades, planta y equipo, propiedades de inversión y activos intangibles	5.136.362.070	11.018.826	92.747.197	5.240.128.093	5.380.802.924	(140.674.831)
Pérdidas fiscales	1.855.804.614	(1.284.244)	(570.925.086)	1.283.595.284	1.283.595.284	-
Pasivos fiscales (activos), antes de la compensación	7.426.952.217	9.888.390	(467.732.533)	6.969.108.074	7.137.461.942	(168.353.868)
Compensación de impuesto	-	-	-	-	(22.380.684)	22.380.684
Previsión recuperabilidad activo por impuesto diferido	-	-	(8.511.302)	-	(8.511.301)	-
Pasivos (activos) por impuestos diferidos netos	7.426.952.217	9.888.390	(476.243.835)	6.969.108.074	7.106.569.957	(145.973.184)

	31 de diciembre de 2024					
	Saldo inicial	Diferencia de conversión	Reconocido en resultados	Total	\$	
Activo por impuesto diferido					Pasivo por impuesto diferido	
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	35.881.468	105.237	(811.481)	35.175.224	35.175.224	-
Inventarios	174.934.272	(14.316.516)	2.465.576	163.083.332	195.167.375	(32.084.043)
Ajuste por inflación impositivo	665.046	614.784	(978.760)	301.070	301.070	-
Activos y pasivos reconocidos a valores razonables	162.770.359	(1.142.013)	(100.752.257)	60.876.089	60.930.797	(54.708)
Provisiones por litigio	20.563.678	3.794.100	(2.536.694)	21.821.084	21.821.084	-
Otras provisiones	145.142.000	16.844.667	(8.457.933)	153.528.734	153.528.734	-
Propiedades, planta y equipo, propiedades de inversión y activos intangibles	5.665.684.489	(83.296.815)	(446.025.604)	5.136.362.070	5.305.074.112	(168.712.042)
Pérdidas fiscales	434.579	401.732	1.854.968.303	1.855.804.614	1.855.804.614	-
Pasivos fiscales (activos), antes de la compensación	6.206.075.891	(76.994.824)	1.297.871.150	7.426.952.217	7.627.803.010	(200.850.793)
Compensación de impuesto	-	-	-	-	(38.904.356)	38.904.356
Pasivos (activos) por impuestos diferidos netos	7.426.952.217	7.588.898.654	(161.946.437)	7.426.952.217	7.588.898.654	(161.946.437)

Nota 12 – Inventarios

El detalle de los inventarios es el siguiente:

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
	\$	\$
Materias primas	7.514.581.398	7.347.970.241
Productos en proceso	1.889.285.218	2.427.641.777
Materiales y repuestos	1.449.497.475	1.610.669.394
Importaciones en Trámite	267.879.257	395.088.008
Productos terminados	5.683.849.027	8.353.911.560
Mercadería de reventa	257.855.618	194.841.377
Previsión por desvalorización	(125.211.537)	(146.847.626)
Inventarios	16.937.736.456	20.183.274.731

Reducción de inventarios

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, se reversaron reducciones de inventarios por \$ 123.071.454 a su valor neto de realización (\$ 1.282.737 de reducción al 31 de diciembre de 2024). 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	328.284.848	309.392.441
Productos en proceso	167.257.859	158.699.192
Materiales y repuestos	55.710.459	-
Importaciones en trámite	1.515.399	-
Productos terminados	73.574.555	70.008.821
Total	626.343.120	538.100.454

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

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
	\$	\$
Saldo al inicio	146.847.626	188.597.766
Formación	-	815.702
Desafectación	(4.600.257)	(101.593.097)
Utilización	(473.960)	-
Resultado por conversión / Reexpresión por inflación	(16.561.872)	59.027.255
Saldo al cierre	125.211.537	146.847.626

Nota 13 – 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 simples plaza	12.610.796	12.610.782
Documentos a cobrar	164.351.813	158.355.370
Deudores en gestión	562.938.382	643.034.649
Créditos fiscales	468.110	3.150.473
Otras cuentas a cobrar largo plazo	22.383.706	29.522.954
- Previsión incobrables créditos por venta	(538.618.868)	(598.317.971)
- Previsión incobrables otros créditos	(975.471)	(1.075.911)
Total	223.158.468	247.280.346
Corriente		
Deudores simples plaza	4.288.844.091	3.986.088.352
Deudores por exportaciones	66.674.668	76.830.001
Deudores bunkers	914.080.311	1.048.384.010
Documentos a cobrar	543.176.762	620.395.252
Deudores en gestión	11.572.284	5.048.746
Cuentas a cobrar a partes relacionadas (Nota 29)	412.632.119	33.717.573
Créditos fiscales	537.466.766	334.841.667
Depósitos en garantías	8.194.725	8.194.725
Otras cuentas a cobrar corto plazo	348.234.201	526.811.299
- Previsión incobrables créditos por venta	(376.751.965)	(384.936.860)
- Previsión incobrables otros créditos	(23.669.705)	(28.427.564)
Total	6.730.454.257	6.226.947.201

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 al inicio	983.254.831	893.496.024
Formación de la previsión	31.210.565	11.071.503
Desafectación de la previsión	(11.814.790)	(1.461.424)
Utilización	(1.424.202)	(4.650.759)
Diferencia de cambio	(83.079.990)	81.389.688
Resultado por conversión	(2.775.581)	3.409.799
Saldo final	915.370.833	983.254.831
No corriente	538.618.868	598.317.971
Corriente	376.751.965	384.936.860
Total	915.370.833	983.254.831

La información acerca de la exposición al riesgo de crédito del Grupo se encuentra incluido en la Nota 26.

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

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
	\$	\$
Saldo al inicio	29.503.475	29.369.673
Desafectación de la previsión	(3.800.000)	-
Utilización	(925.000)	-
Diferencia de cambio	(133.299)	133.802
Saldo final	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 14 – Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
	\$	\$
Caja y bancos	2.820.774.278	3.542.877.726
Depósito a plazo fijo	911.875.535	86.699.899
Letras de regulación monetaria	199.368.375	310.255.984
Otros valores públicos	2.962.554.287	3.691.992.107
Previsión para efectivo y equivalente de efectivo	(847.891)	(1.722.954)
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de situación financiera	6.893.724.584	7.630.102.762
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo	6.893.724.584	7.630.102.762

Nota 15 – Pagos por adelantado

El detalle de los pagos por adelantado es el siguiente:

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
	\$	\$
No corriente		
Anticipo a productores	61.269.573	65.561.069
Anticipos a proveedores	73.543.873	73.595.845
Menos: Previsión anticipos	(667.237)	(2.019.422)
Total	134.146.209	137.137.492
Corriente		
Anticipos a proveedores	224.459.242	187.668.823
Anticipos a proveedores del exterior	47.725.595	75.658.422
Pagos adelantados	395.562.646	405.203.064
Anticipos productores	943.789.809	842.046.129
Menos: previsión anticipos	(668.386.612)	(625.227.180)
Total	943.150.680	885.349.258

La evolución de la previsión por desvalorización de pagos adelantados es la siguiente:

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
	\$	\$
Saldo inicial	627.246.602	593.810.212
Formación de la provisión	41.807.247	33.436.390
Saldo final	669.053.849	627.246.602
No corriente	667.237	2.019.422
Corriente	668.386.612	625.227.180
Total	669.053.849	627.246.602

Nota 16 – Propiedades, planta y equipo

16.1 Conciliación del valor en libros

RUBRO	Costo							Depreciación acumulada y pérdidas por deterioro							Valores netos al 31 de diciembre de 2025
	Balance al 1° de enero de 2025	Aumentos	Disposiciones	Transferencias	Efecto de la conversión y reexpresión por inflación	Deterioro	Balance al 31 de diciembre de 2025	Balance al 1° de enero de 2025	Disposiciones	Transferencias	Efecto de la conversión y reexpresión por inflación	Deterioro	Depreciación del ejercicio	Balance al 31 de diciembre de 2025	
Propiedades, planta y equipo															
Inmuebles - terrenos	746.617.747	-	-	(26.665.504)	(29.743.980)	-	690.208.263	-	-	-	-	-	-	-	690.208.263
Inmuebles - mejoras	6.008.554.456	7.039.678	(539.531)	44.958.590	(125.465.730)	(728.500.939)	5.206.046.524	3.999.217.601	(309.597)	(4.267.824)	(111.350.305)	(156.229.796)	116.737.530	3.843.797.609	1.362.248.915
Propiedad minera	656.816.744	-	-	-	-	-	656.816.744	118.851.709	-	-	-	-	2.733.958	121.585.667	535.231.077
Muebles y útiles e instalaciones	3.918.106.601	103.617.342	(14.937.133)	112.946.082	(43.619.484)	(84.011.798)	3.992.101.610	2.210.113.645	(12.426.282)	-	(23.355.950)	(65.021.129)	200.230.974	2.309.541.258	1.682.560.352
Surtidores, garrafas y equipos M.I.M.	1.214.653.998	12.833.407	(9.948.281)	66.863.834	-	-	1.284.402.958	854.352.961	(5.376.357)	-	-	-	69.292.413	918.269.017	366.133.941
Máquinas y equipos de producción	54.248.261.737	256.791.283	(106.400.945)	183.592.956	(1.432.226.397)	(739.936.485)	52.410.082.149	37.237.827.863	(95.455.625)	130	(884.239.395)	(173.254.827)	1.499.327.592	37.584.205.738	14.825.876.411
Máquinas y equipos en leasing	2.596.129	-	-	-	(169.557)	-	2.426.572	2.596.129	-	-	(169.557)	-	-	2.426.572	-
Equipos médicos y laboratorio	373.687.359	24.422.663	(3.648.881)	-	(3.028.804)	(2.649.733)	388.782.604	295.315.569	(3.643.627)	-	(1.752.258)	(108.983)	19.381.544	309.192.245	79.590.359
Vehículos	1.113.445.839	76.655.037	(39.759.334)	962.550	(7.433.929)	-	1.143.870.163	759.620.122	(37.927.917)	-	(6.124.526)	-	52.373.400	767.941.079	375.929.084
Identificación de estaciones	191.630.336	8.070.309	(2.081.711)	19.716.022	-	-	217.334.956	130.555.443	(1.673.322)	-	-	-	18.781.414	147.663.535	69.671.421
Obras en curso y bienes en trámite de instalación e importaciones en trámite	1.748.999.309	1.165.984.773	(16.354.522)	(430.492.108)	(13.475.039)	(52.516.554)	2.402.145.859	-	-	-	-	-	-	-	2.402.145.859
Repuestos	453.426.526	169.444.570	(43.321.428)	-	(280.334)	(19.360.247)	559.909.087	10.429.905	(6.798.731)	-	(4.905)	-	846.484	4.472.753	555.436.334
Activo por derecho de uso	5.313.117	-	-	-	-	-	5.313.117	5.313.117	-	-	-	-	-	5.313.117	-
Otros	570.359.919	3.346.621	(729.186)	7.295	(16.191.598)	(7.295)	556.785.756	492.458.097	(729.186)	(130)	(12.629.447)	(130)	13.045.375	492.144.579	64.641.177
Total propiedades, planta y equipo	71.252.469.817	1.828.205.683	(237.720.952)	(28.110.283)	(1.671.634.852)	(1.626.983.051)	69.516.226.362	46.116.652.161	(164.340.644)	(4.267.824)	(1.039.626.343)	(394.614.865)	1.992.750.684	46.506.553.169	23.009.673.193

(*) 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 18.

RUBRO	Costo							Depreciación acumulada y pérdidas por deterioro							Valores netos al 31 de diciembre de 2024
	Balance al 1° de enero de 2024	Aumentos	Disposiciones	Transferencias	Efecto de la conversión y reexpresión por inflación	Deterioro	Balance al 31 de diciembre de 2024	Balance al 1° de enero de 2024	Disposiciones	Transferencias	Efecto de la conversión y reexpresión por inflación	Deterioro	Depreciación del ejercicio	Balance al 31 de diciembre de 2024	
Propiedades, planta y equipo															
Inmuebles - terrenos	670.707.902	8.515.179	-	(55.017.154)	122.411.820	-	746.617.747	-	-	-	-	-	-	-	746.617.747
Inmuebles - mejoras	5.792.379.976	1.914.576	(3.663.321)	19.017.262	203.512.018	(4.606.055)	6.008.554.456	3.716.795.691	(3.663.322)	-	154.484.262	(14.525)	131.615.495	3.999.217.601	2.009.336.855
Propiedad minera	665.441.744	-	(8.625.000)	-	-	-	656.816.744	115.319.345	-	-	-	-	3.532.364	118.851.709	537.965.035
Muebles y útiles e instalaciones	3.375.693.817	107.572.366	(2.477.729)	198.451.993	240.176.210	(1.310.056)	3.918.106.601	1.907.989.084	(2.319.862)	-	118.789.583	(64.776)	185.719.616	2.210.113.645	1.707.992.956
Surtidores, garrafas y equipos M.I.M.	1.130.853.627	34.050.798	(13.915.577)	63.665.150	-	-	1.214.653.998	795.969.127	(9.835.110)	-	-	-	68.218.944	854.352.961	360.301.037
Máquinas y equipos de producción	49.351.206.424	235.169.238	(151.458.839)	3.232.752.035	1.602.524.257	(21.931.378)	54.248.261.737	35.100.836.328	(150.750.895)	(252)	938.671.062	(2.769.276)	1.351.840.896	37.237.827.863	17.010.433.874
Máquinas y equipos en leasing	1.349.043	-	-	-	1.247.086	-	2.596.129	1.349.043	-	-	1,247.086	-	-	2.596.129	-
Equipos médicos y laboratorio	334.819.539	20.013.164	(2.610.231)	-	21.588.538	(123.651)	373.687.359	267.768.317	(2.610.231)	-	12,223.693	(7,213)	17,941.003	295,315.569	78.371.790
Vehículos	1.059.189.071	85.342.841	(38.498.356)	-	7.412.283	-	1.113.445.839	740.149.105	(38.155.152)	-	6.335.207	-	51.290.962	759.620.122	353.825.717
Identificación de estaciones	167.259.213	6.260.573	(52.816)	18.163.366	-	-	191.630.336	112.623.240	(24.647)	-	-	-	17,956.850	130,555.443	61.074.893
Obras en curso y bienes en trámite de instalación e importaciones en trámite	3.263.025.366	2.081.784.977	(28.291.826)	(3.538.543.474)	21.302.742	(50.278.476)	1.748.999.309	-	-	-	-	-	-	-	1.748.999.309
Repuestos	1.270.792.283	199.232.623	(971.918.362)	-	2.839.890	(47.519.908)	453.426.526	8.738.368	-	-	778.040	-	913.497	10.429.905	442.996.621
Activo por derecho de uso	5.313.117	-	-	-	-	-	5.313.117	5.313.117	-	-	-	-	-	5,313.117	-
Otros	448.550.709	4.049.735	(1.329.234)	-	119.088.709	-	570.359.919	390.906.519	(1,311.119)	252	89,316.538	-	13,545.907	492,458.097	77.901.822
Total propiedades, planta y equipo	67.536.581.831	2.783.906.070	(1.222.841.291)	(61.510.822)	2.342.103.553	(125.769.524)	71.252.469.817	43.163.757.284	(208.670.338)	-	1.321.845.471	(2.855.790)	1.842.575.534	46.116.652.161	25.135.817.656

16.2 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 3.7, 3.10 y 25. 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.

16.3 Depreciaciones

La depreciación de propiedades, planta y equipo por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025 asciende a \$ 1.992.750.684 (\$ 1.842.575.534 al 31 de diciembre de 2024). Del total, \$ 1.552.648.106 (\$ 1.367.198.475 al 31 de diciembre de 2024) se cargaron al costo de los productos, \$ 126.034.542 (\$ 125.409.401 al 31 de diciembre de 2024) fueron reconocidos como costos de distribución y \$ 344.068.036 (\$ 349.967.658 al 31 de diciembre de 2024) fueron contabilizados como gastos de administración y ventas.

16.4 Propiedades, planta y equipo en construcción

Las principales obras en curso del Grupo 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.

16.5 Deterioro

Negocio de pórtland

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

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 "Pórtland" por \$ 152.279.430, al 31 de diciembre de 2025 (\$ 122.913.734 al 31 de diciembre de 2024) registrándose en "Otros gastos" (Nota 7).

Negocio de caña, cereales y oleaginosos

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

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

El Grupo ANCAP a través de su subsidiaria ALUR, se encuentra trabajando en el proyecto HEFA, donde el estudio de factibilidad fue realizado por la consultora IDOM durante el año 2024.

Este proyecto representa un paso importante en la transformación a Biorrefinería de la actual refinería de “La Teja”. Los productos obtenidos de este proceso son Diesel Renovable (RD) y/o Combustible sostenible de aviación (SAF). Ambos biocombustibles tienen por objetivo reducir las emisiones de gases de efecto invernadero, en línea con las políticas internacionales de transición energética y cambio climático.

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

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

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

Negocio de cal

Al 31 de diciembre de 2025, el Grupo realizó un análisis de la unidad generadora de efectivo de la planta de cal, cuyos activos se mantienen en la Subsidiaria CDP, adoptando un enfoque conservador respecto de las proyecciones de ventas y operación. En esa misma fecha, la evaluación financiera de dicha unidad se realizó mediante el cálculo del valor presente de los flujos de fondos estimados para el segmento de negocio mencionado, descontados a una tasa real del 8,67%.

El 24 de noviembre de 2025, el presidente en ejercicio de Brasil, Geraldo Alckmin, promulgó una ley que autoriza la contratación y operación de centrales termoeléctricas a carbón –como Candiota– hasta el año 2040. Esta medida permitió la suscripción de una nueva adenda al contrato entre CDP y J&F S.A., extendiendo su vigencia hasta agosto de 2026. Simultáneamente, se prevé que J&F S.A. firme un nuevo contrato con ANEEL, bajo cuyo marco se negociará un futuro contrato de suministro, cuyas condiciones no pueden determinarse con anticipación debido a no estar bajo el entero control del Grupo.

Considerando la incertidumbre sobre las condiciones mencionada en el párrafo anterior, la proyección de flujos de fondos fue elaborada bajo un escenario prudente, abarcando un horizonte de diez años y considerando un volumen anual estimado de ventas de 78.200 toneladas, de las cuales 60.000 toneladas corresponden al cliente J&F S.A. (anteriormente AMBAR URUGUAIANA ENERGIA S.A.).

El valor recuperable determinado —que incluye los flujos derivados del contrato vigente hasta el 31 de agosto de 2026— resultó inferior al valor en libros de los activos asociados. Consecuentemente, el Grupo reconoció una pérdida por deterioro por \$1.080.088.756 (pesos uruguayos mil ochenta millones ochenta y ocho mil setecientos cincuenta y seis), la cual fue registrada en los resultados del ejercicio en “Otros gastos” en la Nota 7.

16.6 Compromisos por compras de propiedades, planta y equipo

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

16.7 Arrendamientos

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

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

Importes reconocidos en resultados

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
	\$	\$
Costo por arrendamiento asociado a arrendamientos de corto plazo y de bajo valor	(13.402.103)	(11.313.067)
Total	(13.402.103)	(11.313.067)



Nota 17 – Activos intangibles y plusvalía

17.1 Conciliación del valor en libros

RUBRO	Costo							Amortización acumulada y pérdidas por deterioro						Valores netos al 31 de diciembre de 2025
	Balance al 1° de enero de 2025	Aumentos	Disposiciones	Transferencias	Efecto de la conversión	Deterioro	Balance al 31 de diciembre de 2025	Balance al 1° de enero de 2025	Disposiciones	Efecto de la conversión	Deterioro	Amortización del ejercicio	Balance al 31 de diciembre de 2025	
Activos intangibles y plusvalía														
Software	877.923.915	555.453.764	-	1.873.997	(17.531.527)	-	1.417.720.149	712.705.585	-	(3.620.387)	-	38.929.696	748.014.894	669.705.255
Proyecto Gasoducto del Litoral	114.965.173	-	-	-	-	-	114.965.173	82.830.118	-	-	-	3.665.675	86.495.793	28.469.380
Plusvalía	538.106.416	-	-	-	-	-	538.106.416	-	-	-	-	-	-	538.106.416
Otros	226.737.623	106.076.335	(47.482.584)	(8.518.551)	-	(3.809.544)	273.003.279	61.386.796	(47.482.584)	-	(1.037.739)	1.359.053	14.225.526	258.777.753
Total de activos intangibles y plusvalía	1.757.733.127	661.530.099	(47.482.584)	(6.644.554)	(17.531.527)	(3.809.544)	2.343.795.017	856.922.499	(47.482.584)	(3.620.387)	(1.037.739)	43.954.424	848.736.213	1.495.058.804

RUBRO	Costo					Amortización acumulada y pérdidas por deterioro				Valores netos al 31 de diciembre de 2024
	Balance al 1° de enero de 2024	Aumentos	Transferencias	Efecto de la conversión	Balance al 31 de diciembre de 2024	Balance al 1° de enero de 2024	Efecto de la conversión	Amortización del ejercicio	Balance al 31 de diciembre de 2024	
Activos intangibles y plusvalía										
Software	764.403.916	90.211.424	6.493.668	16.814.907	877.923.915	657.821.519	13.930.881	40.953.185	712.705.585	165.218.330
Proyecto Gasoducto del Litoral	114.965.173	-	-	-	114.965.173	79.164.443	-	3.665.675	82.830.118	32.135.055
Plusvalía	538.106.416	-	-	-	538.106.416	-	-	-	-	538.106.416
Otros	101.163.377	120.139.168	-	5.435.078	226.737.623	55.061.795	5.435.078	889.923	61.386.796	165.350.827
Total de activos intangibles y plusvalía	1.518.638.882	210.350.592	6.493.668	22.249.985	1.757.733.127	792.047.757	19.365.959	45.508.783	856.922.499	900.810.628

17.2 Amortizaciones

La amortización de intangibles por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025, asciende a \$ 43.954.424 (\$ 45.508.783 al 31 de diciembre de 2024). Del total de amortización, \$ 21.839.426 (\$ 18.104.050 al 31 de diciembre de 2024) fueron reconocidos en el costo de los productos, \$ 683.513 fueron reconocidos como gastos de distribución y \$ 21.431.485 fueron reconocidos en gastos de administración y ventas (\$ 27.404.733 al 31 de diciembre de 2024).

17.3 Prueba de deterioro del valor – Plusvalía

A efectos de la prueba de deterioro, la plusvalía se asignó a la unidad generadora de efectivo (comercialización de combustibles, lubricantes y productos afines a estaciones de servicio) en función de los litros vendidos por las estaciones de servicio en el año 2007 previo a la generación de la plusvalía.

El importe recuperable de cada UGE (unidad generadora de efectivo) se determinó en base a su valor en uso, siendo este el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados que se espera obtener de la UGE.

Los flujos de fondos estimados están basados en la potencial comercialización de litros de combustible que pueden generar los activos existentes y en el uso operativo al momento de la prueba de deterioro más aquellos activos a ser incorporados, necesarios para mantener la capacidad productiva con continuidad, sin incluir inversiones que aumenten la capacidad y/o eficiencia operativa.

Los supuestos claves usados en el cálculo del importe recuperable incluyen:

- la consideración de las expectativas de crecimiento y márgenes para el año 2025 incluidos en el presupuesto aprobado por el Directorio;
- la determinación de un valor de perpetuidad, basado en la hipótesis de que se considera remota la posibilidad que ANCAP no renueve el contrato de distribución a DUCSA y a Canopus Uruguay Ltda. (ambas subsidiarias directa o indirectamente de ANCAP) y de que es poco probable que no se renueven los contratos de concesión con cada una de las estaciones.

Los valores asignados a los supuestos clave son los siguientes:

- Tasa de descuento: 9%
- Tasa de crecimiento de la industria: 1%

La tasa de descuento corresponde a una medición después de impuestos que se estima sobre el costo de capital promedio ponderado del Grupo económico para proyectos de comercialización.

Las proyecciones de flujo de fondos incluyeron estimaciones específicas para cinco años y un valor perpetuo a partir del quinto año que se calcula considerando el último estimado. La perpetuidad se considera que es una aproximación al valor de los flujos de fondos futuros que generará cada contrato desde el quinto año hasta su vencimiento (aproximadamente 10 años más ya que los contratos de explotación tienen un vencimiento promedio de 15 años).

El EBITDA presupuestado se basó en las expectativas de resultados futuros considerando la experiencia pasada ajustada por el crecimiento anticipado de los ingresos. El crecimiento de los ingresos se proyectó considerando los niveles de crecimiento promedio experimentados en los últimos años, el volumen de ventas y el crecimiento en el margen de comercialización para los próximos cinco años.

El importe recuperable estimado de la UGE excede su importe en libros en \$ 7.202.196.223 (\$ 5.356.205.466 en 2024).

La gerencia ha identificado que un cambio en la tasa de descuento considerada podría causar que el importe en libros exceda el importe recuperable. La tabla a continuación muestra el monto en que este supuesto debe cambiar individualmente para que el importe recuperable estimado de la UGE sea igual al importe en libros.

	Cambio requerido para que el importe en libros sea igual al importe recuperable	
	2025	2024
Tasa de descuento	98,120 %	97,697 %

Al 31 de diciembre de 2025 el Grupo realizó un análisis de los permisos mineros, cuyos activos se mantienen en la Subsidiaria Pamacor, mediante el cálculo del valor presente del flujo de fondos estimado a 10 años del mencionado segmento de negocio. A tales efectos, los principales supuestos utilizados fueron una tasa de descuento de 9,07% y las cantidades vendidas que se basan en el presupuesto elaborado por el Órgano de Administración.

Del análisis realizado se identificó la necesidad de reconocer una pérdida por deterioro en el presente ejercicio por \$ 2.771.805 al 31 de diciembre de 2025, registrándose en “Otros gastos” (Nota 7).

Nota 18 – Propiedades de inversión

18.1 Conciliación del valor contable

RUBRO	Costo			Depreciación acumulada y pérdidas por deterioro				Valores netos al 31 de diciembre de 2025	
	Balance al 1° de enero de 2025	Disposiciones	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
Propiedades de inversión									
Terrenos	168.181.853	(12.911.376)	26.665.504	181.935.981	-	-	-	-	181.935.981
Edificios en arrendamiento	-	-	8.089.333	8.089.333	-	4.267.824	111.307	4.379.131	3.710.202
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	-	4.802.582	113.159.553	118.319.606
Otros dados en Comodato	1.817.006	-	-	1.817.006	1.685.242	-	-	1.685.242	131.764
Total de propiedades de inversión	504.387.032	(12.911.376)	34.754.837	526.230.493	110.042.213	4.267.824	4.913.889	119.223.926	407.006.567

RUBRO	Costo			Depreciación acumulada y pérdidas por deterioro			Valores netos al 31 de diciembre de 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	
Propiedades de inversión							
Terrenos (Nota 18.1)	79.429.415	88.752.438	168.181.853	-	-	-	168.181.853
Terrenos dados en Comodato (Nota 18.2)	136.644.298	(33.735.284)	102.909.014	-	-	-	102.909.014
Edificios dados en Comodato (Nota 18.2)	231.479.159	-	231.479.159	103.554.390	4.802.581	108.356.971	123.122.188
Otros dados en Comodato (Nota 18.2)	1.817.006	-	1.817.006	1.685.242	-	1.685.242	131.764
Total de propiedades de inversión	449.369.878	55.017.154	504.387.032	105.239.632	4.802.581	110.042.213	394.344.819

18.2 Terrenos, edificios y bienes cedidos en comodato

Los terrenos, excepto los cedidos en comodato incluyen seis inmuebles ubicados en la Ciudad de la Costa, departamento de Canelones. Los mismos se encuentran linderos a la estación Aeropuerto de Celemyr S.A. (subsidiaria de DUCSA) y fueron adquiridos para conseguir apreciación de capital en la inversión. Adicionalmente se incluyen veinticinco padrones (veintidós padrones al 31 de diciembre de 2024), propiedad de ANCAP ubicados en Montevideo, Canelones, Colonia, Maldonado, San José, Durazno, Cerro Largo, Rocha, Paysandú, y Lavalleja que el Grupo arrienda a terceros. Asimismo, se incluyen 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.

El total de depreciación del ejercicio fue reconocido en el costo de los productos.

Nota 19 – Inversiones en asociadas

19.1 Composición

	31 de diciembre de 2025		31 de diciembre de 2024	
	%	\$	%	\$
Activo				
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
Inversiones en asociadas		481.663.854		781.225.230

Los resultados por las inversiones en asociadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 es de pérdida \$ 229.303.009 (pérdida \$ 17.361.946 al 31 de diciembre de 2024) y pueden desglosarse de la siguiente forma:

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
	\$	\$
Resultado por inversión en asociadas	(229.072.205)	(17.171.002)
Previsión para contingencias de partes relacionadas	(230.804)	(190.944)
Total resultado por participación en asociadas	(229.303.009)	(17.361.946)

19.2 Inversión en Gasoducto Cruz del Sur S.A.

El Grupo 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 de gas natural entre Argentina y Uruguay por un plazo de 30 años, con el propósito de abastecer 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.

La tabla a continuación resume la información de GCSA al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
	\$	\$
Activos no corrientes	542.972.046	2.032.341.997
Activos corrientes	815.133.507	801.632.766
Pasivos no corrientes	(9.365.177)	(10.010.591)
Pasivos corrientes	(62.005.882)	(69.802.965)
Activos netos	1.286.734.494	2.754.161.207
Participación del Grupo en los activos netos (20%)	257.346.896	550.832.200
Ingresos de actividades ordinarias	446.741.864	377.419.977
Resultado de operaciones continuadas	(1.160.284.396)	(281.510.598)
Otro resultado integral	(307.142.317)	333.537.803
Total del resultado integral	(1.467.426.713)	52.027.205
Participación del Grupo en el resultado integral (20%)	(293.485.343)	10.405.441

Las inversiones en las restantes asociadas individualmente consideradas no son significativas.

19.3 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.

19.4 Inversión en Conecta S.A.

El Grupo 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 20 – Otras inversiones, incluyendo derivados

20.1 Composición

El detalle de las otras inversiones es el siguiente:

		31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
	Moneda	\$	\$
Letras de regulación monetaria	\$	433.108.920	334.106.211
Certificados de depósitos transferibles	US\$	117.123.000	-
Bonos del tesoro	US\$	177.637	200.500
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		694.945.665	416.072.320
No corriente		105.938.640	80.578.732
Corriente		589.007.025	335.493.588
Total		694.945.665	416.072.320

Las obligaciones hipotecarias reajustables por \$ 1.186.877 al 31 de diciembre de 2025 (\$ 1.186.877 al 31 de diciembre de 2024), y las otras inversiones por \$ 105.938.641 al 31 de diciembre de 2025 (\$ 80.578.732 al 31 de diciembre de 2024) se encuentran valuados por el Grupo al valor razonable con cambios en resultados.

Las letras de regulación monetaria por \$ 433.108.920 al 31 de diciembre de 2025 (\$ 334.106.211 al 31 de diciembre de 2024), los certificados de depósitos transferibles por \$ 117.123.000 al 31 de diciembre de 2025 y los bonos del tesoro por \$ 177.637 al 31 de diciembre de 2025 (\$ 200.500 al 31 de diciembre de 2024) se encuentran valuados por el Grupo al costo amortizado.

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

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 31.12.2025 - USD	Valor razonable al 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

20.2 Activos prendados

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.

Nota 21 – Patrimonio

21.1 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.

21.2 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.

21.3 Reserva por conversión

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 asociadas con moneda funcional distinta a su casa matriz.

21.4 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 22 – 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 del Grupo para la administración del patrimonio durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025.

Nota 23 – Deudas financieras

23.1 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 29)	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 29)	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 29)	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 29)	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 incluyen 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 27).

(**) Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se firmaron nuevos préstamos bancarios con bancos locales por un monto equivalente total de \$ 8.199.161.909 y \$ 9.134.763.048.

Información sobre la exposición del Grupo a los riesgos de tasa de interés, moneda y liquidez se incluye en la Nota 26.2.

23.2 Evolución de las deudas financieras

La evolución de las deudas financieras es la siguiente

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
	\$	\$
Saldos iniciales	10.232.197.209	14.752.918.072
Ingresos por nuevas deudas financieras	8.199.161.909	9.134.763.048
Intereses pagados	(555.648.645)	(1.028.161.327)
Intereses perdidos y otros gastos	506.351.557	1.188.316.823
Gastos de transacción de deudas financieras	(4.307.627)	(7.565.711)
Resultado por conversión	(185.183.513)	150.863.612
Ajuste valor razonable (Nota 23.1)	87.316.259	100.113.707
Diferencia de cambio	369.428.567	96.672.236
Pagos de deudas financieras	(8.222.262.780)	(14.155.723.251)
Saldos finales	10.427.052.936	10.232.197.209

Nota 24 – Deudas comerciales y otras deudas

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
	\$	\$
No corriente		
Otras	44.399.498	69.206.400
Otras deudas	44.399.498	69.206.400
Deudas comerciales y otras deudas	44.399.498	69.206.400
Corriente		
Deudas comerciales de plaza	3.192.290.275	3.256.939.729
Deudas comerciales del exterior	6.341.441.824	13.926.662.518
Deudas comerciales con partes relacionadas (Nota 29)	175.044.423	158.749.715
Documentos a pagar	25.550.562	18.523.795
Otras deudas comerciales	84.337.176	22.678.681
Deudas Comerciales	9.818.664.260	17.383.554.438
Retribuciones al personal	1.619.249.939	1.610.641.139
Acreedores por cargas sociales	462.472.108	447.427.765
Acreedores fiscales	1.454.364.360	925.335.565
Anticipos recibidos de clientes	281.298.855	272.426.519
Otras deudas con partes relacionadas (Nota 29)	950.000.000	-
Otras deudas	740.544.855	674.471.629
Otras deudas	5.507.930.117	3.930.302.617
Deudas comerciales y otras deudas	15.326.594.377	21.313.857.055

Nota 25 – Provisiones

El detalle de las provisiones es el siguiente:

	Provisión para juicios	Provisión medioambiental	Otras provisiones	Total
	\$	\$	\$	\$
Saldo al 1 de enero de 2024	171.143.296	992.826.141	304.615.600	1.468.585.037
Formación reflejada en resultado del ejercicio	434.288.873	-	17.757.843	452.046.716
Formación no reflejada en resultado del ejercicio	-	-	93.155	93.155
Utilización del ejercicio	(42.564.567)	(56.776.243)	(7.184.046)	(106.524.856)
Desafectación reflejada en resultado del ejercicio	(420.329.797)	-	-	(420.329.797)
Desafectación no reflejada en resultado del ejercicio	-	(64.108.321)	-	(64.108.321)
Diferencia de cambio	35.610.420	137.849.496	-	173.459.916
Resultado ajuste de valor actual	-	49.302.867	-	49.302.867
Resultado conversión	(3.133.988)	-	(7.968.964)	(11.102.952)
Saldo al 31 de diciembre de 2024	175.014.237	1.059.093.940	307.313.588	1.541.421.765
Formación reflejada en resultado del ejercicio	74.277.582	-	14.295.122	88.572.704
Utilización del ejercicio	(38.481.749)	(150.628.092)	(2.505.806)	(191.615.647)
Desafectación reflejada en resultado del ejercicio	(39.976.557)	-	(139.803)	(40.116.360)
Desafectación no reflejada en resultado del ejercicio	-	(616.673)	-	(616.673)
Diferencia de cambio	(7.084.742)	(134.663.475)	(11.037)	(141.759.254)
Resultado ajuste de valor actual	-	57.043.275	-	57.043.275
Resultado conversión	(5.228.542)	-	(15.253.643)	(20.482.185)
Saldo al 31 de diciembre de 2025	158.520.229	830.228.975	303.698.421	1.292.447.625
No corriente	-	681.928.275	303.558.509	985.486.784
Corriente	158.520.229	148.300.700	139.912	306.960.841
Total	158.520.229	830.228.975	303.698.421	1.292.447.625

25.1 Provisión para juicios

El Grupo ha reconocido una provisión para juicios que al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 asciende a \$ 158.520.229 y \$ 175.014.237, respectivamente.

Esta provisión corresponde a la estimación realizada por la Dirección del Grupo con el asesoramiento de los asesores legales del grupo ANCAP, de las indemnizaciones que podría corresponder pagar por los juicios en trámite.

ANCAP es parte de diversos juicios, siendo demandada en la mayoría de los mismos, ascendiendo el monto total reclamado a la suma de \$ 1.526.870.872 al 31 de diciembre de 2025 (\$ 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.

25.2 Otras provisiones

El rubro "Otras Provisiones" incluye la provisión por desmantelamiento al 31 de diciembre de 2025 por \$ 121.357.554 (\$ 124.963.190 al 31 de diciembre de 2024).

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2025 se incluyen \$ 182.340.868 (\$ 182.350.398 al 31 de diciembre de 2024) por concepto de provisión de Gas Sayago S.A (Nota 28.2).

25.3 Provisión por obligaciones ambientales

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 al 31 de diciembre de 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 26 – Instrumentos financieros – valores razonables y administración del riesgo

26.1 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 \$					Valor razonable \$					
		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>												
	20	Swap cobertura derivados y combustibles	37.410.590	-	-	-	-	37.410.590	-	37.410.590	-	37.410.590
	20	Otras inversiones	105.938.641	-	-	-	-	105.938.641	-	105.938.641	-	105.938.641
	20	Obligaciones hipotecarias	1.186.877	-	-	-	-	1.186.877	-	1.186.877	-	1.186.877
	14	Otros valores públicos	19.618.558	-	-	-	-	19.618.558	19.618.558	-	-	19.618.558
		Total	164.154.666	-	-	-	-	164.154.666				
<u>Activos financieros no valuados a valor razonable</u>												
		Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	-	-	-	6.358.772.359	-	6.358.772.359	-	-	-	-
	14	Efectivo y equivalente de efectivo	-	-	-	6.874.106.026	-	6.874.106.026	-	-	-	-
	20	Certificados de depósito transferibles	-	-	-	117.123.000	-	117.123.000	-	-	-	-
	20	Otras inversiones	-	-	-	433.286.557	-	433.286.557	-	-	-	-
		Total	-	-	-	13.783.287.942	-	13.783.287.942				
<u>Pasivos financieros no valuados a valor razonable</u>												
	23	Préstamos bancarios	-	-	-	-	(7.250.791.512)	(7.250.791.512)	-	(7.127.132.041)	-	-
	23	Intereses y comisiones	-	-	-	-	-	(195.447.317)	-	-	-	-
	23	Préstamos de partes relacionadas	-	-	-	-	-	(2.915.602.320)	-	(3.150.698.936)	-	-
	23	Intereses de préstamos de partes relacionadas	-	-	-	-	-	(65.211.787)	-	-	-	-
		Deudas comerciales y otras deudas	-	-	-	-	-	(11.488.899.270)	-	-	-	-
		Total	-	-	-	-	(21.915.952.206)	(21.915.952.206)				

31 de diciembre de 2024

CONCEPTO	Nota	Valor en libros \$					Valor razonable \$				
		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>											
Otras inversiones	20	80.578.732	-	-	-	-	80.578.732	-	80.578.732	-	80.578.732
Obligaciones hipotecarias	20	1.186.877	-	-	-	-	1.186.877	-	1.186.877	-	1.186.877
Otros valores públicos	14	6.985.169	-	-	-	-	6.985.169	6.985.169	-	-	6.985.169
Total		88.750.778	-	-	-	-	88.750.778				
<u>Activos financieros no valuados a valor razonable</u>											
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar		-	-	-	6.093.331.949	-	6.093.331.949	-	-	-	-
Efectivo y equivalente de efectivo	14	-	-	-	7.623.117.593	-	7.623.117.593	-	-	-	-
Otras inversiones	20	-	-	-	334.306.711	-	334.306.711	-	-	-	-
Total		-	-	-	14.050.756.253	-	14.050.756.253				
<u>Pasivos financieros no valuados a valor razonable</u>											
Préstamos bancarios	23	-	-	-	-	(6.031.730.000)	(6.031.730.000)	-	(6.275.212.637)	-	(6.275.212.637)
Intereses y comisiones	23	-	-	-	-	(243.482.637)	(243.482.637)	-	-	-	-
Préstamos de partes relacionadas	23	-	-	-	-	(3.870.840.607)	(3.870.840.607)	-	(3.958.231.153)	-	(3.958.231.153)
Intereses de préstamos de partes relacionadas	23	-	-	-	-	(86.143.965)	(86.143.965)	-	-	-	-
Deudas comerciales y otras deudas		-	-	-	-	(18.062.707.694)	(18.062.707.694)	-	-	-	-
Total		-	-	-	-	(28.294.904.903)	(28.294.904.903)				

26.2 Administración del riesgo financiero

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

- Riesgo de crédito (Nota 26.2.2)
- Riesgo de liquidez (Nota 26.2.3)
- Riesgo de mercado (Nota 26.2.4)

26.2.1 Marco de administración del riesgo

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

26.2.2 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta el Grupo si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente 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 del Grupo 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	7.168.201.807	6.997.169.518
Países del Mercosur	89.910.693	101.575.107
Países de la comunidad europea	17.709	-
Estados Unidos	1.054	8.372
Otras regiones	40.657.105	7.337.258
Total	7.298.788.368	7.106.090.255

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	6.356.089.617	6.228.931.881
Clientes del exterior	91.078.066	100.620.816
Gobierno	438.988.566	742.819.985
Partes relacionadas (Nota 13)	412.632.119	33.717.573
Total	7.298.788.368	7.106.090.255

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

El Grupo 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%	4.803.448.185	(41.497.539)
de 1 a 90 días	0,13%	1.525.808.353	(1.989.835)
de 91 a 180 días	16,52%	11.551.268	(1.908.739)
de 181 a 270 días	54,85%	15.266.552	(8.374.407)
de 271 a 360 días	88,55%	5.922.328	(5.244.442)
Más de 360 días	94,04%	936.791.682	(881.001.047)
Total		7.298.788.368	(940.016.009)

31 de diciembre de 2024	Promedio ponderado de la tasa de pérdida	Valor Nominal \$	Pérdida por deterioro \$
Vigentes y no deteriorados	0,92%	4.991.085.277	(45.806.521)
de 1 a 90 días	0,44%	1.041.481.841	(4.565.695)
de 91 a 180 días	20,61%	40.849.430	(8.419.219)
de 181 a 270 días	69,61%	10.490.954	(7.302.962)
de 271 a 360 días	62,24%	42.299.163	(26.327.769)
Más de 360 días	93,92%	979.883.590	(920.336.140)
Total		7.106.090.255	(1.012.758.306)

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 13.

Efectivo y equivalentes de efectivo

El Grupo mantiene efectivo y equivalente de efectivo sujeto a riesgo de crédito por \$ 6.857.474.049 al 31 de diciembre de 2025 (\$ 7.605.477.276 al 31 de diciembre de 2024).

El efectivo y equivalente de efectivo es mantenido en bancos e instituciones bancarias de primera línea. El Grupo 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, el Grupo mantiene una provisión por deterioro de efectivo y equivalentes de efectivo de \$ 847.891 al 31 de diciembre de 2025 y \$ 1.722.954 al 31 de diciembre de 2024.

26.2.3 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Grupo tenga dificultades para cumplir con sus pasivos financieros, que son liquidados mediante la entrega de efectivo o de otros activos financieros. El enfoque del Grupo para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación del Grupo.

El área Económico - Financiera del Grupo 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

Pasivos financieros no derivados	\$				
	Importe en libros	Total	Menor a 1 año	Entre 1 y 3 años	Mas de 3 años
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 con partes relacionadas	65.211.787	385.433.864	201.874.760	183.559.104	-
Deudas comerciales y otras deudas	11.488.899.270	11.488.899.270	11.452.568.294	36.330.976	-
	21.915.952.206	22.523.641.239	20.218.642.069	2.304.999.170	-

31 de diciembre de 2024

Pasivos financieros no derivados	\$				
	Importe en libros	Total	Menor a 1 año	Entre 1 y 3 años	Mas de 3 años
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	18.062.707.694	18.062.707.694	18.062.707.694	-	-
	28.294.904.903	29.197.561.350	25.684.463.852	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 23 el Grupo 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.

26.2.4 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 del Grupo o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

Riesgo de moneda

El Grupo está expuesta al riesgo de moneda en sus compras, préstamos y financiamientos que están denominados en una moneda distinta de la moneda funcional del Grupo. 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 del Grupo a riesgos en moneda extranjera es la siguiente:

	31 de diciembre de 2025						
	US\$	Real	Euro	Libra esterlina	UI	\$	Equivalente \$
Activo no corriente							
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	6.539	-	-	-	-	-	255.289
Otras inversiones, incluyendo derivados	2.713.523	-	-	-	-	-	105.938.640
Pagos por adelantado	-	-	-	-	-	60.602.336	60.602.336
Total	2.720.062	-	-	-	-	60.602.336	166.796.265
Activo corriente							
Otras inversiones, incluyendo derivados	3.004.550	-	-	-	-	-	117.300.637
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	26.899.826	6.939.658	5.237	-	-	118.857.914	1.218.642.164
Pagos por adelantado	8.444.470	-	211.276	18.111	-	397.084.223	737.407.963
Efectivo y equivalentes de efectivo	20.463.235	-	1.764	-	-	37.573.388	836.559.463
Total	58.812.081	6.939.658	218.277	18.111	-	553.515.525	2.909.910.227
TOTAL ACTIVO	61.532.143	6.939.658	218.277	18.111	-	614.117.861	3.076.706.492
Pasivo no corriente							
Provisiones	(20.604.541)	-	-	-	-	-	(804.421.872)
Total	(20.604.541)	-	-	-	-	-	(804.421.872)
Pasivo corriente							
Deudas financieras	-	-	-	-	(1.159.236.359)	-	(7.445.775.134)
Deudas comerciales y otras deudas	(172.240.531)	(194.879)	(662.127)	-	-	(619.775.277)	(7.375.974.706)
Provisiones	(7.082.654)	-	-	-	-	(1.661.468)	(278.175.363)
Total	(179.323.185)	(194.879)	(662.127)	-	(1.159.236.359)	(621.436.745)	(15.099.925.203)
TOTAL PASIVO	(199.927.726)	(194.879)	(662.127)	-	(1.159.236.359)	(621.436.745)	(15.904.347.075)
Posición Activa / (Pasiva)	(138.395.583)	6.744.779	(443.850)	18.111	(1.159.236.359)	(7.318.884)	(12.827.640.583)

	31 de diciembre de 2024					
	US\$	Real	Euro	Libra esterlina	\$	Equivalente \$
Activo no corriente						
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	6.539	-	-	-	-	288.148
Otras inversiones, incluyendo derivados	1.828.592	-	-	-	-	80.578.735
Pagos por adelantado	-	-	-	-	63.541.647	63.541.647
Total	1.835.131	-	-	-	63.541.647	144.408.530
Activo corriente						
Otras inversiones, incluyendo derivados	4.550	-	-	-	-	200.500
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	34.771.093	8.241.044	-	-	189.951.491	1.780.924.878
Pagos por adelantado	8.138.685	-	969.566	5.626	203.706.180	607.107.477
Efectivo y equivalentes de efectivo	22.541.513	-	1.723	-	230.750.500	1.224.143.805
Total	65.455.841	8.241.044	971.289	5.626	624.408.171	3.612.376.660
TOTAL ACTIVO	67.290.972	8.241.044	971.289	5.626	687.949.818	3.756.785.190
Pasivo no corriente						
Deudas financieras	-	-	-	-	-	-
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	(327.460.909)	(311.434)	(518.484)	-	(248.449.976)	(14.704.333.022)
Provisiones	(5.757.316)	-	-	-	(11.771.850)	(265.473.737)
Total	(408.423.393)	(311.434)	(518.484)	-	(260.221.826)	(18.283.797.692)
TOTAL PASIVO	(428.986.895)	(311.434)	(518.484)	-	(260.221.826)	(19.189.948.971)
Posición Activa / (Pasiva)	(361.695.923)	7.929.610	452.805	5.626	427.727.992	(15.433.163.781)

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	540.310.196	540.310.196	1.593.849.254	1.593.849.254
Euro	2.035.896	2.035.896	(2.075.930)	(2.075.930)
Libra Esterlina	(95.215)	(95.215)	(31.128)	(31.128)
Real	(4.796.212)	(4.796.212)	(5.653.019)	(5.653.019)
Unidad Indexada	744.577.513	744.577.513	-	-

Riesgo de precio de compra de petróleo crudo

El Grupo 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 el Grupo 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 del Grupo que devengan 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	6,93%-8,54%	1.125.434.924	-	-
Certificado Depósito Transferible - \$	3,30%	2.450.000.000	-	-
Certificado Depósito Transferible - US\$	2,70%	117.123.000	-	-
Depósitos a la vista				
Fondos de inversión - \$A	32,72%	19.618.558	-	-
Depósitos a la vista - Variable \$	3,5%-4,5% -6,10%	1.332.635.571	-	-
Depósitos a Plazo Fijo - \$A	23,00%	3.101.275	-	-
Depósitos a Plazo Fijo – US\$	0,02%	904.774.260	-	-
Valores públicos				
Bonos del tesoro- US\$	7,63%	177.637	-	-
Pasivos Financieros				
Préstamos Bancarios				
Préstamos Bancarios- Tasa Fija \$	2,85%-2,96%	(7.250.791.512)	-	-
Préstamos de Partes Relacionadas				
Préstamos de Partes Relacionadas- Tasa Fija \$	6,95%	(1.042.554.545)	(2.085.109.090)	-
Total		(2.336.480.832)	(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	7,4795%-9,2%	3.272.190.806	-	-
Certificado Depósito Transferible - US\$	3,5%	132.198.000	-	-
Certificado Depósito Transferible - \$	3,5%	925.000.000	-	-
Depósitos a la vista				
Fondos de inversión - \$A	63,97%	6.985.169	-	-
Depósitos a la vista - \$	3,5% - 5%	445.312.474	-	-
Depósitos a la vista - Variable \$	5,75% - 6%	757.025.237	-	-
Depósitos a Plazo Fijo - \$A	37,00%	4.364.226	-	-
Depósitos a Plazo Fijo – US\$	1,5%	82.335.673	-	-
Valores públicos				
Bonos del tesoro- US\$	7,63%	200.500	-	-
Pasivos Financieros				
Préstamos Bancarios				
Préstamos Bancarios- Tasa Fija \$	9,25%-9,47%	(2.726.780.000)	-	-
Préstamos Bancarios- Tasa Fija US\$	4,87%-5,34%	(3.304.950.000)	-	-
Préstamos de Partes Relacionadas				
Préstamos de Partes Relacionadas- Tasa Fija \$	6,95%	(1.042.554.545)	(2.085.109.090)	(1.042.554.545)
Total		(1.448.672.460)	(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.

	Resultados		Patrimonio	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
	1%	1%	1%	1%
31 de diciembre de 2025				
Instrumentos de tasa variable	1.332.635.571	(1.332.635.571)	1.332.635.571	(1.332.635.571)
Sensibilidad de flujo de efectivo (neto)	13.326.356	(13.326.356)	13.326.356	(13.326.356)
	Resultados		Patrimonio	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
	1%	1%	1%	1%
31 de diciembre de 2024				
Instrumentos de tasa variable	764.010.406	(764.010.406)	764.010.406	(764.010.406)
Sensibilidad de flujo de efectivo (neto)	7.640.104	(7.640.104)	7.640.104	(7.640.104)

Análisis de sensibilidad para instrumentos de tasa fija

El Grupo 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 el Grupo contrató swaps de derivados y combustibles mediante los cuales paga un precio variable y recibe un precio fijo.

Nota 27 – Garantías otorgadas

Garantías otorgadas por el Grupo:

De	Sociedad	Moneda	Concepto	Valor Garantía	Equivalente a \$ - 31 de diciembre de 2025
Subsidiarias	DUCSA	US\$	Carta de crédito firmada	2.500.000	97.602.500
	DUCSA	US\$	Garantía cumplimiento - Dirección Nacional de Hidrografía	5.000	195.205
	DUCSA	US\$	Inversiones en garantía	4.000	156.164
	ALUR	UR	Hipoteca sobre padrón	6.522	12.010.654
Asociadas	GCSA	US\$	Garantía de cumplimiento - Contrato Concesión	800.000	31.232.800

El Grupo 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 23.

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 28.2, en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 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 28 – Contingencias

28.1 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, “Cícero 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.

28.2 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.

28.3 Activos contingentes

Con fecha 8 de junio de 2023, por Sentencia 523/2023, la Suprema Corte de Justicia hizo lugar a la acción de inconstitucionalidad interpuesta por DUCSA, declarando inconstitucional e inaplicable a DUCSA la normativa que regula la denominada Tasa de Inflamables.

La propia sentencia estableció los efectos temporales desde la configuración de la lesión jurídica, lo que habilita la solicitud por parte de DUCSA del reembolso de los montos pagados por concepto de tasa de inflamables durante los últimos cuatro años.

En agosto de 2024, DUCSA presentó demanda contra la Intendencia de Montevideo reclamando el pago de la suma de UYU 1.095.865.315 por concepto de Tasa de Inflamables abonada indebidamente.

La Intendencia de Montevideo contestó la demanda e interpuso excepción previa de caducidad parcial.

En febrero 2025, se celebró la audiencia preliminar en la cual se rechazó la excepción previa de caducidad parcial interpuesta por la Intendencia y se admitieron los medios de prueba propuestos por ambas partes.

Se está a la espera de la realización de la prueba pericial, pendiente del pago de honorarios parciales por parte de la Intendencia.

La Intendencia solicitó la ampliación de un oficio de la URSEA, a lo que DUCSA se opuso.

Actualmente el proceso se encuentra suspendido en virtud de las conversaciones entre las partes debido al decreto 1475/2025.

Nota 29 – Partes relacionadas

29.1 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 de los Gerentes Generales por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 y 2024 fueron de \$ 133.897.874 y \$ 140.822.777 respectivamente.

29.2 Otras transacciones con partes relacionadas

	Transacciones para el ejercicio finalizado		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				
Asociadas	270.794.772	428.666.224	84.068.855	84.796.599
Otras partes relacionadas (MEF)	-	-	(71.309.813)	(71.309.813)
Otras partes relacionadas (UTE) (*)	2.289.727.210	799.357.488	399.873.077	20.230.787
Total	2.560.521.982	1.228.023.712	412.632.119	33.717.573
Compra de bienes y servicios				
Asociadas	399.268.778	382.161.036	31.551.943	32.473.193
Otras partes relacionadas (UTE) (*)	752.457.376	607.488.508	143.492.480	126.276.522
Total	1.151.726.154	989.649.544	175.044.423	158.749.715
Otros				
Asociadas				
- Dividendos recibidos	19.800.000	-	-	-
Otras partes relacionadas (MEF)				
- Préstamos recibidos e intereses	253.802.664	328.999.726	3.192.875.422	4.256.362.145
Otras partes relacionadas (OPP)				
- Version a RREGG (Nota 21.4)	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 30 – 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:

30.1 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	

30.2 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).

30.3 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

30.4 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

30.5 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.

30.6 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

30.7 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 21.4).

Nota 31 – Hechos posteriores

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

