

Fecha Presentación: **30/9/2025**

ÍNDICE	REF.
Información General	
Información corporativa	Nota 1
Base de presentación de los estados financieros consolidados	Nota 2
Resumen de las principales políticas contables	Nota 3
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL CONSOLIDADO	BG
Efectivo y equivalente de efectivo	Nota 4
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Nota 5
Saldos y transacciones con entidades relacionadas	Nota 6
Inventarios	Nota 7
Otros activos no financieros corrientes y no corrientes	Nota 8
Activos intangibles distintos de la plusvalía	Nota 9
Plusvalía	Nota 10
Propiedades, plantas y equipos	Nota 11
Activos por derecho de uso y pasivos por arrendamiento	Nota 12
Otros pasivos no financieros corrientes y no corrientes	Nota 13
Impuesto a la renta e impuestos diferidos	Nota 14
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Nota 15
Otras provisiones no corrientes	Nota 16
Otros pasivos financieros	Nota 17
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	Nota 18
Clases de activos y pasivos financieros	Nota 19
Patrimonio	Nota 20
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS	ER
Ingresos, costos y gastos	Nota 21
Gastos del personal	Nota 22
Pérdida neta por acción básica	Nota 23
Estado de resultados integrales	ERI
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO	EVPN
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO (Método directo)	EFE
Otras Notas de los Estados Financieros	
Política de administración del riesgo financiero	Nota 24
Medio ambiente	Nota 25
Garantía y avales otorgados	Nota 26
Juicios, contingencias y compromisos	Nota 27
Deterioro del valor de los activos	Nota 28
Instrumentos derivados	Nota 29
Inversiones en asociadas	Nota 30
Subvenciones gubernamentales	Nota 31
Hechos posteriores	Nota 32

X

Nicolas Herrera

X

Leonardo Valenzuela

X

Natalia Acuña

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CORRESPONDIENTES AL PERIODO TERMINADO	Al 30 de Septiembre de 2025
Presentadas en forma comparativa con el periodo terminado	Al 30 de Setiembre de 2024

NOTA 1 – Información corporativa			
Información de la entidad			
<p>Enex Paraguay S.A.E. fue constituida en fecha 2 de marzo de 1998, inicialmente bajo la denominación social GASOLINAS DEL SUR S.R.L. - GASUR, protocolizada por Escritura Pública e inscrita en el Registro Público de Comercio bajo el N° 261, Serie C, Folios 2.065 y siguientes. La oficina principal se encuentra ubicada en la Ciudad de Villa Elisa, departamento Central del Paraguay y la actividad económica principal de la Sociedad es la comercialización al por mayor de combustibles líquidos derivados del petróleo. En fecha 27 de marzo de 2007, se ha realizado una modificación del contrato social por aumento de capital según Escritura Pública N° 20, inscrita en los Registros Públicos bajo el N° 103, Serie C, Folio 1.227.</p> <p>En fecha 10 de junio de 2019, el contrato social fue modificado según Escritura Pública N° 119, inscrita en los Registros Públicos bajo el N° 1, Folio 1, a los efectos de la cesión de 3.270 cuotas de Capital de los esposos Manuel Seiferheld y Carmen Dora María Nicora a favor de Horacio Cartes (el 98% de las cuotas de Capital fueron cedidas a HC ENERGÍA S.A.), Francisco Barriocanal y Carlos Cañete en un 1% a cada uno, respectivamente.</p> <p>Posteriormente, en fecha 20 de noviembre de 2019 se ha modificado el contrato social realizando el cambio de denominación social a ENEX PARAGUAY S.R.L., protocolizada por Escritura Pública N° 245 e inscrita en el Registro Público de Comercio bajo el N° 2, Folio 15.</p> <p>Luego, la empresa chilena ENEX CHILE INVESTMENTS SPA ha adquirido 1.635 cuotas de la siguiente forma: a) de HC ENERGÍA S.A. 1.569 cuotas; b) del Sr. Francisco Barriocanal 33 cuotas; y c) del Sr. Carlos Cañete 33 cuotas, respectivamente; y así ha obtenido el 50% de las cuotas de la Sociedad ENEX PARAGUAY S.R.L.</p> <p>En fecha 25 de enero de 2021 se ha inscripto en la Dirección General de Registros Públicos el Poder General Amplio de Administración otorgado por ENEX Paraguay S.R.L. para actuar en forma conjunta con uno cualesquiera de los apoderados, como ser:</p> <p>-Grupo A: Leonardo David Valenzuela y Manuel Arias Olmedo.</p> <p>-Grupo B: Francisco Barriocanal y Juan Carlos López Moreira.</p> <p>En fecha 18 de marzo de 2021 se ha aprobado la inscripción en la Dirección General de Registros Públicos la Escritura Pública N° 227 "Transformación ENEX PARAGUAY S.R.L. a ENEX Paraguay Sociedad Anónima Emisora (con las siglas S.A.E.), comunicada a la Abogacía del Tesoro en fecha 8 de abril de 2021.</p> <p>En fecha 30 de marzo de 2021, por medio de la Nota INVEXANS S.A. (empresa chilena) realiza una comunicación formal firmada por el Gerente General el Sr. Nicolás Concha Rosales, en la que expresa ser la actual titular de los derechos y acciones que en ENEX Paraguay S.A.E. le correspondían a ENEX Investments Chile Spa, por medio de la operación de "absorción de sociedad". Dicha carta es certificada por el Notario Santiago Patricio Raby Benavente (con firma digital autorizada) en fecha 1 de abril de 2021 y apostillado a través del Sistema Electrónico Único de Apostilla en fecha 7 de abril de 2021.</p> <p>En fecha 8 de abril de 2021 se ha comunicado a la Abogacía del Tesoro cambio de accionista de Enex Investments SPA a INVEXANS S.A. (por absorción societaria); seguidamente en fecha 29 de setiembre 2021 se ha comunicado también en la Abogacía del Tesoro cambio de accionista de INVEXANS S.A. a Granvaliría S.A. y, por último, en fecha 24 de noviembre de 2021, se ha comunicado a la Abogacía del Tesoro cambio de denominación social de Granvaliría S.A. a ENEX Investments Paraguay S.A.</p> <p>En fecha 27 de abril de 2021, ENEX Paraguay S.A.E. ha realizado la Compra - Venta de acciones de la empresa TULSA S.A. mediante Contrato en un 98% representados por 98 acciones a valor nominal de ₡ 1.000.000 que totalizan ₡ 98.000.000, para realizar actividad comercial principal del comercio al por menor de combustibles líquidos y como actividad comercial secundaria operaciones en tienda.</p> <p>En fecha 18 de enero de 2022, Enex Paraguay S.A.E. emitió Bonos, por valor de US\$ 20.000.000, con el Título Global de la Serie 1 (Uno) registrada por Resolución BVPASA N° 2.365/22 de fecha 18/01/2022, correspondiente a la Emisión Global de Bonos US\$1 registrada por la CNV según Certificado de Registro N° 005_18012022 de fecha 18 de enero de 2022.</p> <p>En fecha 21 de febrero de 2022, con motivo de la expansión de su red de Estaciones de Servicios a través del Contrato de Compra – Venta, ha adquirido el 99% de las acciones de GABANA S.A., y el 93,33% de las acciones de Grupo Avanti S.A., ambas en adelante se desempeñan como subsidiarias.</p> <p>En fecha 22 de julio de 2022, según Escritura Publica Nro. 193, inscrita en la Dirección Gral. de los Registros Públicos bajo el Nro,5 folio 83 y sigtes. de fecha 14/09/2022, Enex Paraguay S.A.E. ha protocolizado la modificación de sus estatutos y aumento de capital social de ₡ 81.000.000.000 a ₡ 358.220.000.000, este aumento obedece a la necesidad de contar con capital operativo y financiar las eventuales inversiones de acuerdo con el plan de negocio.</p> <p>En fecha 16 de marzo de 2023, el directorio recibió la comunicación de la transferencia de todas las acciones de HC Energía S.A. a Sudameris Bank S.A.E.C.A, y en misma fecha la transferencia del 5% de las mismas a Enex Investments Paraguay S.A. quedando de esta forma con la participación accionaria mayoritaria.</p>			
Accionistas	Acciones	Participación	
SUDAMERIS BANK S.A.E.C.A.	16.120	45%	
ENEX INVESTMENTS PARAGUAY S.A.	19.702	55%	
Total	35.822		
<p>El capital social integrado de ENEX PARAGUAY S.A.E. al 31 de diciembre de 2023 es de ₡ 358.220.000.000 (trescientos cincuenta y ocho mil doscientos veinte millones de guaraníes), compuesto por 35.822 acciones de un valor nominal ₡ 10.000.000 cada una, de la siguiente forma:</p>			
Accionistas	Acciones	Valor Nominal	Monto
		₡	₡
SUDAMERIS BANK S.A.E.C.A.	16.120	10.000.000	161.200.000.000
ENEX INVESTMENTS PARAGUAY S.A.	19.702	10.000.000	197.020.000.000
Total	35.822		358.220.000.000

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CORRESPONDIENTES AL PERIODO TERMINADO	Al 30 de Septiembre de 2025
Presentadas en forma comparativa con el periodo terminado	Al 30 de Setiembre de 2024

NOTA 1 – Información corporativa

En fecha 21 de febrero 2024 Enex Investments Paraguay S.A., filial paraguaya de Enex Corp UK compró el 45% de la participación en Enex Paraguay S.A.E. que Sudameris Bank había adquirido en marzo 2023, quedando la composición accionaria tal como se detalla a continuación:

Accionistas	Cuotas	Valor Nominal Gs.	Monto Gs.	Composición
ENEX INVESTMENT PARAGUAY S.A.	35.821	10.000.000	358.210.000.000	99,9972%
GABANA S.A.	1	10.000.000	10.000.000	0,0028%
Total	35.822		358.220.000.000	100,00%

Descripción de Segmentos y Principales Actividades

La actividad económica principal de ENEX PARAGUAY S.A.E. es la comercialización de combustibles, operando en una red de estaciones de servicios bajo la marca internacional ENEX, la marca nacional GASUR y tiendas de conveniencias bajo el nombre de UPA (franquicia del exterior). La Sociedad se encuentra en una campaña de posicionamiento de la marca ENEX en el Paraguay, con un plan de inversiones orientado a la ampliación de su red de estaciones de servicios y, en tal sentido, ha adquirido la red de estaciones de servicios que opera a través de la sociedad GABANA S.A., y la sociedad AVANTI S.A. que es propietaria de los inmuebles donde se encuentran ubicadas las estaciones de servicio.

El directorio del grupo examina el desempeño del negocio tanto desde el punto de vista del área y perspectiva geográfica, pero por el momento, no se muestran en los estados financieros una segmentación definida para reportar.

Estados financieros consolidados elaborados sobre la base de empresa en marcha

En relación con los presentes estados financieros consolidados, cabe señalar que los mismos han sido preparados sobre la base del principio de empresa en marcha, en función de las medidas que hasta el presente han adoptado los Socios en el sentido de contribuir a financiar las pérdidas originadas en el presente ejercicio. La Gerencia de la Sociedad estima, con base en sus proyecciones y presupuestos, que en los siguientes ejercicios ENEX PARAGUAY S.A.E. generará ingresos operativos y flujos de caja suficientes para revertir las referidas pérdidas y el pago de sus deudas, considerando que sus actividades se desarrollarán con la asistencia y el soporte financiero y operativo de sus Socios, en el marco de la estrategia operativa y financiera de los mismos en el Paraguay.

Aprobación de los estados financieros consolidados

Los presentes estados financieros consolidados correspondientes al 30 de Setiembre de 2025 serán puestos a consideración de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas.

Dotación del Personal

El siguiente cuadro muestra el número de empleados de Enex Paraguay S.A.E. y sus subsidiarias:

	2025	2024
Gabana S.A.	480	596
Avanti S.A.	-	0
Tulsa S.A.	-	0
Enex Paraguay S.A.E.	63	68
Total empleados	543	664

NOTA 2 - Base de presentación de los estados financieros consolidados

2.1 Declaración de cumplimiento

La información contenida en estos estados financieros consolidados es responsabilidad del Directorio de la Sociedad, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las Normas Internacionales de Información Financiera “NIIF” emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

Esta nota proporciona una lista de otras políticas contables potencialmente importantes adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados en la medida en que no hayan sido reveladas en las otras notas anteriores. Estas políticas se han aplicado consistentemente a todos los años presentados, a menos que se indique lo contrario. Los estados financieros consolidados corresponden al grupo formado por Enex Paraguay S.A.E. y sus subsidiarias.

2.2 Base de preparación

a)Cumplimiento de las NIIF

Los estados financieros consolidados del grupo Enex Paraguay S.A.E. han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad IFRS®. Las Normas de Contabilidad NIIF comprenden la siguiente literatura autorizada:

- Normas de contabilidad NIIF
- Normas IAS®
- Interpretaciones desarrolladas por el Comité de Interpretaciones de las NIIF (Interpretaciones IFRIC®) o su organismo predecesor, el Comité Permanente de Interpretaciones (Interpretaciones SIC®).

b)Convención de costos históricos

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico.

Según el índice general de precios al consumidor (IPC) publicado por el Banco Central del Paraguay (BCP), la inflación fue de 3,3% y 3,8% para los ejercicios al 30 de setiembre 2025 y 31 de diciembre 2024, respectivamente.

c) Nuevas normas e interpretaciones publicadas por el IASB

Normas y modificaciones	Descripción	Fecha de aplicación mandataria: ejercicios iniciados el o después del
Modificaciones a NIIF 16	Medición del pasivo por arrendamiento en una transacción de venta y arrendamiento posterior.	1° de enero de 2024
Modificaciones a NIC 1	Clasificación de pasivos como corriente y no corriente expuestos a covenants	1° de enero de 2024
Modificaciones a NIC 7 y NIIF 7	Revelaciones sobre acuerdos de financiación con proveedores sobre los efectos en los pasivos, los flujos de efectivo y la exposición al riesgo de liquidez de una entidad.	1° de enero de 2024

La aplicación de las modificaciones detalladas no generó ningún impacto en los resultados de las operaciones o la situación financiera de la Sociedad.

c.2) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones emitidas por el IASB no efectivas y no adoptadas anticipadamente por la Sociedad

A la fecha de preparación de los presentes estados financieros consolidados, la Sociedad no ha aplicado ciertas normas nuevas y/o modificaciones a normas preexistentes cuya aplicación es obligatoria para los ejercicios que comiencen con posterioridad al 31 de diciembre de 2024:

Normas y modificaciones	Descripción	Fecha de aplicación mandataria: ejercicios iniciados el o después del
Modificaciones a la NIC 21	Ausencia de Convertibilidad: Evaluación de si existe convertibilidad de una moneda en otra.	1° de enero de 2025
Modificaciones a NIIF 7 y NIIF 9	Clasificación y Medición de Instrumentos Financieros.	1° de enero de 2026
Modificaciones a NIIF 7 y NIIF 9	Efectos financieros de los contratos de electricidad dependientes de la naturaleza, como los acuerdos de compra de energía (PPA) que dependen de fuentes como la energía eólica y solar. Clarificación, medición e información a revelar.	1° de enero de 2026
NIIF 18:	Presentación y Revelación de los Estados Financieros.	1° de enero de 2027

La Gerencia se encuentra analizando los potenciales impactos de dichas normas.

d)Nuevas normas e interpretaciones aún no adoptadas

Se han publicado ciertas modificaciones a las normas contables que no son obligatorias para los períodos de presentación de informes del 31 de diciembre de 2024 y no han sido adoptadas anticipadamente por el grupo. No se espera que estas modificaciones tengan un impacto material en la entidad en los períodos de presentación de informes actuales o futuros y en transacciones futuras previsibles.

NOTA 2 - Base de presentación de los estados financieros consolidados

2.3 Bases de consolidación

Los presentes estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de la Sociedad y de sus subsidiarias. Los efectos de las transacciones significativas realizadas con las sociedades subsidiarias han sido eliminados y se ha reconocido la participación de los inversionistas minoritarios que se presenta en el estado de situación patrimonial consolidado y en el estado de resultados consolidado, en la cuenta participaciones no controladoras.

Las subsidiarias cuyos estados financieros han sido incluidos en la consolidación son las siguientes:

Nombre de Subsidiaria	Moneda Funcional	Porcentaje de participación	
		al 30/09/2025	al 31/12/2024
Tulsa S.A.	₡	98%	98%
Gabana S.A.	₡	99%	99%
Grupo Avanti S.A.	₡	99,995%	99,995%

Las subsidiarias detalladas están incluidas en los Estados financieros consolidados, en consideración a que Enex Paraguay S.A.E. tiene el control al mantener la mayoría accionaria de las mismas y de los miembros del Directorio, situación que a juicio de la administración no debiera cambiar en el corto plazo.

- La sociedad controla una subsidiaria sí y solo sí, la sociedad tiene:
- Poder sobre la subsidiaria (derechos existentes que le dan la facultad de dirigir las actividades relevantes de la subsidiaria).
 - Exposición o derechos a los rendimientos variables derivados de su involucramiento en la subsidiaria.
 - Puede influir en dichos rendimientos mediante el ejercicio de su poder sobre la subsidiaria.

2.4 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estos estados financieros consolidados es responsabilidad de la Administración de la Sociedad. La preparación de los estados financieros consolidados requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros consolidados y sus notas relacionadas.

Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Sociedad se encuentran basadas en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones diferentes a las actuales y en algunos casos variar significativamente.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación patrimonial y los resultados de la Sociedad y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional que producto de su variación podrían originar ajustes significativos sobre los valores libros de activos y pasivos dentro del próximo ejercicio financiero, se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- La vida útil de los activos materiales e intangibles y su valor residual.
- Las pérdidas por deterioro de determinados activos, incluyendo las cuentas por cobrar a clientes.
- Las provisiones por compromisos adquiridos con terceros y los pasivos contingentes.
- La recuperabilidad de los impuestos diferidos.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de formulación de estos estados financieros consolidados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimaciones en los correspondientes estados financieros futuros.

2.5 Bases de medición

Estos estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico.

2.6 Moneda funcional y de presentación

La moneda funcional de la Sociedad y sus subsidiarias es el Guaraní. La moneda funcional se ha determinado considerando el entorno económico en que la Sociedad desarrolla sus operaciones y la moneda en que se generan sus principales flujos de efectivo.

Los estados financieros consolidados se presentan en Guaraníes, sin redondeo, excepto cuando se indica de otra manera.

2.7 Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes

En el estado de situación patrimonial consolidado, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, aquellos con vencimiento superior a dicho período.

Adicionalmente, se considera en la clasificación de un activo como corriente, la expectativa o intención de la Administración de venderlo o consumirlo en el ciclo de operación de la Sociedad.

2.8 Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera, que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados.

Los cambios en el valor razonable de títulos monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta son analizados entre diferencias de conversión resultantes de cambios en el costo amortizado del título y otros cambios en el importe en libros del título. Las diferencias de conversión se reconocen en el resultado del ejercicio y otros cambios en el importe en libros se reconocen en el patrimonio neto.

Los tipos de cambios utilizados al 30 de setiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 (según lo informado por el Banco Central del Paraguay) para la actualización de saldos de cuentas activas y pasivas, son los siguientes:

Tipo de Cambio	30.09.2025	31.12.2024
Comprador	7.002,41	7.812,22
Vendedor	7.002,41	7.843,41

NOTA 2 - Base de presentación de los estados financieros consolidados**2.9 Cambios en las políticas contables**

A partir del periodo 2022 los estados financieros de las subsidiarias han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

2.10 Presentación de estados financieros consolidados**2.10.1 Estado de situación patrimonial**

La Sociedad y sus subsidiarias han determinado como formato de presentación de su estado de situación patrimonial consolidado la clasificación por naturaleza de sus activos y pasivos (corriente y no corriente).

2.10.2 Estado de resultados

La Sociedad y sus subsidiarias presentan su estado de resultados consolidados.

2.10.3 Estado de cambios en el patrimonio neto

La Sociedad y sus subsidiarias presentan su estado de cambios y/o variaciones de las cuentas relacionadas a capital, reservas y resultados en forma comparativa.

2.10.4 Estado de flujos de efectivo

La Sociedad y sus subsidiarias han optado por presentar su estado de flujos de efectivo de acuerdo al método directo.

2.11 Periodos cubiertos

Los presentes estados financieros consolidados cubren los siguientes períodos:

- Estado de situación patrimonial consolidado: al 30 de Setiembre de 2025 comparado con el 30 de Setiembre de 2024.
- Estado de resultados consolidados, de cambios en el patrimonio neto y flujos de efectivo: por los períodos de doce meses terminados el 30 de Setiembre de 2025 comparando con el finalizado al 30 de Setiembre de 2024.

NOTA 3 - Resumen de las principales políticas contables

Una descripción de las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados se presenta a continuación. Tal como lo requieren las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al ejercicio en que se emitieron los estados financieros consolidados; además, ellas fueron aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros consolidados.

3.1 Efectivo y equivalente al efectivo

El equivalente al efectivo corresponde a inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en montos conocidos de efectivo y sujetos a un riesgo poco significativo de cambio en su valor con vencimiento no superior a tres meses.

3.2 Estados de flujos de efectivo, método directo

Para los propósitos del estado de flujo de efectivo consolidado, el efectivo y equivalentes al efectivo consiste en disponible y equivalente al efectivo de acuerdo con lo definido anteriormente, neto de sobregiros bancarios pendientes.

El estado de flujos de efectivo recoge los movimientos de caja realizados durante el ejercicio, determinados por el método directo. En estos estados de flujos de efectivo consolidados se utilizan las siguientes expresiones en el sentido que figura a continuación:

–Flujos de efectivo: entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.

–Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos y egresos ordinarios de la Sociedad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento.

–Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

–Actividades de financiamiento: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

3.3 Instrumentos financieros

Los activos financieros y pasivos financieros son reconocidos cuando la Sociedad se convierte en una parte de las cláusulas contractuales del instrumento.

Los activos financieros y pasivos financieros son medidos inicialmente a valor razonable.

Los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos financieros y pasivos financieros (distintos de los activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados) son agregados o deducidos del valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros, según sea apropiado, en el reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos financieros o pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados son reconocidos inmediatamente en resultados.

Niveles de valor razonable: Los instrumentos financieros que sean medidos a valor razonable en el estado de situación patrimonial, se clasifican según las siguientes jerarquías:

Nivel 1: Precio cotizado (no ajustado) en un mercado activo, para activos y pasivos idénticos.

Nivel 2: Input diferente a los precios cotizados que se incluyen en el nivel 1 y que son observables para activos y pasivos, ya sea directamente (es decir, como precio) o indirectamente.

Nivel 3: Input para activos y pasivos que no están basados en información observable de mercado.

3.3.1 Activos financieros

Las valorizaciones posteriores de los activos financieros dependerán de la categoría en la que se hayan clasificado.

Para la clasificación de sus activos financieros, la Sociedad considera las siguientes categorías:

-Costo amortizado: Los instrumentos de deuda que son mantenidos dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es cobrar los flujos de efectivo contractuales, y que tienen flujos de efectivo contractuales que son solamente pagos del capital e intereses sobre el capital pendiente son generalmente medidos a costo amortizado al cierre de los períodos contables posteriores.

-A valor razonable con cambios en otros resultados integrales: Los instrumentos de deuda que son mantenidos dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es logrado mediante el cobro de los flujos de efectivo contractuales y la venta de activos financieros, y que tienen términos contractuales que dan origen en fechas especificadas a flujos de efectivo que son solamente pagos de capital e intereses sobre el capital pendiente, son generalmente medidos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales.

-Valor razonable con cambios en resultados: Todos los otros instrumentos de deuda e instrumentos de patrimonio son medidos a su valor razonable al cierre de los períodos contables posteriores.

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes con vencimiento de 12 meses desde la fecha de los estados de situación patrimonial. Las cuentas por cobrar se miden al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro materializada principalmente a través de las provisiones por riesgo de crédito.

Actualmente las sociedades de Enex Paraguay S.A.E., Grupo Avanti S.A. y Tulsa S.A. no contabilizan provisiones por riesgo de crédito ya que por la naturaleza de sus actividades estas son de alta rotación y bajos niveles de incobrabilidad.

3.3.2 Deterioro de activos financieros

En relación con el deterioro de los activos financieros, la NIIF 9 exige un modelo de pérdidas crediticias esperadas, en contraposición con el modelo de pérdidas crediticias incurridas bajo NIC 39. El modelo de pérdidas crediticias esperadas exige que una entidad contabilice las pérdidas crediticias esperadas y los cambios en esas pérdidas crediticias esperadas en cada fecha de reporte para reflejar los cambios en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial. En otras palabras, no es necesario que ocurra un evento crediticio para que se reconozcan las pérdidas crediticias.

La Sociedad aplicó un enfoque simplificado para reconocer pérdidas crediticias esperadas a lo largo de la vida del activo para sus cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, como es requerido por NIIF 9. Por consiguiente, la administración no espera reconocer pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses para dichos activos financieros. Al 31 de diciembre de 2024, las pruebas de deterioro realizados indican que no existe deterioro observable.

Baja en cuentas de activos financieros: La Sociedad da de baja un activo financiero solamente cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiera el activo financiero y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo a un tercero.

NOTA 3 - Resumen de las principales políticas contables**3.3.3 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio**

Clasificación como deuda o patrimonio

Los instrumentos de deuda y patrimonio emitidos por la Sociedad se clasifican como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual y las definiciones de pasivo financiero e instrumento de patrimonio.

Instrumentos de patrimonio: Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de una entidad después de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por una entidad de la Sociedad se reconocen por los importes recibidos, neto de los costos directos de emisión.

La recompra de instrumentos de capital propio de la Sociedad se reconocen y se deducen directamente en patrimonio. No se reconoce ninguna ganancia o pérdida en resultados en la compra, venta, emisión o cancelación de los instrumentos de patrimonio propio de la Sociedad.

Pasivos financieros

Todos los pasivos financieros de la Sociedad son posteriormente medidos a costo amortizado usando el método de interés efectivo.

Obligaciones bancarias

Todas las obligaciones y préstamos con instituciones financieras son inicialmente reconocidos a valor razonable, netos de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Luego del reconocimiento inicial, las obligaciones y préstamos que devengan intereses son posteriormente medidos al costo amortizado.

Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar

Los proveedores se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva.

Baja en cuentas de pasivos financieros

La Sociedad da de baja los pasivos financieros si, y solo si, las obligaciones de la Sociedad se cumplen, cancelan o han expirado. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y por pagar, incluyendo cualquier activo transferido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en resultados.

3.4 Inventarios

Los inventarios se valorizan al menor entre el costo y su valor neto realizable. El costo de los inventarios comprende todos los costos de adquisición y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el transcurso normal de los negocios, menos los gastos estimados de comercialización y distribución.

La Sociedad posee en el rubro de inventarios, productos para ser vendidos en el transcurso normal de la operación, principalmente combustibles en playa y mercaderías en tienda.

El costo de los inventarios y los productos vendidos de la Sociedad y subsidiarias, se determina usando el método del precio promedio ponderado.

3.5 Activos intangibles distintos de la plusvalía

Los activos intangibles distintos de la plusvalía, adquiridos separadamente son medidos al costo en el reconocimiento inicial.

Los activos intangibles con vidas finitas son amortizados linealmente durante su vida útil económica y su deterioro es evaluado una vez al año o cada vez que existen indicadores que el activo intangible puede estar deteriorado. El período de amortización y el método de amortización de un activo intangible con vida útil finita es revisado por lo menos al cierre de cada ejercicio financiero.

El gasto por amortización de activos intangibles es reconocido en el estado de resultados consolidados en la categoría de gastos, siendo consistente con la función del activo intangible. Las vidas útiles estimadas para los ejercicios actuales y comparativos son los siguientes:

<u>Activo intangible</u>	<u>Vida útil meses</u>
Licencias	36

El fair value o valor razonable descontado de los contratos que mantiene GABANA S.A. se considera dentro del Activo Intangible.

3.6 Propiedades, plantas y equipo

Las propiedades, planta y equipos son registrados inicialmente al costo y posteriormente utilizando el modelo de costo, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro. El costo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo y su puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la gerencia.

Adicionalmente, se considerará como costo de los elementos de propiedades, planta y equipo, los costos por intereses de la financiación directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos que requieren de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso.

Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición solo son capitalizados cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan a la Sociedad y los costos pueden ser medidos en forma fiable. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimientos y son registrados en resultados cuando son incurrido

Al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad optó por realizar mediciones a su valor razonable de los ítems Terrenos e Instalaciones sobre la base de retasaciones efectuadas por un profesional independiente.

La Administración de la Sociedad ha determinado que cada 3 años será la frecuencia de las tasaciones de aquellos ítems de PP&E cuya medición posterior se basa en el modelo de revaluación. Dichas mediciones serán presentadas en el estado de resultados en el ítem de otros resultados integrales al aplicar la medición posterior bajo ese modelo.

Al momento de la compra de las subsidiarias Gabana S.A. y Avanti S.A. se optó por realizar las mediciones al valor razonable de los ítems de Inmuebles.

3.7 Depreciación

Las depreciaciones son computadas a partir del mes siguiente de alta, mediante cargos mensuales a resultados sobre la base del sistema lineal considerando el (%) porcentaje de valor residual de cada tipo de bien y los años estimados de vida útil, que se exponen a continuación:

NOTA 3 - Resumen de las principales políticas contables

Cuenta	Vida útil (años)	Valor residual(%)
Edificios	40 y 30	20
Plantas y Equipos	10 y 5	10
Vehículos de motor	5	20
Instalaciones fijas y accesorios	10 y 5	20
Mejoras en predio	40 y 30	20
Mejoras en predio ajeno	20, 10 y 5	0
Tanques	25	10
Surtidores, filtros y cartelería corporativa	10	20
Equipos de informática	4 y 2	10
Equipos de comunicación y seguridad	5	10
Útiles y enseres	2	10

Los terrenos se registran de forma independiente de los edificios o instalaciones que puedan estar asentadas sobre los mismos y se entiende que tienen una vida útil indefinida y, por lo tanto, no son objetos de depreciación.

La Sociedad evalúa, al menos anualmente, la existencia de un posible deterioro de valor de los activos de propiedades, planta y equipo. Cualquier reverso de la pérdida de valor por deterioro, se registra en resultado.

Asimismo, en este rubro se incluyen los activos adquiridos bajo la modalidad de contratos de arrendamiento financiero. La utilidad o pérdida resultante de la enajenación o retiro de un bien se calcula como la diferencia entre el precio obtenido en la enajenación y el valor registrado en los libros reconociendo el cargo o abono a resultados del ejercicio.

3.8 Arrendamientos

Un contrato es, o contiene, un arrendamiento si transmite el derecho a controlar el uso de un activo identificado por un periodo de tiempo a cambio de una contraprestación.

En la fecha de comienzo del contrato, la Sociedad reconoce un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento, midiendo el activo por derecho de uso inicialmente al costo y el pasivo al valor presente de los pagos por arrendamiento que no se hayan pagado en esa fecha. Los pagos por arrendamiento se descontarán usando la tasa de interés implícita en el arrendamiento o una tasa de interés incremental.

La Sociedad evaluará nuevamente si un contrato es, o contiene, un arrendamiento solo en el caso en el que cambien los términos y condiciones del contrato.

Después de la fecha de comienzo del contrato, la Sociedad medirá su activo por derecho de uso aplicando el modelo del costo de la NIC 16 "Propiedades, planta y equipos", y el pasivo por arrendamiento se mediará incrementando el importe en libros para reflejar el interés sobre el pasivo por arrendamiento, reduciendo el importe en libros para reflejar los pagos por arrendamiento realizados y midiendo nuevamente el importe en libros para reflejar las nuevas mediciones o modificaciones del arrendamiento.

Cuando se trata de arrendamientos de corto plazo, en los que el activo subyacente es de bajo valor, la cuota por arrendamiento es reconocida en resultados. Las rentas de carácter contingente se reconocen como gasto del periodo en el que su pago resulta probable.

3.9 Deterioro activos no financieros

El valor en libros de los activos no financieros de la Sociedad, excluyendo los impuestos diferidos, es revisado en cada fecha del estado de situación patrimonial consolidado para determinar si existe algún indicio de deterioro. Los indicios de deterioro utilizados por la administración de la Sociedad se basan en la rentabilidad de las unidades de negocio, y en el caso de los proyectos de concesión en el cumplimiento del modelo financiero de negocio. Si existen tales indicios entonces se estima el importe recuperable del activo.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el valor mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que puede tener en el activo. Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos son agrupados en el grupo más pequeño de activos que generan entradas de flujos de efectivo provenientes del uso continuo, los que son independientes de los flujos de entrada de efectivo de otros activos o grupos de activos (la "unidad generadora de efectivo").

Se reconoce una pérdida por deterioro, si el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas con efecto en resultados. Las pérdidas por deterioro reconocidas en relación con las unidades generadoras de efectivo son asignadas primero, para reducir el valor en libros de cualquier plusvalía asignada en las unidades y para luego reducir el valor en libros de otros activos en la unidad (grupos de unidades) sobre una base de prorrateo.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en periodos anteriores son evaluadas en cada fecha del estado de situación patrimonial consolidado en búsqueda de cualquier indicio de que la pérdida haya disminuido o haya desaparecido.

Una pérdida por deterioro es reversada si ha ocurrido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el importe recuperable. Una pérdida por deterioro se reversa sólo en la medida que el valor en libros del activo no exceda el valor en libros que habría sido determinado, neto de su depreciación o amortización, si no hubiese sido reconocida ninguna pérdida por deterioro.

3.10 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

La Sociedad determina la base imponible y calcula su impuesto a la renta de acuerdo con las disposiciones legales vigentes en Paraguay (Ley 6.380/19). El Impuesto a la renta para actividades comerciales industriales y de servicios que se carga a los resultados del año, corresponde a los ingresos gravados, y se basa en la utilidad contable antes de este concepto, ajustada por las partidas que la referida Ley y sus reglamentaciones complementarias incluyen o excluyen para la determinación de la utilidad contable gravable, a la cual se le aplica una tasa del 10%.

Con la vigencia de la Ley 6.380/19, cuando las utilidades fueren distribuidas, las mismas estarán alcanzadas por el Impuesto a los Dividendos y a las Utilidades - IDU, a una tasa del 8 % para los accionistas residentes y del 15% para los no residentes, a ser aplicadas sobre el monto pagado o acreditado.

NOTA 3 - Resumen de las principales políticas contables

El impuesto diferido se determina utilizando la tasa de impuesto contenida en la Ley sobre Impuesto a la Renta vigente en cada ejercicio, o aquella que esté a punto de aprobarse en la fecha de cierre de los estados financieros consolidados y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

La tasa considerada para el cálculo de los impuestos es el 10 % al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024.

El impuesto corriente y las variaciones en los impuestos diferidos se registran en resultados en el rubro de ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias.

Los activos por impuestos diferidos y créditos tributarios se reconocen únicamente cuando se considera probable que existan ganancias tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias y hacer efectivos los créditos tributarios.

3.11 Provisiones

Las provisiones son reconocidas cuando:

- La Sociedad tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado;
- Es probable que se requiera una salida de recursos incluyendo beneficios económicos para liquidar la obligación;
- Se puede hacer una estimación confiable del monto de la obligación.

En la eventualidad que la provisión o una parte de ella sea reembolsada, el reembolso es reconocido como un activo separado solamente si se tiene una certeza cierta del ingreso.

En el estado de resultados consolidados, el gasto por cualquier provisión es presentado en forma neta de cualquier reembolso.

Si el efecto del valor del dinero en el tiempo es significativo, las provisiones son descontadas usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja los riesgos específicos del pasivo. Cuando se usa una tasa de descuento, el aumento en la provisión debido al paso del tiempo es reconocido como un costo financiero.

3.11.1 Provisiones por beneficios a los empleados (vacaciones)

La Sociedad reconoce el gasto por vacaciones del personal sobre base devengada. Este beneficio corresponde a todo el personal y equivale a un importe fijo según los contratos particulares de cada trabajador.

3.11.2 Retiro de tanques y surtidores

La Sociedad mantiene provisionados en sus estados financieros consolidados según la NIC 37 provisiones, activos contingentes y pasivos contingentes, los costos por retiro de tanques y surtidores de estaciones emblema ENEX, los cuales son medidos de acuerdo con el valor presente del costo de retiro, según su capacidad, aplicando una tasa de descuento, de acuerdo con la vida útil económica por uso del activo y la depreciación lineal correspondiente.

3.12 Ingresos de actividades ordinarias

Los ingresos ordinarios se reconocen por un monto que refleja la contraprestación recibida o a recibir que la Sociedad tiene derecho a cambio de transferir bienes a los clientes. Los ingresos son medidos al valor razonable del pago recibido, excluyendo descuentos, rebajas y otros impuestos a las ventas.

Productos y servicios	Naturaleza; oportunidad de ejecución de la obligación de desempeño; términos comerciales significativos
Ventas de combustibles (principal fuente de ingresos)	Para las ventas de combustibles, los ingresos se reconocen cuando se transfiere el control de los bienes, es decir, cuando los bienes se han enviado a sus instalaciones (entrega) o han sido retirados por el cliente en los lugares de acopio de la Sociedad. Se reconoce una cuenta a cobrar cuando los bienes se entregan, ya que representa el momento en el que el derecho a la contraprestación se vuelve incondicional y solo se requiere el paso del tiempo antes del vencimiento del pago.
Ventas de mercaderías en tiendas	Los ingresos por venta de mercaderías en tienda son reconocidos cuando los riesgos y beneficios significativos de la propiedad de los bienes han sido traspasados al comprador, lo cual ocurre al momento de la entrega física de los bienes.
Prestación de servicios	Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha del estado de situación patrimonial consolidado, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

El precio de la transacción se fija evaluando factores como el mercado y competencia y la asignación de los precios se efectúa de forma independiente a cada producto.

3.13 Costo de ventas

Los costos de ventas incluyen el costo de adquisición de los productos vendidos y otros costos incurridos para dejar las existencias en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta. Estos costos incluyen principalmente los costos de adquisición netos de descuentos obtenidos, los gastos e impuestos de internación no recuperables, los costos de almacenamiento del combustible en tanques de terceros, los seguros y el transporte.

3.14 Gastos de administración

Los gastos de administración incluyen los gastos operativos y de ventas, servicios de asesorías, profesionales y servicios básicos, depreciaciones y amortizaciones, entre otros.

3.15 Dividendos

La Sociedad no cuenta con una política de distribución de dividendos. La distribución de dividendos se realiza conforme a la aprobación de una Asamblea ordinaria de accionistas.

NOTA 3 - Resumen de las principales políticas contables

3.16 Estados financieros consolidados elaborados sobre la base de empresa en marcha

La Sociedad presenta pérdidas acumuladas al 31 de diciembre de 2024, que en base a sus proyecciones y presupuestos de Inversión consolidados, en los siguientes ejercicios generara ingresos operativos y flujos de caja suficientes para revertir las pérdidas acumuladas a dicha fecha, considerando que las actividades que la misma desarrollará serán con la asistencia y el soporte financiero y operativo de sus accionistas y las partes relacionadas, lo cual se enmarca dentro de su estrategia operativa y financiera en Paraguay.

NOTA 4 - Efectivo y equivalentes al efectivo

a) El detalle de este rubro es el siguiente:

Efectivo y equivalentes al efectivo	2025	2024
	₡	₡
Efectivo en caja	1.178.364.387	1.401.624.543
Saldos en bancos	24.978.809.304	2.129.467.126
Total	26.157.173.691	3.531.091.669

b) El detalle por tipo de moneda del efectivo y equivalentes al efectivo antes mencionado es el siguiente:

	Moneda	2025	2024
		₡	₡
Efectivo y equivalentes al efectivo	USD	13.053.629.291	165.932.424
Efectivo y equivalentes al efectivo	GS	13.103.544.400	3.365.159.245
Total		26.157.173.691	6.120.121.363

El efectivo se compone de saldos en caja y bancos, los cuales no tienen restricciones a la disposición de efectivo y equivalente al efectivo.

NOTA 5 – Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

La composición del presente rubro es el siguiente:

	2025	2024
4) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	₡	₡
Deudores comerciales	42.949.482.412	44.227.758.046
Otras cuentas por cobrar	680.544.567	4.810.939.105
Total	43.630.026.979	49.038.697.151
	-	-

Los plazos de vencimientos de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no vencidos y no deteriorados son los siguientes:

	2025	2024
	₡	₡
Con vencimiento menor a tres meses	31.243.158.076	34.856.825.350
Con vencimiento entre tres y seis meses	1.708.366.913	2.052.501.170
Con vencimiento entre seis y doce meses	250.000.000	3.608.394.169
Total	33.201.524.989	40.517.720.689

Los plazos de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar vencidos y no deteriorados son los siguientes:

	2025	2024
	₡	₡
Vencidos menos de tres meses	9.019.603.689	7.899.470.424
Vencidos entre tres y seis meses	655.163.590	303.482.306
Vencidos más de seis meses	753.734.711	155.660.000
Vencidos más de doce meses	0	162.363.732
Total	10.428.501.990	8.520.976.462
	0	-

	2025		2024	
Tramos de morosidad	N° Clientes cartera no repactada	Monto Cartera no repactada	N° Clientes cartera no repactada	Monto Cartera no repactada
Al día	63	32.520.980.422	48	35.706.781.584
1 - 30 días	60	7.683.872.938	53	7.114.505.164
31 - 60 días	18	761.128.798	15	434.352.236
61 - 90 días	19	574.601.953	8	350.613.024
91 - 120 días	8	502.748.229	8	25.832.852
121 - 150 días	5	149.365.823	4	277.649.454
151 - 180 días	4	3.049.538	0	0
181 - 210 días	4	5.234.092	0	0
211 - 250 días	1	14.250.000	1	155.660.000
> 250 días	14	734.250.619	9	162.363.732
Total	196	42.949.482.412	146	44.227.758.046
		0		-

El total de la cartera no está repactada ni securitizada.

Los valores razonables de deudores por ventas y otras cuentas por cobrar corresponden a los mismos valores comerciales, dado que representan los montos de efectivo que se recaudarán por dichos conceptos. Los saldos incluidos en este rubro en general no devengan intereses.

Las pérdidas crediticias esperadas estimadas se calculan con base en la experiencia de pérdida crediticia real:

–La Sociedad por el bajo riesgo crediticio y en base a la estratificación de sus clientes, realiza una revisión permanente de la morosidad al objeto de identificar en forma oportuna algún factor relevante indicativo de deterioro.

–Al cierre del periodo Setiembre 2025 y Setiembre 2024, no se ha provisionado ninguna pérdida esperada sobre el total de la cartera de deudores comerciales atendiendo los siguientes factores:

- Buen comportamiento de pago
- Buenas referenciaciones bancarias y comerciales
- Cumplimiento de plazos de créditos
- Buen seguimiento por parte del área de créditos y cobranzas
- Lo vencido corresponde a empresas vinculadas al grupo con compromisos de pagos
- El total de la cartera ha sido cobrada en meses posteriores
- Bajo índice de morosidad

NOTA 6 - Saldos y transacciones con entidades relacionadas

6.1) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

El detalle de este rubro es el siguiente:

Sociedad	Naturaleza de la relación	Moneda	Naturaleza de la transacción con parte relacionada	Activo corriente	Activo corriente
				2025	2024
				₡	₡
Enex Investments S.A.	Accionista	₡	Recupero de pagos	774.148.454	162.793.930
Total				774.148.454	162.793.930
				-	-

6.2) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

El detalle de este rubro al 30 de setiembre 2025 y 30 de setiembre de 2024 es el siguiente:

Sociedad	aturaleza de la Relació	Moneda	Naturaleza de la transacción con parte relacionada	Pasivo corriente	Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Pasivo no corriente
				2025	2025	2024	2024
				₡	₡	₡	₡
Empresa Nacional De Energia Enex SA	Proveedor	US\$	Royalties	327.434.536	-	329.413.832	-
Empresa Nacional De Energia Enex SA	Proveedor	US\$	Servicios de Informatica	656.255.202			
Total				983.689.738	-	329.413.832	-
				-0			

6.3) Transacciones con entidades relacionadas

Sociedad	Naturaleza de la relación	Naturaleza de las Transacciones con Partes Relacionadas	Monto de la transacción 2025			Monto de la transacción 2024		
			G			G		
			Ventas a entidades relacionadas	Compras a entidades relacionadas	Otros	Ventas a entidades relacionadas	Compras a entidades relacionadas	Otros
Empresa Nacional de Energía Enex S.A.	Proveedor	Royalties / Merchandising	-	160.436.269	-	-	-	-
Empresa Nacional de Energía Enex S.A.	Proveedor	Servicios de Informatica	-	582.998.197	-	-	-	-
ENEX INVESTMENTS PARAGUAY S.A.	Accionista	Pagos varios a recuperar	-	-	251.761.692	-	-	162.793.930
TOTAL			-	743.434.466	251.761.692	-	-	162.793.930

NOTA 6 - Saldos y transacciones con entidades relacionadas

6.3) Remuneración del personal clave de gerencia

	2025	2024
	₡	₡
Sueldos	1.689.140.288	1.139.465.930
Bonos de pago variable pagaderos al personal clave	461.445.131	383.653.087
Total	2.150.585.419	1.523.119.017

	2025	2024
	₡	₡
Honorarios y dietas	-	12.900.000
Total	-	12.900.000

NOTA 7 – Inventarios

La composición de este rubro al 30 de setiembre 2025 y 30 de setiembre 2024, es la siguiente:

	2025	2024
	₡	₡
Materias primas	356.607.011	201.987.866
Bienes terminados	14.346.418.623	22.848.538.720
Total	14.703.025.634	23.050.526.586

Incluye principalmente combustibles, productos en planta, playa y tienda de alta rotación en la red de estaciones de servicios operadas por la subsidiaria GABANA S.A. Al 30 de setiembre 2025 y 30 de setiembre de 2024, la Sociedad no mantiene inventarios pignorados como garantía de pasivos.

Los costos de inventario reconocidos como gasto en el período se presentan en la línea costo de ventas, que incluye también otras partidas diferentes a inventario.

	2025	2024
	₡	₡
Costo de inventarios reconocidos como gasto durante el período (Nota 21.2)	466.166.065.972	464.263.348.771
Total	466.166.065.972	464.263.348.771

Nota 8 - Otros activos no financieros corrientes y no corrientes**8.1) Otros activos no financieros corrientes**

La composición de este rubro al 30 de setiembre 2025 y 30 de setiembre 2024 es la siguiente:

	2025	2024
	₡	₡
Seguros anticipados	277.861.447	302.353.654
IVA crédito fiscal	853.318.463	4.326.564.932
Otros gastos anticipados	1.614.010.501	2.352.147.504
Total	2.745.190.411	6.981.066.090

8.2) Otros activos no financieros no corrientes

La composición de este rubro al 30 de setiembre 2025 y 30 de setiembre 2024 es la siguiente:

	2025	2024
	₡	₡
Arrendos anticipados LP	58.895.015.349	79.065.496.880
Otros gastos a devengar	9.529.144.662	10.692.350.207
Total	68.424.160.011	89.757.847.087

NOTA 9 - Activos intangibles distintos de la plusvalía

La composición de este rubro al 30 de setiembre 2025 y 30 de setiembre 2024 es la siguiente:

	2025	2024
	₡	₡
Activos intangibles en combinación de negocios (1)	185.276.235.527	185.276.235.527
Activos intangibles licencias de software	601.231.772	1.476.475.457
Total	185.877.467.299	186.752.710.984

El movimiento de este rubro al 30 de setiembre de 2025 y 30 de setiembre de 2024, es el siguiente:

	Activos intangibles contratos en combinación de negocios	Activos intangibles licencias de software	Activos intangibles identificables, neto
	₡	₡	₡
Saldo inicial al 01.01.2025	185.276.235.527	1.590.574.259	186.866.809.786
Adiciones	-	36.754.564	36.754.564
Amortización	-	-1.026.097.051	-1.026.097.051
Total de movimientos	0	-989.342.487	-989.342.487
Saldo final al 30 de setiembre 2025	185.276.235.527	601.231.772	185.877.467.299

	Activos intangibles contratos en combinación de negocios	Activos intangibles licencias de software	Activos intangibles identificables, neto
	₡	₡	₡
Saldo inicial al 01.01.2024	185.276.235.527	2.101.858.309	187.378.093.836
Adiciones	-	235.265.458	235.265.458
Amortización	-	-712.038.014	-712.038.014
Otros Aumentos (Disminuciones)		0	0
Total de movimientos	0	-148.610.296	-148.610.296
Saldo final al 30 de setiembre 2024	185.276.235.527	1.476.475.457	186.752.710.984

NOTA 10 – Plusvalía

El detalle de la plusvalía comprada (menor valor de inversiones) al 30 de setiembre de 2025 y 30 de setiembre de 2024 es el siguiente:

	2025	2024
	₡	₡
Plusvalía GABANA S.A.	83.481.868.850	83.481.868.850
Plusvalía GRUPO AVANTI S.A.	28.906.233.343	28.906.233.343
Total	112.388.102.193	112.388.102.193

El detalle del movimiento de la plusvalía es el siguiente:

	2025	2024
	₡	₡
Saldo inicial	112.388.102.193	112.388.102.193
Movimientos	0	0
Total	112.388.102.193	112.388.102.193

NOTA 11 – Propiedades, plantas y equipos

a) Composición

El detalle de este rubro al 30 de Setiembre de 2025 y 30 de Setiembre de 2024 es el siguiente:

	2025			2024		
	Activo bruto	Depreciación acumulada	Activo neto	Activo bruto	Depreciación acumulada	Activo neto
	₡	₡	₡	₡	₡	₡
Construcción en curso	6.182.400.533	0	6.182.400.533	30.088.294.932	0	30.088.294.932
Terrenos	214.848.920.035	0	214.848.920.035	239.745.553.463	0	239.745.553.463
Edificios	114.572.637.699	-14.029.103.579	100.543.534.120	102.674.886.109	-10.895.356.855	91.779.529.254
Plantas y equipos	42.398.398.736	-10.330.239.948	32.068.158.788	43.867.121.937	-7.235.794.879	36.631.327.058
Equipamiento de tecnologías de la información	7.504.009.991	-6.272.636.186	1.231.373.805	6.725.424.779	-5.190.950.896	1.534.473.883
Instalaciones fijas y accesorios	197.356.756.225	-43.718.358.271	153.638.397.954	166.637.502.593	-27.482.112.732	139.155.389.861
Vehículos de motor	2.599.324.526	-1.982.990.516	616.334.010	2.225.902.451	-1.437.047.886	788.854.565
Otras propiedades, plantas y equipos	24.158.282.016	-14.301.314.080	9.856.967.936	22.470.543.387	-9.406.325.089	13.064.218.298
Total	609.620.729.761	-90.634.642.580	518.986.087.181	614.435.229.651	-61.647.588.337	552.787.641.314

a) Detalle de movimientos

Los movimientos al 30 de Setiembre de 2025 son los siguientes:

		Construcciones en curso	Terrenos	Edificios, neto	Plantas y equipos, neto	Equipamiento de tecnologías de la información, neto	Instalaciones fijas y accesorios, neto	Vehículos de motor, neto	Otras propiedades, plantas y equipos, neto	Propiedades, plantas y equipos, neto
		₡								
Saldo inicial al 01.01.2025		9.294.737.348	227.430.650.035	102.659.597.755	35.918.661.257	1.549.689.649	159.922.985.729	609.873.920	12.570.116.951	549.956.312.643
Movimientos	Adiciones	4.315.195.184	-	153.513.876	689.130.759	69.097.368	143.725.212	-	172.399.425	5.543.061.824
	Activaciones	-4.170.255.174	-	439.862.536	166.283.934	4.366.062	3.549.683.736	162.140.000	-152.081.093	-
	Ventas	-727.383.419	-15.640.050.000	-	-2.470.575.498	-	-	-	-6.618.643	-18.844.627.560
	Gasto por depreciación	-	-	-2.709.440.046	-2.231.962.769	-391.779.274	-9.977.996.722	-155.679.910	-2.726.848.704	-18.193.707.425
	Otros aumentos (disminuciones)	-2.529.893.406	3.058.320.000	-	-3.378.895	-	-	-	-	525.047.699
Saldo final al 30.09.2025		6.182.400.533	214.848.920.035	100.543.534.120	32.068.158.788	1.231.373.805	153.638.397.954	616.334.010	9.856.967.936	518.986.087.181

NOTA 11 – Propiedades, plantas y equipos

Los movimientos al 30 de Setiembre de 2024 son los siguientes:

		Construcciones en curso	Terrenos	Edificios, neto	Plantas y equipos, neto	Equipamiento de tecnologías de la información, neto	Instalaciones fijas y accesorios, neto	Vehículos de motor, neto	Otras propiedades, plantas y equipos, neto	Propiedades, plantas y equipos, neto
		G								
Saldo inicial al 01.01.2024		74.513.998.646	239.082.688.575	81.146.049.651	37.878.895.882	2.217.512.483	105.334.332.725	1.028.897.464	14.974.404.404	556.176.779.830
Movimientos	Adiciones	9.262.570.784	662.864.888	567.532.640	836.079.912	118.857.597	99.541.490		861.872.959	12.409.320.270
	Activaciones	-52.933.162.769		11.816.066.326			41.117.096.443	357.232.091	-357.232.091	0
	Ventas							-379.101.433		-379.101.433
	Gasto por depreciación			-1.750.119.363	-2.083.648.736	-801.896.197	-7.395.580.797	-218.173.557	-3.092.666.011	-15.342.084.661
	Otros aumentos (disminuciones)	-755.111.729							677.839.037	-77.272.692
Saldo final al 30.09.2024		30.088.294.932	239.745.553.463	91.779.529.254	36.631.327.058	1.534.473.883	139.155.389.861	788.854.565	13.064.218.298	552.787.641.314

NOTA 12 – Activos por derecho de uso y pasivos por arrendamiento

La Sociedad ha adoptado la Norma Internacional de Información Financiera (IFRS) 16 “Arrendamientos” optando por la medición de activo igual al pasivo por arrendamiento, y determinó la tasa de endeudamiento incremental de acuerdo con el plazo del arrendamiento y la naturaleza del activo de derecho de uso. Los activos por derecho de uso registrados a la fecha de aplicación inicial consideran gastos de amortización a través del período no cancelable del contrato o la vida útil del activo, el que sea menor.

a) Composición del activo por derecho de uso:

Al 30 de setiembre de 2025, el movimiento del rubro de derecho de uso asociado a activos sujetos a IFRS 16 por clase de activo subyacente, es la siguiente:

	Inmuebles
	₡
Saldo final al 31 de diciembre de 2023	107.881.655.350
Amortización del ejercicio	-13.246.934.997
Adiciones	-
Reclasificaciones de cuentas	6.511.626.662
Saldo final al 30 de setiembre de 2024	101.146.347.015
Amortización del ejercicio	-1.401.120.283
Adiciones	5.134.017.962
Reclasificaciones de cuentas	-4.881.961.443
Saldo final al 31 de diciembre de 2024	99.997.283.251
Amortización del ejercicio	-8.970.073.061
Adiciones	6.742.189.645
Modificaciones de Contratos	-2.157.174.263
Reclasificaciones de cuentas	0
Saldo final al 30 de setiembre de 2025	95.612.225.572

El siguiente es un análisis de vencimiento de los pasivos de arrendamiento al 30 de setiembre de 2025 y 30 de setiembre de 2024:

	2025			2024		
	Corriente	No corriente	Total	Corriente	No corriente	Total
	₡					
Arrendamiento asociado a inmuebles	10.213.957.557	85.870.371.582	96.084.329.139	5.083.203.364	100.395.394.991	105.478.598.355
Total	10.213.957.557	85.870.371.582	96.084.329.139	5.083.203.364	100.395.394.991	105.478.598.355

NOTA 12 – Activos por derecho de uso y pasivos por arrendamiento

c) Evolución del pasivo por arrendamiento:

	₡
Saldo final al 31 de diciembre de 2023	113.460.604.160
Nuevos Arrendamientos	-
Gasto por interés	7.320.473.427
Pagos de capital	-6.026.264.569
Pagos de intereses (Nota 22.4)	-6.392.562.190
Modificaciones de contrato	-2.883.652.473
Saldo final al 30 de setiembre de 2024	105.478.598.355
Reajuste por revalorización Deuda	6.453.097.866
Nuevos Arrendamientos	5.134.017.962
Gasto por interés (Nota 21.5)	4.180.143.444
Pagos de capital	-1.969.937.667
Pagos de intereses	-1.799.194.847
Gasto por exceso de interés	-3.308.859.833
Modificaciones de contrato	-8.783.569.071
Saldo final al 31 de diciembre de 2024	105.384.296.209
Reajuste por revalorización Deuda	-8.733.163.713
Nuevos Arrendamientos	6.742.189.645
Gasto por interés	6.339.937.019
Pagos de capital	-4.291.511.924
Pagos de intereses (Nota 22.4)	-5.620.544.568
Gasto por exceso de interés	-1.542.683.187
Modificaciones de contrato	-2.194.190.342
Saldo final al 30 de setiembre de 2025	96.084.329.139

NOTA 12 – Activos por derecho de uso y pasivos por arrendamiento

d) Composición del pasivo por arrendamiento:

La composición del presente rubro a valores no descontados al 30 de setiembre de 2025 es la siguiente:

Moneda	Tipo de amortización	Valor contable	Interés	Total deuda vigente	Deuda corriente al 30.09.2025	Deuda no corriente 30.09.2025	Tasa efectiva	Vencimiento
G							%	
G	Mensual	20.558.006.635	10.969.229.618	31.527.726.890	2.735.854.550	28.791.872.340	8,04%	31/12/2037
US\$	Mensual	75.526.322.505	42.780.820.906	118.307.143.411	10.719.932.890	107.587.210.521	8,62%	30/9/2036
		96.084.329.139	53.750.050.525	149.834.870.301	13.455.787.440	136.379.082.861		
0								

La composición del presente rubro a valores no descontados al 30 de setiembre de 2024 es la siguiente:

Moneda	Tipo de amortización	Valor contable	Interés	Total deuda vigente	Deuda corriente al 30.09.2024	Deuda no corriente al 30.09.2024	Tasa efectiva	Vencimient o
G								
								%
G	Mensual	18.946.850.331	14.812.193.579	33.759.043.910	2.875.175.218	30.883.868.692	8,04%	31/12/2037
US\$	Mensual	86.531.748.024	51.075.284.364	137.607.032.388	11.038.800.678	126.568.231.710	8,62%	30/9/2036
		105.478.598.355	65.887.477.943	171.366.076.298	13.913.975.896	157.452.100.402		

NOTA 13 – Otros pasivos no financieros corrientes y no corrientes

La composición de este rubro al 30 de Setiembre de 2025 y 30 de Setiembre de 2024 es la siguiente:

	Corrientes		No corrientes	
	2025	2024	2025	2024
	₡	₡	₡	₡
Ingresos diferidos	1.452.213.371	1.681.410.331	6.562.993.737	10.889.826.057
Total	1.452.213.371	1.681.410.331	6.562.993.737	10.889.826.057

NOTA 14 – Impuesto a la renta e impuestos diferidos**1) Impuestos diferidos**

Los activos y pasivos por impuestos diferidos al 30 de setiembre de 2025 y 30 de setiembre de 2024 se encuentran compuestos por los siguientes conceptos:

	2025		2024	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
	₡	₡	₡	₡
Provisiones	417.420.537	-	497.923.969	306.613.911
Activos intangibles	-	20.577.097.596	-	20.270.483.685
Subtotal	417.420.537	20.577.097.596	497.923.969	20.577.097.596
Total neto pasivo		-20.159.677.059		-20.079.173.627

2) Impuesto a las ganancias

El detalle del gasto por impuestos a las ganancias al 30 de setiembre de 2025 y 30 de setiembre de 2024, es el siguiente:

	2025	2024
	₡	₡
Gasto por impuestos corrientes	344.537.610	432.254.748
Ajustes por activos y pasivos por impuestos diferidos	25.546.167	-1.882.143
Total neto del gasto	370.083.777	430.372.605

3) Activos y pasivos por impuestos corrientes

La composición de este rubro al 30 de setiembre de 2025 y 30 de setiembre de 2024 es la siguiente:

	2025	2024
	₡	₡
Activos por impuestos corrientes		
Pagos provisionales mensuales	7.594.186.429	6.443.234.535
IVA e impuesto específico por recuperar	-	-
Total	7.594.186.429	6.443.234.535

	2025	2024
	₡	₡
Pasivos por impuestos corrientes		
Impuesto renta por pagar	344.537.610	406.530.494
Total	344.537.610	406.530.494

NOTA 15 – Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

La composición del presente rubro al 30 de setiembre de 2025 y 30 de setiembre de 2024 es la siguiente:

	2025	2024
	₡	₡
Proveedores abastecimiento producto	67.870.920.457	86.358.940.759
Proveedores varios	5.680.587.809	15.981.745.665
Otros impuestos por pagar	172.700.503	2.174.268.759
Facturas por recibir	2.967.533.231	3.939.868.151
Otras cuentas por pagar	23.412.838.647	21.771.927.990
Total	100.104.580.647	130.226.751.324

La composición por tramos de vencimientos al 30 de setiembre 2025 es la siguiente:

Proveedores con pagos al día:

Tipo de Proveedor	Hasta 30 Días	31 – 60	61 – 90	91 – 120	121 – 365	366 y Más	Total
	₡						
Productos y Servicios	48.285.097.747	2.863.658.212	1.260.433.800	-	-	2.520.852.061	54.930.041.820
Otros	2.510.351.660	-	-	-	2.999.942.395	18.075.245.095	23.585.539.150
Total	50.795.449.407	2.863.658.212	1.260.433.800	0	2.999.942.395	20.596.097.156	78.515.580.970

Proveedores con plazos vencidos:

Tipo de Proveedor	Hasta 30 Días	31 – 60	61 – 90	91 – 120	121 – 365	366 y Más	Total
	₡						
Productos y Servicios	20.482.400.112	249.155.606	495.768.478	215.320	65.476.261	295.983.900	21.588.999.677
Otros							-
Total	20.482.400.112	249.155.606	495.768.478	215.320	65.476.261	295.983.900	21.588.999.677

NOTA 15 – Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

La composición por tramos de vencimientos al 30 de setiembre 2024 es la siguiente:

Proveedores con pagos al día:

Tipo de Proveedor	Hasta 30 Días	31 – 60	61 – 90	91 – 120	121 – 365	366 y Más	Total
G							
Productos y Servicios	48.658.520.533	15.818.254.800	1.485.307.854			4.210.266.600	70.172.349.787
Otros	2.658.798.886	4.246.328.553	2.380.790.780		18.990.139.595		28.276.057.814
Total	51.317.319.419	20.064.583.353	3.866.098.634	0	18.990.139.595	4.210.266.600	98.448.407.601

Proveedores con plazos vencidos:

Tipo de Proveedor	Hasta 30 Días	31 – 60	61 – 90	91 – 120	121 – 365	366 y Más	Total
G							
Productos y Servicios	29.475.312.736	843.192.425	389.327.960	22.365.839	120.591.417	927.553.347	31.778.343.724
Otros	-	-	-	-	-	-	0
Total	29.475.312.736	843.192.425	389.327.960	22.365.839	120.591.417	927.553.347	31.778.343.724

NOTA 16 – Otras provisiones NO Corrientes

El detalle de las otras provisiones no corrientes al 30 de setiembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	2025	2024
	₡	₡
Provisiones por despidos y desvinculaciones	0	-
Provisiones por terminación anticipada de contratos de EEES y otros	0	-
Provisión retiro estanques	205.485.972	190.414.323
Otras Provisiones	-	0
Total	205.485.972	190.414.323

Tal como se señala en la nota 3.11.2), esta provisión representa el valor presente de los costos relacionados al retiro de estanques, al momento del cese de la vida útil económica. Esta provisión ha sido efectuada en base a los supuestos establecidos por la Administración, es revisada regularmente, para considerar cualquier cambio material de los supuestos. La tasa de descuento usada en el cálculo de esta provisión es de 10,2%, al 30 de Setiembre de 2025.

a) Movimientos

El movimiento de las provisiones al 30 de setiembre de 2025 es el siguiente:

Movimientos	Contingencias	Otras provisiones	Retiro de estanques	Total provisiones
	₡			
Saldo inicial al 01.01.2025	-	-	196.507.062	196.507.062
Provisiones adicionales	-	-	-	-
Provisión utilizada	-	-	-	-
Aumento en provisiones existentes	-	-	21.297.876	21.297.876
Otros decrementos (reclasificaciones)	-	-	-12.720.849	-12.720.849
Cambios en provisiones	-	-	8.577.027	8.577.027
Saldo final al 30.09.2025	-	-	205.084.089	205.084.089

NOTA 17 - Otros pasivos financieros

La composición del presente rubro al 30 de setiembre de 2025 y 2024 es la siguiente:

	Corriente		No corriente	
	30/9/2025	30/9/2024	30/9/2025	30/9/2024
	G		G	
Préstamos bancarios	38.750.012.874	47.296.220.269	180.122.413.114	243.141.278.048
Total	38.750.012.874	47.296.220.269	180.122.413.114	243.141.278.048

a) Préstamos bancarios

La composición del presente rubro al 30 de setiembre de 2025 es la siguiente:

Institución	Moneda	Valor no descontado	Total deuda vigente	Deuda corriente al 30.09.2025	Deuda no corriente al 30.09.2025	Tasa nominal	Vcto.
			G			%	
Bonos, Casa de Bolsa de Asuncion (*)	USD	169.377.746.528	141.774.822.203	-23.021.709	141.797.843.912	6,00%	11/1/2029
Pagares Javier Ugarriza y Fatima (**)	USD	79.715.103.106	76.929.202.324	38.604.633.122	38.324.569.202	4,00%	21/2/2027
Banco Continental S.A.	Gs	177.214.149	168.401.461	168.401.461	-	8,50%	10/10/2025
Banco Continental S.A. Sobregiro en Cta.	Gs				0		
Total		249.270.063.783	218.872.425.988	38.750.012.874	180.122.413.114		

NOTA 17 - Otros pasivos financieros

La composición del presente rubro al 30 de setiembre de 2024 es la siguiente:

Institución	Moneda	Valor no descontado	Total deuda vigente	Deuda corriente al 30.09.2024	Deuda no corriente al 30.09.2024	Tasa nominal	Vcto.
			G				
Bonos, Casa de Bolsa de Asuncion	USD	197.923.116.390	157.858.295.952	78	157.858.295.874	6,00%	11/1/2029
Pagares Javier Ugarriza y Fatima	USD	44.379.120.583	42.326.517.922	42.326.517.922	0	4,00%	21/2/2025
Banco Continental S.A.	USD	88.758.287.324	83.703.267.376	0	83.703.267.376	4,00%	21/2/2027
Banco Continental S.A. Sobregiro en Cta.	Gs	4.500.000.000	4.500.000.000	4.500.000.000	0	0,00%	30/6/2024
Banco Continental S.A.	Gs	2.305.662.192	2.049.417.067	469.702.269	1.579.714.798	8,50%	10/10/2025
Total		337.866.186.489	290.437.498.317	47.296.220.269	243.141.278.048		

(*) Bonos a pagar

Corresponde a bonos emitidos por ENEX PARAGUAY S.A.E., correspondiente a la Emisión Global de Bonos US\$ 1; registrada con las siguientes características:

- a) Moneda: dólares americanos
- b) Monto: US\$ 20.000.000,00. - (dólares americanos veinte millones con 00/100.)
- c) Serie: 1 (Uno) PYENE01F2836
- d) Tasa de interés: 6,00 % nominal anual
- e) Corte mínimo: US\$ 1.000,00 (dólares americanos un mil con 00/100.)
- f) Vencimiento principal: jueves, 11 de enero de 2029
- g) Amortización principal: jueves, 11 de enero de 2029 US\$.20.000.000,00 (dólares americanos veinte millones con 00/100.)
- h) Amortización trimestral de intereses

(**) Documentos por pagar

Corresponde a la deuda contraída por ENEX PARAGUAY S.A.E., con Javier Ugarriza y Analía De Fátima García de Zúñiga por el saldo del 50% del precio acordado por la compra de acciones de GABANA S.A. y GRUPO AVANTI S.A., el cual será pagado en 5 cuotas anuales con un interés anual del 4,4% IVA incluido.

NOTA 18 – Provisiones corrientes por beneficios a los empleados

El saldo de esta provisión al 30 de setiembre de 2025 y 30 de setiembre de 2024, es el sigueie

Corriente	2025	2024
	₡	₡
Vacaciones del personal	155.849.947	1.745.490.198
Total	155.849.947	1.745.490.198

NOTA 19 – Clases de activos y pasivos financieros

a) Activos financieros

Descripción específica del activo o pasivo financiero	Categoría y valorización del activo o pasivo financiero	Corriente		No corriente		Valor razonable	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024
		₡					
Cuentas por cobrar a deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Activo financiero a costo amortizado	43.630.026.979	49.038.697.151	-	-	43.630.026.979	49.038.697.151
Total activos financieros		43.630.026.979	49.038.697.151	-	-	43.630.026.979	49.038.697.151

b) Pasivos financieros

Descripción específica del activo o pasivo financiero	Categoría y valorización del activo o pasivo financiero	Corriente		No corriente		Valor razonable	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024
		₡					
Préstamos Bancarios	Pasivo financiero a costo amortizado	38.750.012.874	47.296.220.269	180.122.413.114	243.141.278.048	0	290.437.498.317
Cuentas por pagar a proveedores, retenciones previsionales, impuestos y otras cuentas por pagar	Pasivos financieros al costo amortizado	10.213.957.557	130.226.751.324	5.083.203.364	0	15.297.160.921	130.226.751.324
Total pasivos financieros		48.963.970.431	169.847.486.763	185.205.616.478	243.141.278.048	405.126.106.754	420.664.249.641

NOTA 20 – Patrimonio

20.1) Capital emitido y número de acciones

El actual capital autorizado e integrado de la Sociedad al 30 de setiembre de 2025 y 30 de setiembre de 2024 asciende a ₡ 358.220.000.000, representado por 35.822 acciones de valor nominal de ₡ 10.000.000 cada una, todas con derecho a un voto.

Número de acciones

Serie	N° de acciones suscritas	N° de acciones pagadas	N° de acciones con derecho a voto
Acciones ordinarias	35.822	35.822	35.822

Capital emitido

Serie	Capital suscrito guaraníes	Capital pagado guaraníes
Acciones ordinarias	358.220.000.000	358.220.000.000

20.2) Aporte para Futuras Capitalizaciones

En el marco de la estrategia operativa y financiera en Paraguay, los accionistas realizaron aportes irrevocables para futura capitalización, estos aportes no generarán ninguna clase de rendimiento hasta tanto se realice la capitalización de estas.

Los saldos del presente rubro al 30 de setiembre de 2025 y 2024 son los siguientes:

	2025 ₡	2024 ₡
Aportes irrevocables para futura capitalización	520.427.715.536	445.519.115.536
	<u>520.427.715.536</u>	<u>445.519.115.536</u>

20.3) Otras reservas

La composición del presente rubro al 30 de setiembre de 2025 y 30 de setiembre de 2024 es la siguiente:

	2025 ₡	2024 ₡
Reserva facultativa	14.998.230.718	14.998.230.718
Reserva legal	829.886.302	829.886.302
Reserva de revalúo	2.398.694.873	2.398.694.873
Otras reservas	-1.677.909.161	-1.677.909.161
Total	<u>16.548.902.732</u>	<u>16.548.902.732</u>

NOTA 21 – Ingresos, costos y gastos**21.1) Ingresos de actividades ordinarias**

El detalle al 30 de setiembre de 2025 y 30 de setiembre de 2024 es el siguiente:

	Ejercicio finalizado el 30 de setiembre de	
	2025	2024
	₡	₡
Venta de combustible	485.605.066.665	470.992.576.731
Venta de lubricantes	1.941.357.707	2.512.101.451
Tiendas de conveniencia	41.714.807.445	46.478.072.090
Otros servicios	26.099.979.091	24.115.143.570
Otros ingresos	5.210.246.472	6.937.690.790
Total	560.571.457.379	551.035.584.632

21.2) Costo de ventas

El detalle al 30 de setiembre de 2025 y 30 de setiembre de 2024 es el siguiente:

	Ejercicio finalizado el 30 de setiembre de	
	2025	2024
	₡	₡
Costo de bienes	-466.166.065.972	-464.263.348.771
Costos de almacenamiento	0	-772.666.512
Otros Costos de Ventas	-1.476.985.802	0
Costo por prestación de servicios	-11.729.744.609	-18.518.059.541
Total	-479.372.796.383	-483.554.074.824

21.3) Gastos de administración y ventas

El detalle al 30 de setiembre de 2025 y 30 de setiembre de 2024 es el siguiente:

	Ejercicio finalizado el 30 de setiembre de	
	2025	2024
	₡	₡
Comisiones pagadas a distribuidores (Dealer)	-374.436.364	-225.148.527
Gastos de marketing	-7.664.044.903	-6.541.255.998
Royalty	-329.815.285	2.770.689
Servicios basicos y tecnologías	-4.278.001.466	-4.383.891.672
Honorarios de terceros	-1.664.253.583	-2.201.638.694
Contribuciones	-2.550.764.018	-5.358.724.145
Transportes	-4.917.170.024	-4.608.422.250
Mantenimiento estaciones de servicio y tiendas	-8.069.524.492	-9.946.811.549
Mantenimiento plantas de almacenaje y oficinas	-1.810.233.115	-2.291.909.184
Mantenición y reparación de vehículos	-149.151.164	-174.166.184
Servicios generales / seguros	-915.096.587	-1.080.007.214
Gastos del personal	-30.940.393.585	-35.307.370.473
Arriendos	-273.488.895	-260.465.625
Otros gastos	-568.471.412	-1.257.051.913
Permisos / patentes	-1.129.928.929	-384.444.121
Otras Amortizaciones y Depreciaciones	-4.156.366.068	0
Total	-69.791.139.889	-74.018.536.860

NOTA 21 – Ingresos, costos y gastos**21.4) Depreciaciones y Amortizaciones**

El detalle al 30 de setiembre de 2025 y 30 de setiembre de 2024 es el siguiente:

	Ejercicio finalizado el 30 de setiembre de	
	2025	2024
	₡	₡
Depreciación y amortización IFRS 16	-27.163.780.494	-28.589.019.658
Amortización Alquiler Adelantado	-5.514.169.246	0
Amortización de intangibles	-1.026.097.051	-712.038.014
Otras Amortizaciones y Depreciaciones	-1.024.731.237	-8.182.402.309
Total	-34.728.778.028	-37.483.459.981

21.5) Costos financieros

El detalle al 30 de setiembre de 2025 y 30 de setiembre de 2024 es el siguiente:

	Ejercicio finalizado el 30 de setiembre de	
	2025	2024
	₡	₡
Intereses por préstamos bancarios	-10.691.210.953	-22.873.171.122
Intereses relacionadas	16	-
Intereses por derecho de uso	-6.339.937.019	-7.320.473.427
Otros intereses	-666.031.023	-5.786.434.280
Total	-17.697.178.979	-35.980.078.829

21.6) Otras ganancias y pérdidas operacionales

El detalle al 30 de setiembre de 2025 y 30 de setiembre de 2024 es el siguiente:

	Ejercicio finalizado el 30 de setiembre de	
	2025	2024
	₡	₡
Ganancia / Pérdida por ventas y bajas de activos fijos	3.842.730.749	807.884.592
Otras Pérdidas / Ganancias	-56.843.508	-
Total	3.785.887.241	807.884.592

NOTA 22 – Gastos del Personal

Formando parte del gasto de administración se incluye el gasto del personal, cuyo detalle al 30 de setiembre 2025 y 2024 es:

	Ejercicio finalizado el	
	2025	2024
	₡	₡
Sueldos y salarios	-24.718.100.911	-28.617.909.247
Beneficios a corto plazo a los empleados	-998.098.400	-1.107.807.947
Gastos por obligación por beneficios post empleo	-3.959.906.574	-4.374.458.619
Beneficios por terminación	-772.930.828	-785.814.750
Otros gastos de personal	-491.356.872	-421.379.910
Total	-30.940.393.585	-35.307.370.473

NOTA 23 – Pérdida neta por acción básica

Para el cálculo del resultado por acción “básico”, la Sociedad divide la utilidad neta del ejercicio sobre la base del promedio de la cantidad de acciones ordinarias del ejercicio. Por otra parte, el resultado por acción “diluido” se obtiene dividiendo el resultado neto del ejercicio por el número promedio de acciones ordinarias emitidas y potencialmente a emitir al cierre del ejercicio. Debido a que la Sociedad no posee emisiones potenciales de acciones, los resultados por acción “básicos” y “diluidos” son los mismos.

El valor nominal de las acciones ordinarias es de \$ 10 millones y un voto por acción. La cantidad de acciones utilizada para el cálculo de la pérdida neta por acción para los ejercicios finalizados el 30 de Setiembre de 2025 y 2024 fue 35.822.

NOTA 24 – Política de administración del riesgo financiero

Los negocios en que participa ENEX PARAGUAY S.A.E. están influenciados principalmente por la actividad de ventas de combustibles derivados del petróleo a nivel mundial. De forma directa e indirecta, aproximadamente 90 % de las ventas están ligadas a combustibles. Las ventas restantes de la Sociedad, están ligadas a las ventas de mercaderías en tienda, playa y otros servicios.

Producto de lo anterior, hoy en día la Sociedad está sujeta a diferentes riesgos asociados a las condiciones económicas y políticas del mercado de combustibles y sus clientes, tales como fluctuaciones en los tipos de cambio, incobrabilidad, sistemas regulatorios, códigos tributarios y otros regímenes estructurales que podrían tener efectos adversos en el rendimiento financiero.

En concordancia con lo anterior, a nivel corporativo se administra la estructura financiera en orden de gestionar, prevenir y mitigar los principales riesgos financieros:

a) Riesgo de crédito**Cientes comerciales**

La exposición al riesgo crediticio tiene estrecha relación con la voluntad y capacidad de los clientes de poder honrar los compromisos contractuales, lo cual se ve reflejado en las cuentas de deudores por venta del estado de situación patrimonial consolidado.

El departamento de Créditos y Cobranzas, dependiente de la Gerencia de Administración y Finanzas, es el área responsable de minimizar el riesgo crediticio de las cuentas por cobrar. Las normas y procedimientos para el correcto control y administración de riesgo sobre las ventas a crédito están regidas por las políticas internas de la Administración de la Sociedad.

Las ventas a crédito son controladas dentro del sistema de gestión (Playero) mediante el bloqueo de las órdenes de compra/venta que se produce cuando el crédito del cliente presenta deuda vencida y/o excede su línea previamente acordada y aprobada.

Las aprobaciones de líneas de crédito de los clientes es atribución de la Gerencia de Administración y Finanzas, con soporte y recomendación de las líneas comerciales. Las solicitudes de línea de crédito se ingresan en un modelo de evaluación crediticia que toma en consideración tanto aspectos comerciales como técnicos. En aquellos casos que se considere apropiado se solicitan garantías y/u otros requisitos para sustentar el crédito solicitado. Ante la eventualidad de que el crédito otorgado no sea suficiente para satisfacer las necesidades comerciales el caso se eleva a la instancia de Comité de Crédito.

La Sociedad no se encuentra expuesta a riesgos asociados a concentraciones de créditos lo cual se explica principalmente por la atomización de la cartera de clientes, sin deudores individuales con representación significativa del total de la cartera.

b) Riesgo de liquidez

La definición de este riesgo obedece a la capacidad de la Sociedad de poder honrar sus obligaciones y compromisos oportunamente.

El departamento de Tesorería, dependiente de la Gerencia de Administración y Finanzas, actualiza periódicamente las proyecciones de flujos de caja de corto plazo en base a la información recibida de las líneas comerciales.

c) Riesgo de tipo de cambio

Este riesgo surge como consecuencia de que ciertos acuerdos con proveedores y clientes son pactados en una moneda distinta a la moneda funcional (Guaraníes). Los casos más relevantes están representados por las importaciones de surtidores, pagos de primas y alquileres de sitios según contratos con Operadores.

En el año 2023 no se ha generado políticas relacionadas a la mitigación de diferencias de cambio sobre operaciones de compras de bienes y/o servicios, afectando significativamente el resultado del presente ejercicio económico.

En el ejercicio 2024 para mitigar este riesgo la Administración modificó la moneda de los Prestamos Bancarios a corto plazo, tomando los mismos en la moneda funcional el Guaraní.

d) Riesgo de precio del combustible

La Gerencia de Operaciones realiza la gestión de la compra local (en guaraníes) de productos terminados derivados del petróleo de empresas importadoras que poseen planta de almacenaje, realizando un monitoreo constante de precios al por mayor de cada tipo de combustible en busca de los mejores precios de oportunidad en forma permanente.

El indicador esencial en el Precio del combustible es el valor nominal del dólar americano ante nuestra moneda local el Guaraní.

Otro indicador en el costo de los combustibles es el Impuesto Selectivo al Consumo – ISC, que se paga en el momento de la importación. Podemos mencionar que en el gasoil el gobierno nacional ha reducido el impuesto; no obstante, se van teniendo una tendencia al alza en los precios internacionales por barril que afecta al mercado paraguayo del combustible mayorista (Operador) y minorista (público en general).

Podemos aclarar que, la variación del precio de compra de combustibles, se le transfiere directamente al cliente – operador (que representan el mayor volumen de compras-ventas ligados a volúmenes contractuales) y al cliente – consumidor final.

NOTA 25 - Medio ambiente

Se ha dado cumplimiento formal para la habilitación de estaciones de servicios (tanto emblema GASUR como ENEX) en lo relacionado al Plan de Gestión Ambiental y Plan de Monitoreo aprobado por la “Dirección General de Control de Calidad Ambiental de los Recursos Naturales” dependiente el Ministerio del Ambiente y Desarrollo Sostenible (con sus siglas MADES), ajustándonos a las siguientes normativas ambientales:

- Ley N° 294/93 “De Evaluación de Impacto Ambiental”
- Ley N° 3966/10 “Orgánica Municipal”
- Ley N° 3956/09 “Gestión Integral de los residuos sólidos en la República del Paraguay”
- Ley N° 3239/07 “De los Recursos Hídricos del Paraguay”
- Decretos Reglamentarios N° 453/13 y su modificación y ampliación del Decreto N° 954/13; Decreto N° 770/14 y demás disposiciones establecidas por el MADES.
- Decreto N° 14.390/12 y Resolución N° 750/12 del tratamiento y disposición final de los residuos sólidos establecidos por el MADES.
- Resolución SEAM N° 255/06 “Por la cual establece la clasificación de las Aguas superficiales de la República del Paraguay; Resolución SEAM N° 50/06 “Por la cual se establece las normativas para la gestión de recursos hídricos del Paraguay”; Resolución SEAM N° 222/02 “Por la cual se establece el Padrón de Calidad de las aguas en el territorio nacional”; Resolución N° 435/2019 “Por la cual se adopta la Norma PNA 40 002 19 “Gestión Ambiental en la Construcción y Operación de Estaciones de Servicios, Gasolineras y Puestos de Consumo Propio”
- Artículo 1° de la Resolución N° 201/15 “Por la cual se establece el procedimiento de evaluación del Informe de Auditoría de cumplimiento del Plan de Gestión Ambiental para las obras o actividades que cuenten con Declaración de Impacto Ambiental.

Se utilizan tanques compuesto de dos paredes, una de acero-carbono ASTM A-36 y otra de fibra de vidrio laminada (termofija). Entre ellas hay un espacio intersticial para la instalación de un sensor electrónico de monitoreo de fugas, garantizando la calidad en el almacenamiento del combustible y preservando el medio ambiente. Estos tanques tienen resistencia a la corrosión, a la compresión y al impacto.

Además, se utilizan cámaras de separación para la limpieza en líquidos en la playa y que son monitoreados permanentemente para su buen mantenimiento.

NOTA 26 - Garantía y avales otorgados

Al 30 de setiembre de 2025 y 30 de setiembre de 2024 la Sociedad no ha otorgado garantías ni avales a terceros.

Nota 27 - Juicios, contingencias y compromisos

Al 30 de setiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 no existen juicios, contingencias ni compromisos, con ENEX PARAGUAY SAE y TULSA SA y en tal sentido no se han constituido provisiones al respecto.

Con la compra de GABANA SA y GRUPO AVANTI SA en el mes de febrero de 2022, se exponen en el contrato de compra venta los juicios y litigios en contra de ambas sociedades, según el mencionado contrato estos juicios continuaran tramitando los anteriores accionistas, diligentemente y pagar y realizar todas las acciones necesarias para la defensa de las Sociedades, para lo cual se mantienen los poderes de los abogados designados por los anteriores accionistas. A esos efectos, el pagare que instrumenta el pago de la Cuota No. 5 por la compra de acciones, con vencimiento febrero de 2027 por valor de US\$ 5.754.518,79 quedara depositado con el Escribano Jose Maria Livieres, al cual se le denomina el Pagaré Garantía del Reclamo Arbitral. A continuación, se expone estatus del mencionado litigio al 30/09/2025:

Contraparte	Actor	Naturaleza del Juicio	Monto	Estado y Revaluación
Grupo Avanti S.A.	Paraguay Energy Operaciones y Logística S.R.L.	Paraguay Energy Operaciones y Logística S.R.L. contra Grupo Avanti S.A., Ricardo Javier Ugarriza Tosco y Analía de Fatima Garcia de Zuñiga.	US\$ 4.500.000	<p>En fecha 24/07/2023 fue dictado el laudo arbitral N°1/2023 que resolvió no hacer lugar a la demanda de devolución de seña. El laudo fue objeto de recurso de nulidad en fecha 09/08/2023 por parte de Paraguay Energy Operaciones y Logística SRL, el cual fue tramitado ante la Cámara de Apelación Civil y Comercial 1ra sala que por Acuerdo y Sentencia N° 60 de fecha 15/09/2023 resolvió declarar nulo el laudo arbitral N° 1/2023. Posteriormente, en fecha 02/10/2023 la sociedad ha promovido una Acción de Inconstitucionalidad contra el Acuerdo y Sentencia N°60, la cual fue admitida por Resolución A.I. N° 52 de fecha 21/02/2024 dictada por la Sala Constitucional de la Corte Suprema de Justicia. En fecha 14/10/2024 la Sala Constitucional de la Corte Suprema de Justicia resolvió hacer lugar a la Acción de inconstitucionalidad promovida y declaró la nulidad del Acuerdo y Sentencia N° 60 de fecha 15/09/2023; ordenó además el reenvío del expediente al tribunal que sigue en orden de turno para nuevo juzgamiento e impuso las costas a la perdedora (Paraguay Energy Operaciones y Logística S.R.L.). Contra la resolución de la CSJ, en fecha 24/10/2024 la firma PEOL interpuso un recurso de reposición in extremis y una aclaratoria en forma subsidiaria que al cierre del año seguían pendiente de resolución para que el expediente sea remitido a la Cámara de Apelaciones para nuevo juzgamiento. El estudio Jurídico considera un resultado favorable ante la anulación de la resolución por parte de la Corte Suprema de Justicia. Juicio Finiquitado. A.I.N° 527 de fecha 20/08/2025 que hace lugar al desistimiento de acción y finiquito</p>

NOTA 28 - Deterioro del valor de los activos

Al 30 de setiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 no existe deterioro del valor de los activos.

Nota 29 - Instrumentos derivados

Al 30 de setiembre de 2025 y al 31 diciembre de 2024 no existen instrumentos derivados.

Nota 30 - Inversiones en asociadas

Al 30 de setiembre 2025 y 31 de diciembre de 2024 no existen inversiones en asociadas.

Nota 31 - Subvenciones gubernamentales

Al 30 de setiembre 2025 y 31 de diciembre de 2024 no existen subvenciones gubernamentales.

Nota 32 - Hechos posteriores

Entre la fecha de cierre del tercer trimestre del ejercicio 2025 y la fecha de preparación de estos estados financieros consolidados, no han ocurrido hechos significativos de carácter financiero o de otra índole que afecten la situación patrimonial o financiera o los resultados de la Sociedad y sus subsidiarias al 30 de setiembre de 2025.