



# **ENERSUR**

**ENERSUR S.A.**

Estados Financieros  
31 de diciembre de 2025 y 2024



ESTADOS FINANCIEROS  
31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

<b>Contenido</b>	<b>Página</b>
Informe de los auditores independientes	1
Balance general	3
Estado de resultados	4
Estado de evolución del patrimonio neto	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

1 de abril de 2026

A los Señores Accionistas, Presidente y Directores de  
Enersur S.A.  
Mariano Roque Alonso, Paraguay.

Hemos examinado los estados financieros adjuntos de Enersur S.A., en adelante (“la Entidad”) los cuales incluyen el balance general al 31 de diciembre de 2025 y 2024 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y un resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### Responsabilidad de la gerencia sobre los estados financieros

La gerencia es responsable de la preparación y presentación adecuada de los mencionados estados financieros de acuerdo con el régimen contable establecido para las sociedades emisoras por la Superintendencia de Valores (SIV) del Banco Central del Paraguay (BCP) y con normas de información financiera emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento de controles internos relevantes relativos a la preparación y presentación adecuada de los estados financieros tal que los mismos estén exentos de errores materiales debido a fraude o error, la selección y aplicación de las políticas contables apropiadas y la realización de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

### Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basados en nuestra auditoría.

### Alcance

Realizamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría vigentes en Paraguay emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay, y con lo requerido por las normas básicas para la auditoría externa de los estados financieros de las entidades fiscalizadas por la Superintendencia de Valores (SIV) del Banco Central del Paraguay (BCP). Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el objeto de obtener seguridad razonable de que los estados financieros estén exentos de errores materiales. Una auditoría comprende la realización de procedimientos con el fin de obtener evidencia de auditoría sobre las cifras y exposiciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error. En la realización de estas evaluaciones de riesgo, el auditor considera los controles internos relevantes relativos a la preparación y presentación adecuada de los estados financieros de la Entidad a fin de diseñar procedimientos de auditoría que son apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la gerencia, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión de auditoría.

PricewaterhouseCoopers S.R.L.  
Avda. Santa Teresa 1827 y Aviadores del Chaco,  
Torres del Paseo 2, Piso 24. T: +595(21) 418.8000,  
F: +595(21)418.8000



## **Opinión**

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación patrimonial y financiera de la Entidad al 31 de diciembre de 2025 y 2024, los resultados de sus operaciones, las variaciones del patrimonio neto y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con el régimen contable establecido para las sociedades emisoras por la Superintendencia de Valores (SIV) del Banco Central del Paraguay (BCP) y con normas de información financiera emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay.

## **PricewaterhouseCoopers S.R.L.**

Justo Báez  
Consejo de Contadores Públicos del Paraguay  
Matrícula de contador público N° 499  
Registro de firmas profesionales N° 2  
Registro de auditores SIV N° AE002



## Balance general

(Cifras expresadas en guaraníes Nota 2.a)

	Nota	31 de diciembre de	
		2025	2024
<b>Activo</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Disponibilidades	3	9.966.603.430	37.519.388.751
Inversiones	4	45.000.000.000	40.000.000.000
Créditos por ventas	5	319.025.856.313	190.459.840.146
Créditos fiscales	6	8.188.834.034	10.530.070.277
Otros créditos	7	78.433.921	2.714.016.560
Inventarios	8	32.030.321.739	35.060.034.808
<b>Total activo corriente</b>		<b>414.290.049.437</b>	<b>316.283.350.542</b>
<b>Activo no corriente</b>			
Créditos fiscales	6	16.241.648.812	8.326.966.088
Otros créditos	7	50.145.129.755	179.411.812.373
Bienes en operación (neto)	9	713.060.404.145	388.688.173.625
Licencias, software y marcas		16.362.901	24.544.352
<b>Total activo no corriente</b>		<b>779.463.545.613</b>	<b>576.451.496.438</b>
<b>Total activo</b>		<b>1.193.753.595.050</b>	<b>892.734.846.980</b>
<b>Pasivo</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Deudas comerciales	10	153.732.670.710	202.299.489.186
Obligaciones fiscales	11	6.469.708.999	4.412.870.437
Obligaciones sociales		247.951.835	111.109.817
Préstamos bancarios	12	134.670.802.225	75.800.163.283
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>295.121.133.769</b>	<b>282.623.632.723</b>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Deudas comerciales	10	7.417.029.470	-
Préstamos bancarios	12	300.624.385.477	126.875.285.209
Obligaciones a pagar	12	145.000.000.000	120.000.000.000
Impuesto diferido		10.943.780.377	10.943.780.377
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>463.985.195.324</b>	<b>257.819.065.586</b>
<b>Total pasivo</b>		<b>759.106.329.093</b>	<b>540.442.698.309</b>
<b>Patrimonio neto</b>			
Capital integrado	13.1	248.000.000.000	182.000.000.000
Reserva legal		5.739.986.741	2.263.242.607
Revalúo técnico		98.494.023.386	98.494.023.386
Resultado acumulado		58.138.544	-
Resultado del ejercicio		82.355.117.286	69.534.882.678
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>434.647.265.957</b>	<b>352.292.148.671</b>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>		<b>1.193.753.595.050</b>	<b>892.734.846.980</b>

Las notas 1 a 22 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

Lic. Amado Torres Milto  
Contador

Omar Esteban Bustos Adi  
Representante Legal



## Estado de resultados por los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Cifras expresadas en guaraníes Nota 2.a)

	Nota	2025	2024
Ventas netas	14	349.512.619.016	300.713.971.713
Costo de ventas	15	(213.688.796.042)	(141.065.825.797)
<b>Margen bruto</b>		<b>135.823.822.974</b>	<b>159.648.145.916</b>
<b>Menos:</b>			
Gastos de operación	16	(54.608.943.917)	(44.325.149.556)
		<b>(54.608.943.917)</b>	<b>(44.325.149.556)</b>
<b>Otros resultados operativos</b>			
Otros ingresos y egresos - neto	17	500.568.151	(10.022.211.829)
<b>Resultado operativo</b>		<b>81.715.447.208</b>	<b>105.300.784.531</b>
Gastos bancarios		(994.402.164)	(84.663.373)
Gastos por intereses devengados		(42.744.682.162)	(20.199.564.693)
Intereses ganados		2.104.452.738	1.208.194.257
Diferencia de cambio		51.781.184.857	(8.826.006.104)
<b>Resultado financiero</b>		<b>10.146.553.269</b>	<b>(27.902.039.913)</b>
<b>Ganancia antes del impuesto a la renta</b>		<b>91.862.000.477</b>	<b>77.398.744.618</b>
Impuesto a la renta	18	(9.506.883.191)	(7.863.861.940)
<b>Ganancia del ejercicio</b>		<b>82.355.117.286</b>	<b>69.534.882.678</b>

Las notas 1 a 22 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.



## Estado de evolución del patrimonio neto por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Cifras expresadas en guaraníes.)

	Capital integrado	Reservas legal	de revalúo técnico	Resultados acumulados	Resultado del ejercicio	Total patrimonio neto
<b>Saldos al 1 de enero de 2024</b>	<b>142.770.000.000</b>	<b>2.263.242.607</b>	<b>27.067.878.510</b>	-	<b>38.912.943.375</b>	<b>211.014.064.492</b>
Aumento de capital (i)	38.912.943.375	-	-	-	(38.912.943.375)	-
Integración (i)	317.056.625	-	-	-	-	317.056.625
Revalúo técnico	-	-	71.426.144.876	-	-	71.426.144.876
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	69.534.882.678	69.534.882.678
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>182.000.000.000</b>	<b>2.263.242.607</b>	<b>98.494.023.386</b>	-	<b>69.534.882.678</b>	<b>352.292.148.671</b>
Integración (ii)	66.000.000.000	-	-	-	(66.000.000.000)	-
Transferencia a resultados acumulados	-	-	-	58.138.544	(58.138.544)	-
Reserva legal	-	3.476.744.134	-	-	(3.476.744.134)	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	82.355.117.286	82.355.117.286
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2025</b>	<b>248.000.000.000</b>	<b>5.739.986.741</b>	<b>98.494.023.386</b>	<b>58.138.544</b>	<b>82.355.117.286</b>	<b>434.647.265.957</b>

(i) Aprobado según Acta General Extraordinaria N° 6 de fecha 23 de abril de 2024.

(ii) Aprobado según Acta General Extraordinaria N° 9 de fecha 24 de abril de 2025.

Lic. Amado Torres Miltos  
Contador

Omar Esteban Bustos Adi  
Representante Legal



## Estado de flujos de efectivo por los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Cifras expresadas en guaraníes)

	Nota	2025	2024
<b>Flujo de efectivo por Actividades de Operación</b>			
Ventas netas (cobro neto)		220.946.602.849	182.063.443.546
Pago a Proveedores (pagos netos)		(379.784.531.607)	(48.352.059.995)
Efectivo pagado a Empleados		(6.666.328.722)	(5.936.042.619)
Pago de Impuestos		(5.108.808.386)	(7.643.274.822)
<b>Efectivo neto por Actividades de Operación</b>		<b>(170.613.065.866)</b>	<b>120.132.066.110</b>
<b>Flujo de efectivo por Actividades de Inversión</b>			
Adquisición de CDA		-	(40.000.000.000)
Compra de propiedad, planta y equipo		(124.706.011.935)	(23.655.298.865)
Anticipo compra de fábrica		-	(179.328.487.255)
<b>Efectivo neto por Actividades de Inversión</b>		<b>(124.706.011.935)</b>	<b>(242.983.786.120)</b>
<b>Flujo de efectivo por Actividades de Financiamiento</b>			
Préstamos pagados		(85.328.017.967)	(25.684.338.363)
Préstamos obtenidos		315.138.960.095	52.715.407.050
Emisión de bonos		25.000.000.000	120.000.000.000
Intereses cobrados		2.104.452.738	-
Aportes de Capital		-	317.056.625
<b>Efectivo neto por Actividades de Financiamiento</b>		<b>256.915.394.866</b>	<b>147.348.125.312</b>
Efectos por las diferencias de cambio		10.850.897.614	(8.826.006.104)
<b>Efectivo neto del periodo</b>		<b>(27.552.785.321)</b>	<b>15.670.399.198</b>
Efectivo y su equivalente al comienzo del periodo		37.519.388.751	21.848.989.553
<b>Efectivo y su equivalente al cierre del periodo</b>	<b>2.d y 3</b>	<b>9.966.603.430</b>	<b>37.519.388.751</b>

Las notas 1 a 22 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

Lic. Amado Torres Miltos  
Contador

Omar Esteban Bustos Adi  
Representante Legal

# Notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2025 y 2024

## Nota 1 – Información básica sobre la Entidad

### Naturaleza Jurídica:

CONSTITUCIÓN DE SOCIEDAD: Por Escritura Pública N.º 224, Comercial “B”, de fecha 30 de diciembre del año 2021 pasada ante la Escribana Pública GLADYS STELA GADEA DE CAREAGA la cual fuera inscrita en la Dirección General de los Registros Públicos, sección Personas Jurídicas y Asociaciones, con Matrícula Jurídica N.º 37.002, Serie Comercial, Entrada N.º 11707127, Inscripto bajo el N.º 1, folio 1, en fecha 21 de enero de 2022. La Entidad posee su domicilio legal en Ruta N.º 03 Km 370, ciudad de Francisco Caballero Álvarez. La Entidad tiene por objeto principal dedicarse a la producción, distribución de energías renovables, combustibles, materias primas, insumos, commodities, tecnologías, biomasa, forestación y a todas las actividades relacionadas a las mismas, no excluyéndose a cualquier otra actividad lícita.

MODIFICACIÓN DE ESTATUTO SOCIAL: Por Escritura Pública N.º 251, Civil “B”, de fecha 17 de octubre del año 2022 pasada ante la Escribana Pública KATJA SCHULZ KRONG se modificaron los Estatutos Sociales, la cual fuera inscrita en la Dirección General de los Registros Públicos, sección Personas Jurídicas y Asociaciones, con Matrícula Jurídica N.º 37.002, Serie Comercial, Entrada N.º 12411044, Inscripto bajo el N.º 2, folio 13-20, en fecha 20 de octubre de 2022.

MODIFICACIÓN DE ESTATUTO SOCIAL: Por Escritura Pública N.º 65, Civil “B”, de fecha 02 de junio del año 2023 pasada ante el Escribano Pública JORGE DARIO PORTILLO AYALA se modificaron los Estatutos Sociales, la cual fuera inscrita en la Dirección General de los Registros Públicos, sección Personas Jurídicas y Asociaciones, con Matrícula Jurídica N.º 37.002, Serie Comercial, Entrada N.º 13002470, Inscripto bajo el N.º 3, folio 28, en fecha 22 de junio de 2023.

MODIFICACIÓN DE ESTATUTO SOCIAL: Por Escritura Pública N.º 186, Civil “A”, de fecha 02 de Agosto del año 2024 pasada ante el Escribana Pública KATJA SCHULZ KRONG se modificaron los Estatutos Sociales, la cual fuera inscrita en la Dirección General de los Registros Públicos, sección Personas Jurídicas y Asociaciones, con Matrícula Jurídica N.º 37.002, Serie Comercial, Entrada N.º 14262649, Inscripto bajo el N.º 4, folio 35, en fecha 31 de Octubre de 2024.

MODIFICACIÓN DE ESTATUTO SOCIAL: Por Escritura Pública N.º 77, Civil “A”, de fecha 30 de Mayo del año 2025 pasada ante el Escribana Pública KATJA SCHULZ KRONG se modificaron los Estatutos Sociales, la cual fuera inscrita en la Dirección General de los Registros Públicos, sección Personas Jurídicas y Asociaciones, con Matrícula Jurídica N.º 37.002, Serie Comercial, Entrada N.º 14802939, Inscripto bajo el N.º 5, folio 42, en fecha 04 de Junio de 2025.

La Entidad tiene por actividad principal la Fabricación de Biocombustibles, su domicilio legal actual está ubicado en Ruta 03 Km 370 de la ciudad de Francisco Caballero Álvarez. Al cierre del año 2025 la Entidad contaba con 144 empleados en su nómina de personal. Al cierre del año 2024 la Entidad contaba con 91 empleados en su nómina de personal.

## Nota 2 – Principales políticas y prácticas contables aplicadas

### a. Bases de preparación de los estados financieros

Los estados financieros se han preparado siguiendo los criterios de las Normas de Información Financiera de Paraguay (NIF) emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay sobre la base de costos históricos, excepto para el caso de activos y pasivos en moneda extranjera y las propiedades, plantas y equipos según se explica en los puntos **c.** y **g.** de la presente nota, y no reconocen en forma integral los efectos de la inflación sobre la situación patrimonial y financiera de la Entidad, sobre los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo, en atención a que la corrección monetaria no constituye una práctica contable obligatoria en el Paraguay.

De haberse aplicado una corrección monetaria integral de los estados financieros, podrían haber surgido diferencias en la presentación de la situación patrimonial y financiera de la Entidad, en los resultados de sus operaciones y en los flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2025 y 2024. Según el índice general de precios del consumo (IPC) publicado por el Banco Central del Paraguay, la inflación del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2025 y 2024 fue de 3,8% y 3,1% respectivamente.

El cierre del ejercicio coincide con el año civil, el 31 de diciembre de cada año.

### b. Uso de estimaciones

La preparación de los presentes estados financieros requiere que la Gerencia de la Entidad realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y contingentes, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros.

### c. Moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera se encuentran valuados a los tipos de cambio vigentes a la fecha del estado de situación patrimonial:

	31 de diciembre de 2025		31 de diciembre de 2024	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Dólar estadounidense (US\$)	6.572,46	6.585,55	7.812,22	7.843,41

Las diferencias de cambio originadas entre el tipo de cambio de las fechas de las operaciones y su valuación al cierre de los estados financieros son reconocidas en el Estado de Resultados de cada ejercicio.

### d. Disponibilidades

Para la confección del estado de flujo de efectivo se consideraron dentro del concepto de caja, los saldos en efectivo, las disponibilidades en cuentas bancarias, recaudaciones a depositar e inversiones con vencimiento menor a tres meses. Ver nota 3.

### e. Créditos por ventas

Las provisiones para cuentas de dudoso cobro se determinan a fin de año sobre la base del estudio de la cartera de créditos realizado con el objeto de determinar la porción no recuperable de las cuentas a cobrar. Ver nota 5.

#### **f. Inventarios**

Las compras se valúan a su costo de adquisición más los gastos necesarios para su puesta en condiciones para el proceso de elaboración.

La existencia final, así como el costo de las ventas, se valúan por el sistema de primero en entrar primero en salir (First in first Out- FIFO). Las provisiones para desvalorización y deterioro de inventarios han sido estimadas tomando como base la valorización del stock deteriorado existente al cierre del ejercicio. Ver nota 8.

#### **g. Bienes en operación (neto)**

Los bienes en operación figuran presentados a sus valores de adquisición, netos de depreciaciones y pérdidas por deterioro cuando corresponde.

El costo de las mejoras que extienden la vida útil de los bienes o incrementan su capacidad productiva es imputado a las cuentas respectivas del activo. Los gastos de mantenimiento son cargados a resultados.

La depreciación es calculada por el método de línea recta, desde el momento de su incorporación de los bienes al activo de la Entidad, aplicando tasas mensuales suficientes para el remanente del valor residual (reforma fiscal).

#### **h. Licencias, software y marcas**

Los intangibles se exponen a su costo incurrido menos las correspondientes amortizaciones acumuladas al cierre del año.

Las amortizaciones son calculadas por el método de la línea recta aplicando los porcentajes que se indican más abajo:

<b>Rubro</b>	<b>Tasa%</b>
Software	20
Gastos de constitución	20

#### **i. Deudas comerciales**

Las deudas comerciales y diversas están presentadas a su costo amortizado.

#### **j. Préstamos bancarios y obligaciones a pagar**

Los préstamos bancarios y obligaciones a pagar se valorizan posteriormente al costo amortizado, utilizando el método del interés efectivo. Los gastos y ganancias por intereses se reconocen en el estado de resultado.

## k. Reconocimiento de ingresos y gastos

La compañía aplicó el principio de contabilidad de lo devengado en el ejercicio con el propósito de la asignación de ingresos y gastos incurridos.

Los ingresos operativos representan el importe de los bienes y servicios vendidos a terceros y son reconocidos en el Estado de Resultados cuando los riesgos y beneficios significativos asociados a la propiedad de los mismos han sido transferidos al comprador.

Los resultados financieros incluyen las diferencias de cambio según se indica en la nota 2.c.

El gasto por impuesto a las rentas comprende el Impuesto a la Renta Empresarial (IRE), según se indica en la nota 2.l.

## l. Impuesto a la renta

El Impuesto a la renta se basa en la utilidad contable antes de este concepto, ajustada por las partidas que la ley incluye o excluye para la determinación de la renta neta imponible, a la que se le aplica la tasa vigente del 10%.

A partir del ejercicio 2021, entró en vigor el Capítulo III de la Ley N° 6380/19 sobre Normas Especiales de Valoración de Operaciones – Precios de transferencia, en el cual se establece la obligación de realizar un estudio técnico a las entidades que realizan operaciones con sus partes vinculadas o relacionadas, en base a determinados parámetros, los cuales establecen el nacimiento de la obligación a fin de determinar el efecto en el impuesto a la renta de estas operaciones. Al 31 de diciembre de 2025 no se han determinado ajustes bajo este concepto.

La Entidad contabiliza el impuesto a la renta por el método de lo diferido (método del pasivo). El mencionado método establece la determinación de activos o pasivos impositivos diferidos netos basados en las diferencias temporarias, con cargo a la línea de impuesto a la renta del estado de resultados.

## m. Indemnización por despido

Las indemnizaciones por despido son cargadas a resultados en el momento de su pago.

### Nota 3 – Disponibilidades

	31 de diciembre de	
	2025	2024
	G	G
Bancos	9.608.888.443	37.066.011.997
Caja	328.138.707	370.374.334
Recaudaciones a Depositar	29.576.280	83.002.420
<b>Total</b>	<b>9.966.603.430</b>	<b>37.519.388.751</b>

### Nota 4 – Inversiones

	31 de diciembre de	
	2025	2024
	G	G
Certificados de depósito de ahorro en guaraníes (i)	40.000.000.000	40.000.000.000
Inversiones en Mercado Bursátil Local	5.000.000.000	-
<b>Total</b>	<b>45.000.000.000</b>	<b>40.000.000.000</b>

(i) Con vencimiento al 2 de febrero de 2026 con tasa de interés del 6% al 31 de diciembre de 2025 ( con vencimiento 1 de abril de 2025 con tasa de interés 4,5% al 31 de diciembre de 2024).

## Nota 5 – Créditos por ventas

	31 de diciembre de	
	2025	2024
	G	G
Relacionadas (Ver Nota 19)	310.837.366.575	185.733.973.182
Terceros	8.188.489.738	4.725.866.964
<b>Total</b>	<b>319.025.856.313</b>	<b>190.459.840.146</b>

Composición de la cartera de créditos AL 31/12/2025			
Situación	G	PREVISIONES	
		EN G	% PREV. S/CARTERA
A. Total Cartera no Vencida	319.025.856.313	-	-
B. Total Cartera Vencida	-	-	-
Normal	-	-	-
En Gestión de Cobro	-	-	-
En Gestión de Cobro Judicial	-	-	-
Total de la cartera de créditos al 31/12/2025 (a+b)			319.025.856.313
(-) Total de provisiones al 31/12/2025			-
<b>Total neto cartera de créditos al 31/12/2025</b>			<b>319.025.856.313</b>
Observaciones			
Criterios de la clasificación utilizados			
Normal		de 90 a 365 días de atraso	
En Gestión de Cobro		de 365 a 720 días de atraso	
En Gestión de Cobro Judicial		de 721 días de atraso en adelante	

## Nota 6 – Créditos fiscales

	31 de diciembre de	
	2025	2024
	G	G
<b>Corriente</b>		
IVA Crédito fiscal	8.188.834.034	10.530.070.277
<b>Total</b>	<b>8.188.834.034</b>	<b>10.530.070.277</b>
<b>No corriente</b>		
IVA Crédito fiscal	4.070.331.493	-
Retenciones de impuestos a favor	12.171.317.319	8.326.966.088
<b>Total</b>	<b>16.241.648.812</b>	<b>8.326.966.088</b>

## Nota 7 – Otros créditos

	31 de diciembre de	
	2025	2024
	G	G
<b>Corriente</b>		
Anticipo proveedores locales	3.629.723	1.128.350.000
Anticipos a acreedores exterior	-	1.544.004.000
Gastos de constitución	41.662.560	41.662.560
Seguros a devengar	33.141.638	-
<b>Total</b>	<b>78.433.921</b>	<b>2.714.016.560</b>
<b>No corriente</b>		
Anticipo por construcción de fábrica (Nota 19)	-	179.328.487.255
Anticipo por construcción de fábrica - Terceros	50.103.467.195	-
Gastos de constitución	41.662.560	83.325.118
<b>Total</b>	<b>50.145.129.755</b>	<b>179.411.812.373</b>

## Nota 8 – Inventarios

	31 de diciembre de	
	2025	2024
	₪	₪
Materia prima	29.039.159.977	28.509.686.246
Insumos	2.859.445.733	6.282.315.163
Combustibles	131.716.029	268.033.399
<b>Total</b>	<b>32.030.321.739</b>	<b>35.060.034.808</b>

**Nota 9 – Bienes en operación (neto)**

	Costo histórico revaluado al inicio del año	Adquisiciones	Revalúo Técnico	Valor de origen revaluado al final del año	Depreciación acumulada revaluada al inicio del año	Depreciación del año	Depreciación acumulada revaluada al final del año	Valor neto contable al 31 de diciembre		Tasa anual de depreciación
	₡	₡	₡	₡	₡	₡	₡	2025	2024	
Inmuebles	13.231.197.543	1.121.659.091	-	14.352.856.634	-	-	-	14.352.856.634	13.231.197.543	-
Instalaciones	274.380.002	243.504.430	-	517.884.432	(23.623.237)	(49.388.400)	(73.011.637)	444.872.795	250.756.765	20
Muebles y útiles	109.988.794	35.291.817	-	145.280.611	(36.606.502)	(19.797.983)	(56.404.485)	88.876.126	73.382.292	20
Herramientas	256.822.317	56.009.131	-	312.831.448	(71.150.216)	(46.228.017)	(117.378.233)	195.453.215	185.672.101	20
Construcciones en curso	102.878.177.205	179.328.487.251	-	282.206.664.456	(2.749.203.028)	(2.743.418.059)	(5.492.621.087)	276.714.043.369	100.128.974.177	3,33
Equipos de Informática	57.129.204	9.457.273	-	66.586.477	(51.416.284)	-	(51.416.284)	15.170.193	5.712.920	50
Circuito Cerrado	19.592.727	-	-	19.592.727	(17.633.454)	-	(17.633.454)	1.959.273	1.959.273	50
Cercos, Alambrados, Corrales	39.210.587	-	-	39.210.587	(5.021.636)	(3.136.847)	(8.158.483)	31.052.104	34.188.951	10
Maquinarias y Equipos	294.910.029.270	315.351.991	-	295.225.381.261	(20.133.699.667)	(23.592.802.342)	(43.726.502.009)	251.498.879.252	274.776.329.603	10
Planta Industrial	-	169.717.241.184	-	169.717.241.184	-	-	-	169.717.241.184	-	3,33
<b>Total 2025</b>	<b>411.776.527.649</b>	<b>350.827.002.168</b>	-	<b>762.603.529.817</b>	<b>(23.088.354.024)</b>	<b>(26.454.771.648)</b>	<b>(49.543.125.672)</b>	<b>713.060.404.145</b>	-	
<b>Total 2024</b>	<b>308.758.845.588</b>	<b>23.655.298.865</b>	<b>79.362.383.196</b>	<b>411.776.527.649</b>	<b>(4.485.483.003)</b>	<b>(18.602.871.021)</b>	<b>(23.088.354.024)</b>	-	<b>388.688.173.625</b>	

## Nota 10 – Deudas comerciales

	31 de diciembre de	
	2025	2024
	G	G
<b>Corriente</b>		
Cuentas a pagar a Relacionadas (Ver Nota 19)	68.113.408.091	116.684.721.446
Cheques diferidos proveedores locales	28.946.489.357	14.775.588.077
Cheques diferidos a relacionadas (Ver Nota 19)	29.641.560.550	51.725.158.997
Proveedores - Terceros	26.984.897.860	19.114.020.666
Seguros a Pagar	46.314.852	-
<b>Total</b>	<b>153.732.670.710</b>	<b>202.299.489.186</b>
	31 de diciembre de	
	2025	2024
	G	G
<b>No corriente</b>		
Proveedores - Terceros	2.417.029.470	-
Proveedores – Relacionadas (Ver Nota 19)	5.000.000.000	-
<b>Total</b>	<b>7.417.029.470</b>	<b>-</b>

## Nota 11 – Obligaciones fiscales

	31 de diciembre de	
	2025	2024
	G	G
Impuesto a la Renta a Pagar - Neto	5.170.005.137	4.412.870.437
Retenciones de IVA a Pagar	409.941.115	-
IRE a Pagar - Facilidad de Pago	889.762.747	-
<b>Total</b>	<b>6.469.708.999</b>	<b>4.412.870.437</b>

## Nota 12 – Préstamos bancarios

	Vencimiento	31 de diciembre de	
		2025	2024
		G	G
<b>Corriente</b>			
Sudameris Bank S.A.E.C.A.	09/10/2026	65.723.250.074	62.594.256.191
Intereses a pagar	-	15.502.268.433	6.546.469.875
Banco GNB Paraguay S.A.E.C.A.	31/10/2026	32.897.180.250	7.500.000.000
Banco Atlas S.A.	25/05/2026	1.587.776.105	-
Zeta Banco	10/12/2026	19.756.650.000	-
Costos de financiamiento	-	(796.322.637)	(840.562.783)
<b>Total préstamos bancarios corriente</b>		<b>134.670.802.225</b>	<b>75.800.163.283</b>
<b>No Corriente</b>			
Sudameris Bank S.A.E.C.A.	07/02/2036	267.603.573.885	126.875.285.209
Banco Atlas S.A.	07/02/2036	15.848.784.630	-
Bancop	07/02/2036	6.585.550.000	-
Banco Familiar S.A.E.C.A.	07/02/2036	10.834.461.643	-
(-) Intereses no devengados		(247.984.681)	-
<b>Total préstamos bancarios no corriente</b>		<b>300.624.385.477</b>	<b>126.875.285.209</b>
<b>Obligaciones a pagar</b>			
<b>No corriente</b>			
Bonos a Pagar		145.000.000.000	120.000.000.000
<b>Total</b>		<b>145.000.000.000</b>	<b>120.000.000.000</b>

Las tasas de interés de los préstamos se encuentran al 31 de diciembre de 2025 y 2024 en un promedio de 8,51% en dólares americanos y 10,38% en guaraníes. Al 31 de diciembre de 2025 los préstamos en dólares americanos ascienden a 46.997.731 y en guaraníes a 111.083.333.334 (Al 31 de diciembre de 2024 los préstamos en dólares americanos ascienden a 11.805.000 y en guaraníes a 114.299.999.998).

## Nota 13 – Patrimonio neto

### Nota 13.1 –Capital integrado

El capital social e integrado de la Compañía asciende a ₡ 248.000.000.000 y ₡ 182.000.000.000 al 31 de diciembre de 2025 y 2024 respectivamente. El capital se encuentra representado por 49.600 y 36.400 al 31 de diciembre de 2025 y 2024 acciones ordinarias nominativas de valor nominal de ₡ 5.000.000 cada una, respectivamente.

Se expone a continuación, la composición accionaria al 31 de diciembre de 2024:

Accionista	Cantidad de Acciones	Participación %	Valor Nominal ₡	Capital integrado al 31 de diciembre de 2024 ₡
Omar Bustos Adi	249	0,68%	5.000.000	1.245.000.000
Graciela Nidia Adi	14	0,04%	5.000.000	70.000.000
LT S.A.	36.137	99,28%	5.000.000	180.685.000.000
<b>Total</b>	<b>36.400</b>	<b>100%</b>		<b>182.000.000.000</b>

Se expone a continuación, la composición accionaria al 31 de diciembre de 2025:

Accionista	Cantidad de Acciones	Participación %	Valor Nominal ₡	Capital integrado al 31 de diciembre de 2025 ₡
Omar Bustos Adi	339	0,68%	5.000.000	1.695.000.000
Graciela Nidia Adi	19	0,04%	5.000.000	95.000.000
LT S.A.	49.242	99,28%	5.000.000	246.210.000.000
<b>Total</b>	<b>49.600</b>	<b>100%</b>		<b>248.000.000.000</b>

### Nota 13.2–Reservas

La reserva legal del ejercicio corresponde al 5% de la ganancia o utilidad neta, luego del Impuesto a la Renta, cuya contrapartida acumulada se expone en el Patrimonio de la Entidad bajo la cuenta “Reserva Legal”. La reserva legal será constituida hasta alcanzar el 20% del capital integrado, conforme lo establece el Art. 91 de la Ley 1034/83.

### Nota 13.3 – Restricción a la distribución de utilidades

- De acuerdo con la legislación vigente las sociedades por acciones y las de responsabilidad limitada, deben constituir una reserva legal no menor del 5% de las utilidades netas del ejercicio, hasta alcanzar el 20% del capital suscrito.
- El incremento patrimonial producido por el revalúo de los bienes de uso podrá ser capitalizado, no pudiendo ser distribuido como dividendo, utilidad o beneficio.
- A partir del 1 de enero de 2020 entró en vigencia la Ley N.º 6380/19 de la reforma tributaria, la cual crea, entre otros, el impuesto a la distribución de los dividendos y a las utilidades (IDU) y establece que las utilidades puestas a disposición de los accionistas estarán sujetas a retenciones a la tasa del 15% para los beneficiarios no residentes, y a la tasa del 8% para los beneficiarios residentes en el país.

## Nota 14 – Ventas netas

	Por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de	
	2025	2024
	G	G
Ventas de Mercaderías	23.231.254.919	11.242.008.906
Ventas de Combustibles	13.435.754.800	12.438.425.987
Ingresos por Producción de Biocombustibles	312.845.609.297	277.033.536.820
<b>Total</b>	<b>349.512.619.016</b>	<b>300.713.971.713</b>

## Nota 15 –Costos de ventas

El costo de ventas se compone de la siguiente manera:

	Por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de	
	2025	2024
	G	G
Existencia inicial de inventarios	35.060.034.808	79.222.995.014
Más:		
Compras de bienes y servicios	210.659.082.973	96.902.865.591
Menos:		
Existencia final de inventarios	(32.030.321.739)	(35.060.034.808)
<b>Total</b>	<b>213.688.796.042</b>	<b>141.065.825.797</b>

## Nota 16 – Gastos de operación

### 16.1 Gastos de comercialización

	Por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de	
	2025	2024
	G	G
Fletes Pagados a Entidades Relacionadas	6.269.112.546	9.338.955.908
<b>Subtotal gastos de comercialización</b>	<b>6.269.112.546</b>	<b>9.338.955.908</b>

### 16.2 Gastos de administración

	Por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de	
	2025	2024
	G	G
Sueldos y cargas sociales	436.987.617	506.775.000
Aguinaldos	31.258.056	36.250.000
Honorarios Profesionales	3.242.919.456	3.791.904.104
Servicios Básicos	3.812.572.632	2.406.441.948
Depreciación y amortización	2.956.053.461	2.953.117.321
Gastos Generales	2.193.296.484	1.253.940.072
Gastos no Deducibles	3.206.831.437	234.789.127
Seguridad Privada	377.673.961	417.563.202
Combustible	330.667.606	110.927.389
Gastos de Uniformes	64.683.756	72.148.245
Impresos y útiles	6.822.726	40.390.910
Seguros	84.093.703	66.667.703
Otros Gastos de Administración	337.458.436	605.217.085
<b>Subtotal gastos de administración</b>	<b>17.081.319.331</b>	<b>12.496.132.106</b>

### 16.3 Gastos de fabricación

	Por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de	
	2025	2024
	G	G
Sueldos y Cargas Sociales	5.912.032.872	5.045.012.133
Aguinaldos	422.892.194	362.565.487
Depreciación de Maquinarias	23.592.802.342	15.743.837.850
Repuestos y Mantenimientos	1.330.784.632	1.338.646.072
<b>Subtotal gastos de fabricación</b>	<b>31.258.512.040</b>	<b>22.490.061.542</b>
<b>Total</b>	<b>54.608.943.917</b>	<b>44.325.149.556</b>

	Por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de	
	2025	2024
	G	G
Honorarios de auditoría de estados financieros	318.181.818	318.181.818
Otros servicios	23.730.419	-
<b>Total</b>	<b>341.912.237</b>	<b>318.181.818</b>

### Nota 17 – Otros ingresos y egresos - neto

#### 17.1 Otros Ingresos

	Por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de	
	2025	2024
	G	G
Otros ingresos operativos	204.585.453	135.063.850
Descuentos obtenidos	295.982.698	44.040.073
<b>Total otros ingresos</b>	<b>500.568.151</b>	<b>179.103.923</b>

#### 17.2 Otros Egresos

	Por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de	
	2025	2024
	G	G
Gasto por rescisión de contrato con ADM	-	(10.201.315.752)
<b>Total otros egresos</b>	<b>-</b>	<b>(10.201.315.752)</b>
<b>Total otros ingresos y egresos - neto</b>	<b>500.568.151</b>	<b>(10.022.211.829)</b>

### Nota 18 – Impuesto a la renta

	Por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de	
	2025	2024
	G	G
<b>Resultado antes del Impuesto a la Renta</b>	<b>91.862.000.477</b>	<b>77.398.744.618</b>
(+) Gastos No Deducibles	3.206.831.437	1.239.874.778
<b>Renta Neta Imponible</b>	<b>95.068.831.914</b>	<b>78.638.619.396</b>
Tasa	10%	10%
<b>Impuesto a la Renta</b>	<b>9.506.883.191</b>	<b>7.863.861.940</b>

## Nota 19 – Saldos y transacciones con partes relacionadas

La Entidad forma parte de un grupo de empresas cuyos saldos expuestos a continuación provienen de las transacciones significativas realizadas.

	31 de diciembre de	
	2025	2024
	G	G
<b>Activo corriente</b>		
<b>Créditos por ventas</b>		
LT S.A.	310.837.366.575	185.733.973.182
<b>Total</b>	<b>310.837.366.575</b>	<b>185.733.973.182</b>
<b>Activo no corriente</b>		
<b>Otros créditos</b>		
LT S.A. - Anticipo por Construcción de Fábrica	-	179.328.487.255
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>179.328.487.255</b>
<b>Pasivo corriente</b>		
<b>Deudas comerciales</b>		
LT S.A. – Cuentas a pagar	68.113.408.091	116.684.721.446
LT S.A. – Cheques diferidos	29.641.560.550	51.725.158.997
<b>Total</b>	<b>97.754.968.641</b>	<b>168.409.880.443</b>
<b>Pasivo no corriente</b>		
<b>Deudas comerciales</b>		
Omar Bustos Adi – Cuentas a pagar	5.000.000.000	-
<b>Total</b>	<b>5.000.000.000</b>	<b>-</b>

Se exponen a continuación las transacciones con las compañías relacionadas:

		Por los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de	
		2025	2024
		G	G
<b>Ventas</b>			
<b>Entidad</b>	<b>Operación</b>		
LT S.A.	Carga Fabril, Materia Prima e Insumos	312.845.609.297	266.008.197.155
	Combustible	7.859.603.100	9.017.229.000
	Intereses	-	616.458.905
<b>Total</b>		<b>320.705.212.397</b>	<b>275.641.885.060</b>
<b>Compras</b>			
<b>Entidad</b>	<b>Operación</b>		
LT S.A.	Obras Civiles y Electromecánicas	218.638.874.430	197.465.578.160
	Combustible e Insumos	13.288.878.968	12.167.107.830
	Fletes	6.269.112.546	9.338.955.908
<b>Total</b>		<b>238.196.865.944</b>	<b>218.971.641.898</b>

## Nota 20 – Contingencias y compromisos

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 no existen situaciones contingentes, ni reclamos que pudieran resultar en la generación de obligaciones para la Entidad adicionales a las que se presentan en estos estados financieros.

## Nota 21 –Activos gravados

Los siguientes bienes de propiedad de la Entidad han sido hipotecados y prendados en garantía de obligaciones financieras al cierre de cada año.

31 de diciembre de 2025

Tipo de activo	Datos del activo	Ciudad	Tipo de garantía	Importe en US\$	A favor de
Inmueble	Matrícula S07/4391	Francisco Caballero Álvarez	Hipotecaria	15.000.000	Sudameris Bank S.A.E.C.A.

31 de diciembre de 2024

Tipo de Activo	Datos del Activo	Ciudad	Tipo de garantía	Importe en US\$	A favor de
Inmueble	Matrícula S07/4391	Francisco Caballero Álvarez	Hipotecaria	15.000.000	Sudameris Bank S.A.E.C.A.

## Nota 22 - Hechos posteriores

Entre la fecha de cierre del ejercicio y la fecha de preparación de estos estados financieros, no han ocurrido otros hechos significativos de carácter financiero o de otra índole que afecten la situación patrimonial o financiera o los resultados de la Entidad al 31 de diciembre de 2025.

\*\*\*\*\*