

República Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Estados Financieros

31 de diciembre de 2024



Contenido

	Página
Dictamen de los Auditores Independientes	2
Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2024	5
Estado de Resultados Integral por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024	6
Estado de Flujos de Efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024	7
Estado de Cambios en el Patrimonio por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024	8
Notas a los Estados Financieros por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024	9

Dictamen de los Auditores Independientes

Señores Directores y Accionistas de
República Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de República Administradora de Fondos de Inversión S.A. que se adjuntan, que comprenden el Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2024, los correspondientes Estado de Resultados, Estado de Resultados Integral, Estado de Cambios en el Patrimonio y Estado de Flujos de Efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y sus notas explicativas adjuntas que incluyen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados, presentan razonablemente, respecto de todo lo importante, la situación financiera de República Administradora de Fondos de Inversión S.A. al 31 de diciembre de 2024, el resultado integral de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, República Administradora de Fondos de Inversión S.A. ha cumplido con el tope a las retribuciones salariales dispuesto por la Ley 17.556 y Decreto 20/024.

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

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

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

Los encargados de gobierno son responsables de supervisar el proceso de presentación de los informes financieros de República Administradora de Fondos de Inversión S.A.

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

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

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

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

Montevideo, Uruguay
27 de febrero de 2025



Rafael Sánchez
Socio, Grant Thornton Uruguay
Contador Público



Anexo A

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

Asimismo:

Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, ya sea por fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos, obtuvimos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es mayor que la que resulte de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la elusión del control interno.

Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Sociedad.

Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones realizadas por la administración.

Concluimos sobre el uso adecuado por la administración, del supuesto de negocio en marcha y en base a la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no eventos o condiciones que puedan proyectar una duda importante sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como un negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre material, estamos obligados a llamar la atención en nuestro informe de auditoría de las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si tales revelaciones son insuficientes, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos futuros o condiciones pueden causar que la Sociedad no pueda continuar como un negocio en marcha.

Evaluamos la presentación, estructura y contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes en una forma que logren una presentación fiel.

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

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

Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2024

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	<u>Notas</u>	<u>31.12.2024</u>	<u>31.12.2023</u>
Activo			
Efectivo		45.960.040	30.708.256
Inversiones financieras medidas al costo amortizado	5	70.381.217	56.823.485
Honorarios a cobrar	6	66.478.357	64.541.556
Otros activos	7	2.205.847	2.183.909
Total activo corriente		<u>185.025.461</u>	<u>154.257.206</u>
Otros activos financieros			
Depósito en garantía Banco Central del Uruguay	13	24.456.030	86.391.864
Inversiones financieras medidas al costo amortizado	5 y 13	874.254.043	709.411.000
Propiedades, planta y equipo	8	70.696.674	70.644.060
Intangibles	9	18.847.082	11.075.340
Impuesto a la renta diferido	10	11.691.735	10.408.763
Total activo no corriente		<u>999.945.564</u>	<u>887.931.027</u>
Total activo		<u>1.184.971.025</u>	<u>1.042.188.233</u>
Pasivo y patrimonio neto			
Pasivo			
Deudas comerciales		15.797.058	9.322.191
Otras cuentas por pagar			
Remuneraciones, cargas sociales a pagar	11	61.868.921	42.703.415
Provisión incentivo por retiro y carrera funcional	11	3.957.991	1.398.279
Impuestos a pagar		10.586.476	16.883.287
Otros		7.968.029	6.502.062
Total pasivo corriente		<u>100.178.475</u>	<u>76.809.234</u>
Provisión incentivo por retiro y carrera funcional	11	31.818.123	30.415.737
Total pasivo no corriente		<u>31.818.123</u>	<u>30.415.737</u>
Total pasivo		<u>131.996.598</u>	<u>107.224.971</u>
Patrimonio neto			
Capital integrado	12	60.609.392	60.609.392
Reserva por ajuste por inflación		40.830.109	40.830.109
Reserva por revaluación de propiedades, planta y equipo		22.073.496	22.437.314
Reserva legal		12.121.878	12.121.878
Resultados acumulados		917.339.552	798.964.569
Total patrimonio		<u>1.052.974.427</u>	<u>934.963.262</u>
Total pasivo y patrimonio		<u>1.184.971.025</u>	<u>1.042.188.233</u>

Las notas que acompañan a estos estados financieros forman parte integrante de los mismos.

Estado de Resultados Integral por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Nota	31.12.2024	31.12.2023
Ingresos operativos			
Honorarios por administración de fideicomisos recuperación carteras	15	123.864.511	98.576.541
Honorarios por administración y estructuración fideicomisos	15	271.191.265	240.138.111
Resultados financieros por instrumentos en garantía	15	62.856.601	55.041.395
Honorarios por otros servicios	14 y 15	43.879.409	34.615.722
		501.791.786	428.371.769
Costos de los servicios			
Remuneraciones y cargas sociales		(208.582.701)	(177.833.198)
Asesoramiento tributario		(2.576.889)	(2.319.674)
Depreciaciones y amortizaciones	8 y 9	(784.679)	(896.861)
Honorarios de gestión de cartera	14	(644.737)	(941.967)
Honorarios profesionales por estructuración de fideicomisos		(901.587)	(343.295)
Servicios contratados		(2.320.357)	(3.989.826)
Honorarios profesionales		(1.429.125)	(2.150.422)
Formación provisión carrera funcional y retiro	11	(3.732.629)	(1.443.525)
		(220.972.704)	(189.918.768)
Resultado bruto		280.819.082	238.453.001
Gastos de administración			
Remuneraciones y cargas sociales		(62.752.904)	(53.501.798)
Gastos de oficina		(11.129.251)	(10.119.778)
Formación provisión carrera funcional y retiro	11	(1.314.933)	(508.526)
Honorarios profesionales		(10.438.368)	(7.374.328)
Servicios Infraestructura, soporte y mantenimiento TI		(11.642.265)	(10.386.207)
Honorarios y gastos por plan de comunicación		(1.906.063)	(1.967.720)
Impuesto al patrimonio y otro		(6.627.945)	(6.799.867)
Depreciaciones y amortizaciones	8 y 9	(2.921.195)	(2.334.067)
Honorarios notariales y legales		(489.506)	(526.463)
Otros gastos		(3.359.912)	(3.749.287)
		(112.582.342)	(97.268.041)
Resultado operativo		168.236.740	141.184.960
Resultados financieros			
Diferencia de cambio		18.174.908	(9.632.268)
Resultados de inversiones financieras medidas al costo amortizado		829.667	330.484
Gastos bancarios		(177.453)	(178.951)
Resultados financieros		18.827.122	(9.480.735)
Resultado antes de impuestos		187.063.862	131.704.225
Impuesto a la renta	10	(29.173.971)	(30.349.511)
Resultado del ejercicio		157.889.891	101.354.714
Ajuste revaluación de inmuebles	12.2	-	(7.690.757)
Componente de impuesto diferido ajuste por revaluación	12.2	(363.818)	1.721.235
Resultado integral del ejercicio		157.526.073	95.385.192

Las notas que acompañan a estos estados financieros forman parte integrante de los mismos.

Estado de Flujos de Efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31.12.2024</u>	<u>31.12.2023</u>
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta		187.063.862	131.704.225
Ajustes por:			
Depreciaciones y amortizaciones	8 y 9	3.705.874	3.230.928
Formación provisión carrera funcional y retiro		5.047.562	6.388.516
Diferencia de cambio asociada a efectivo		(3.565.514)	3.178.806
Diferencia de cambio asociada a rubros no operativos		(10.971.515)	4.475.885
Reajustes depósito en garantía e inversiones en UI		(62.856.601)	(55.041.395)
Resultado de inversiones financieras medidas al costo amortizado		(829.667)	(260.335)
Cambios en rubros operativos:			
Honorarios a cobrar		(1.936.801)	(3.469.608)
Otros activos		(1.304.910)	(3.677.271)
Deudas comerciales		6.474.867	1.854.823
Otras cuentas por pagar		12.316.441	(1.873.376)
Inversiones financieras con limitaciones a la libre disponibilidad		(94.630.129)	(115.869.734)
Liberación depósitos en garantía Banco Central del Uruguay		65.551.036	97.743.164
		<u>104.064.505</u>	<u>68.384.628</u>
Impuesto a la renta pagado		<u>(28.119.940)</u>	<u>(21.990.852)</u>
Efectivo proveniente de actividades operativas		75.944.565	46.393.776
Flujo de efectivo relacionado con actividades de inversión			
Liquidación neta de inversiones financieras medidas al costo amortizado		(12.728.065)	(14.417.482)
Pagos por compra de propiedades, planta y equipo	8	(2.071.231)	(10.611.303)
Pagos por compra de intangibles	9	(9.458.999)	(3.236.711)
Efectivo aplicado a actividades de inversión		(24.258.295)	(28.265.496)
Flujo de efectivo correspondiente a actividades de financiamiento			
Distribución de dividendos	12.1 y 14	(40.000.000)	(14.400.000)
Efectivo aplicado a actividades de financiamiento		(40.000.000)	(14.400.000)
Variación neta de efectivo		11.686.270	3.728.280
Diferencias de cambio en el efectivo		3.565.514	(3.178.806)
Efectivo al inicio del ejercicio		30.708.256	30.158.782
Efectivo al final del ejercicio		45.960.040	30.708.256

Las notas que acompañan a estos estados financieros forman parte integrante de los mismos.

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Nota	Capital integrado	Reserva por ajuste por inflación	Reservas por revaluación de inmuebles	Reservas	Resultados acumulados	Total patrimonio
Saldos al 1 de enero de 2023		60.609.392	40.830.109	28.406.836	12.121.878	711.741.248	853.709.463
Movimientos del ejercicio 2023							
Distribución de dividendos	12.1 y 14	-	-	-	-	(14.400.000)	(14.400.000)
Superávit/Deficit por revaluación de inmuebles	12.2	-	-	(7.690.757)	-	-	(7.690.757)
Revaluación de inmuebles - traspaso a resultados acumulados	12.2	-	-	(201.454)	-	268.607	67.153
Efecto de impuesto diferido por revaluación	12.2	-	-	1.922.689	-	-	1.922.689
Resultado del ejercicio		-	-	-	-	101.354.714	101.354.714
		-	-	(5.969.522)	-	87.223.321	81.253.799
Saldos al 31 de diciembre de 2023		60.609.392	40.830.109	22.437.314	12.121.878	798.964.569	934.963.262
Movimientos del ejercicio 2024							
Distribución de dividendos	12.1 y 14	-	-	-	-	(40.000.000)	(40.000.000)
Revaluación de inmuebles - traspaso a resultados acumulados	12.2	-	-	(485.092)	-	485.092	-
Efecto de impuesto diferido por revaluación	12.2	-	-	121.274	-	-	121.274
Resultado del ejercicio		-	-	-	-	157.889.891	157.889.891
		-	-	(363.818)	-	118.374.983	118.011.165
Saldos al 31 de diciembre de 2024		60.609.392	40.830.109	22.073.496	12.121.878	917.339.552	1.052.974.427

Las notas que acompañan a estos estados financieros forman parte integrante de los mismos.

Notas a los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024

Nota 1 - Información básica

República Administradora de Fondos de Inversión S.A. (en adelante "República AFISA", "la Fiduciaria" o "la Sociedad") es una sociedad anónima cerrada, que tiene por objeto exclusivo la administración de fondos de inversión, conforme a lo dispuesto en la Ley 16.774 del 27 de setiembre de 1996 y su modificación posterior en la Ley 17.202 de fecha 24 de setiembre de 1999, y demás normas reglamentarias y complementarias.

La Sociedad se domicilia en la ciudad de Montevideo en la calle 25 de Mayo 552.

Su único accionista es el Banco de la República Oriental del Uruguay (en adelante "BROU").

El 31 de diciembre de 2003, el Banco Central del Uruguay (en adelante "BCU") autorizó a Compañía Administradora de Recuperación de Activos Administradora de Fondos de Inversión S.A. a funcionar como fiduciario financiero en el marco de la Ley 17.703 de fecha 27 de octubre de 2003. Asimismo, en dicha fecha fue inscrita en la Sección Fiduciarios Financieros del Registro de Fiduciarios Profesionales de la División Mercado de Valores y Control de AFAP del BCU.

El 29 de diciembre de 2005, el organismo de contralor Auditoría Interna de la Nación (AIN) aprobó el cambio de nombre y razón social de la Sociedad. Durante el mes de enero de 2006 se realizaron las publicaciones y registros correspondientes a efectos de pasar a llamarse "República Administradora de Fondos de Inversión Sociedad Anónima", pudiendo utilizarse la abreviatura "República AFISA".

Actualmente, la Sociedad es administradora de los siguientes fideicomisos:

1.1 Fideicomisos

Fideicomisos de recuperación de carteras

Corresponden a fideicomisos financieros para la securitización, gestión y recuperación judicial y extrajudicial de carteras de clientes morosos.

El patrimonio fiduciario se constituye con los créditos morosos cedidos y la función de la Fiduciaria es remunerada con un porcentaje del saldo líquido recuperado.

Los fideicomisos actualmente administrados son:

- Primer Fideicomiso Financiero de recuperación de carteras del BROU (Fideicomiso I)
- Segundo Fideicomiso Financiero de recuperación de carteras del BROU (Fideicomiso II)
- Tercer Fideicomiso Financiero de recuperación de carteras del BROU (Fideicomiso III)
- Fideicomiso Financiero de Recuperación de Carteras Ministerio de Economía y Finanzas - Banco de Crédito (MEF/BDC)
- Fideicomiso Financiero de Recuperación de Cartera Bandes Uruguay II
- Fideicomiso Financiero de Recuperación de Carteras Bancarias 2009 Lote 1

Fideicomisos con intendencias para financiación de proyectos y/o reestructuración de deudas

Corresponden a fideicomisos financieros para la realización de obras por parte de las intendencias en sus respectivos Departamentos y/o para la reestructuración de deudas con organismos públicos y privados.

República Administradora de Fondos de Inversión S.A.

El patrimonio fiduciario se constituye con créditos cedidos de tributos, inmuebles u otro tipo de activos de las respectivas intendencias y se destina al financiamiento de los proyectos o al repago de las deudas reestructuradas.

En algunos casos, se realizan emisiones de títulos de deuda de oferta privada y pública como forma de prefinanciar las obras proyectadas.

Los fideicomisos actualmente administrados son:

- Fideicomiso Financiero de Tributos Departamentales para la Construcción del Pavimento y Drenajes Pluviales en Ciudad de la Costa
- Fideicomiso Financiero de Vivienda Social de Maldonado
- Fideicomiso Financiero para el Parque Industrial y Tecnológico de Río Negro
- Fideicomiso Financiero Reestructuración de Pasivos Canelones I
- Fideicomiso Financiero de Obras Viales e infraestructura de Canelones – Canelones II
- Fideicomiso Financiero Rivera II
- Fideicomiso Financiero UTE Reestructuración Deudas de Intendencias por Alumbrado Público
- Fideicomiso Financiero Florida I
- Fideicomiso Financiero Río Negro Obras I
- Fideicomiso Financiero Fondo Capital I
- Fideicomiso Financiero Salto Daymán
- Fideicomiso Financiero Canelones III
- Fideicomiso Financiero Planes y Programas Vivienda Social Maldonado
- Fideicomiso Financiero Financiamiento Recambio de Luminarias de Canelones I
- Fideicomiso Financiero San José II
- Fideicomiso Financiero Paysandú II
- Fideicomiso Financiero Maldonado I
- Fideicomiso Financiero Maldonado II
- Fideicomiso Financiero Relocalización del Asentamiento Kennedy
- Fideicomiso Financiero Montevideo Se Adelanta
- Fideicomiso Financiero San José III
- Fideicomiso Financiero Canelones 2022
- Fideicomiso Financiero Cerro Largo
- Fideicomiso Financiero Maldonado 2023

Fideicomisos con Instituciones de Asistencia Médica Colectiva

Estos fideicomisos se enmarcan dentro de los respectivos Planes de Reestructuración aprobados por el MSP y MEF para las Instituciones de Asistencia Médica Colectiva.

El patrimonio fiduciario se constituye con los créditos que les corresponda recibir del FONASA por el plazo y en las condiciones establecidas.

Con el respaldo del patrimonio fideicomitado República AFISA, en su calidad de Fiduciaria realizó la emisión de títulos de deuda de oferta privada escriturales y títulos de deuda de oferta pública escriturales, los cuales se amortizan en el período que dura cada fideicomiso. Los fondos obtenidos por dichas emisiones se destinan a cumplir con los Planes de Reestructuración previstos.

Los fideicomisos actualmente administrados son:

- Fideicomiso Financiero Nuevo CASMU
- Fideicomiso Financiero Asociación Española
- Fideicomiso Financiero Casa de Galicia
- Fideicomiso Financiero CASMU II
- Fideicomiso Financiero CASMU III
- Fideicomiso Financiero Asociación Española II
- Fideicomiso Financiero Casa de Galicia II

- Fideicomiso Financiero Fondo de Garantía IAMC

Fideicomisos y servicios Sistema Único de Cobro de Ingresos Vehiculares

Los mismos se constituyeron para la gestión de los derechos de cobro presentes y futuros, así como la administración del flujo de recaudación del tributo del impuesto a los vehículos de transporte, los recargos, multas y moras respectivos, las multas que pudieran corresponder a los propietarios, poseedores o conductores de dichos vehículos y, en su caso, precios, tasas, peajes y demás conceptos similares que corresponda abonar a los vehículos automotores.

Los fideicomisos actualmente administrados son:

- Fideicomiso SUCIVE
- Fideicomiso Fondo Nacional Unificación de Patentes
- Fideicomiso Multas Policía Nacional de Tránsito
- Fideicomiso de Administración Cobro de Multas de MTOP
- Servicio de cobro de peajes CVU

Fideicomisos de electrificación y gestión de parques eólicos

La finalidad de estos fideicomisos es emitir valores contra el patrimonio fideicomitado para obtener los recursos financieros necesarios para poder llevar adelante obras de manejo de infraestructura de transmisión eléctrica al igual que la adquisición de aerogeneradores y gestión de los proyectos de parques eólicos y la posterior venta de energía eléctrica a UTE.

Los fideicomisos actualmente administrados son:

- Fideicomiso Financiero Pampa
- Fideicomiso Financiero Arias
- Fideicomiso Financiero de Electrificación Rural
- Fideicomiso Financiero cierre del anillo de transmisión de 500 KV

Fideicomisos para financiación de proyectos de infraestructura

La finalidad de estos fideicomisos es emitir valores contra el patrimonio fideicomitado y así obtener fondos para realizar Inversiones en Deuda de Proyectos de Infraestructura o realizar directamente las inversiones necesarias.

- Fideicomiso Financiero Fondo de Deuda para Infraestructura en Uruguay CAF I
- Fideicomiso Financiero OSE I
- Fideicomiso Financiero Fondo Agroalimentario
- Fideicomiso Financiero para el financiamiento del Parque Agroalimentario
- Fideicomiso Financiero CAF-AM Ferrocarril Central
- Fideicomiso Financiero para el financiamiento del Parque Agroalimentario II
- Fideicomiso Financiero Parque Industrial Ruta 5
-

Fideicomisos para inversión en Innovación y Desarrollo

La finalidad de estos fideicomisos es el manejo de los activos fideicomitados para volcarlos a sectores de la economía que apliquen I+D en sus procesos productivos de forma tal de incentivar estos procesos generadores de valor.

- Fideicomiso Financiero "Orestes Fiandra" para la Inversión en Innovación
- Fideicomiso Fondo para el Desarrollo – ANDE
- Fideicomiso Financiero REIF
- Fideicomiso Financiero CUTCSA

Otros fideicomisos y servicios

Adicionalmente a las categorías enumeradas anteriormente, se administran otros fideicomisos con fines específicos que se detallan a continuación:

- Fideicomiso Financiero Fondo Compass Desarrollo Inmobiliario I
- Fideicomiso Fondo de Financiamiento y Recomposición de la Actividad Arroceras IV
- Fideicomiso Financiero Caja Bancaria
- Servicio de cobranza Costaplan
- Fideicomiso Financiero Interagrovia 2023
- Fideicomiso Financiero PROLECO

1.1.1 Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 la Sociedad ha comenzado a administrar los siguientes fideicomisos:

Fideicomiso Financiero Interagrovia 2023.

Con fecha 22 de febrero de 2024, Interagrovia S.A y República AFISA en su condición de Fiduciaria constituyeron un fideicomiso de Oferta Privada denominado "FIDEICOMISO FINANCIERO Interagrovia 2023".

La finalidad del Fideicomiso es la obtención de recursos para el Fideicomitente mediante la transferencia al Fideicomiso de Créditos Elegibles y Flujos de Fondos de Corto Plazo, con el objetivo de securitizarlos mediante una oferta privada de Títulos de Deuda.

Fideicomiso Financiero Cutcsa 2024

Con fecha 4 de Junio de 2024, Compañía Uruguaya de Transportes Colectivos S.A. (Cutcsa) y República AFISA en su condición de Fiduciaria constituyeron un fideicomiso de Oferta Privada denominado "FIDEICOMISO FINANCIERO CUTCSA 2024".

La finalidad del Fideicomiso es la obtención de recursos para financiar el pago de la adquisición de bienes y contratación de servicios y suministros de la Fideicomitente en directa relación a la renovación de la flota de vehículos con los que brinda el servicio público de transporte de pasajeros en el área metropolitana por coches eléctricos.

Fideicomiso Financiero PROLECO

Con fecha 4 de diciembre de 2024, Cooperativa de Ahorro y Crédito PROLECO y República AFISA en su condición de Fiduciaria constituyeron un fideicomiso de Oferta Privada denominado "Fideicomiso Financiero PROLECO".

La finalidad del Fideicomiso es la adquisición de créditos otorgados por República Microfinanzas a los productores de CONAPROLE, con el objetivo de financiar a mediano plazo las deudas de corto plazo surgidas como consecuencia de las recientes condiciones climatológicas adversas que debieron afrontar.

1.1.2 Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 la Sociedad ha dejado de administrar:

Fideicomiso Financiero Interagrovia

Con fecha 28 de junio de 2024 se procedió a firmar el acuerdo de liquidación con Interagrovia S.A.

Fideicomiso Financiero SAN JOSE I

Con fecha 30 de octubre de 2024 se procedió a firmar el acuerdo de liquidación con la Intendencia de San José.

Fideicomiso Financiero Casmu D

Con fecha 28 de noviembre de 2024 se procedió a firmar el acuerdo de liquidación con CASMU.

Nota 2 - Estados financieros

2.1 Fecha de aprobación de los estados financieros

Los presentes estados financieros han sido autorizados para su emisión por parte de la Dirección con fecha 27 de febrero de 2025 y serán presentados para su aprobación a la asamblea de accionistas dentro de los plazos previstos por la Ley 16.060.

2.2 Información comparativa

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

Nota 3 - Principales políticas contables

3.1 Normas contables aplicadas

En aplicación de la opción prevista en el artículo 7 del Decreto 291/14, la Sociedad ha adoptado el marco normativo previsto en el Decreto 124/11. Este último decreto establece la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standard Board - IASB), traducidas al idioma español.

Durante el presente ejercicio las siguientes nuevas normas y/o normas revisadas por el IASB no tuvieron impacto en los estados financieros de la Sociedad dada su operativa:

- Modificaciones a la NIC 1: Clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes.
- Modificaciones a la NIC 1: Pasivos no corrientes con condiciones pactadas (covenants).
- Modificaciones a la NIC 7 y NIIF 7: Acuerdos de financiación de proveedores.
- Modificaciones a la NIIF 16: Pasivo por arrendamiento en una venta con arrendamiento posterior.

Por otro lado, a la fecha de aprobación de los presentes estados financieros, las normas e interpretaciones emitidas por el IASB que aún no han entrado en vigencia son las siguientes:

- Modificaciones a la NIC 21: Ausencia de convertibilidad.
- Modificaciones a la NIIF 9 y NIIF 7: Clasificación y medición de instrumentos financieros y revelaciones de contratos de energía dependientes de la naturaleza.
- NIIF 18: Presentación e información a revelar en los estados financieros.
- NIIF 19: Subsidiarias sin obligación pública de rendir cuentas: información a revelar.

La Gerencia espera que la aplicación de estas modificaciones no afecte en forma significativa los estados financieros.

A continuación, se presentan las principales políticas contables aplicadas:

3.2 Moneda funcional y moneda de presentación

Los estados financieros de la Sociedad se preparan y presentan en pesos uruguayos, que es a su vez la moneda funcional y la moneda de presentación de los estados financieros de la Sociedad.

3.3 Definición de fondos

Para la preparación del estado de flujos de efectivo se definió como fondos los saldos mantenidos de caja y bancos.

3.4 Criterios de valuación y exposición

Los estados financieros han sido preparados siguiendo, en general, el principio contable de costo histórico, salvo los inmuebles que se encuentran expresados a su valor de tasación de acuerdo lo mencionado en la Nota 3.4.d. Consecuentemente, activos, pasivos, ingresos y egresos son valuados a los importes en dinero efectivamente acordados en las transacciones que les han dado origen.

Los principales criterios de valuación y exposición utilizados para la preparación de los estados financieros fueron los siguientes:

a. Activos y pasivos en dólares estadounidenses (US\$) y en unidades indexadas (UI)

Los activos y pasivos en dólares estadounidenses se han convertido a pesos uruguayos utilizando el tipo de cambio billete comprador interbancario vigente al 31 de diciembre de 2024 (\$44,066 por US\$ 1) y al 31 de diciembre de 2023 (\$39,022 por US\$ 1). Las diferencias de cambio han sido imputadas al resultado del ejercicio.

Los activos y pasivos en unidades indexadas se han convertido a pesos uruguayos utilizando las cotizaciones vigentes al 31 de diciembre de 2024 (1 UI = \$ 6,169) y al 31 de diciembre de 2023 (1 UI = \$ 5,8737). Las diferencias por reajustes de la UI han sido imputadas al resultado del ejercicio.

b. Activos y pasivos en moneda nacional

Los activos y pasivos monetarios que corresponden a operaciones liquidables en pesos (efectivo, créditos, otros activos y los pasivos en general) están expresados a su valor nominal.

c. Inversiones financieras medidas al costo amortizado

Tal como se menciona en la Nota 3.4.g, las letras de regulación monetaria, notas de tesorería y los bonos del tesoro se encuentran valuados al costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva de interés, menos cualquier pérdida por deterioro reconocida para reflejar montos irrecuperables.

Los depósitos a plazo fijo y certificados de depósito transferibles se encuentran valuados al valor nominal del monto depositado más los intereses devengados hasta el cierre del ejercicio.

La Sociedad mantiene dichas inversiones dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para cobrar los flujos de efectivo contractuales. La Sociedad ha demostrado en el pasado la intención y habilidad de mantenerlas hasta el vencimiento.

d. Propiedades, planta y equipo

Los inmuebles se encuentran expresados por sus valores de tasación siendo los mismos su valor razonable menos cualquier depreciación acumulada. El valor razonable es estimado en base a tasaciones realizadas por peritos independientes a fechas próximas al cierre del ejercicio. Las tasaciones son efectuadas con suficiente regularidad para que los valores contables no difieran sustancialmente del valor razonable al cierre de cada ejercicio. Tal como se menciona en la Nota 8, la última tasación fue realizada en el mes de diciembre de 2023.

Cualquier incremento del valor como consecuencia de las tasaciones es reconocido dentro del capítulo Reserva por revaluación de propiedades, planta y equipo excepto que se trate de una reversión de pérdidas reconocidas previamente, en ese caso reconociéndose una ganancia en el resultado del ejercicio hasta el monto reconocido previamente como pérdida. Cualquier reducción en el valor como consecuencia de las tasaciones es reconocida como una pérdida dentro del resultado del ejercicio, una vez que se hayan reducido dentro del capítulo Reserva por revaluación de propiedades, planta y equipo los resultados por tasaciones realizadas con anterioridad.

El gasto por depreciación de los inmuebles tasados es reconocido dentro del resultado del ejercicio. En caso de venta, desafectación o en la medida que los inmuebles se vayan depreciando, el excedente atribuible a la tasación de los mismos es transferido en forma directa a resultados acumulados.

Los equipamientos de oficina, los equipos de computación, las mejoras de inmuebles e instalaciones son medidos al costo menos las correspondientes depreciaciones acumuladas al cierre del ejercicio.

Las depreciaciones de las propiedades, planta y equipo fueron calculadas por el método lineal, en función de la vida útil estimada para cada grupo de bienes.

Vida útil por tipo de activo (en años):

Inmuebles (mejoras)	50
Instalaciones	10
Equipamiento de oficina	10
Equipos de computación	3, 5, 10, según corresponda

La vida útil estimada, el valor residual y el método de depreciación se revisa al final de cada período de reporte, y el efecto de cualquier cambio en la estimación registrada se reconoce sobre una base prospectiva.

Un elemento de propiedades, planta y equipo se da de baja cuando se vende o cuando no se espere obtener beneficios económicos futuros que deriven del uso continuo del activo. La utilidad o pérdida que surge de la venta o retiro de una partida de propiedades, planta y equipo, se calcula como la diferencia entre los recursos que se reciben por la venta y el valor en libros de activo, y se reconoce en resultados.

e. Intangibles

Los bienes intangibles se muestran a sus valores de costo de adquisición y corresponden al software contable y de gestión.

El software contable y de gestión de los fideicomisos se amortiza en función de la duración del contrato de los fideicomisos, período en el cual la Gerencia estima que se utilizarán.

f. Deterioro del valor de los activos no financieros

Los valores contables de los activos son revisados a la fecha de cada estado financiero para determinar si existen indicios de deterioro.

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) es menor que su valor registrado, el valor registrado del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable, reconociéndose en forma inmediata, una pérdida por deterioro. Si el activo se registra a su valor revaluado, la pérdida por deterioro es tratada como una disminución de la revaluación en el patrimonio neto; en caso contrario la pérdida por deterioro se reconoce directamente en el estado de resultados.

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

g. Activos financieros

Todos los activos financieros reconocidos que están dentro del alcance de la NIIF 9 se miden inicialmente a valor razonable. Posteriormente, se miden al costo amortizado o valor razonable sobre la base del modelo de negocio y las características de flujo de efectivo contractuales de los activos financieros.

Activos financieros medidos al costo amortizado

Los activos financieros que cumplen con las siguientes condiciones se miden posteriormente al costo amortizado:

- el activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para cobrar los flujos de efectivo contractuales; y
- los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a flujos de efectivo que son únicamente pagos del capital e intereses sobre el capital principal pendiente.

Los activos financieros que mantiene la Sociedad y que cumplen con las condiciones señaladas anteriormente, corresponden sustancialmente a las inversiones financieras medidas al costo amortizado (Nota 5), los honorarios a cobrar (Nota 6) y los depósitos en garantía (Nota 13).

Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales

Los activos financieros que cumplen con las siguientes condiciones se miden posteriormente al valor razonable con cambios en otros resultados integrales:

- el activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra tanto al cobrar los flujos contractuales como al vender los activos financieros; y
- los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a los flujos de efectivo que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el monto del principal pendiente.

Cuando un activo financiero que se mide a valor razonable con cambios en otros resultados integrales es dado de baja, el efecto acumulado de los resultados contabilizados dentro de otros resultados integrales se reclasifica de patrimonio al resultado del ejercicio.

La Sociedad no mantenía activos financieros medidos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales al 31 de diciembre de 2024 y 2023.

Activos financieros medidos al valor razonable con cambio en resultados

Cualquier activo financiero diferente a los anteriores se mide al valor razonable con cambio en resultados.

La Sociedad no mantenía activos financieros medidos a valor razonable con cambio en resultados al 31 de diciembre de 2024 y 2023.

Deterioro de activos financieros

La Sociedad reconoce una previsión asociada a las pérdidas de crédito esperadas en activos financieros que son medidos al costo amortizado.

Para las inversiones financieras medidas al costo amortizado (Nota 5) y los depósitos en garantía (Nota 13), el deterioro se reconoce en tres etapas que reflejan la potencial variación en la calidad crediticia del activo de la siguiente forma y según se describe a continuación:

Fase 1 – Activos financieros con bajo nivel de riesgo crediticio

Dentro de esta fase se incluyen activos cuya calidad crediticia no se ha deteriorado significativamente desde el reconocimiento inicial. Las pérdidas de esta Fase 1 son la porción de la pérdida esperada a lo largo de toda la vida del crédito que se derive de aquellos supuestos de "default" que sea posible que ocurran dentro de los 12 meses siguientes a la fecha de reporte. Los ingresos por intereses generados por dicho activo se calculan sobre el valor bruto del mismo.

Fase 2 – Activos financieros con incremento significativo de riesgo crediticio

Dentro de esta fase se incluye activos con empeoramiento significativo de su calidad crediticia pero todavía sin evidencia objetiva de evento de deterioro. La Sociedad monitorea la evolución del riesgo de "default" desde el inicio hasta la fecha de reporte basado en las calificaciones otorgadas por calificadoras de riesgo reconocidas en plaza o a nivel internacional.

Las pérdidas de esta Fase 2 corresponden al valor actual de las pérdidas de crédito que surjan de todos los eventos de "default" posibles en cualquier momento durante toda la vida de la operación (la media ponderada de la pérdida esperada en relación con las probabilidades de "default"). En la medida que se trata de un valor actual, una pérdida esperada puede ser asimismo consecuencia de un retraso en el pago de importes contractuales, incluso aunque se estime que el deudor los pague en su totalidad. Al igual que en la Fase 1, los ingresos por intereses generados por dicho activo se calculan sobre el valor bruto del mismo.

Fase 3 - Activos financieros deteriorados

Dentro de esta fase se incluyen activos con evidencia de deterioro a la fecha de reporte. Al igual que en la Fase 2, las pérdidas de esta Fase 3 corresponden al valor actual de las pérdidas de crédito que surjan de todos los eventos de "default" posibles en cualquier momento durante toda la vida de la operación (la media ponderada de la pérdida esperada en relación con las probabilidades de "default"). En la medida que se trata de un valor actual, una pérdida esperada puede ser asimismo consecuencia de un retraso en el pago de importes contractuales, incluso aunque se estime que el deudor los pague en su totalidad. A diferencia de la Fase 2, los ingresos por intereses generados por dicho activo se calculan sobre el valor neto de previsión.

Medición de las pérdidas de crédito esperadas

La Gerencia ha realizado su estimación de las pérdidas de crédito esperadas en base a la probabilidad de default y al monto que espera recuperarse en dicho escenario. Para ello los cálculos se basaron en las tablas estándar de probabilidad de default y recuperación en caso de incumplimiento que publican periódicamente las principales agencias calificadoras de crédito para cada una de sus categorías de riesgo crediticio.

Método del interés efectivo

El método del interés efectivo es un método para calcular el costo amortizado de un activo financiero y el devengamiento del ingreso por intereses a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar a lo largo de la vida esperada del activo financiero o, cuando sea apropiado, un menor período, al importe en libros bruto del activo financiero en el reconocimiento inicial.

Los ingresos son reconocidos sobre el método del interés efectivo para instrumentos de deuda o colocaciones diferentes a aquellos activos financieros valuados al valor razonable con cambios en resultados.

Baja en cuentas de un activo financiero

La Sociedad da de baja a un activo financiero solo cuando los derechos contractuales de recibir un flujo de fondos asociado a dicho activo expiran, o cuando se transfiere el activo financiero junto con todos sus riesgos y beneficios a otra entidad.

Deterioro de créditos

La Gerencia ha estimado las pérdidas de crédito esperadas de los honorarios a cobrar (Nota 6) y los pagos por cuenta y cuentas a cobrar (Nota 7), en base a un modelo "simplificado" que se basa en el historial de incobrabilidad y de las perspectivas futuras de recuperabilidad. Asimismo, la Sociedad considera cualquier cambio en la calidad crediticia de los deudores desde el momento en que se otorgó el crédito hasta la fecha de cierre, a los efectos de revisar su estimación.

h. Beneficios al personal

Las obligaciones generadas por los beneficios al personal, de carácter legal o voluntario, se reconocen en cuentas de pasivo con cargo a pérdidas en el ejercicio en que se devengan.

i. Provisión gratificación por carrera funcional y provisión incentivo por retiro

Las obligaciones generadas por los beneficios al personal (gratificación por carrera funcional e incentivo por retiro) se reconocen en cuentas de pasivo con cargo a pérdidas al momento en que los empleados han prestado los servicios que les otorgan el derecho a las referidas contribuciones.

Para el cálculo de dichas provisiones, se procedió a efectuar un cálculo actuarial considerando el valor presente de los desembolsos futuros esperados, descontado por la tasa en unidades indexadas (CUI) de BEVSA y considerando las tasas de mortalidad indicadas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros.

Las hipótesis actuariales significativas para la determinación de la referida obligación son las siguientes:

- Tasa de descuento: el valor presente de la obligación se calcula utilizando una tasa de descuento que se determina en función de la curva de rendimientos en unidades indexadas publicada por la Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A. (BEVSA).
- Mortalidad: el valor presente de la obligación se calcula en función de la mejor estimación de la mortalidad de los participantes del plan de beneficios. Variaciones en la esperanza de vida de los participantes del plan podría modificar el monto de la obligación del referido plan.
- Incremento salarial: el valor presente de la obligación se calcula en base a los salarios futuros de los participantes del plan. Por lo tanto, un aumento en el salario de los participantes del plan aumentaría el monto de la referida obligación.

Los supuestos principales usados para propósitos de las valuaciones actuariales son los siguientes:

	<u>31.12.2024</u>
Tasa de descuento anual promedio	3,311%
Edad de jubilación esperada (*)	65 años
Probabilidad de vida promedio (**)	97,697%

(*) Se establece un período de transición para los nacidos desde 1964 al 1975.

(**) Con base en la tabla de mortalidad estándar del país indicadas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros.

La duración promedio de la obligación por beneficios al 31 de diciembre de 2024 es de 14 años.

j. Impuestos

De acuerdo con las normas tributarias vigentes, República AFISA es sujeto pasivo de los siguientes impuestos:

- **Impuesto al Patrimonio (IP)**

El Impuesto al Patrimonio grava la posesión de bienes situados, colocados o utilizados económicamente en la República por parte de los sujetos pasivos del impuesto (personas físicas, núcleos familiares, sucesiones indivisas, sujetos pasivos del IRAE, titulares de explotaciones agropecuarias, cuentas bancarias con denominación impersonal, sociedades anónimas, sociedades en comandita por acciones y personas jurídicas constituidas en el extranjero).

En virtud de la aplicación de la Ley 18.083, la tasa aplicable es del 1,5% sobre el patrimonio fiscal.

- **Impuesto a la Renta de Actividades Económicas (IRAE)**

El cargo a resultados por impuesto sobre la renta representa la suma del impuesto a pagar y del impuesto diferido.

El impuesto a pagar está basado en la renta gravable del año. La renta gravable difiere de la ganancia neta como se reporta en el estado de resultado integral, ya que excluye rubros de ingresos o gastos que son gravables o deducibles en otros ejercicios y rubros que nunca son gravables o deducibles. El pasivo de la Sociedad por impuesto a pagar es calculado utilizando la tasa de impuesto que está vigente a la fecha de cierre del ejercicio económico.

En virtud de la aplicación de la Ley 18.083, la Sociedad está gravada por el Impuesto a la Renta de las Actividades Económicas y la tasa aplicable para el cálculo del impuesto es del 25%.

El impuesto diferido es aquel que se espera sea pagadero o recuperable por las diferencias entre el valor en libros de los activos y los pasivos en los estados financieros y por los valores de los mismos siguiendo los criterios fiscales utilizados en el cálculo de la renta gravable. El impuesto diferido es contabilizado utilizando el método del pasivo en el balance. Los pasivos por impuesto diferido son generalmente reconocidos para todas las diferencias temporarias imponibles y los activos por impuesto diferido son reconocidos en la medida de que sea probable que habrá rentas gravadas disponibles en contra de las cuales, las diferencias temporarias deducibles puedan ser utilizadas.

El valor en libros de los activos por impuesto diferido es revisado a la fecha de cada cierre de ejercicio económico y reducido en la medida de que no sea probable que suficiente renta gravada esté disponible en el futuro para permitir que todos o parte de los activos sean recuperables.

El impuesto diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera se aplique en el ejercicio en que se espera liquidar el pasivo o realizar el activo. El impuesto diferido es cargado o acreditado en el estado de resultado, excepto cuando está relacionado a partidas cargadas o acreditadas directamente al patrimonio, en cuyo caso el impuesto diferido también es tratado en el patrimonio.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados cuando están relacionados a los impuestos a las ganancias gravados por la misma autoridad impositiva y la Sociedad pretende liquidar el impuesto corriente de sus activos y pasivos sobre una base neta.

- **Impuesto al Valor Agregado (IVA)**

Respecto a la liquidación de IVA, República AFISA es sujeto pasivo por los ingresos derivados de su gestión como fiduciaria, es decir por los honorarios facturados a los fideicomisos administrados.

La tasa aplicable vigente es del 22%.

- **Tasa de Control Regulatorio del Sistema Financiero (TCRSF)**

Como administradora de fondos de inversión y fiduciario profesional, la Sociedad es sujeto pasivo por las comisiones cobradas derivadas de su gestión como administradora y fiduciaria.

La tasa aplicable es del 2‰ (dos por mil).

- **Agente de retención**

En función de la aplicación de la Ley 18.083 y decretos reglamentarios, la Sociedad fue designada agente de retención en ciertas situaciones.

k. Provisiones

Se presentan al costo amortizado.

Las provisiones son reconocidas cuando la Sociedad tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado y es probable que se requiera a la Sociedad que cancele dicha obligación. Las provisiones son expresadas a la mejor estimación hecha por la Gerencia sobre el desembolso en el que incurrirá para cancelar dicha obligación a la fecha de balance, descontado al valor presente cuando el efecto es significativo.

l. Clasificación como pasivos o patrimonio

Los instrumentos de pasivo o patrimonio se clasifican como pasivos financieros o patrimonio de acuerdo a la sustancia del acuerdo contractual.

Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que evidencia un interés residual en los activos de cualquier entidad luego de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por la Sociedad se registran por los valores históricos en pesos uruguayos recibidos, netos de los costos directos de emisión.

Pasivos financieros

Los pasivos financieros son inicialmente medidos al valor razonable neto de costos de transacción. Con posterioridad son medidos al costo amortizado empleando el método de la tasa de interés efectiva para el devengamiento de los intereses en los casos que corresponda.

La Gerencia de la Sociedad estima que el valor registrado de sus pasivos financieros no difiere sustancialmente de su valor razonable dado que fueron originados a una fecha cercana al cierre del ejercicio y considerando los vencimientos a corto plazo de los mismos.

m. Reconocimiento de resultados

Los ingresos comprenden el valor razonable de la contraprestación recibida o a recibir por los servicios prestados en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad.

La Sociedad reconoce sus ingresos cuando su importe se puede medir confiablemente, es probable que beneficios económicos fluyan a la entidad en el futuro y la transacción cumple con criterios específicos por cada una de las actividades de la Sociedad, como se describe más adelante. Se considera que el monto de los ingresos no se puede medir confiablemente hasta que no se hayan resuelto todas las contingencias relativas a la venta.

Los ingresos provienen principalmente de la prestación de servicios de administración de fideicomisos y fondos de inversión.

Para determinar si reconocer los ingresos, la Sociedad sigue un proceso de cinco pasos:

1. Identificación del contrato con un cliente
2. Identificación de las obligaciones de desempeño
3. Determinación del precio de transacción
4. Asignación del precio de transacción a las obligaciones de desempeño
5. Reconocimiento de ingresos cuando/a medida que las obligaciones de desempeño se cumplen.

Los ingresos se reconocen en un punto en el tiempo o en el tiempo, cuando satisface obligaciones de desempeño mediante la transferencia de los bienes o servicios prometidos a sus clientes.

En caso de corresponder, la Sociedad reconoce los pasivos contractuales por contraprestaciones recibidas respecto a obligaciones de desempeño aún no satisfechas e informa estos montos como otras cuentas por pagar en el estado de situación financiera. Del mismo modo, si la Sociedad satisface una obligación de desempeño antes de recibir la contraprestación se reconoce un activo por contrato o una cuenta a cobrar en su estado de situación financiera, dependiendo de si se requiere algo más que el paso del tiempo para que la contraprestación sea exigible.

Los ingresos y costos por servicio de administración de fideicomisos y fondos de inversión se reconocen en el período contable en el cual se prestan dichos servicios.

Asimismo, la Sociedad reconoce como ingresos operativos en el estado de resultados los resultados financieros (por reajustes e intereses) asociados a las inversiones con limitaciones a la libre disponibilidad y depósitos en garantía detallados en la Nota 13, considerando que se trata de operaciones que son requeridas por el BCU para poder operar como Fiduciaria y que por lo tanto forman parte del modelo de negocio y gestión operativa de la Sociedad, ya que se encuentran directamente asociados a la administración de los fideicomisos financieros y fondos de inversión. Las transacciones de efectivo asociadas a dichos saldos son consideradas como actividades operativas a efectos de la exposición en el estado de flujos de efectivo.

3.5 Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros a una fecha determinada requiere que la Dirección y Gerencia de la Sociedad realicen estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los importes reportados de activos y pasivos, la revelación de activos y pasivos contingentes, así como las ganancias y pérdidas del ejercicio.

Los resultados reales que ocurran en el futuro pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas por la Dirección y Gerencia.

3.6 Medición del valor razonable

El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición, sin importar si el precio es directamente observable o estimado en base a técnicas de valorización.

Cuando se estima el valor razonable de un activo o pasivo, la Sociedad considera las características que toman en cuenta los participantes del mercado al momento de asignar un valor a la fecha de la medición.

Adicionalmente, las mediciones de valor razonable son categorizadas en los niveles 1, 2 y 3 en base a cuán observable es la información considerada para su estimación, tal como se describe a continuación:

- Nivel 1: precios cotizados en mercados activos para el mismo instrumento.
- Nivel 2: precios cotizados en mercados activos para activos o pasivos similares u otras técnicas de valorización desarrolladas a partir de variables observables en el mercado.
- Nivel 3: técnicas de valorización desarrolladas a partir de variables no observables en el mercado.

3.7 Permanencia de los criterios contables

Los criterios aplicados en la valuación de activos y pasivos, así como también en la determinación del resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023.

Nota 4 - Políticas de gestión del riesgo

A continuación, se detallan los principales tipos de riesgos a los que se encuentra expuesta la Sociedad y las políticas de gestión de los mismos:

Riesgo de crédito

Básicamente la Sociedad mantiene letras de regulación monetaria, certificados de depósito transferibles, notas de tesorería, bonos del tesoro, depósitos a plazo fijo y saldos a cobrar con los fideicomisos administrados por los honorarios y por los pagos por cuenta.

El riesgo de crédito asociado a las inversiones financieras es limitado debido a que son inversiones en instrumentos emitidos por el Gobierno uruguayo y/o entidades bancarias con calificación crediticia de grado inversor.

Respecto a la probabilidad de cobranza de los honorarios y pagos por cuenta de los fideicomisos administrados, los riesgos se encuentran minimizados al ser éstos sustancialmente con partes vinculadas (BROU) e instituciones públicas. Asimismo, el riesgo asociado a dichos créditos es bajo debido a que los fideicomisos cuentan con fondos suficientes para el pago de honorarios de la Fiduciaria.

Tal como se menciona en la Nota 3.4.g, al cierre de cada período sobre el que se informa, la Sociedad evalúa si existe alguna evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados en su valor.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se refiere a la capacidad de una entidad de disponer en cada momento de los fondos necesarios para hacer frente a su operativa normal.

La liquidez de la Sociedad depende de la cobranza oportuna de sus cuentas a cobrar, de su efectivo e inversiones financieras medidas al costo amortizado y de la concreción de nuevos fideicomisos para afrontar su operativa. La exposición a este riesgo se acota por lo mencionado en el punto anterior y por los saldos de efectivo e inversiones financieras medidas al costo amortizado (según se revela en la Nota 5, todas las inversiones son de alta liquidez).

Riesgo de mercado

No existen activos y/o pasivos significativos sujetos a fluctuaciones de las tasas de interés por lo cual este riesgo se considera poco significativo. Las tasas de interés de las inversiones financieras medidas al costo amortizado se revelan en la Nota 5.

Riesgo de tipo de cambio e inflación

El riesgo de tipo de cambio surge de la exposición a la variación del tipo de cambio.

La Sociedad se encuentra principalmente expuesta a variaciones en la cotización del dólar estadounidense y la unidad indexada.

La posición en dólares estadounidenses (US\$) al 31 de diciembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023 es la siguiente:

	31.12.2024		31.12.2023	
	US\$	Equivalente en \$	US\$	Equivalente en \$
Activo				
Activo corriente				
Efectivo	425.678	18.757.946	156.767	6.117.377
Inversiones financieras	-	-	1.200.306	46.838.338
Créditos	643.372	28.350.848	778.706	30.386.674
Otros activos	1.843	72.255	3.417	133.938
	1.070.893	47.181.049	2.139.196	83.476.327
Activo no corriente				
Depósitos en garantía	205.000	9.033.530	603.333	23.543.274
Inversiones financieras	2.867.413	126.355.412	1.636.657	63.865.629
	3.072.413	135.388.942	2.239.990	87.408.903
Total activo	4.143.306	182.569.991	4.379.186	170.885.230
Pasivo				
Pasivo corriente				
Deudas comerciales	(193.900)	(8.544.395)	(90.704)	(3.539.450)
Otras cuentas por pagar	(85.701)	(3.769.689)	(81.411)	(3.175.569)
Total pasivo	(279.601)	(12.314.084)	(172.115)	(6.715.019)
Posición neta activa	3.863.705	170.255.907	4.207.071	164.170.211

Análisis de sensibilidad ante cambios en la cotización de la moneda extranjera

La Sociedad se encuentra principalmente expuesta a variaciones en la cotización del dólar estadounidense. La siguiente tabla muestra la sensibilidad de la posición en moneda extranjera de la Sociedad en caso de: escenario 1 - devaluación del 2,42% o escenario 2 - apreciación del 8,07% del tipo de cambio del peso uruguayo frente al dólar estadounidense. Las tasas de sensibilidad consideradas corresponden al resultado de las encuestas que realiza el Banco Central del Uruguay a analistas económicos y son tomadas por la Sociedad como una base razonable para el análisis de los riesgos financieros derivados de cambios en la cotización de las monedas extranjeras. En particular, las tasas consideradas en los casos de apreciación/devaluación del peso uruguayo frente al dólar estadounidense, corresponden al tipo de cambio mínimo y máximo esperado, respectivamente.

	<u>31.12.2024</u>	<u>31.12.2023</u>
Escenario 1		
Pérdida (en \$)	(3.900.180)	(1.881.151)
Escenario 2		
Ganancia (en \$)	13.003.040	17.579.033

La posición en unidades indexadas (UI) al 31 de diciembre de 2024 y al 31 de diciembre de 2023 es la siguiente:

	<u>31.12.2024</u>		<u>31.12.2023</u>	
	<u>UI</u>	<u>Equivalente en \$</u>	<u>UI</u>	<u>Equivalente en \$</u>
Activo				
Activo no corriente				
Depósito en garantía	2.500.000	15.422.500	10.700.000	62.848.590
Inversiones financieras	83.503.582	515.133.597	78.444.276	460.758.145
Posición neta activa	<u>86.003.582</u>	<u>530.556.097</u>	<u>89.144.276</u>	<u>523.606.735</u>

Análisis de sensibilidad ante cambios en la cotización de la UI

La siguiente tabla muestra la sensibilidad de los activos y pasivos denominados en unidades indexadas ante variaciones en la cotización de la UI. El escenario muestra el efecto en resultados de un aumento del 5,70% en la cotización de la UI en los próximos doce meses. La tasa de sensibilidad considerada corresponde al resultado de las encuestas que realiza el Banco Central del Uruguay a analistas económicos en relación a las expectativas de inflación y son tomadas por la Sociedad como una base razonable para el análisis de los riesgos financieros derivados de cambios en la cotización de la UI.

	<u>31.12.2024</u>	<u>31.12.2023</u>
Ganancia (en \$)	30.241.698	33.720.274

Nota 5 - Inversiones financieras medidas al costo amortizado

Las inversiones al 31 de diciembre de 2024 se componen de la siguiente forma:

Inversiones de libre disponibilidad:

Instrumento	Moneda	Vencimiento	Tasa anual	Valor en libros (equivalente en \$)	Valor razonable (estimado en \$)
Letras de regulación monetaria	\$	08.01.2025	8,85%	39.924.902	39.928.542 (**)
Letras de regulación monetaria	\$	03.02.2025	9,15%	10.913.083	10.911.585 (**)
Letras de regulación monetaria	\$	11.04.2025	8,92%	19.543.232	19.516.238 (**)
Total corriente				70.381.217	70.356.365

Instrumento	Moneda	Vencimiento	Tasa anual	Valor en libros (equivalente en \$)	Valor razonable (estimado en \$)
Nota de tesorería	\$	07.12.2026	9,13%	40.504.752	40.243.764 (**)
Bonos del tesoro	USD	27.10.2027	4,38%	13.215.274	13.221.866 (**)
Bonos del tesoro	USD	15.01.2033	7,88%	10.507.380	10.594.676 (**)
Total no corriente				64.227.406	64.060.306

Inversiones con limitaciones a la libre disponibilidad (Nota 13):

Instrumento	Moneda	Vencimiento	Tasa anual	Valor en libros (equivalente en \$)	Valor razonable (estimado en \$)
Letras de regulación monetaria	\$	30.04.25	9,50%	9.707.074	9.713.099 (**)
Letras de regulación monetaria	\$	01.10.25	9,39%	9.352.911	9.356.166 (**)
Notas de tesorería	\$	18.08.25	7,50%	107.001.809	106.882.041 (**)
Notas de tesorería	\$	07.12.26	9,13%	24.579.776	25.152.353 (**)
Notas de tesorería	\$	01.02.29	10,5%	41.618.712	43.237.108 (**)
Notas de tesorería	UI	25.05.25	4,00%	7.576.951	7.474.090 (**)
Notas de tesorería	UI	26.11.25	4,00%	74.809.366	75.202.217 (**)
Notas de tesorería	UI	20.01.26	1,58%	31.392.628	30.896.758 (**)
Notas de tesorería	UI	19.01.27	1,13%	81.741.218	81.575.446 (**)
Notas de tesorería	UI	24.07.30	2,90%	61.851.523	61.719.167 (**)
Notas de tesorería	UI	24.08.34	2,50%	226.540.880	225.791.695 (**)
Notas de tesorería	UI	28.02.36	3,13%	31.221.031	30.469.141 (**)
Bonos del tesoro	USD	27.10.27	4,38%	44.740.607	44.072.888 (**)
Bonos del tesoro	USD	23.01.31	4,38%	57.892.151	56.525.497 (**)
Total no corriente				810.026.637	808.067.666

Las inversiones al 31 de diciembre de 2023 se componían de la siguiente forma:

Inversiones de libre disponibilidad:

Instrumento	Moneda	Vencimiento	Tasa anual	Valor en libros (equivalente en \$)	Valor razonable (estimado en \$)
Letras de regulación monetaria	\$	08.01.2024	7,90%	9.985.147	9.983.147 (**)
Certificado de depósito transferible	US\$	05.01.2024	0,40%	27.316.296	27.316.296 (*)
Certificado de depósito transferible	US\$	08.01.2024	0,45%	19.522.042	19.522.042 (*)
Total corriente				56.823.485	56.821.485

Inversiones con limitaciones a la libre disponibilidad (Nota 13):

Instrumento	Moneda	Vencimiento	Tasa anual	Valor en libros (equivalente en \$)	Valor razonable (estimado en \$)	
Letras de regulación monetaria	\$	25.09.2024	11,85%	9.220.561	9.370.569	(**)
Letras de regulación monetaria	\$	25.09.2024	10,90%	21.173.297	21.552.309	(**)
Letras de regulación monetaria	\$	03.10.2025	9,39%	8.567.423	8.529.949	(**)
Letras de regulación monetaria	\$	30.04.2025	9,50%	8.877.189	8.876.001	(**)
Notas de tesorería	\$	18.08.2025	7,50%	105.667.611	105.083.129	(**)
Notas de tesorería	\$	01.02.2029	10,50%	31.281.145	32.225.001	(**)
Notas de tesorería	UI	25.05.2025	4,00%	14.467.957	14.288.076	(**)
Notas de tesorería	UI	26.11.2025	4,00%	71.738.594	72.118.250	(**)
Notas de tesorería	UI	20.01.2026	1,58%	44.830.786	43.765.055	(**)
Notas de tesorería	UI	19.01.2027	1,13%	76.583.386	75.888.204	(**)
Notas de tesorería	UI	24.07.2030	2,90%	58.790.645	58.475.626	(**)
Notas de tesorería	UI	24.08.2034	2,50%	194.346.777	195.626.851	(**)
Bonos del tesoro	U\$S	14.08.2024	4,50%	24.946.985	23.741.815	(**)
Bonos del tesoro	U\$S	27.10.2027	4,38%	38.918.644	39.410.195	(**)
Total no corriente				709.411.000	708.951.030	

- (1) Al vencimiento, los fondos obtenidos de su liquidación serán aplicados a la adquisición de nuevas inversiones, a los efectos de mantener las garantías exigidas por el BCU de acuerdo a lo mencionado en la Nota 13, motivo por el cual se exponen como activos no corrientes.
- (*) El valor razonable de los depósitos a plazo fijo y certificados de depósito transferibles no difiere sustancialmente del costo amortizado dado que fueron constituidos a una fecha cercana al cierre del ejercicio.
- (**) Importe estimado como el valor actual descontado aplicando el vector de precios publicado en el BCU de instrumentos transados en el mercado local al cierre del ejercicio (valor razonable Nivel 2).

Nota 6 - Honorarios a cobrar

El saldo se compone según el siguiente detalle:

	\$	
	31.12.2024	31.12.2023
Honorarios a cobrar - Partes vinculadas fideicomisos (Nota 14)	18.504.112	25.008.779
Honorarios a cobrar - Partes vinculadas República Negocios Fiduciarios S.A. (Nota 14)	7.121.207	4.841.738
Honorarios a cobrar - Otros fideicomisos	55.812.563	46.224.381
Pérdidas de crédito esperadas	<u>(14.959.525)</u>	<u>(11.533.342)</u>
	<u>66.478.357</u>	<u>64.541.556</u>

La Sociedad mantiene en su cartera créditos vencidos al 31 de diciembre de 2024, para los cuales ha realizado su estimación de pérdidas crediticias por deterioro reconociendo una previsión por \$ 14.959.525 (\$ 11.533.342 al 31 de diciembre de 2023).

La apertura por vencimiento de los honorarios a cobrar al cierre de cada ejercicio es la siguiente:

	\$	
	31.12.2024	31.12.2023
Con vencimiento menor a 1 año	66.478.357	64.541.556
Con vencimiento mayor a 1 año y menor a 3 años	-	-
Con vencimiento mayor a 3 años	-	-
Total créditos vigentes	<u>66.478.357</u>	<u>64.541.556</u>
Total créditos vencidos	<u>14.959.525</u>	<u>11.533.342</u>
	<u>81.437.882</u>	<u>76.074.898</u>

La Gerencia de la Sociedad estima que el valor registrado de sus créditos no difiere sustancialmente de su valor razonable dado que fueron originados a una fecha cercana al cierre del ejercicio y considerando los vencimientos a corto plazo de los mismos.

Nota 7 - Otros activos

Los otros activos se componen de la siguiente forma:

	\$	
	31.12.2024	31.12.2023
Pagos por cuenta y cuentas a cobrar a fideicomisos - Partes vinculadas (Nota 14)	68.513	254.888
Pagos por cuenta y cuentas a cobrar a RNF (Nota 14)	30.128	22.011
Pagos por cuenta y cuentas a cobrar a fideicomisos - Otros	2.550.362	2.222.539
Pérdidas de crédito esperadas	<u>(553.183)</u>	<u>(548.611)</u>
Pagos por cuenta y cuentas a cobrar	<u>2.095.819</u>	<u>1.950.827</u>
Gastos pagados por adelantado	<u>110.028</u>	<u>233.082</u>
Total	<u>2.205.847</u>	<u>2.183.909</u>

La Sociedad mantiene en su cartera créditos vencidos al 31 de diciembre de 2024, para los cuales ha realizado su estimación de pérdidas crediticias por deterioro reconociendo una previsión por \$ 553.183 (\$548.611 al 31 de diciembre de 2023).

La apertura por vencimiento de los pagos por cuenta y cuentas a cobrar al cierre de cada ejercicio es la siguiente:

	\$	
	31.12.2024	31.12.2023
Con vencimiento menor a 1 año	2.095.819	1.950.827
Con vencimiento mayor a 1 año y menor a 3 años	-	-
Con vencimiento mayor a 3 años	-	-
Total créditos vigentes	2.095.819	1.950.827
Total créditos vencidos	553.183	548.611
	2.649.002	2.499.438

Nota 8 - Propiedades, planta y equipo

La Sociedad obtiene valoración independiente para sus terrenos y mejoras en inmuebles (clasificados como Propiedades, planta y equipo) con suficiente regularidad.

Al final de cada ejercicio, la Sociedad actualiza su evaluación del valor razonable de cada elemento de terrenos y mejoras en inmuebles, teniendo en cuenta la última valorización independiente.

Los terrenos y mejoras en inmuebles se registran a valores revalorizados. El procedimiento de valuación está en concordancia con la jerarquía de valoración Nivel 3 de la NIIF 13. El valor razonable de un activo se determina a través de pruebas basadas en el mercado, como el valor de reposición considerando el estado de conservación, grado de desgaste y niveles de mantenimiento de dichos activos. También se hacen mejoras y cambios tecnológicos a los activos originales que permitan mantener o mejorar la productividad del grupo de activos.

En el ejercicio anterior la Sociedad realizó la última tasación de los inmuebles de su propiedad y se actualizaron los respectivos valores a diciembre de 2023.

El saldo al 31 de diciembre de 2024 se compone de la siguiente forma (cifras expresadas en pesos uruguayos):

	Inmuebles (terrenos)	Inmuebles (mejoras) e instalaciones	Equipamiento de oficinas y computación	Total
Valores originales y revaluados				
Al inicio del ejercicio	5.653.787	62.526.487	10.081.126	78.261.400
Bajas	-	-	-179.602	-179.602
Aumentos	-	801.587	1.431.056	2.232.643
Al cierre del ejercicio	5.653.787	63.328.074	11.332.580	80.314.441
Depreciaciones				
Acumuladas al inicio del ejercicio	-	112.029	7.505.311	7.617.340
Depreciación del ejercicio	-	1.495.172	523.445	2.018.617
Bajas	-	-	-18.190	-18.190
Acumuladas al cierre del ejercicio	-	1.607.201	8.010.566	9.617.767
Valor neto al cierre del ejercicio	5.653.787	61.720.873	3.322.014	70.696.674

El saldo al 31 de diciembre de 2023 se componía de la siguiente forma (cifras expresadas en pesos uruguayos):

	Inmuebles (terrenos)	Inmuebles (mejoras) e instalaciones	Equipamiento de oficinas y computación	Total
Valores originales y revaluados				
Al inicio del ejercicio	5.888.498	63.468.306	8.695.525	78.052.329
Aumentos	-	9.225.702	1.385.601	10.611.303
Ajustes por revaluación	(234.711)	(10.167.521)	-	(10.402.232)
Al cierre del ejercicio	5.653.787	62.526.487	10.081.126	78.261.400
Depreciaciones				
Acumuladas al inicio del ejercicio	-	1.268.609	7.160.273	8.428.882
Depreciación del ejercicio	-	1.554.895	345.038	1.899.933
Ajustes por revaluación	-	(2.711.475)	-	(2.711.475)
Acumuladas al cierre del ejercicio	-	112.029	7.505.311	7.617.340
Valor neto al cierre del ejercicio	5.653.787	62.414.458	2.575.815	70.644.060

Nota 9 - Intangibles

El saldo al 31 de diciembre de 2024 y al 31 de diciembre de 2023 se compone de la siguiente forma:

	Software	
	\$	
	31.12.2024	31.12.2023
Valores originales		
Al inicio del ejercicio	68.185.232	65.782.649
Aumentos	9.459.519	3.236.711
Bajas	(781)	(834.128)
Al cierre del ejercicio	77.643.970	68.185.232
Amortizaciones		
Acumuladas al inicio del ejercicio	57.109.892	56.613.025
Amortización del ejercicio	1.687.257	1.330.995
Bajas	(261)	(834.128)
Acumuladas al cierre del ejercicio	58.796.888	57.109.892
Valor neto al cierre del ejercicio	18.847.082	11.075.340

Nota 10 - Impuesto a la renta

a. Componentes del impuesto a la renta reconocido en el estado de resultado

	\$	
	<u>31.12.2024</u>	<u>31.12.2023</u>
Gasto por impuesto corriente		
Impuesto a la renta corriente	30.335.669	31.302.359
Impuesto diferido		
Ganancia/(pérdida) por origen y reversión de diferencias temporarias	<u>(1.161.698)</u>	<u>(952.848)</u>
	<u>29.173.971</u>	<u>30.349.511</u>

El impuesto a la renta corriente de acuerdo con las normas fiscales se calcula como el 25% del resultado fiscal estimado del ejercicio.

b. Activos y pasivos por impuesto a la renta diferido

Los activos y pasivos que generan diferencias temporarias al 31 de diciembre de 2024 son atribuibles según el siguiente detalle:

	<u>Activo (\$)</u>	<u>Pasivo (\$)</u>	<u>Neto (\$)</u>
Propiedades, planta y equipo e intangibles	1.447.390	-	1.447.390
Provisión por beneficios para empleados	8.944.028	-	8.944.028
Pérdidas de crédito esperadas	1.300.317	-	1.300.317
	<u>11.691.735</u>	<u>-</u>	<u>11.691.735</u>

Los activos y pasivos que generan diferencias temporarias al 31 de diciembre de 2023 fueron atribuibles según el siguiente detalle:

	<u>Activo (\$)</u>	<u>Pasivo (\$)</u>	<u>Neto (\$)</u>
Propiedades, planta y equipo e intangibles	987.779	-	987.779
Provisión por beneficios para empleados	8.332.085	-	8.332.085
Pérdidas de crédito esperadas	1.088.899	-	1.088.899
	<u>10.408.763</u>	<u>-</u>	<u>10.408.763</u>

c. Movimiento durante el ejercicio

El movimiento en la cuenta activo por impuesto a la renta diferido en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 fue el siguiente (cifras expresadas en pesos uruguayos):

	<u>Saldo al</u> <u>31.12.2023</u>	<u>Reconocido en</u>		<u>Saldo al</u> <u>31.12.2024</u>
		<u>Patrimonio</u> <u>(Nota 12.2)</u>	<u>Resultados</u>	
Propiedades, planta y equipo e intangibles	987.779	121.274	338.337	1.447.390
Provisión por beneficios para empleados	8.332.085	-	611.943	8.944.028
Pérdidas de crédito esperadas	1.088.899	-	211.418	1.300.317
	<u>10.408.763</u>	<u>121.274</u>	<u>1.161.698</u>	<u>11.691.735</u>

El movimiento en la cuenta activo por impuesto a la renta diferido en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 fue el siguiente (cifras expresadas en pesos uruguayos):

	Saldo al 31.12.2022	Reconocido en		Saldo al 31.12.2023
		Patrimonio (Nota 12.2)	Resultados	
Propiedades, planta y equipo e intangibles	(1.461.919)	1.989.842	459.856	987.779
Provisión por beneficios para empleados	8.030.009	-	302.076	8.332.085
Pérdidas de crédito esperadas	897.983	-	190.916	1.088.899
	7.466.073	1.989.842	952.848	10.408.763

d. Conciliación del gasto por impuesto a la renta y la utilidad contable

	31.12.2024		31.12.2023	
	%	\$	%	\$
Resultado contable antes de impuesto a la renta		187.063.862		131.704.225
Impuesto a la renta según tasa aplicable	25%	46.765.966	25%	32.926.056
Ajustes que no generan diferencias temporarias				
Impuesto al patrimonio	0,48%	903.279	3,63%	4.783.603
Otros conceptos netos	(9,89%)	(18.495.274)	(5,59%)	(7.360.148)
	15,60%	29.173.971	23,04%	30.349.511

Nota 11 - Remuneraciones a pagar

El pasivo por remuneraciones se compone de los siguientes conceptos:

	\$	
	31.12.2024	31.12.2023
Corriente		
Remuneraciones fijas	11.247.571	9.780.992
Remuneraciones variables fideicomisos de recuperación	751.325	660.469
Remuneraciones variables fideicomisos de administración y estructuración de otros fideicomisos	1.279.318	1.124.582
Acreedores por cargas sociales	18.196.055	5.434.281
Provisiones aguinaldo, licencia y salario vacacional	30.394.652	25.703.091
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	61.868.921	42.703.415
Provisión incentivo por retiro	2.331.493	-
Provisión para bonos por carrera funcional	1.626.498	1.398.279
Provisión bonos por carrera funcional	3.957.991	1.398.279
No corriente		
Provisión incentivo por retiro	19.311.032	18.250.237
Provisión para bonos por carrera funcional	12.507.091	12.165.500
Provisión incentivo por retiro y bonos por carrera funcional	31.818.123	30.415.737
Total	97.645.035	74.517.431

Remuneraciones fijas

Las remuneraciones fijas corresponden a lo devengado en el mes de diciembre por concepto de sueldos fijos y otras partidas (prima por antigüedad, partida por alimentación y compensación especial de apoyo al núcleo familiar).

Remuneraciones variables

El sistema de remuneraciones variables sigue como criterio la aplicación de un porcentaje sobre los honorarios facturados por la Sociedad y su distribución entre los funcionarios en base a puntajes asignados a cada cargo.

El pasivo al 31 de diciembre de 2024 y 2023 corresponde a lo devengado y aún no liquidado a dichas fechas.

Provisión gratificación por carrera funcional

En virtud del convenio colectivo firmado en diciembre de 2013, se abonará a cada funcionario un porcentaje del sueldo fijo nominal al cumplir 10, 20, 25 y 30 años de trabajo en la Fiduciaria.

La evolución de la provisión se presenta a continuación:

	<u>\$</u>
Saldo al 31.12.2022	11.104.128
Constitución	3.040.203
Usos	(224.014)
Descuentos – ajustes por valor actual	(356.538)
Saldo al 31.12.2023	13.563.779
Constitución	1.956.752
Usos	(1.085.464)
Descuentos – ajustes por valor actual	(301.478)
Saldo al 31.12.2024	14.133.589

Provisión incentivo por retiro

En virtud de la decisión del Directorio de la Sociedad de fecha 27 de febrero 2014, se abonará un incentivo por retiro a los funcionarios que alcancen la causal jubilatoria común (por edad y años de servicio), equivalente a doce veces el sueldo mensual nominal más la doceava parte de la remuneración variable percibida en los últimos doce meses.

Con fecha 15 de noviembre de 2019, el Directorio de la Sociedad resolvió que el incentivo por retiro sería pago en caso de corresponder a los funcionarios que ingresaron a la Sociedad con anterioridad a dicha fecha.

La evolución de la provisión se presenta a continuación:

	<u>\$</u>
Saldo al 31.12.2022	20.699.610
Constitución/(Desafectación)	(395.198)
Usos	(1.768.986)
Descuentos – ajustes por valor actual	(285.189)
Saldo al 31.12.2023	18.250.237
Constitución	5.361.024
Usos	-
Descuentos – ajustes por valor actual	(1.968.736)
Saldo al 31.12.2024	21.642.525

Nota 12 - Patrimonio

12.1 Capital social e integrado y distribución de utilidades

El capital autorizado de la Sociedad asciende a \$ 67.359.392.

El capital integrado al 31 de diciembre de 2024 y 2023 asciende a \$ 60.609.392 y está representado mediante títulos de acciones nominativas de valor nominal \$ 1 cada una.

Con fecha 22 de marzo de 2024 la asamblea ordinaria de accionistas aprobó la distribución de dividendos por \$ 40.000.000, la cual fue pagada en el transcurso del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

Con fecha 24 de marzo de 2023 la asamblea ordinaria de accionistas aprobó la distribución de dividendos por \$ 14.400.000, la cual fue pagada en el transcurso del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023.

12.2 Reserva por revaluación de propiedades, planta y equipo

Tal como se menciona en la Nota 3.4.d, la Sociedad ha aplicado el método de revaluación como método de valoración para determinadas categorías de propiedades, planta y equipo (inmuebles).

Dentro del rubro Reserva por revaluación de propiedades, planta y equipo se incluyen los ajustes por revaluación al valor de los rubros terrenos y mejoras en inmuebles como consecuencia de las tasaciones realizadas. Adicionalmente, se considera dentro de dicho rubro el monto originado por concepto de impuesto diferido sobre la diferencia entre el valor contable y fiscal de los referidos inmuebles a la tasa fiscal del 25%.

La última tasación fue realizada en el mes de diciembre de 2023.

El referido ajuste por revaluación de inmuebles es transferido directamente a la cuenta de Resultados acumulados en la medida que dicho activo es utilizado por parte de la Sociedad.

A continuación, se presenta la evolución del saldo de la mencionada reserva:

	\$	
	31.12.2024	31.12.2023
Saldo inicial	22.437.314	28.406.836
Superávit/déficit del ejercicio	-	(7.690.757)
Traspaso a resultados acumulados	(485.092)	(268.607)
Efecto impuesto diferido por traspaso	121.274	67.153
Efecto impuesto diferido por revaluación	-	1.922.689
Saldo final	22.073.496	22.437.314

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 se reconoció un déficit por revaluación de \$ 7.690.757 como resultado de la tasación realizada en el mes de diciembre de 2023, con un efecto en el impuesto a la renta diferido de \$ 1.922.689. Asimismo, se realizaron traspasos del saldo de Reserva por revaluación de inmuebles a resultados acumulados por \$ 268.607, con un efecto en el impuesto diferido de \$ 67.153, reflejando en el patrimonio una disminución neta por un importe de \$ 5.969.522.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 se realizaron traspasos a resultados acumulados por \$ 485.092 con un efecto en el Impuesto a la renta diferido de \$ 121.274, reflejando en el patrimonio una disminución neta por un importe de \$ 363.818.

12.3 Reserva legal

La reserva legal corresponde a la reserva del 5% del resultado neto de cada ejercicio, para la formación de un fondo de reserva hasta alcanzar el 20% del capital social.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 la reserva legal se encuentra totalmente constituida.

12.4 Reserva por ajuste por inflación

La Reserva por ajuste por inflación incluye la reexpresión del patrimonio en moneda de cierre hasta el 31 de diciembre de 2011, fecha en que por el cambio normativo se dejó de practicar el ajuste por inflación de los estados financieros practicado con anterioridad de la adopción de las NIIF.

Nota 13 - Activos de disponibilidad restringida

A los efectos de dar cumplimiento a lo requerido por el artículo 104 de la Recopilación de Normas del Mercado de Valores, la Sociedad constituyó las garantías reales exigidas por la normativa bancocentralista.

Al 31 de diciembre de 2024 dicha garantía se compone por los instrumentos financieros no corrientes detallados en la Nota 5, los cuales ascienden a \$ 874.254.043 (\$ 709.411.000 al 31 de diciembre de 2023), así como también por los depósitos en el Banco Central del Uruguay por \$ 24.456.030 (\$ 86.391.864 al 31 de diciembre de 2023), los cuales se exponen en el rubro Otros activos financieros no corrientes.

Al vencimiento, los fondos obtenidos de su liquidación serán aplicados a la adquisición de nuevas inversiones, a los efectos de mantener las garantías exigidas por el BCU, motivo por el cual se exponen como activos no corrientes.

Nota 14 - Saldos y transacciones con partes vinculadas

A continuación, se exponen los saldos y transacciones con partes vinculadas al 31 de diciembre de 2024 y al 31 de diciembre de 2023:

Saldos con BROU

	\$	
	<u>31.12.2024</u>	<u>31.12.2023</u>
Activo		
Efectivo		
Bancos	41.042.543	27.299.480
Pasivo		
Deudas comerciales		
Proveedores (*)	-	219.499

(*) Los saldos acreedores corresponden a cuentas a pagar por los servicios brindados por el BROU en relación a los honorarios por gestión de cartera de los créditos transferidos a los fideicomisos financieros de recuperación de carteras (Fideicomiso I, II y III).

Saldos con fideicomisos financieros ()**

	\$	
	<u>31.12.2024</u>	<u>31.12.2023</u>
Honorarios a cobrar (Nota 6)		
Honorarios a cobrar a fideicomisos	18.504.112	25.008.779
	\$	
	<u>31.12.2024</u>	<u>31.12.2023</u>
Pagos por cuenta y cuentas a cobrar (Nota 7)		
Pagos por cuenta y cuentas a cobrar a fideicomisos	68.513	254.888

(**) Corresponde a saldos mantenidos con los distintos fideicomisos vinculados al BROU (Fideicomiso I, Fideicomiso II, Fideicomiso III, Fideicomiso Lote I y Fideicomiso Orestes Fiandra), los cuales corresponden sustancialmente a saldos por honorarios a cobrar compuestos por las comisiones por administración generadas por República AFISA y no cobradas al cierre del ejercicio, y a pagos por cuenta de los fideicomisos que corresponden a los gastos que pertenecen a los fideicomisos financieros pero que República AFISA abona a nombre de éstos.

Saldos con República Negocios Fiduciarios S.A. (Nota 6)

	\$	
	<u>31.12.2024</u>	<u>31.12.2023</u>
Honorarios a cobrar	7.121.207	4.841.738

	\$	
	<u>31.12.2024</u>	<u>31.12.2023</u>
Pagos por cuenta y cuentas a cobrar (Nota 7)		
Pagos por cuenta y cuentas a cobrar	30.128	22.011

La Sociedad ha realizado las siguientes transacciones con partes vinculadas en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 y el 31 de diciembre de 2023:

Transacciones con el BROU

	\$	
	<u>31.12.2024</u>	<u>31.12.2023</u>
Gastos de administración y costos de los servicios		
Honorarios de gestión de cartera	(644.737)	(941.967)
Resultados financieros		
Intereses ganados por colocaciones	423.636	260.335
Gastos bancarios	(153.264)	(160.652)
Distribución de dividendos	(40.000.000)	(14.400.000)

Transacciones con fideicomisos financieros

	\$	
	<u>31.12.2024</u>	<u>31.12.2023</u>
Ingresos operativos		
Honorarios por administración de fideicomisos (*)	125.640.600	100.308.426

(*) Corresponde a los ingresos por administración de los fideicomisos vinculados al BROU (Fideicomiso I, Fideicomiso II, Fideicomiso III, Fideicomiso Lote I y Fideicomiso Orestes Fiandra).

Transacciones con República Negocios Fiduciarios S.A.

	\$	
	<u>31.12.2024</u>	<u>31.12.2023</u>
Ingresos operativos		
Honorarios por otros servicios - servicios contables y legales	43.879.409	34.615.722

Nota 15 - Información a revelar según Ley 19.889

Literal A - Numero de funcionarios, becarios y situaciones similares, en los últimos cinco ejercicios

Ejercicio	Contratados	Becarios	Pasantes
2020	54	-	-
2021	60	-	-
2022	63	-	-
2023	64	-	2
2024	70	-	4

Literal B - Convenios colectivos vigentes con los trabajadores al cierre del ejercicio 2024

La Sociedad se rige por los siguientes convenios colectivos del Ministerio de Trabajo y Seguridad Social:

Tipo	Grupo	Subgrupo
General	14 - Intermediación Financiera, Seguros y Pensiones	1 - Fideicomisos

Literal C - Ingresos, desagregados por división o grupo de servicios y de bienes de la actividad de la entidad, así como los retornos obtenidos sobre el capital invertido

- i. Ingresos desagregados según actividad de la empresa:

	\$	
	31.12.2024	31.12.2023
Ingresos operativos	501.791.786	428.371.769
Honorarios por administración de fideicomisos de recuperación carteras	123.864.511	98.576.541
Honorarios por administración y de otros fideicomisos	271.191.265	240.138.111
Resultados financieros por instrumentos en garantía	62.856.601	55.041.395
Honorarios por otros servicios	43.879.409	34.615.722
Resultados financieros (Ganancia)	19.004.575	330.484
Total de ingresos	520.796.361	428.702.253

- ii. Retorno obtenido del ejercicio sobre el capital invertido:

	\$	
	31.12.2024	31.12.2023
Resultado neto	157.889.891	101.354.714
Capital invertido – Patrimonio neto	1.052.974.427	934.963.262
Retorno obtenido	14,99%	10,84%

Literal D – Informe referente a las utilidades y costos desagregados

	\$	
	31.12.2024	31.12.2023
Costos de los servicios	(220.972.704)	(189.918.768)
Remuneraciones y cargas sociales	(208.582.701)	(177.833.198)
Asesoramiento tributario	(2.576.889)	(2.319.674)
Depreciaciones y amortizaciones	(784.679)	(896.861)
Honorarios de gestión de cartera	(644.737)	(941.967)
Honorarios profesionales por estructuración de fideicomisos	(901.587)	(343.295)
Servicios contratados	(2.320.357)	(3.989.826)
Honorarios profesionales	(1.429.125)	(2.150.422)
Formación provisión carrera funcional y retiro	(3.732.629)	(1.443.525)
Gastos de administración y costos de los servicios	(112.582.342)	(97.268.041)
Remuneraciones y cargas sociales	(62.752.904)	(53.501.798)
Gastos de oficina	(11.129.251)	(10.119.778)
Formación provisión carrera funcional y retiro	(1.314.933)	(508.526)
Honorarios profesionales	(10.438.368)	(7.374.328)
Servicios Infraestructura, soporte y mantenimiento TI	(11.642.265)	(10.386.207)
Honorarios y gastos por plan de comunicación	(1.906.063)	(1.967.720)
Impuesto al patrimonio y otro	(6.627.945)	(6.799.867)
Depreciaciones y amortizaciones	(2.921.195)	(2.334.067)
Honorarios notariales y legales	(489.506)	(526.463)
Otros gastos	(3.359.912)	(3.749.287)
Resultados financieros (Pérdida)	(177.453)	(9.811.219)
Impuesto a la renta	(29.173.971)	(30.349.511)
Total de gastos	(362.906.470)	(327.347.539)
Resultado del ejercicio	157.889.891	101.354.714

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 no existen subsidios cruzados.

Literal E – Informe referente a los tributos abonados durante el ejercicio

	\$	
	31.12.2024	31.12.2023
IVA	79.327.623	61.315.331
- Retenciones IVA clientes	212.958	220.990
- IVA pagos	79.114.665	61.094.341
Impuesto a la renta (IRAE)	28.119.940	21.990.852
- Anticipos	28.119.940	21.990.852
Impuesto al patrimonio (IP)	5.961.725	6.855.684
- Anticipos	5.961.725	6.855.684
ICOSA	23.353	22.275
- Anticipos	23.353	22.275
Retenciones	239.896	255.284
- IRPF trabajadores independientes	80.092	167.328
- IRNR Retenciones Proveedores	56.441	-
- IVA e IRAE empresas de seguridad, vigilancia y limpieza	103.363	87.956
Tasa de control regulatorio del sistema financiero	798.250	668.578
- Anticipos	798.250	668.578
Total	114.470.787	91.108.004

Literal F – Detalle de las transferencias a Rentas Generales

En función de la legislación vigente, no corresponde remitir fondos a Rentas Generales. La distribución de utilidades se aprueba por Asamblea Anual de Accionistas según se detalla en la Nota 12.1.

Literal G – Remuneración de los directores y gerentes de la entidad

El monto abonado durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 por concepto de remuneraciones correspondientes al equipo de Gerencia asciende a \$ 30.533.463 (\$ 23.824.228 durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023).

El rubro detallado considera al Gerente General, las cinco Gerencias funcionales y un asesor de Directorio (El cual se desvinculo en octubre de 2023).

Los directores de la Sociedad no perciben remuneración por el desempeño de su función.

Nota 16 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 diciembre de 2024 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de la Sociedad.

