BEVSA

MEMORIA ANUAL DEL DIRECTORIO

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 25 de los Estatutos Sociales y los Artículos 92 y 342 de la Ley N° 16.060, tenemos el agrado de someter a vuestra consideración la gestión de este Directorio durante el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2025.

ISO 9001:2015 LSQA
IQNet
qualityaustria SYSTEM CERTIFIED ISO 9001:2015 No.04165/0

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

Mensaje del PRESIDENTE



Gonzalo Bava

Estimados accionistas,

Es un honor dirigirme nuevamente a ustedes en nombre del Directorio de BEVSA para compartir los principales hitos y resultados de nuestra gestión durante el ejercicio 2025.

El año 2025 estuvo marcado por un entorno internacional complejo, con tensiones geopolíticas en Europa del Este y Medio Oriente, pero a pesar de ello, la economía mundial mantuvo un crecimiento moderado que estará entre 2,3% y 3,3%, acompañado de una inflación en descenso hacia niveles más sostenibles.

En Uruguay, el Producto Bruto Interno tuvo un crecimiento también moderado, impulsado por el consumo de los hogares, la inversión y las exportaciones. La disciplina fiscal, la implementación de normativas de la OCDE y la estabilidad en la inflación continúan consolidando un marco de confianza para los inversores.

En este contexto, BEVSA volvió a demostrar su capacidad de adaptación y liderazgo en el mercado financiero local. La operativa total anual alcanzó cifras históricas, consolidando el crecimiento sostenido de los últimos años, totalizando USD 100.114 millones, un incremento de 12,1% respecto al monto transado en 2024 y el mayor registro anual en la historia de 31 años de BEVSA.

El Mercado de Valores también llegó a un nuevo récord con transacciones por USD 56.583 millones, un 14% superior al año anterior. Se registraron varias emisiones de Obligaciones Negociables, Notas Hipotecarias y Fideicomisos Financieros que le dieron dinamismo al mercado.

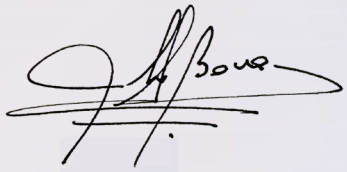
La provisión de información de calidad para el mercado y otros usuarios continúa siendo una actividad central para BEVSA, que prepara diariamente el vector de precios para el Banco Central y difunde los cierres de mercado, las curvas de tasas de interés e indicadores de riesgo país, entre otros, que son insumos esenciales de la información económica de nuestro país.

Este ha sido un año de varios cambios en BEVSA. Luego de más de 25 años, Eduardo Barbieri dejó la Gerencia General, que pasó a ser ocupada por Diego Labat. Además, fue el inicio del proceso de cambio de nuestra plataforma de negociación, que será la base para seguir creciendo y mantener los altos estándares de gestión y la calidad de servicio que siempre han caracterizado a la institución.

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

Mirando hacia adelante, el Directorio reafirma su entusiasmo por continuar cumpliendo con la misión para la que BEVSA fue creada: proveer a los agentes de un ámbito electrónico de transacción y liquidación transparente, confiable y eficiente, contribuyendo al fortalecimiento del mercado de valores y al desarrollo económico del país.

Con la mayor consideración,



Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

Gobierno corporativo DE BEVSA

Directorio



Cr. Gonzalo Bava
Presidente | Banco Santander S. A.



Sr. Santiago Vitacca
1er. Vicepresidente | HSBC Bank (Uruguay) S. A.



Cra. Daniella Lanza
2da. Vicepresidente | BROU



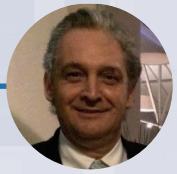
Lic. Gustavo Monteserín
Director | Banque Heritage (Uruguay) S.A.



Sr. Pablo Mori
Director | Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.



Sr. Marcelo Oten
Director Independiente



Ec. José Luis Puig
Director Independiente

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

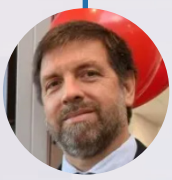
Comisión Fiscal



Teodoro Colaroff
Banco Itaú S. A.



Guido Torres
Citibank N. A. (Uruguay)



Cr. Juan Baluga
Scotiabank Uruguay S.A.

Administración



Sheila Vittori
Gerente de Administración y Finanzas

Diego Labat
Gerente General

Agustín Gattás
Gerente de Operaciones de Mercado

Germán Abreu
Gerente de Tecnología

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

Los comités PERMANENTES

Comité de Auditoría

El Comité de Auditoría tiene por objeto velar por el buen funcionamiento de BEVSA y en particular evaluar los procesos de administración de riesgos, control y gobernanza, en tanto estén funcionando de acuerdo con lo deseado y permitan alcanzar los objetivos y metas de la organización. Está conformado por los integrantes de la Comisión Fiscal, un miembro del directorio, la gerente de administración y las encargadas de procesos y riesgos.

Comité de Riesgos

El Comité de Riesgos tiene como objetivo establecer y dar seguimiento a la política de gestión de riesgos a través de un enfoque sistémico para identificar, evaluar, tratar y monitorear los riesgos que afectan el logro de objetivos o que impactan en la continuidad de la empresa. Está integrada por dos directores, el gerente general, el gerente de Mercado, de Tecnología y el encargado de Riesgos y Procesos.

Comité de Fiscalización

La Unidad de Fiscalización, que controla el correcto funcionamiento del mercado y el cumplimiento institucional integrado, está conformado por un director y dos integrantes del personal superior.

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

ORGANIGRAMA



Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

EQUIPO



Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

Nómina de ACCIONISTAS

De acuerdo con el Registro de Accionistas de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025, la Bolsa Electrónica de Valores cuenta con 13 accionistas, los cuales se detallan a continuación:

NOMBRE O RAZÓN SOCIAL	Total de Acciones
BANCO BANDES URUGUAY S.A.	7,69%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA URUGUAY S.A.	7,69%
BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA	7,69%
BANCO DE LA REPÚBLICA ORIENTAL DEL URUGUAY	7,69%
BANCO HIPOTECARIO DEL URUGUAY	7,69%
BANCO ITAÚ URUGUAY S.A.	7,69%
BANCO SANTANDER S.A.	7,69%
BANQUE HERITAGE S.A.	7,69%
CAJA DE JUBILACIONES Y PENSIONES BANCARIAS	7,69%
CITIBANK N.A. (Sucursal Uruguay)	7,69%
HSBC BANK (URUGUAY) S.A.	7,69%
PROVINCIA Casa Financiera	7,69%
SCOTIABANK URUGUAY S.A.	7,69%

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

Nuestros EQUIPOS

Departamento de Operaciones de Mercado

A través de su Departamento de Operaciones de Mercado (DOM), BEVSA vela por el cumplimiento de la reglamentación por parte de los operadores, así como de la formación profesional de los participantes en lo referente a las funcionalidades del Sistema de Negociación Electrónica (SIOPEL) y a la normativa vigente.

El DOM controla también el funcionamiento del módulo de liquidación automática para las operaciones del Mercado de Cambios, Mercado de Dinero y Mercado de Valores liquidadas en el AGATA (SEDEC) y CMA del BCU.

También participa activamente en las nuevas emisiones de valores, en la revisión de los documentos y en las licitaciones que se realizan en la plataforma de BEVSA.

Está a cargo de este departamento la elaboración y difusión de las curvas e índices elaborados por BEVSA y la valuación independiente de Certificados de Participación y Títulos Mixtos de Fideicomisos Financieros.

Los cursos de capacitación internos y externos a operadores y usuarios son dictados o supervisados por el Departamento de Mercado.

Además, tiene a su cargo una unidad de desarrollos que realiza mejoras de los servicios de SIOPEL, el mantenimiento de los canales API de reportes e información y el mantenimiento de la página web de BEVSA.



Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026



Departamento de Tecnología

El Departamento de Tecnología mantiene -aprovechando una infraestructura instalada común, las actividades de BEVSA y URUTEC hacia la mayoría de los mismos clientes- una serie de procesos y servicios con el objetivo de brindar asistencia con estándares de excelencia, reducir costos y mejorar la eficiencia de las prestaciones del sistema financiero local.

El departamento está a cargo del mantenimiento y mejoramiento de los equipos físicos, las comunicaciones, las aplicaciones core y las auxiliares de los colaboradores de ambas empresas y negocios. Como todos los años, BEVSA incluye dentro de su presupuesto el objetivo de mantener y mejorar todos los aspectos relacionados a su infraestructura tecnológica, así como también el fortalecimiento de la ciberseguridad.

En las tareas diarias, el buen y seguro funcionamiento de la plataforma y de todos los servicios recae sobre el Departamento de Tecnología.

Departamento de Administración

El Departamento de Administración cumple un rol fundamental en BEVSA, ya que tiene a su cargo la ejecución del presupuesto financiero, el sistema de contabilidad y facturación, la auditoría interna sobre la gestión de las finanzas, tanto de BEVSA como de URUTEC, y la gestión de recursos humanos de ambas empresas. Asimismo, gestiona la relación con los proveedores, supervisa directamente la ejecución de inversiones y prepara la información a efectos de la liquidación tributaria para los asesores externos.

A su vez, el Departamento de Administración realiza el gerenciamiento del Sistema de Gestión de Calidad, y el estricto control de cumplimiento de la norma ISO 9001.

Las tareas de Entidad Representante y Entidad Registrante en las emisiones de fideicomisos financieros u obligaciones negociables también forman parte de las actividades de la División de Administración.

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

Resumen anual Y TENDENCIAS

En el principal mercado de BEVSA, el bursátil, la operativa total anual del 2025 alcanzó un valor equivalente a US$ 100.114,3 millones, el mayor registro anual en la historia de 31 años de BEVSA, aumentando US$ 10.821,3 millones respecto al año anterior, que había sido el récord histórico con US$ 89.293,1 millones. De esta manera, la operativa total en 2025 generó el mayor registro en toda la historia de la bolsa, con récords históricos en ambos mercados de valores (primario y secundario). Con ello se consolida un crecimiento que, desde 2021, no cesa en su aceleración. En cada año que transcurre, los volúmenes operados crecen a una mayor tasa que la anterior.

Sin entrar en el detalle de cada uno de los mercados de BEVSA, que se verá más adelante en el anexo, cabe destacar que a lo largo del año se batió el récord histórico de **mayor volumen operado mensual en toda la historia de BEVSA (julio 2025).**

Por otra parte, en el Mercado de Dinero, de la mano de las necesidades que genera la política monetaria y con el objetivo del manejo de la tasa de interés como ancla, se ha generado un volumen muy significativo de US$ 35.397 millones, donde se destaca la predominancia de instrumentos garantizados y donde BEVSA juega un rol importante y único en esta operativa.



Servicios al mercado BRINDADOS POR BEVSA

Negociación Electrónica

BEVSA cuenta con un sistema de negociación electrónica, el SIOPEL, que si bien está operativo desde el año 2000, ha sido actualizado en forma continua, demostrando a lo largo de los años su gran potencialidad de adaptación y flexibilidad para incorporar nuevas modalidades operativas.

Actualmente, el SIOPEL está siendo utilizado por el Mercado Abierto Electrónico (MAE) de Argentina, el Banco de la República de Colombia y el Banco Central de República Dominicana.

En el año 2024 se estuvo trabajando con una nueva versión de SIOPEL, primero generando los elementos necesarios de ambientación, luego su instalación y el comienzo de las pruebas de funcionamiento. Esta nueva versión incorpora varias mejoras en las prestaciones y la mejora del uso del protocolo FIX que permite operativizar el Routeo de Órdenes.

Liquidación de Operaciones

Más allá de los servicios vinculados a la plataforma de negociación, a través de SIOPEL, BEVSA cuenta con una interfase con el sistema de liquidación en Tiempo Real de BCU RTS/X y con el Depositario Central de Valores (DEPO/X), que permite que las operaciones cerradas en nuestro ámbito se liquiden en tiempo real, eliminando así el riesgo de contraparte y, en caso de demoras, brindando a las partes las alertas correspondientes.

Asimismo, en el caso de operaciones garantizadas, o liquidadas por diferencias, el sistema genera la liquidación automática de saldos al fin del día y la mensajería correspondiente en caso de requerir el complemento de garantías. En el 2025, en el mercado de dinero, el 99,3% de la operativa se hizo en títulos garantizados.

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

Registro de Operaciones Extrabursátiles

En setiembre de 2021, BEVSA comenzó a llevar el registro de operaciones extrabursátiles en el marco del Artículo 55.3 de la Recopilación de Normas del Mercado de Valores. Para ello, se cuenta con un sistema de registro de operaciones OTC mediante el cual las instituciones de intermediación financiera, intermediarios de valores e inversores especializados puedan dar cumplimiento al registro de las operaciones (de valores) establecido en la Recopilación de Normas del Mercado de Valores (RNMV) y en la Recopilación de Normas de Regulación y Control del Sistema Financiero para las operaciones (de cambios).

En el 2024 se habilitó a cuatro nuevas categorías de agentes para el Registro de Operaciones Extrabursátiles del mercado de cambios. En estas categorías se encuentran las empresas estatales, empresas privadas residentes y no residentes y otras instituciones no reguladas, las cuales han llevado al registro OTC de cambios a otro nivel.

Actualmente, entre ambos registros se presta servicios a 16 instituciones.

Preparación y difusión de Curvas e Índices

BEVSA prepara un conjunto importante de índices y curvas a los que se da difusión a través de la web, de APIs para los operadores y de los vendors más importantes (BLOOMBERG Y REFINITIV). Entre los indicadores que se preparan están IRUBEVSA (Índice de Riesgo País), ITBGL (Índice de Rendimiento de Bonos Globales emitidos en dólares), ITLUP (Índice de Tasa de Letras en Pesos), INDUI – tasa (rendimiento general de los títulos soberanos uruguayos emitidos en Unidades Indexadas), INDUI – precio (Precio promedio de los títulos soberanos uruguayos emitidos en Unidades Indexadas), CUD (Curva de Rendimiento Uruguaya en Dólares), CUI (Curva de Rendimiento Uruguay en UI), ITLUP (Curva de Rendimiento Uruguaya en pesos), las Curvas de Rendimientos de Deuda Corporativa en Unidades Indexadas (CCUI-A y CCUI-B), la Curva de Expectativas Inflacionarias (CEI) y la CUP (Curva de Rendimiento Uruguaya en UP).

Para los no operadores se está implantando un servicio “premium” pago, para que puedan acceder a información histórica (serie más larga) y a las curvas e indicadores sin retardo (apenas se publiquen y no al día siguiente).

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

Vector de Precios



Desde 2019, BEVSA es el ejecutor y responsable principal de la preparación diaria del Vector de Precios para el BCU. Esto implica la integración de la información, el alta y la baja de títulos y la aplicación de los criterios y la elección de las fuentes de información más adecuadas. Hay más de 300 instrumentos que integran el Vector de Precios diariamente y con tendencia creciente. La composición del vector, sin embargo, tiene un alto nivel de variación anual, ya que algunas categorías de títulos tienen unas cien altas y bajas anuales (como las Letras de Regulación, por ejemplo). Requiere un mantenimiento permanente y cuenta con un elevado nivel de satisfacción del destinatario (BCU).

Valuación Independiente de títulos

BEVSA es actualmente la única institución que realiza valuaciones independientes, que son una estimación razonable de precio para instrumentos, de renta variable o mixtos, emitidos por instituciones privadas o paraestatales que tengan escasa o nula operativa en el mercado secundario. Atiende a una necesidad de los inversores institucionales, que es poder contar con precios de referencia para considerar en sus tenencias de estos activos.

En 2025 se completó la valuación integral de 25 Certificados de Participación y Títulos Mixtos de Fideicomisos Financieros, que totalizan un valor estimado de US$ 2.774,4 millones.

De los 25 instrumentos, 9 correspondieron al sector forestal, 6 al arrendamiento de tierras, 4 al desarrollo inmobiliario, 3 a renta inmobiliaria y los 3 restantes a infraestructura.

La cantidad de títulos siendo valuados se incrementa año a año, siendo Eucalyptus de Sur, Platinum y Rentas Inmobiliarias Orientales I, los nuevos F.F. que se incorporaron este año a la valuación.

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

Actividades de Representante, Registrante y Agente de Pago



BEVSA presta servicios como Agente Representante de los tenedores de valores de oferta pública para varias emisiones que están registradas en la bolsa. El Agente Representante vela por los intereses de los tenedores, en los eventos de mercado y cumple las tareas señaladas en los contratos y en la normativa vigente. En 2025 se sumaron 11nuevos contratos de este servicio. En total, BEVSA es Agente Representante de 88 emisiones, que tienen un valor de circulación que asciende a US$ 4.500 millones aproximadamente.

Asimismo, BEVSA también ejerce la función de Entidad Registrante para diversos fideicomisos. La Entidad Registrante es la encargada de llevar el registro de los Títulos de Deuda, así como las cuentas de cada uno de los suscriptores de los Títulos de Deuda. Durante 2025 se sumaron dos nuevos contratos de Registrante para nuevas emisiones (las Notas de Crédito Hipotecarias HSBC 2 S.5 y el Fideicomiso Financiero Infraestructura Renta Variable CMB-NewF I). En total, el número de emisiones que cuenta con BEVSA para su registro es 32 y corresponde a activos circulantes de US$ 1.500 millones.

Por último, desde 2018 ha incorporado a sus servicios el rol de Agente de Pago para la siguiente emisión:

- Obligaciones negociables Cledinor

Nuevas EMISIONES

En el año 2025 se emitió el equivalente a US$ 316,5 millones en el mercado primario de deuda privada en el ámbito bursátil, dentro de los cuales el 93,3% fue canalizado a través de las pantallas de BEVSA. El total colocado a través de las pantallas de BEVSA de títulos privados en 2025 alcanzó US$ 295,2 millones, un 70,3% menor que el año pasado, que había totalizado US$ 993 millones.

El total operado en BEVSA correspondió en un 89,6% a Fideicomisos Financieros, destacándose la emisión del F.F. Infraestructura Renta Variable CMB-Newf I por US$ 100 millones, y el restante 10,4% a Obligaciones Negociables, donde solo se realizó la emisión de la quinta serie del segundo programa de notas hipotecarias de HSBC por US$ 30,7 millones.

De las otras emisiones de fideicomisos financieros en 2025, se encuentra la del F.F. Camino a las Sierras I por US$ 92,7 millones, la del F.F. Transporte Colectivo Suburbano III por US$ 46,2 millones y las dos emisiones de Cash, que sumadas totalizan US$ 25,6 millones.

Se espera que durante el año 2026 aumente el nivel de emisiones de deuda y certificados de participación no financieros en el mercado primario de valores de BEVSA.

SIOPEL LA PLATAFORMA DE BASE

SIOPEL ha sido el software de negociación que ha soportado la operativa de BEVSA en los últimos años, permitiendo ofrecer un servicio muy bien valorado por todos los usuarios.

Con el objetivo de hacer frente a los desafíos tecnológicos futuros, el directorio de BEVSA ha aprobado iniciar el análisis de factibilidad del cambio de plataforma de negociación teniendo en consideración el soporte y mantenimiento, las condiciones de seguridad, las interconexiones y automatizaciones, el acceso directo al mercado y los formatos de negociación, esperando tener una primera propuesta en el primer cuatrimestre de 2026.

Esta acción busca sostener el crecimiento del negocio de BEVSA, asegurando mantener los altos estándares de gestión y un servicio de calidad como ha sido la característica de la institución.

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

Innovaciones Y NUEVOS PROYECTOS

Durante 2025 se ejecutaron varias iniciativas y proyectos de servicios bursátiles y afines. Los principales se comentan a continuación.

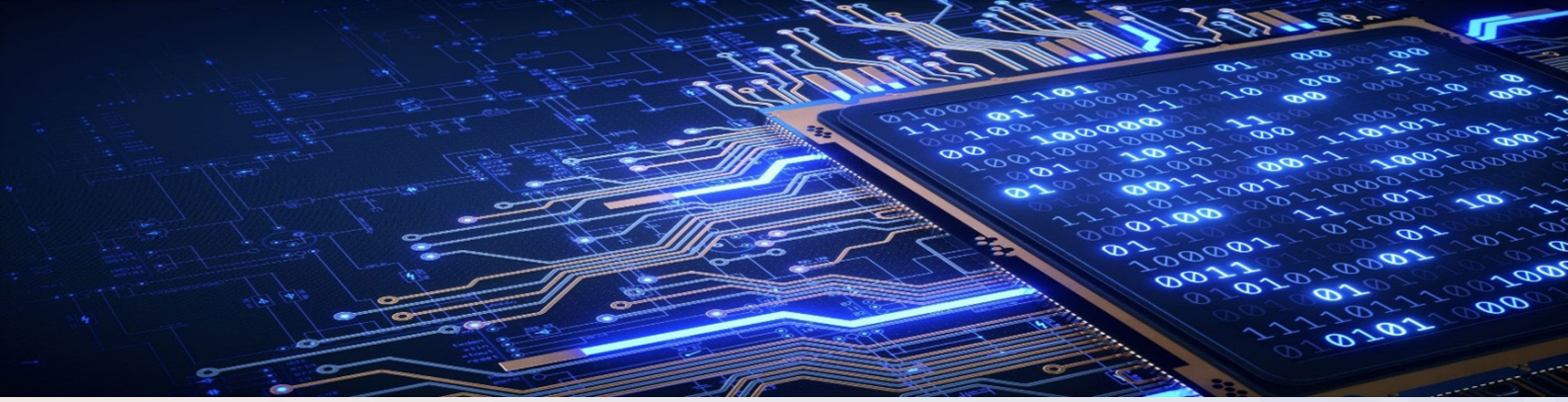
Tecnología y Aplicaciones

Durante 2025 se avanzó con el proyecto de implementación y gestión de "contenedores". El equipamiento físico para esta nueva tecnología ya está instalado y desplegado, y actualmente se encuentra en etapa de aprovisionamiento.

Asimismo, se han desplegado los dos equipos/servidores AS400, donde corre el software de negociación SIOPEL, y se ha avanzado con la preparación de estos equipos para la migración. Este proyecto involucra aspectos técnicos tales como asegurar la disponibilidad, la réplica de datos al sitio alternativo, seguridad e integridad de los datos.

En 2025 se finalizó el proyecto de implementación de nueva infraestructura de la base de datos central. Esta actualización nos permitió mejorar la capacidad de procesamiento en 2.5 veces. Además de la mejora en la disponibilidad, la nueva arquitectura permite que la base de datos central tenga una mejor respuesta ante eventos de indisponibilidad. Entre esta mejora y otros aspectos que se han ido trabajando, los procesos como el cierre de mercado y la publicación de información han mejorado sus tiempos de procesamiento.

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026



Seguridad y Ciberseguridad

En lo que refiere a la ciberseguridad, se comenzó a capacitar de forma mensual a todo el personal, utilizando la herramienta Knowb4. Esta herramienta contiene una lista de cursos cortos, con videos y láminas informativas, los cuales se envían de forma automática a todo el personal de forma recurrente. De esta forma, se mantiene al personal actualizado en los aspectos de seguridad en general.

Por otro lado, se finalizaron las mejoras de la infraestructura de escritorios virtuales para alojar a toda la organización sin problemas de performance. Además, se comenzó con el proyecto de preparación de los ambientes de contingencia para la infraestructura de escritorios virtuales.

Además, en 2025 se comenzó el análisis para implementar una nueva herramienta para la gestión de vulnerabilidades, lo que mejorará la detección y seguimiento de vulnerabilidades en los activos de la organización. La implementación de esta herramienta está prevista para 2026.

Por otro lado, se definió una herramienta para DLP, Microsoft Purview, también prevista para su implementación en 2026.

Desarrollos para mercado

Durante 2025, el área de desarrollo de BEVSA en DOM implementó y puso en funcionamiento una serie de servicios y mejoras en las prestaciones de los servicios bursátiles de la institución, entre los que se destacan la gestión de los retrasos tolerados, la desafectación de líneas vía web, y mejoras en la gestión de los usuarios de riesgo mercado y de la web. En otras mejoras, se continuó con la ampliación de contenidos a acceder a través de la API de Servicios y se mejoraron los tiempos de procesamiento de la información al cierre de mercado, logrando mejores tiempos en la publicación de Curvas y Vector de Precios.

Para 2026 se plantea profundizar la rentabilización de la información mercado, como así también el acceso a la base de históricas de estadísticas y con menor retardo (por ejemplo, de curvas e índices).

A su vez, a efectos de poder segregar contenidos y usuarios de la información que actualmente se publica y reducir el contenido para lo visible, para los no operadores, se va a aplicar un rediseño de la web. La actual puede decirse que está sobresaturada de información.

DESTACABLES

Cursos de Capacitación

Una parte fundamental de la misión de BEVSA es contribuir al desarrollo del mercado de capitales a través de la contribución en eventos y capacitaciones, tanto a operadores y nuevos agentes como a otros miembros del sistema financiero.

En 2025 se realizaron 4 cursos de capacitación del módulo de SIOPEL Negociación, con una carga horaria de 6 horas, y 4 cursos para el módulo de SIOPEL Administración, de 3 horas de duración. En total se capacitó a 20 operadores en el marco del curso de SIOPEL Negociación y 14 administradores en el marco del curso SIOPEL Administración. Los asistentes pertenecen a 12 instituciones usuarias de la plataforma.

Certificación ISO 27001:2013 - ISO 9001:2015

Continuando con un proceso que ya lleva varios años, en 2025 también mantuvo la certificación de su sistema de gestión, de acuerdo con el standard internacional de calidad ISO 9001 y con el standard internacional de Seguridad de la Información ISO 27001 a través de la auditoría externa llevada a cabo por el Organismo de Certificación LSQA.

La certificación en ambas normas se ha ido renovando ininterrumpidamente cada año sin observaciones por las auditorías realizadas por el LATU.

En 2026 se mantendrá la pretensión de certificar en la norma ISO 27.001 y los procesos de gerenciamiento sin certificar por la 9001.

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

Federación Iberoamericana de Bolsas (FIAB)

Durante 2025 se mantuvieron las actividades internas desplegadas en materia de políticas internas de residuos, ahorro de energía y no discriminación de género, así como el aporte en la comisión de la FIAB.

También los boletines periódicos de la FIAB contendrán la información de BEVSA.

URUTEC

URUTEC S.A. es una sociedad anónima 100% propiedad de BEVSA, empresa con la que comparte el uso de la plataforma tecnológica de base y el espacio de oficina, mobiliario, entre otros. BEVSA brinda a URUTEC servicios de gestión de recursos, contabilidad, administración y control, así como el uso del equipamiento y las instalaciones.

URUTEC es una empresa especializada en el desarrollo y operación de plataformas tecnológicas para el sistema financiero uruguayo. Su actividad principal consiste en proveer infraestructura y servicio de procesamiento de pagos electrónicos, transferencias interbancarias, compensación de cheques y conectividad con redes financieras nacionales e internacionales, garantizando altos estándares de seguridad, eficiencia y confiabilidad.

Su actividad principal es ser administradora de la Cámara de Compensación Automatizada (CCA), actualmente la única en el sistema financiero de nuestro país. A su vez, URUTEC brinda desde hace varios años servicios de Service Bureau para Swift, Hosting de AFAPs y servicios de contingencia y distribución de la información de la Central de Riesgos del BCU y otros servicios.

Durante el último año, URUTEC procesó casi 89,6 millones de transferencias entre 32 instituciones, entre las que se incluyen bancos, emisores de dinero electrónico, empresas de servicios financieros, administradores de crédito, corredores de bolsa y otras entidades reguladas por el Banco Central del Uruguay (BCU). En comparación con 2024, las transferencias crecieron 49,7%. Evaluando todo el período desde el 2018 en adelante, el año 2025 se considera como el mejor en cuanto a crecimiento de las transferencias interbancarias. La operativa de transferencias inmediatas fue el principal motor de crecimiento en 2025, registrando un aumento de 121% respecto a 2024 y representando un 62% de las transferencias totales en 2025.

RESULTADOS

BEVSA ha sido concebida operativamente como una sociedad sin fines de lucro, fijando la cuota y tarifas a los operadores en función de los gastos operativos e inversiones necesarias proyectadas y un margen mínimo adicional.

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

Durante el ejercicio 2025 se mantuvo la política de actualización de precios de los servicios mediante ajustes trimestrales en función de la variación del IPC. Se exceptúan algunos servicios bursátiles de valor agregado, como el registro de emisiones, cuyos valores se encuentran fijados por contrato. Varios de ellos están establecidos en dólares y, por lo tanto, dependen de la evolución del tipo de cambio.

A nivel de ingresos, el monto total resultó inferior al previsto en el presupuesto, debido a que algunas emisiones contempladas inicialmente no se concretaron durante el ejercicio. Por su parte, los gastos operativos se ubicaron por debajo de lo presupuestado, lo que permitió obtener un resultado operativo positivo. No obstante, en el rubro Resultados Extraordinarios se registró un incremento de gastos, asociado principalmente a los egresos derivados del retiro del Gerente General y de la Gerente de Administración.

En cuanto a la utilidad del ejercicio, BEVSA obtuvo un resultado consolidado luego de impuestos de $ 8.087.438, que incluye el resultado proveniente de la inversión en URUTEC por $ 12.771.845,5. A nivel individual, registró una pérdida de $ 4.684.407, explicada principalmente por el incremento de los gastos extraordinarios mencionados.

AUDITORÍAS EXTERNAS

En este ejercicio, continuamos con la firma Ernst & Young en cuanto a los servicios de auditoría tanto a BEVSA como a URUTEC. En el ejercicio económico correspondiente a 2025 se realizaron en BEVSA dos auditorías, la de Estados Contables, y la de Revisión de los Sistemas de Control Interno de los Sistemas de Información y Archivo de las Transacciones que se efectúan en la institución.

AGRADECIMIENTOS

El Directorio quiere agradecer los valiosos servicios prestados por nuestros equipos propios y asesores de BEVSA, y la colaboración brindada por las personas involucradas de las distintas instituciones accionistas en los diferentes órganos de asesoramiento, así como expresar un especial agradecimiento a socios y operadores por la confianza depositada en nuestra institución.

Un especial agradecimiento a Eduardo Barbieri, quien dejó la Gerencia General en agosto, luego de más de 25 años en BEVSA, siendo un pilar fundamental en la construcción de lo que la empresa es hoy.

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

ANÁLISIS DE LA OPERATIVA DE BEVSA

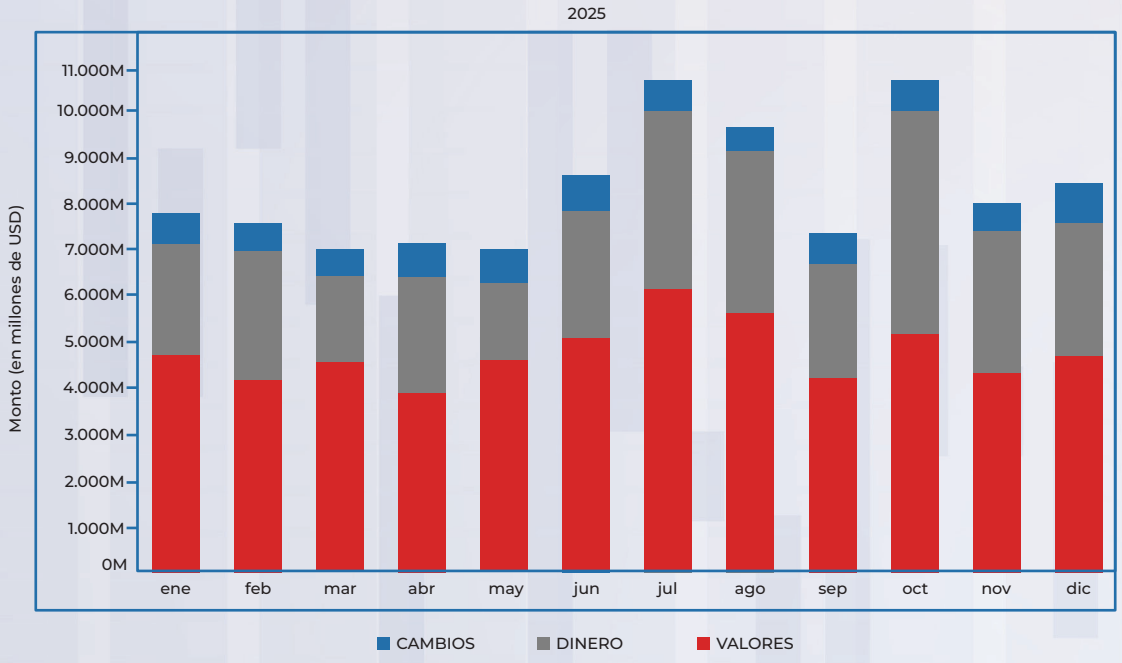
La operativa total en BEVSA en 2025 totalizó US$ 100.114,3 millones, el mayor registro anual en la historia de 31 años de BEVSA, aumentando US$ 10.821,3 millones respecto al año anterior, que había sido el récord histórico con US$ 89.293,1 millones. La operativa total registró un incremento de 12,1% respecto al monto transado de 2024 y de 37% respecto al monto de 2023, que totalizó US$ 73.085 millones.

La operativa del Mercado de Valores alcanzó en 2025 un volumen de US$ 56.583,4 millones, un 13,8% superior al año anterior. El volumen transado en 2025 en el mercado de valores constituyó un récord histórico, superando al volumen del año 2024 con US$ 49.716 millones operados.

En 2025 la operativa del Mercado de Cambios totalizó US$ 8.133,7 millones, representando un aumento de 5,9% con respecto al año anterior.

Finalmente, el Mercado de Dinero registró un aumento de 11% en el volumen operado del 2025 respecto al de 2024, cerrando el año con un total operado de US$ 35.397,3 millones.

En el siguiente gráfico y cuadro se muestra la operativa mensual realizada en BEVSA durante el año 2025 por mercado:



Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

Operativa Mensual
Valor efectivo en millones de dólares

Mercados	enero	febrero	marzo	abril	mayo	junio	julio	agosto	septiembre	octubre	noviembre	diciembre	Total 2025
CAMBIOS	630,5M	628,6M	611,1M	715,6M	661,8M	794,2M	668,8M	546,6M	689,8M	706,9M	596,2M	883,5M	**8.133,7M**
DINERO	2.514,0M	2.817,2M	1.900,3M	2.624,4M	1.791,8M	2.772,0M	3.966,6M	3.598,6M	2.512,1M	4.871,7M	3.110,1M	2.918,6M	**35.397,3M**
VALORES	4.671,5M	4.150,1M	4.525,1M	3.766,9M	4.520,0M	5.033,5M	6.094,2M	5.582,2M	4.166,5M	5.147,7M	4.271,6M	4.654,2M	**56.583,4M**
Totales	**7.816,0M**	**7.596,0M**	**7.036,6M**	**7.106,8M**	**6.973,6M**	**8.599,6M**	**10.729,6M**	**9.727,4M**	**7.368,3M**	**10.726,3M**	**7.977,8M**	**8.456,3M**	**100.114,3M**

En el siguiente cuadro podemos apreciar la operativa total, el promedio mensual y el promedio diario de las operaciones en BEVSA por mercado, de los últimos cinco años.

Resumen Operativa DE BEVSA

Valor efectivo en millones de dólares

Mercados	Total 2020	Total 2021	Total 2022	Total 2023	Total 2024	Total 2025
VALORES	24.831	33.339	36.416	42.649	49.716	56.583
DINERO	5.613	22.409	23.221	24.537	31.897	35.397
CAMBIOS	6.369	5.039	5.109	5.900	7.680	8.134
Total	**36.813**	**60.787**	**64.746**	**73.085**	**89.293**	**100.114**

Promedio mensual	Promedio mensual 2020	Promedio mensual 2021	Promedio mensual 2022	Promedio mensual 2023	Promedio mensual 2024	Promedio mensual 2025
VALORES	2.069	2.778	3.035	3.554	4.143	4.715
DINERO	468	1.867	1.935	2.045	2.658	2.950
CAMBIOS	531	420	426	492	640	678
Total	**3.068**	**5.066**	**5.395**	**6.090**	**7.441**	**8.343**

Promedio diario	Promedio diario 2020	Promedio diario 2021	Promedio diario 2022	Promedio diario 2023	Promedio diario 2024	Promedio diario 2025
VALORES	99	134	146	173	198	227
DINERO	22	90	93	100	127	142
CAMBIOS	25	20	21	24	31	33
Total	**147**	**244**	**260**	**297**	**356**	**402**

Nota: Valores efectivos expresados en millones de dólares

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

Mercado DE CAMBIOS

En 2025, la operativa total en el mercado de cambios presentó un aumento de 5,9% con respecto a 2024. La operativa de DÓLAR SPOT en las pantallas de BEVSA alcanzó US$ 7.212,2 millones en el año, una leve caída de1,4% respecto al año anterior.

En el cuadro inferior se detallan los montos operados en los principales instrumentos.

Instrumento	2020	2021	2022	2023	2024	2025
CANJE	2,3M					
DOLAR	6.164,7M	4.857,4M	4.959,6M	5.490,1M	7.314,9M	7.212,2M
DOLAR A FUTURO	181,1M	174,3M	149,3M	409,7M	363,9M	919,7M
EURO BCU / US BCU	21,0M	7,6M			1,1M	1,7M
Total	**6.369,1M**	**5.039,2M**	**5.109,0M**	**5.899,8M**	**7.679,8M**	**8.133,7M**

Nota: Valores efectivos expresados en millones de dólares

Mercado DE DINERO

La operativa en el mercado de dinero en 2025 experimentó un incremento del 11% con respecto al año anterior. El instrumento con mayor operativa del año fue nuevamente el CALL PESOS BCU GARANTIZADO por US$ 35.162,9 millones, siendo el mayor registro histórico desde que se operó por primera vez en 2013.

A continuación se detallan los montos operados en los principales instrumentos.

Instrumento	2020	2021	2022	2023	2024	2025
CALL PESOS BCU (H) GARANTIZADO	4.361,8M	21.484,9M	22.794,4M	22.775,9M	30.747,5M	35.162,9M
CALL PESOS BCU A 1 DIA HABIL	1.034,4M	688,9M	351,5M	1.535,2M	1.007,5M	140,7M
CALL EURO A 1 DIA HABIL	2,2M	4,5M			9,0M	1,3M
CALL DOLAR BCU A 1 DIA HABIL						92,4M
CALL DOLAR BCU (H) A PLAZO			43,3M			
CALL PESOS BCU (H) A PLAZO	43,4M	16,7M	22,4M	73,1M	133,2M	
CALL PESOS CON GIRO	171,2M	213,8M	9,4M	152,4M		
Total	**5.612,9M**	**22.408,7M**	**23.221,0M**	**24.536,5M**	**31.897,3M**	**35.397,3M**

Nota: Valores efectivos expresados en millones de dólares

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

Mercado DE VALORES

En 2025, el Mercado de Valores presentó un volumen operado de US$ 56.583,4 millones, 13,8% superior al año anterior. Esta cifra representó el máximo histórico operado anual en el mercado de valores, superando al del año pasado, que era el récord vigente.

La operativa del mercado primario totalizó US$ 38.245,6 millones en 2025, registrando el máximo anual de la serie histórica y superando un 17,4% el monto transado en 2024, que fue de U$S 32.576,1 millones. La operativa de CD en dólares concentró el 54,1% del volumen transado en el mercado de valores primario en 2025. Por otra parte, el monto transado de CD en moneda nacional fue 7,3% menor al monto del 2024. En cuanto a los CD en UI, el monto transado en 2025 fue 10.1% menor al año anterior.

Mercado de Valores Primario

Instrumento	2020	2021	2022	2023	2024	2025
CD DOLARES (M/P)	1.974,7M		1.741,0M	13.468,5M	12.941,5M	20.687,8M
CD EN EURO					2,1M	
CD EN UI	53,4M	77,9M	348,6M	474,9M	459,1M	412,7M
CD MN (M/P)	14.003,9M	23.821,6M	22.735,1M	17.135,3M	18.180,5M	16.849,9M
CD UI (M/P)				0,7M		
F.F.	245,2M	384,5M	90,2M	244,3M	951,6M	264,5M
O.N.		140,6M		229,8M	41,5M	30,7M
Total	**16.277,3M**	**24.424,6M**	**24.914,8M**	**31.553,5M**	**32.576,1M**	**38.245,6M**

Nota: Valores efectivos expresados en millones de dólares

En cuanto al Mercado de Valores Secundario, la operativa total resultó en US$ 18.337,7 millones, 7% superior al nivel del año anterior en US$ 17.139,4 millones. El volumen registrado en 2025 fue el registro histórico más alto, superando a la operativa del año pasado (previo récord). El 93,2% de la operativa se concentró en las Letras de Regulación Monetaria por US$ 17.083,2.

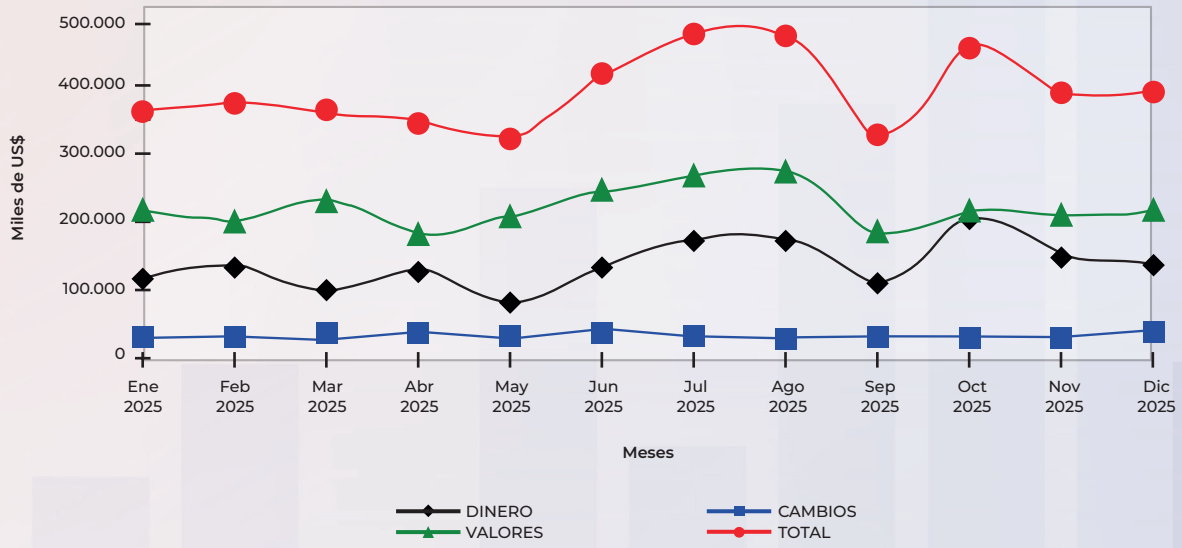
Mercado de Valores Secundario

Instrumento	2020	2021	2022	2023	2024	2025
LETRAS EN MN	7.006,0M	7.694,1M	10.159,4M	9.892,4M	15.189,8M	17.083,2M
NOTAS EN MN	316,5M	432,0M	473,2M	439,6M	684,5M	507,9M
NOTAS EN UI	933,8M	553,9M	439,2M	438,1M	446,8M	124,3M
TREASURY BILLS	44,6M		14,6M	89,8M	37,2M	30,3M
BONOS DOLARES	191,2M	130,4M	291,7M	208,3M	186,5M	92,6M
NOTAS EN UP		0,1M	34,3M	2,3M	587,8M	461,4M
CD DOLAR	4,8M					
CD EN UI	18,0M		54,5M	21,9M		26,5M
EUROBONOS R$	35,5M	95,9M	30,8M		3,0M	7,9M
F.F.	2,4M	8,2M	3,2M	2,8M	3,8M	1,7M
O.N.	0,7M					1,9M
Total general	**8.553,6M**	**8.914,7M**	**11.500,8M**	**11.095,1M**	**17.139,4M**	**18.337,7M**

Nota: Valores efectivos expresados en millones de dólares en ambos.

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

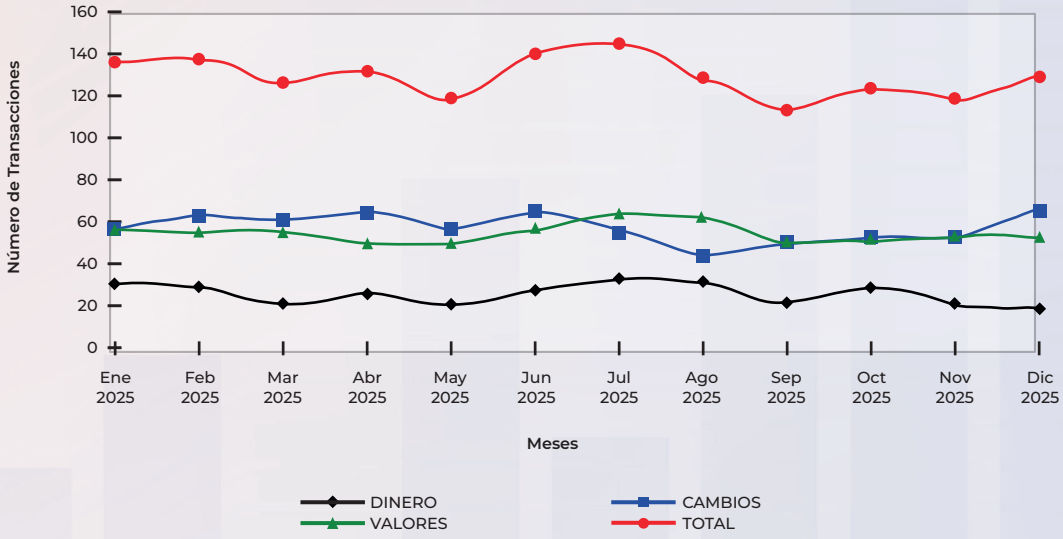
Promedio diario del monto DE TRANSACCIONES



	Ene-25	Feb-25	Mar-25	Apr-25	May-25	Jun-25	Jul-25	Ago-25	Sep-25	Oct-25	Nov-25	Dic-25
Número de Días Hábiles	21	20	19	20	21	20	22	20	22	23	20	21
DINERO	119.716	140.859	100.017	131.218	85.325	138.599	180.300	179.930	114.185	211.813	155.504	138.979
CAMBIOS	30.024	31.432	32.163	35.779	31.515	39.711	30.400	27.331	31.354	30.736	29.810	42.071
VALORES	222.451	207.507	238.165	188.343	215.237	251.673	277.008	279.111	189.385	223.812	213.578	221.630
TOTAL	**372.190**	**379.798**	**370.346**	**355.341**	**332.076**	**429.982**	**487.708**	**486.372**	**334.924**	**466.362**	**398.892**	**402.680**

Nota: Valores efectivos expresados en millones de dólares

Promedio diario de la cantidad DE TRANSACCIONES



	Ene-25	Feb-25	Mar-25	Apr-25	May-25	Jun-25	Jul-25	Ago-25	Sep-25	Oct-25	Nov-25	Dic-25
Número de Días Hábiles	21	20	19	20	21	20	22	20	22	23	20	21
DINERO	27	25	16	22	16	24	30	27	18	25	17	14
CAMBIOS	54	59	57	62	53	62	53	41	46	49	49	64
VALORES	55	52	52	46	47	54	61	59	48	48	51	50
TOTAL	**136**	**137**	**125**	**130**	**117**	**139**	**144**	**127**	**111**	**122**	**117**	**128**

Operativa por instrumento en cada una de las bolsas para el año 2025

En 2025, la participación de BEVSA en el mercado primario de valores formal en Uruguay subió a 100% frente a 99,66% de 2024. En el mercado secundario, BEVSA alcanzó el 98% de la operativa total, aumentando frente al 95,52% registrado en 2024. De esa forma, el porcentaje de participación total de BEVSA pasó de 98,20% en el 2024 a 99% en 2025.

2025

INSTRUMENTOS	INFORMADO			
	MONTO		PARTICIPACIÓN	
MERCADO PRIMARIO	**BEVSA**	**BVM**	**BEVSA %**	**BVM %**
VALORES PÚBLICOS	-	64.990.481	0%	100%
LETRAS DE TES., REGULACION MONETARIA Y NOTAS	-	64.990.481	0%	100%
EUROBONOS	-	-	0%	0%
VALORES PRIVADOS	38.245.619.249	21.249.764	100%	0%
CERT. DE DEPOSITO BANCARIOS	37.950.409.070	-	100%	0%
ACCIONES	-	-	0%	0%
FIDEICOMISOS FINANCIEROS	264.516.726	-	100%	0%
OBLIGACIONES NEGOCIABLES	30.693.453	21.249.764	59%	41%
TOTAL PRIMARIO	**38.245.619.249**	**86.240.245**	**100%**	**0%**

MERCADO SECUNDARIO	BEVSA	BVM	BEVSA %	BVM %
VALORES PÚBLICOS	18.264.120.278	299.153.586	98%	2%
BONOS DEL TESORO	0	0	0%	0%
EUROBONOS R.O.U.	87.338.783	135.702.229	39%	61%
EUROBONOS R.O.U. - $U	421.835.870	33.471.574	93%	7%
BONOS DE AHORRO PREVISIONAL	0	0	0%	0%
LETRAS EN MN	17.083.193.185	62.942.017	100%	0%
LETRAS UNIDAD INDEXADA	0	0	0%	0%
EUROBONOS R.O.U. - UI	78.398.841	20.990.122	79%	21%
NOTAS DEL BCU Y DEL TESORO	593.353.599	46.047.643	93%	7%
VALORES PRIVADOS	30.085.535	7.001.906	81%	19%
ACCIONES DE EMPRESAS PRIVADAS	0	1.155.017	0%	100%
OBLIGACIONES	1851508,21	1966652,87	48%	52%
FIDEICOMISO FINANCIERO	1.726.393	3.880.236	31%	69%
CD REAJUSTABLE	26507634,08	0	100%	0%
VALORES EXTRANJEROS	43.541.840	72.823.498	37%	63%
ORG. MULT. DE CREDITO	7.928.677	34.496.417	19%	81%
BONOS SOBERANOS EXTRANJEROS	35.613.162	38.327.081	48%	52%
TOTAL SECUNDARIO	**18.337.747.653**	**378.978.990**	**98%**	**2%**

TOTAL MERCADO	**56.583.366.902**	**465.219.235**	**99%**	**1%**

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

INSTRUMENTOS Y EMPRESAS QUE COTIZAN EN BEVSA

En BEVSA se realizan transacciones con los instrumentos de los Mercados de Cambios, Dinero y Valores.

Mercado de Cambios

En el Mercado de Cambios se transan todos los instrumentos vinculados a la Compra-Venta de moneda y billetes, mediante operaciones de contado y a término.

Los mismos son admitidos de oficio sin necesidad de inscripción en el Registro de Emisores y Valores.

Mercado de Dinero

En el mercado de Dinero se transan los préstamos interbancarios en moneda nacional y extranjera.

Los mismos son admitidos de oficio sin necesidad de inscripción en el Registro de Emisores y Valores.

Mercado de Valores

En el Mercado de Valores se transan todos los instrumentos autorizados por el Directorio de BEVSA y autorizados por el Banco Central del Uruguay a tener Oferta Pública, de acuerdo con la Ley N° 16.749 del Mercado de Valores y Obligaciones Negociables.

Los valores que emitan el BCU y el BHU serán admitidos de oficio, tan pronto comuniquen al Directorio las características esenciales de la emisión.

Los valores emitidos por Estados Extranjeros u Organismos Internacionales aprobados para su negociación por el BCU son inscriptos en BEVSA para su negociación, al amparo de lo dispuesto en el artículo 26 del Manual de Registro de Emisores y Valores de BEVSA en concordancia con los artículos 18, 19 y 231 de la Recopilación de Normas del Mercado de Valores del Banco Central del Uruguay.

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

OBLIGACIONES NEGOCIABLES Y TÍTULOS DE DEUDA DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS

Tipo	Emisor	Descripción	Moneda de Emisión	Monto Emitido	Tasa	Fecha de Emisión	Fecha de Vto.	Circulante (Circ Mon emisión)[1]	Precio de Referencia[2]	Empresa Calificadora	Ultima Calificación[3]	
											Fecha	Calif.
FF	AMICORP URUGUAY AFISA	FF CASH I SERIE CP	UYU	70.912.382	Certificado de Participación	27/01/2025	21/12/2026	70.912.382	120,00000	Fix sCR Uruguay Calificadora de Riesgo S.A.	abr-25	BB+sf(uy)
FF	AMICORP URUGUAY AFISA	FF CASH II SERIE A	UYU	378.393.486	13,50%	30/12/2025	21/09/2026	75.678.697	100,00000	Fix sCR Uruguay Calificadora de Riesgo S.A.	nov-25	AAsf(uy)
FF	AMICORP URUGUAY AFISA	FF CASH II SERIE B	UYU	35.682.199	14,50%	30/12/2025	20/10/2026	79.500.000	100,00000	Fix sCR Uruguay Calificadora de Riesgo S.A.	nov-25	Asf(uy)
FF	AMICORP URUGUAY AFISA	FF CASH II SERIE C	UYU	9.299.783	15,50%	30/12/2025	20/10/2026	9.299.783	100,00000	Fix sCR Uruguay Calificadora de Riesgo S.A.	nov-25	A-sf(uy)
FF	AMICORP URUGUAY AFISA	FF CASH II SERIE CP	UYU	75.431.504	Certificado de Participación	30/12/2025	20/10/2027	75.431.504	125,00000	Fix sCR Uruguay Calificadora de Riesgo S.A.	nov-25	BBsf(uy)
ACCIONES	AREAFLIN S.A.	Parque Eólico Valentines	USD	68.164.111	Acciones preferidas	22/12/2016	22/12/2036	5.348.895.056	6,75000	Care	mar-25	A (uy)
ON	BHU	ON BHU Serie 1	UI	83.200.000	3,75%	24/07/2014	24/07/2034	83.200.000	100,00000	Moody´s	abr-25	AAA.uy
ON	BHU	ON BHU Serie 3	UI	88.550.000	4,00%	21/11/2014	21/11/2035	88.550.000	107,00000	Moody´s	abr-25	AAA.uy
ON	CLEDINOR SA	ON Cledinor SA	USD	60.000.000	6,00%	03/01/2018	03/01/2028	36.666.667	100,15000	Fix sCR Uruguay Calificadora de Riesgo S.A.	ene-26	A (uy)
FF	CONAFIN AFISA	Corporación Vial del Uruguay Serie 1	UI	630.000.000	2,00%	26/04/2017	15/10/2034	567.000.000	110,55000	Moody´s	jun-25	AAA.uy
FF	CONAFIN AFISA	Corporación Vial del Uruguay Serie 2	USD	20.000.000	4,90%	26/04/2017	15/10/2034	13.371.862	97,00000	Moody´s	jun-25	AAA.uy
FF	CONAFIN AFISA	Corporación Vial del Uruguay Serie 3	UI	1.111.000.000	3,75%	30/04/2018	15/10/2034	375.858.848	105,25000	Moody´s	jun-25	AAA.uy
FF	CONAFIN AFISA	Corporación Vial del Uruguay Serie 4	USD	35.961.000	4,90%	30/04/2018	15/10/2034	22.481.229	96,75000	Moody´s	jun-25	AAA.uy
FF	CONAFIN AFISA	CAF-AM II	UI	4.000.000.000	Certificado de Participación	19/12/2018	19/12/2048	1.286.112.386	98,50103	Fix sCR Uruguay Calificadora de Riesgo S.A.	jul-25	AA-.uy
FF	CONAFIN AFISA	Corporación Vial del Uruguay Serie 5	UP	4.178.054.637	3,75%	03/05/2019	15/10/2034	1.827.056.206	101,70000	Moody´s	jun-25	AAA.uy
FF	CONAFIN AFISA	Corporación Vial del Uruguay Serie 6	USD	28.100.000	4,90%	03/05/2019	15/10/2034	17.384.986	96,50000	Moody´s	jun-25	AAA.uy
FF	CONAFIN AFISA	Corporación Vial del Uruguay Títulos de Deuda Sub. Serie 1	UI	658.592.239	2,75%	24/06/2021	15/04/2035	65.135.846	95,70000	Moody´s	jun-25	AA+.uy
FF	CONAFIN AFISA	Corporación Vial del Uruguay Títulos de Dueda Sub. Serie 2	UP	1.558.390.942	2,00%	24/06/2021	15/04/2035	1.903.468	101,34000	Moody´s	jun-25	AA+.uy
FF	CONAFIN AFISA	Corporación Vial del Uruguay Títulos de Dueda Sub. Serie 3	USD	24.701.455	3,10%	24/06/2021	15/04/2035	24.785.375	100,00000	Moody´s	jun-25	AA+.uy

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

Tipo	Emisor	Descripción	Moneda de Emisión	Monto Emitido	Tasa	Fecha de Emisión	Fecha de Vto.	Circulante (Circ Mon emisión) [1]	Precio de Referencia [2]	Empresa Calificadora	Ultima Calificación [3]	
											Fecha	Calif.
FF	CONAFIN AFISA	Corporación Vial del Uruguay III. Serie 1	UI	498.000.000	3,80%	14/12/2023	20/06/2049	2.512.925.156	99,85000	Moody´s	jun-25	AA.uy
FF	CONAFIN AFISA	Corporación Vial del Uruguay III. Serie 2	UP	2.013.000.000	2,25%	14/12/2023	20/06/2049	8.249.672.531	99,40000	Moody´s	jun-25	AA.uy
FF	CONAFIN AFISA	CAF-AM V	UI	2.000.000.000	Certificado de Participación	04/03/2024	04/03/2054	222.156.002	103,00000	Fix sCR Uruguay Calificadora de Riesgo S.A.	abr-25	BBBfcf.uy
FF	CONAFIN AFISA	Corporación Vial del Uruguay III. Serie 3	USD	15.000.000	5,70%	14/12/2023	20/06/2049	79.500.000	97,85000	Moody´s	jun-25	AA.uy
ON	CONAPROLE	Conahorro III Serie 19	USD	3.426.159	2% incremental	22/12/2021	21/12/2026	1.368.930	100,00000	Fix sCR Uruguay Calificadora de Riesgo S.A.	may-25	AAA.uy
ON	CONAPROLE	Conahorro III Serie 20	USD	2.889.495	2% incremental	23/03/2022	22/03/2027	1.930.676	100,00000	Fix sCR Uruguay Calificadora de Riesgo S.A.	may-25	AAA.uy
ON	CONAPROLE	Conahorro III Serie 21	USD	2.889.495	2% incremental	22/06/2022	21/06/2027	3.902.889	100,00000	Fix sCR Uruguay Calificadora de Riesgo S.A.	may-25	AAA.uy
ON	CONAPROLE	Conahorro IV Serie 1	USD	4.948.763	3% incremental	22/09/2022	20/09/2027	3.527.963	100,00000	Fix sCR Uruguay Calificadora de Riesgo S.A.	may-25	AAA.uy
ON	CONAPROLE	Conahorro IV Serie 2	USD	5.000.000	3% incremental	22/12/2022	20/12/2027	3.686.992	100,00000	Fix sCR Uruguay Calificadora de Riesgo S.A.	may-25	AAA.uy
ON	CONAPROLE	Conahorro IV Serie 3	USD	5.000.000	3% incremental	23/03/2023	20/03/2028	4.092.320	100,00000	Fix sCR Uruguay Calificadora de Riesgo S.A.	may-25	AAA.uy
ON	CONAPROLE	Conahorro IV Serie 4	USD	5.000.000	3% incremental	23/06/2023	20/06/2030	4.022.658	100,00000	Fix sCR Uruguay Calificadora de Riesgo S.A.	may-25	AAA.uy
ON	CONAPROLE	Conahorro IV Serie 5	USD	5.000.000	3% incremental	25/09/2023	20/09/2030	2.413.237	100,00000	Fix sCR Uruguay Calificadora de Riesgo S.A.	may-25	AAA.uy
ON	CONAPROLE	Conahorro IV Serie 6	USD	5.000.000	4% incremental	26/12/2023	20/12/2030	4.454.991	100,00000	Fix sCR Uruguay Calificadora de Riesgo S.A.	may-25	AAA.uy
ON	CONAPROLE	Conahorro IV Serie 7	USD	5.000.000	4% incremental	25/03/2024	20/03/2031	3.002.700	100,00000	Moody´s	may-25	AAA.uy
ON	CONAPROLE	Conahorro IV Serie 8	USD	5.000.000	4,75% incremental	25/06/2024	20/06/2031	2.432.154	100,00000	Moody´s	may-25	AAA.uy
ON	CONAPROLE	Conahorro IV Serie 9	USD	5.000.000	4,75% incremental	25/09/2024	22/09/2031	3.978.153	100,00000	Moody´s	may-25	AAA.uy
ON	CONAPROLE	Conahorro IV Serie 10	USD	5.000.000	4,75%	26/12/2024	22/12/2031	4.778.373	100,00000	Moody´s	may-25	AAA.uy
ON	CONAPROLE	Conahorro IV Serie 11	USD	5.000.000	4,75%	25/03/2025	20/03/2030	4.926.462	100,00000	Moody´s	may-25	AAA.uy
ON	CONAPROLE	Conahorro IV Serie 12	USD	5.000.000	4,50%	25/06/2025	20/06/2030	4.871.548	100,00000	Moody´s	may-25	AAA.uy
ON	CONAPROLE	Conahorro IV Serie 13	USD	5.000.000	4,25%	24/09/2025	20/09/2030	2.956.489	100,00000	Moody´s	may-25	AAA.uy
ON	CONAPROLE	Conahorro IV Serie 14	USD	5.000.000	4,25%	26/12/2025	20/12/2030	4.223.378	100,00000	Moody´s	may-25	AAA.uy
FF	EF ASSET MANAGEMENT	C.P. Bosques Uruguay	USD	50.000.000	Certificado de Participación	04/08/2011	04/08/2041	50.000.000	156,50024	Care	abr-25	BBB+ (uy)
FF	EF ASSET MANAGEMENT	C.P. Inversiones y Rentas Inmobiliarias	USD	79.081.346	Certificado de Participación	16/05/2012	16/05/2042	85.556.541	114,07153	Care	abr-25	BBB+ (uy)
FF	EF ASSET MANAGEMENT	C.P. Bosques Uruguay 2	USD	70.000.000	Certificado de Participación	20/01/2015	20/01/2045	70.000.000	168,63630	Care	abr-25	BBB+ (uy)

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

Tipo	Emisor	Descripción	Moneda de Emisión	Monto Emitido	Tasa	Fecha de Emisión	Fecha de Vto.	Circulante (Circ Mon emisión) [1]	Precio de Referencia[2]	Empresa Calificadora	Ultima Calificación[3]	
											Fecha	Calif
FF	EF ASSET MANAGEMENT	Grinor Ciudad de la Costa	UI	253.103.325	5,40%	26/01/2015	02/05/2036	162.107.300	113,25000	Care	mar-25	A+.uy
FF	EF ASSET MANAGEMENT	C.P. CASASURU	UI	135.000.000	Certificado de Participación	05/08/2015	05/08/2045	135.000.000	19,39010	Care	abr-25	BBB+ uy
FF	EF ASSET MANAGEMENT	C.P. Bosques Uruguay 3	USD	190.000.000	Certificado de Participación	07/12/2016	07/12/2046	190.000.000	107,10683	Care	abr-25	BBB+ (uy)
FF	EF ASSET MANAGEMENT	Grinor Ciudad de la Costa II	UI	205.064.182	6,95%	29/12/2016	05/05/2036	142.773.781	111,00000	Care	mar-25	A+.uy
FF	EF ASSET MANAGEMENT	Transp Colectivo Urbano III	UI	225.000.000	4,00%	03/10/2018	03/10/2048	76.860.454	101,50000	Care	mar-25	AA.uy
FF	EF ASSET MANAGEMENT	C.P. Bosques Uruguay 4	USD	330.000.000	Certificado de Participación	11/04/2019	11/04/2049	330.000.000	146,86978	Care	abr-25	BBB+ (uy)
FF	EF ASSET MANAGEMENT	Transp Colectivo Urbano IV	UI	167.000.000	4,00%	23/09/2019	28/08/2029	109.474.641	101,75000	Care	mar-25	AA (uy)
FF	EF ASSET MANAGEMENT	Bosque de las Serranías	USD	67.000.000	Certificado de Participación	01/06/2020	01/06/2042	67.000.000	119,80178	Care	mar-25	BBB.uy
FF	EF ASSET MANAGEMENT	Transp Colectivo Urbano V	UI	170.000.000	4,00%	16/12/2020	27/04/2029	102.926.586	102,70000	Care	mar-25	AA (uy)
FF	EF ASSET MANAGEMENT	Renovación Tecnológica para el TCU I	UI	248.000.000	4,50%	09/02/2024	27/09/2035	232.982.296	106,02778	Care	feb-25	AA (uy)
FF	EF ASSET MANAGEMENT	Camino a las Sierras I	USD	26.500.000	5,90%	13/01/2025	05/10/2033	23.821.305	100,44000	Care	dic-24	AA.uy
FF	EF ASSET MANAGEMENT	Infraestructura Renta Variable CMB-NewF I	UI	628.529.232	Certificado de Participación	29/08/2025	29/08/2040	7.856.688	100,00000	Care	jul-25	BBB.uy
FF	EF ASSET MANAGEMENT	Transp Colectivo Suburbano III Serie 1	UI	123.800.000	5,15%	12/09/2025	29/09/2036	121.540.591	105,38000	Care	may-25	AA (uy)
FF	EF ASSET MANAGEMENT	Transp Colectivo Suburbano III Serie 2	UP	549.000.000	4,10%	12/09/2025	27/07/2035	537.242.179	108,72000	Care	may-25	AA (uy)
ON	HRU S.A	O.N. HRU SA S1 UI 11/2029	UI	234.335.190	4,25%	29/11/2019	29/11/2029	169.893.013	101,48000	Fix sCR Uruguay Calificadora de Riesgo S.A.	abr-25	A (uy)
ON	HRU S.A	O.N. HRU SA S2 USD 11/2029	USD	3.076.000	4,75%	29/11/2019	29/11/2029	2.230.100	105,18000	Fix sCR Uruguay Calificadora de Riesgo S.A.	abr-25	A (uy)
ON	HRU S.A	O.N. HRU SA S3 UI 08/2030	UI	66.110.965	4,25%	29/08/2024	29/08/2030	66.110.965	101,05000	Fix sCR Uruguay Calificadora de Riesgo S.A.	abr-25	A (uy)
Notas de Crédito Hipotecarias	HSBC	Notas de Crédito Hipotecarias	UI	420.000.000	5,00%	05/05/2015	05/05/2030	161.249.581	106,75000	Fix sCR Uruguay Calificadora de Riesgo S.A.	abr-25	A-
Notas de Crédito Hipotecarias	HSBC	Notas de Crédito Hipotecarias Serie II	UI	195.000.000	3,61%	31/07/2018	31/07/2033	118.654.584	102,88000	Fix sCR Uruguay Calificadora de Riesgo S.A.	abr-25	A-
Notas de Crédito Hipotecarias	HSBC	Notas de Crédito Hipotecarias Serie III	UI	215.000.000	4,22%	25/11/2019	25/11/2039	168.827.288	103,58000	Fix sCR Uruguay Calificadora de Riesgo S.A.	abr-25	A-
Notas de Crédito Hipotecarias	HSBC	Notas de Crédito Hipotecarias Programa 2 Serie 1	UI	132.675.000	2,49%	05/02/2021	05/02/2041	109.359.479	96,20000	Fix sCR Uruguay Calificadora de Riesgo S.A.	abr-25	A-
Notas de Crédito Hipotecarias	HSBC	Notas de Crédito Hipotecarias Programa 2 Serie 2	UI	170.000.000	3,09%	20/12/2021	20/12/2046	150.902.348	99,20000	Fix sCR Uruguay Calificadora de Riesgo S.A.	abr-25	A-
Notas de Crédito Hipotecarias	HSBC	Notas de Crédito Hipotecarias Programa 2 Serie 3	UI	100.000.000	3,59%	21/08/2023	21/08/2048	96.078.563	99,97600	Fix sCR Uruguay Calificadora de Riesgo S.A.	abr-25	A-
Notas de Crédito Hipotecarias	HSBC	Notas de Crédito Hipotecarias Programa 2 Serie IV	UI	206.000.000	3,67%	27/08/2024	27/08/2049	203.404.051	100,88000	Fix sCR Uruguay Calificadora de Riesgo S.A.	abr-25	A-

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

Tipo	Emisor	Descripción	Moneda de Emisión	Monto Emitido	Tasa	Fecha de Emisión	Fecha de Vto.	Circulante (Circ Mon emisión) [1]	Precio de Referencia[2]	Empresa Calificadora	Ultima Calificación[3]	
											Fecha	Calif
Notas de Crédito Hipotecarias	HSBC	Notas de Crédito Hipotecarias Programa 2 Serie V	UI	190.000.000	3,52%	02/12/2025	02/12/2050	190.540.274	99,93000	Fix sCR Uruguay Calificadora de Riesgo S.A.	abr-25	A-
FF	RAFISA	Asoc. Española	UI	330.000.000	4,40%	14/11/2011	01/10/2027	52.908.635	100,50000	Care	feb-25	A (uy)
FF	RAFISA	Casmu II Serie 1	UI	270.000.000	4,50%	21/12/2012	28/12/2027	52.448.262	102,30000	Care	mar-25	A.uy
FF	RAFISA	Casa de Galicia	UI	150.000.000	4,50%	27/12/2012	30/12/2026	12.272.727	101,70000	Care	mar-23	BBB.uy
FF	RAFISA	Intendencia Canelones II Serie 1	UI	340.000.000	5%	16/05/2013	28/02/2032	132.222.222	106,85000	Care	mar-25	A.uy
FF	RAFISA	Intendencia Canelones II Serie 2	UI	170.000.000	5%	15/01/2014	28/02/2033	75.555.556	100,03880	Care	mar-25	A.uy
FF	RAFISA	C.P. Fondo Compass Desarrollo Inm. I.	UY	2.100.000.000	Certificado de Participación	25/09/2014	25/09/2023	2.100.000.000	103,40143	Care	abr-25	BB.(uy)
FF	RAFISA	UTE Alumbrado Público	UI	445.000.000	5%	18/12/2014	28/02/2034	248.634.823	103,30000	Care	abr-25	A (uy)
FF	RAFISA	C.P. PAMPA A	USD	15.000.000	Certificado de Participación	23/03/2015	23/03/2037	15.000.000	119,75000	Care	mar-25	AA.uy
FF	RAFISA	RIVERA II	UI	70.000.000	6,00%	28/04/2015	28/02/2035	35.000.000	103,58646	Care	mar-25	A+. uy
FF	RAFISA	Arias	USD	53.600.000	Certificado de Participación	23/12/2015	23/12/2037	53.600.000	109,75000	Care	mar-25	A.uy
FF	RAFISA	Casmu III 2031	UI	75.000.000	6%	30/03/2016	28/03/2031	37.401.095	105,80000	Care	mar-25	A.uy
FF	RAFISA	Asociación Española II	UI	210.000.000	6,00%	27/05/2016	01/05/2032	113.023.182	106,80000	Care	feb-25	A (uy)
FF	RAFISA	Florida I	UI	168.200.000	7,00%	01/06/2016	05/12/2030	82.418.000	104,99591	Care	feb-25	A.uy
FF	RAFISA	CAF I	UI	2.800.000.000	Certificado de Participación	07/12/2016	07/12/2046	2.065.014.167	105,00291	Care	abr-24	AA - (uy)
FF	RAFISA	Fondo Capital I	UI	940.000.000	7,00%	26/12/2016	05/12/2036	733.336.462	123,25000	Care	mar-25	A.(uy)
FF	RAFISA	Salto Dayman	UI	330.000.000	7,00%	24/01/2017	05/03/2031	179.859.805	113,50000	Care	mar-25	BBB+.uy
FF	RAFISA	Intendencia Canelones III Serie 1	UI	552.993.226	6%	24/07/2017	05/04/2037	412.843.543	117,00000	Care	mar-25	A.uy
FF	RAFISA	OSE I Serie 1	UI	250.000.000	4%	14/09/2017	30/06/2039	168.750.000	108,91489	Care	feb-25	A+.uy
FF	RAFISA	OSE I Serie 2	UI	250.000.000	4%	02/07/2018	30/06/2040	181.250.000	101,37000	Care	feb-25	A+.uy
FF	RAFISA	Fondo Agroalimentario	UI	240.000.000	6,00%	21/09/2018	05/12/2039	201.257.915	123,58000	Care	mar-25	A.uy
FF	RAFISA	OSE I Serie 3	UI	185.000.000	4%	24/05/2019	30/03/2041	141.062.500	99,03000	Care	feb-25	A+.uy
FF	RAFISA	OSE I Serie 4	UP	248.562.504	2%	24/05/2019	30/03/2041	189.528.787	100,00000	Care	feb-25	A+.uy

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

Tipo	Emisor	Descripción	Moneda de Emisión	Monto Emitido	Tasa	Fecha de Emisión	Fecha de Vto.	Circulante (Circ Mon emisión) [1]	Precio de Referencia [2]	Empresa Calificadora [2]	Ultima Calificación [3]	
											Fecha	Calif.
FF	RAFISA	CAF-AM FERRO-CARRIL CENTRAL	UI	3.000.000.000	Certificado de Participación	03/10/2019	02/04/2039	2.405.738.083	107,50000	Care	abr-25	BBB uy
FF	RAFISA	OSE I Serie 5	UI	250.000.000	4%	09/10/2019	30/09/2041	196.875.000	100,54000	Care	feb-25	A+.uy
FF	RAFISA	Casa de Galicia II	UI	240.000.000	5%	30/12/2019	30/01/2040	209.137.500	121,25000	Care	feb-25	BBB.uy
FF	RAFISA	OSE I Serie 6	UI	300.000.000	3%	25/09/2020	30/06/2042	247.500.000	99,60000	Care	feb-25	A+.uy
FF	RAFISA	Financiamiento Recambio Luminarias Canelones I	UI	322.700.000	6%	02/12/2020	05/05/2039	280.750.221	119,00000	Care	abr-25	BBB.uy
FF	RAFISA	MALDONADO I	UI	55.000.000	3%	01/09/2021	05/02/2036	366.496.440	98,00000	Care	mar-25	A.uy
FF	RAFISA	C.P. PAMPA B	USD	82.000.000	Certificado de Participación	variable	23/03/2037	82.000.000	120,01000	Care	mar-25	A.uy
FF	RAFISA	Línea Cierre del Anillo de Transmisión de 500Kv (Tacuarembó -Salto)	UI	685.384.816	3.125%	09/06/2022	15/10/2048	421.521.982	96,15000	Moody´s	abr-25	AAA (uy)
ON	TATA	TATA SERIE I	UI	844.437.852	3,75%	23/09/2021	23/09/2041	844.437.852	105,76472	Fix sCR Uruguay Calificadora de Riesgo S.A.	abr-25	A+ uy
FF	TMF AFISA	C.P. Forestal Montes del Este	USD	56.500.000	Certificado de Participación	25/06/2014	19/06/2037	56.500.000	150,04389	Care	mar-25	BBB + (uy)
FF	TMF AFISA	Península Rentals	UI	442.810.000	Certificado de Participación	04/08/2017	31/07/2047	361.814.005	94,74702	Care	mar-25	BBB.uy
FF	TMF AFISA	Terraligna	USD	60.450.000	Certificado de Participación	09/10/2017	09/10/2042	60.450.000	119,75439	Care	abr-25	BBB+ (uy)
FF	TMF AFISA	Tierras Irrigadas II	USD	150.000.000	Certificado de Participación	26/12/2018	26/12/2033	144.375.000	111,00246	Care	abr-25	BBB (uy)
FF	TMF AFISA	Boschetto	USD	79.600.000	Certificado de Participación	21/10/2020	21/10/2046	79.600.000	87,52711	Care	mar-25	BBB-.uy
FF	TMF AFISA	RENTAS INMOBILIARIAS ORIENTALES I	USD	80.000.000	Certificado de Participación	19/08/2021	19/08/2051	62.087.210	114,00000	Fix sCR Uruguay Calificadora de Riesgo S.A.	abr-25	FI2(uy)
FF	TRUST	C.P. Torres Nuevocentro	USD	58.200.000	Certificado de Participación	13/12/2013	13/12/2043	309.690.125	90,43056	Care	abr-24	BBB + (uy)
FF	TRUST	Campos Sustentables	USD	50.000.000	Certificado de Participación	22/09/2015	22/09/2027	41.150.000	110,51739	Care	abr-24	BBB-.uy
ON	UNIDAD PUNTA DE RIELES S.A.	Unidad Punta de Rieles S.A	UI	808.790.223	5,80%	28/07/2015	28/06/2040	630.937.252	124,10000	Fitch	abr-25	AAsf (uy)
ON	UTE	UTE 2042	USD	763.160.000	3,50%	26/12/2012	26/12/2042	763.160.000	95,60000	Fitch	abr-25	AAA (uy)
ON	UTE	UTE Serie 2	UI	929.830.000	4,50%	02/12/2013	02/12/2028	927.233.031	103,55000	Fitch	abr-25	AAA (uy)
ON	UTE	UTE U.R.1	UR	3.190.000	2,88%	06/08/2014	06/08/2026	102,340	100,78770	Fitch	abr-25	AAA (uy)
ON	UTE	UTE 2035	UI	825.770.000	4,75%	25/02/2015	25/02/2035	825.770.000	113,25000	Fitch	abr-25	AAA (uy)
ON	UTE	UTE 2045 SERIE A	UI	232.253.665	3.725%	22/12/2023	22/12/2045	232.253.665	100,00000	Fix sCR Uruguay Calificadora de Riesgo S.A.	abr-25	AAA (uy)
ON	UTE	UTE 2048 SERIE B	UP	4.621.651.879	2,20%	22/12/2023	22/12/2048	4.621.651.879	100,19000	Fix sCR Uruguay Calificadora de Riesgo S.A.	abr-25	AAA (uy)
ON	UTE	UTE PARQUE SOLAR FOTOVOLTAICO	USD	26.998.000	5,125% incremental	17/12/2024	17/12/2029	26.934.800	101,00000	Fix sCR Uruguay Calificadora de Riesgo S.A.	abr-25	AAA (uy)
FF	Winterbotham	C.P. Fondo de Tierras del Uruguay	USD	52.010.000	Certificado de Participación	25/04/2013	25/04/2025	52.010.000	90,89022	Care	abr-25	BB- (uy)
FF	Winterbotham	Tierras del litoral	USD	50.000.000	6,00%	11/09/2018	11/09/2033	50.000.000	123,24458	Care	abr-25	BBB+ (uy)
FF	Winterbotham	Tierras del litoral II	USD	100.000.000	5,00%	15/10/2021	15/10/2036	100.000.000	107,00000	Care	abr-25	BBB (uy)
FF	Winterbotham	Eucalyptus del Sur	USD	55.000.000	Certificado de Participación	10/04/2023	10/04/2048	55.500.000	104,32841	Care	abr-25	BBB (uy)
FF	EF ASSET MANAGEMENT	CUTCSA I	UI	150.000.000	4,75%	21/07/2023	03/07/2030	116.400.236	102,00000	Care	mar-25	BBB (uy)

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

NOTAS:

1. *El circulante corresponde al último dato disponible al 06 de febrero de 2026, que corresponde al circulante de 31/12/2025.*

2. *Los precios de referencia se obtienen del Vector de precios publicado por el Banco Central del Uruguay (BCU) al 05/02/2026.*

3. *La calificación al emitir es obligatoria desde marzo de 1998.*

Obligaciones Negociables Suspendidas

EMPRESA	Monto Emitido en U$S	Tasa	Fecha de Emisión	Fecha de Vto.	Monto en circulación en U$S	Empresa Calificadora	Ultima Calificación	
							Fecha	Calif.
O.N. CITRÍCOLA SALTEÑA[1]	11.000.000	6%	1/4/2016	28/3/2031	11.000.000	CARE	Febrero 2019	CCC uy

NOTAS:

1. *El 7 de febrero del 2019 se resolvió la suspensión de la transacción y cotización de O.N. de Citrícola Salteña en BEVSA, Comunicado N° 458/19.*

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

I. ACCIONES

EMPRESAS	Monto de Emisión Autorizado
ISUSA	$ 1.949.484.506 [1]
GRALADO	$ 12.816.000
AREAFLIN (ACCIONES PREFERIDAS VALENTINES)	$ 2.029.735.143

1. -Ver Comunicado N°237/06

II. CERTIFICADOS DE DEPÓSITO

EMPRESAS	CÓDIGO	FECHA DE AUTORIZACIÓN
A) OPERADORES DE BEVSA		
BANCO DE LA REPÚBLICA ORIENTAL DEL URUGUAY	1	20/8/1998
BANCO CENTRAL DEL URUGUAY	60	
BANCO HIPOTECARIO DEL URUGUAY	91	10/7/1998
BANCO SANTANDER S.A.	137	26/3/1998
BBVA URUGUAY S.A.	153	27/4/1999
HSBC BANK (URUGUAY) S.A.	157	15/9/1998
BANQUE HERITAGE (URUGUAY) S.A.	162	7/4/1998
CITIBANK N.A.	205	8/5/1998
BANCO ITAÚ S.A.	113	1/3/2007
SCOTIABANK URUGUAY S.A.	128	15/11/2006
BANCO BANDES URUGUAY	110	10/1/2007

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

III. EMISIONES EN LAS QUE BEVSA ES EL AGENTE REPRESENTANTE

Instrumento	Moneda de emisión	Monto Adjudicado (en moneda de emisión)	Tasa	Fecha Emision	Fecha Vto.
BOSQUES DEL URUGUAY	Dólares	50.000.000	Certificado de Participación	4/8/2011	8/8/2041
F.F. ASOCIACIÓN ESPAÑOLA	Unidades Indexadas	34.448.681	4,4% en UI	14/11/2011	1/10/2027
RENTAS INMOBILIARIAS	Dólares	60.000.000	Certificado de Participación	16/5/2012	16/5/2042
CASMU II S1	Unidades Indexadas	35.468.245	4,5% en UI	21/12/2012	28/12/2027
F.F. FONDO DE TIERRAS DEL URUGUAY	Dólares	52.010.000	Certificado de Participación	25/4/2013	25/4/2028
CANELONES II S1	Unidades Indexadas	46.713.668	5% en UI	16/5/2013	28/2/2032
F.F. TORRES NUEVO CENTRO	Dólares	58.200.000	Certificado de Participación	13/12/2013	Variable
CANELONES II S2	Unidades Indexadas	21.595.914	5% en UI	15/1/2014	28/2/2033
MONTES DEL ESTE	Dólares	56.500.000	Certificado de Participación	25/6/2014	16/6/2037
COMPASS DESARROLLO INM. I	Pesos Uruguayos	2.100.000.000	Certificado de Participación	25/9/2014	25/12/2027
UTE AP	Unidades Indexadas	54.799.200	5% en UI	18/12/2014	28/2/2034
FORESTAL BOSQUES DEL URUGUAY 2	Dólares	70.000.000	Certificado de Participación	20/1/2015	20/1/2045
GRINOR	Unidades Indexadas	30.015.206	5,4% en UI	26/1/2015	2/5/2036
RIVERA 2	Unidades Indexadas	70.000.000	6% en UI	27/4/2015	28/2/2035
NOTAS DE CRÉDITO HIPOTECARIAS HSBC	Unidades Indexadas	420.000.000	5% en UI	29/4/2015	29/4/2030
O.N. UNIDAD PUNTA DE RIELES S.A.	Unidades Indexadas	717.680.000	5,85% en UI	23/7/2015	28/6/2040
F.F. CASASURU D.V.I.S.I.	Unidades Indexadas	135.000.000	Certificado de Participación	5/8/2015	31/12/2026
CAMPOS SUSTENTABLES	Dólares	50.000.000	Certificado de Participación	18/9/2015	22/9/2027
CASMU III	Unidades Indexadas	75.000.000	6% en UI	30/3/2016	28/3/2031
F.F. ASOCIACIÓN ESPAÑOLA II	Unidades Indexadas	210.000.000	6% en UI	27/5/2016	1/5/2032
F.F. FLORIDA I	Unidades Indexadas	168.200.000	7% en UI	1/6/2016	5/12/2030
F.F. CAF I	Unidades Indexadas	2.800.000.000	Certificado de Participación	7/12/2016	7/12/2046
FORESTAL BOSQUES DEL URUGUAY 3	Dólares	190.000.000	Certificado de Participación	7/12/2016	7/12/2046
F.F. FONDO CAPITAL I	Unidades Indexadas	940.000.000	7% en UI	26/12/2016	5/12/2036
GRINOR II	Unidades Indexadas	190.000.000	6,95% en UI	29/12/2016	5/5/2036
F.F. SALTO DAYMÁN	Unidades Indexadas	330.000.000	7% en UI	25/1/2017	5/3/2031
F.F. CVU I SERIE 1	Unidades Indexadas	630.000.000	5,5% en UI	26/4/2017	15/10/2034
F.F. CVU I SERIE 2	Dólares	20.000.000	4,9% en USD	26/4/2017	15/10/2034
F.F. CANELONES III	Unidades Indexadas	519.493.072	6% en UI	24/7/2017	5/4/2037
F.F. PENÍNSULA RENTALS	Unidades Indexadas	442.810.000	Certificado de Participación	4/8/2017	8/4/2047
Fideicomiso Financiero OSE I. Serie I	Unidades Indexadas	250.000.000	3,95%	14/9/2017	30/6/2039
Fideicomiso Financiero Terraligna	Dólares	60.450.000	Certificado de Participación	9/10/2017	9/10/2042
O.N. DE CLEDINOR S.A.	Dólares	60.000.000	6% en USD	3/1/2018	3/1/2028
F.F. CORPORACIÓN VIAL DEL URUGUAY I. SERIE 3	Unidades Indexadas	1.111.000.000	3,75%	30/4/2018	15/10/2034
F.F. CORPORACIÓN VIAL DEL URUGUAY I. SERIE 4	Dólares	36.000.000	4,90%	30/4/2018	15/10/2034
F.F. OSE I. SERIE II	Unidades Indexadas	250.000.000	3,55%	2/7/2018	30/6/2040
NOTAS DE CRÉDITO HIPOTECARIAS DEL HSBC. SERIE II	Unidades Indexadas	195.000.000	3,61%	31/7/2018	31/7/2033
F.F. TIERRAS DEL LITORAL	Dólares	50.000.000	6,00%	11/9/2018	11/9/2033
F.F. Fondo Agroalimentario	Unidades Indexadas	240.000.000	6,00%	21/9/2018	5/12/2039
F.F. Fondo de Financiamiento del Transporte Colectivo Urbano de Montevideo III	Unidades Indexadas	225.000.000	4,00%	3/10/2018	3/10/2048
CAFAM II	Unidades Indexadas	4.000.000.000	Certificado de Participación	19/12/2018	19/12/2048
Tierras Irrigadas II	Dólares	150.000.000	Certificado de Participación	26/12/2018	26/12/2033
F.F. Corporación Vial del Uruguay I. Serie 5	UP	3.189.958.928	2,4% anual	3/5/2019	15/10/2034
F.F. Corporación Vial del Uruguay I. Serie 6	Dólares	15.598.000	4,5% anual	3/5/2019	15/10/2034
Fideicomiso Financiero Bosques del Uruguay 4	Dólares	330.000.000	Certificado de Participación	11/4/2019	11/4/2049
Fideicomiso Financiero OSE I. Serie 3	Unidades Indexadas	185.000.000	3,70%	24/5/2019	30/3/2041
Fideicomiso Financiero OSE I. Serie 4	UP	273.418.574	2,40%	24/5/2019	30/3/2041
F.F. Transporte colectivo urbano de Montevideo IV	Unidades Indexadas	167.000.000	4,0% lineal anual	23/9/2019	28/8/2029
F.F. Ferrocarril Central	Unidades Indexadas	3.000.000.000	Certificado de Participación	3/10/2019	2/4/2039
F.F. OSE I. Serie 5	Unidades Indexadas	250.000.000	3,70%	9/10/2019	30/9/2041
Notas de crédito hipotecarias. Serie III	Unidades Indexadas	215.000.000	Certificado de Participación	25/11/2019	25/11/2039
O.N. HRU SERIE 2 USD	Dólares	3.076.000	Certificado de Participación	29/11/2019	29/11/2029
O.N. HRU SERIE 1 Unidades Indexadas	Unidades Indexadas	234.335.190	Certificado de Participación	29/11/2019	29/11/2029
FF. CASA DE GALICIA II Unidades Indexadas 2040	Unidades Indexadas	234.000.000	5% lineal anual	30/12/2019	30/1/2040
F.F Forestal Bosques de las Serrnías	Dólares	67.000.000	Certificado de Participación	1/6/2020	1/6/2042
F.F. OSE I. Serie 6	Unidades Indexadas	300.000.000	2,90%	25/9/2020	30/6/2042
Fideicomiso Financiero Forestal Boschetto	Dólares	79.600.000	Certificado de Participación	21/10/2020	21/10/2046
Fideicomiso Financiero Financiamiento Recambio Luminarias Canelones I	Unidades Indexadas	322.700.000	6,00%	2/12/2020	5/5/2039
F.F. Transporte colectivo urbano de Montevideo V	Unidades Indexadas	170.000.000	4,0% lineal anual	16/12/2020	27/4/2029
NOTAS DE CRÉDITO HIPOTECARIAS DEL HSBC. 2 SERIE I	Unidades Indexadas	132.675.000	2,49%	5/2/2021	5/2/2041
TD Subordinados del F.F. CVU I Serie I	Unidades Indexadas	658.592.239	2,75%	24/6/2021	15/4/2035
TD Subordinados del F.F. CVU I Serie II	Unidades Previsio-nales	1.558.390.942	2,00%	24/6/2021	15/4/2035
TD Subordinados del F.F. CVU I Serie III	Dólares	24.701.455	3,10%	24/6/2021	15/4/2035
F.F. Rentas Inmobiliarias Orientales I	Dólares	80.000.000	Certificado de Participación	19/8/2021	19/8/2051
F.F. MALDONADO I	Unidades Indexadas	55.000.000	3,13%	1/2/2021	5/2/2036
ON TATA Serie I	Unidades Indexadas	844.437.852	3,75%	23/9/2021	23/9/2041

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

Instrumento	Moneda de emisión	Monto Adjudicado (en moneda de emisión)	Tasa	Fecha Emision	Fecha Vto.
F.F. TIERRAS DEL LITORAL II	Dólares	100.000.000	5,00%	15/10/2021	15/10/2036
NOTAS DE CRÉDITO HIPOTECARIAS DEL HSBC. 2 SERIE II	Unidades Indexadas	170.000.000	3,09%	20/12/2021	20/12/2046
F.F. Línea Cierre del Anillo de Transmisión de 500Kv (Tacuarembó-Salto)	Unidades Indexadas	685.384.816	3,13%	9/6/2022	15/10/2048
F.F. Eucalyptus del Sur	Dólares	55.500.000	Certificado de Participación	10/4/2023	10/7/2048
F.F. CUTCSA I	Unidades Indexadas	150.000.000	4,75%	21/7/2023	3/7/2030
NOTAS DE CRÉDITO HIPOTECARIAS DEL HSBC. 2 SERIE III	Unidades Indexadas	100.000.000	3,57%	21/8/2023	21/8/2048
F.F. Corporación Vial del Uruguay III. Serie 1	Unidades Indexadas	2.512.925.156	3,80%	14/12/2023	20/6/2049
F.F. Corporación Vial del Uruguay III. Serie 2	Unidades Previsionales	8.249.672.531	2,25%	14/12/2023	20/6/2049
F.F. Corporación Vial del Uruguay III. Serie 3	Dólares	79.500.000	5,70%	14/12/2023	20/6/2049
Fideicomiso Financiero Renovación Tecnológica para el TCU I	Unidades Indexadas	248.000.000	4,50%	9/2/2024	27/9/2035
NOTAS DE CRÉDITO HIPOTECARIAS DEL HSBC. 2 SERIE IV	Unidades Indexadas	206.000.000	3,67%	27/8/2024	27/8/2049
O.N HRU SERIE 3 UI	Unidades Indexadas	66.110.965	4,25%	29/8/2024	29/8/2030
F.F. Camino a las Sierras I. Serie 1	Dólares	26.500.000	5,90%	13/1/2025	5/10/2033
F.F. Cash I CP	Pesos Uruguayos	70.912.382	Certificado de Participación	27/1/2025	21/12/2026
F.F. Infraestructura Renta Variable CMB-NewF I	Unidades Indexadas	628.529.232	Certificado de Participación	29/8/2025	29/8/2040
F.F. Transporte Colectivo Suburbano III Serie 1	Unidades Indexadas	123.800.000	5,15%	12/9/2025	29/9/2036
F.F. Transporte Colectivo Suburbano III Serie 2	Unidades Previsionales	549.000.000	4,10%	12/9/2025	27/7/2035
NOTAS DE CRÉDITO HIPOTECARIAS DEL HSBC. 2 SERIE V	Unidades Indexadas	190.000.000	3,52%	2/12/2025	2/12/2050
F.F. Cash II TD Serie A	Pesos Uruguayos	378.393.486	13,50%	30/12/2025	21/9/2026
F.F. Cash II TD Serie B	Pesos Uruguayos	35.682.199	14,50%	30/12/2025	20/10/2026
F.F. Cash II TD Serie C	Pesos Uruguayos	9.299.783	15,50%	30/12/2025	20/10/2026
F.F. Cash II CP	Pesos Uruguayos	75.431.504	Certificado de Participación	30/12/2025	20/10/2027

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

IV. EMISIONES DONDE BEVSA ES AGENTE REGISTRANTE

- Fideicomiso Financiero Canelones II 2032
- Fideicomiso Financiero Canelones II S2 2033
- Fideicomiso Financiero Canelones III S1 2037
- Fideicomiso Financiero Casa de Galicia II Ui 2040
- Fideicomiso Financiero Casmu II S1 2027
- Fideicomiso Financiero Casmu III 2031
- Fideicomiso Financiero CAF I
- Fideicomiso Financiero Ferrocarril Central
- Fideicomiso Financiero Florida I
- Fideicomiso Financiero Fondo Compass Desarrollo Inmobiliario I
- Fideicomiso Financiero Luminarias Canelones I
- Fideicomiso Financiero Ose I S.1 UI 06/2039
- Fideicomiso Financiero Ose I S.2 UI 06/2040
- Fideicomiso Financiero Ose I S.3 UI 03/2041
- Fideicomiso Financiero Ose I S.4 UP 03/2041
- Fideicomiso Financiero Ose I S.5 UI 09/2041
- Fideicomiso Financiero Ose I S.6 UI 06/2042
- Fideicomiso Financiero Río I
- Fideicomiso Financiero Rivera II 2035
- Fideicomiso Financiero Salto Daymán
- Fideicomiso Financiero UTE Anillo Transmisión
- Fideicomiso Financiero UTE Alumbrado Público 2034
- Notas de Crédito Hipotecarias HSBC
- BEVSA - MEMORIA ANUAL - 44
- Notas de Crédito Hipotecarias HSBC 2 S.1

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

- Notas de Crédito Hipotecarias HSBC 2 S.2
- Notas de Crédito Hipotecarias HSBC 2 S.3
- Notas de Crédito Hipotecarias HSBC S.2
- Notas de Crédito Hipotecarias HSBC S.3
- Notas de Crédito Hipotecarias HSBC 2 S.4
- Notas de Crédito Hipotecarias HSBC 2 S.5
- Fideicomiso Financiero Infraestructura Renta Variable CMB-NewF I
- Obligaciones Negociables Cledinor

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

V. SOCIOS E INVERSORES ESPECIALIZADOS DE BEVSA

- AFAP SURA S.A.
- BANCO BANDES URUGUAY S.A.*
- BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA URUGUAY S.A.*
- BANCO CENTRAL DEL URUGUAY
- BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA*
- BANCO DE LA REPÚBLICA ORIENTAL DEL URUGUAY*
- BANCO DE SEGUROS DEL ESTADO
- BANCO HIPOTECARIO DEL URUGUAY*
- BANCO ITAÚ URUGUAY S.A.*
- BANCO SANTANDER S.A.*
- BANQUE HERITAGE S.A.*
- CAJA DE JUBILACIONES Y PENSIONES BANCARIAS*
- CAJA DE JUBILACIONES Y PENSIONES DE PROFESIONALES UNIVERSITARIOS
- CITIBANK N.A. (Sucursal Uruguay) *
- CORPORACIÓN DE PROTECCIÓN DEL AHORRO BANCARIO
- CORPORACIÓN NACIONAL PARA EL DESARROLLO
- GLETIR CORREDOR DE BOLSA S.A.
- HSBC BANK (URUGUAY) S.A.*
- INTEGRACIÓN AFAP S.A.
- PROVINCIA Casa Financiera*
- PUENTE CORREDOR DE BOLSA S.A.
- REPÚBLICA AFAP S.A.
- SCOTIABANK URUGUAY S.A.*
- AFAP ITAÚ S.A.

Nota: Las instituciones indicadas con "" corresponden a los Accionistas de BEVSA.*

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026



Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

BOLSA ELECTRONICA DE VALORES

DEL URUGUAY S.A.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
EJERCICIO FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
CON INFOME DE AUDIOTORÍA EMITIDO POR UN
AUDITOR INDEPENDIENTE

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

BOLSA ELECTRONICA DE VALORES DEL URUGUAY S.A.

CONTENIDO

- Informe de auditoría emitido por un auditor independiente
- Estado de situación financiera separado
- Estado de resultados separado
- Estado del resultado integral separado
- Estado de cambios en el patrimonio separado
- Estado de flujos de efectivo separado
- Notas explicativas a los estados financieros separados

$ - Pesos Uruguayos
US$ - Dólares Estadounidenses

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

Shape the future
with confidence

Ernst & Young UY S.A.S
Av. 18 de Julio 984 P. 5
11100 MONTEVIDEO - URUGUAY

Tel.: 2902 3147 (Colectivo)
Fax: 2902 1331
E-mail: info@uy.ey.com

INFORME DE AUDITORÍA EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Señores Directores y Accionistas de
BOLSA ELECTRONICA DE VALORES DEL URUGUAY S.A.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros separados de Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A. (la Sociedad), que comprenden el estado de situación financiera separado al 31 de diciembre de 2025, y los estados separados de resultados, del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros separados, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros separados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025, así como sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera) emitidas por el IASB ("International Accounting Standard Board").

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Atestiguamiento (IAASB por su sigla en inglés). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros separados* de nuestro informe. Somos independientes de la Sociedad de conformidad con el "Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas las normas internacionales de independencia)" emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código del IESBA por su sigla en inglés), aplicables a las auditorías de estados financieros de entidades de interés público, junto con los requerimientos aplicables a nuestra auditoría de estados financieros en Uruguay de entidades reguladas por el Banco Central del Uruguay y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Responsabilidades de la Dirección de la Sociedad en relación con los estados financieros separados

La Dirección es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera) emitidas por el IASB ("International Accounting Standard Board"), y del control interno que la Dirección considere necesario para permitir la preparación de estados financieros separados libres de incorrección significativa, debida a fraude o error.

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

En la preparación de los estados financieros separados, la Dirección es responsable de la valoración de la capacidad de la Sociedad de continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si la Dirección tiene intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no existe otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros separados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros separados en su conjunto están libres de incorrección significativa, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una incorrección significativa cuando ella exista. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran significativas si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros separados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección significativa en los estados financieros separados, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección significativa debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección significativa debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.

- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Dirección.

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la Dirección, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre importante relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros separados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros separados, incluida la información revelada, y si los estados financieros separados representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logre una presentación razonable.

Nos comunicamos con la Dirección en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados, y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identifiquemos en el transcurso de la auditoría.

Ernst & Young UY S.A.

LEONARDO COSTA
CONTADOR PUBLICO

Montevideo, 24 de marzo de 2026.



Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

BOLSA ELECTRONICA DE VALORES DEL URUGUAY S.A.

Estado de situación financiera separado al 31 de diciembre de 2025
(en pesos uruguayos)

Activo	Nota	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3	20.273.298	38.561.058
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	4	24.236.157	28.257.754
Otros activos financieros	5	60.013.485	59.784.894
Otros activos no financieros	5	8.572.246	5.778.791
Activos por impuestos corrientes	6	5.731.899	3.079.316
Total del activo corriente		**118.827.085**	**135.461.813**
Activo no corriente			
Propiedad, planta y equipo	7	17.443.168	16.966.979
Activo por derecho de uso	9	4.234.267	5.784.125
Inversiones a largo plazo	8	136.280.515	124.317.698
Activo por impuesto diferido	17	2.000.921	2.226.366
Total del activo no corriente		**159.958.871**	**149.295.168**
Total del activo		**278.785.956**	**284.756.981**
Pasivo y patrimonio			
Pasivo corriente			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	10	18.948.579	31.597.077
Impuestos corrientes por pagar	6	6.451.006	386.220
Pasivo por arrendamiento	9	2.107.305	2.124.186
Total del pasivo corriente		**27.506.890**	**34.107.483**
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	10	390.410	440.660
Pasivo por arrendamiento	9	2.376.809	4.698.311
Total del pasivo corriente		**2.767.219**	**5.138.971**
Total del pasivo		**30.274.109**	**39.246.454**
Patrimonio	11		
Capital			
Capital integrado		195.000.000	195.000.000
		195.000.000	195.000.000
Prima de emisión			
Prima de emisión		3.447.097	3.447.097
		3.447.097	3.447.097
Otras reservas			
Reserva por corrección monetaria		29.795.536	29.795.536
		29.795.536	29.795.536
Reservas de utilidades			
Reserva Legal		874.160	572.188
		874.160	572.188
Resultados acumulados			
Resultados de ejercicios anteriores		11.307.615	10.656.272
Resultado del ejercicio		8.087.439	6.039.434
		19.395.054	16.695.706
Total del patrimonio		**248.511.847**	**245.510.527**
Total de pasivo y patrimonio		**278.785.956**	**284.756.981**

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros separados

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

BOLSA ELECTRONICA DE VALORES DEL URUGUAY S.A.

Estado de resultados separado
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025
(en pesos uruguayos)

	Nota	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Ingresos de actividades ordinarias	12	173.842.177	161.791.256
Costo de los servicios prestados	13	(131.855.119)	(135.076.613)
Resultado bruto		**41.987.058**	**26.714.643**
Gastos de administración y ventas	14	(52.524.381)	(31.456.569)
Otros ingresos	15	17.272.187	10.554.157
Resultados financieros, neto	16	1.578.020	4.343.220
Resultado antes de impuestos		**8.312.884**	**10.155.451**
Gasto por impuesto a las ganancias	17	(225.445)	(4.116.017)
Resultado del ejercicio		**8.087.439**	**6.039.434**

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros separados

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

BOLSA ELECTRONICA DE VALORES DEL URUGUAY S.A.

Estado del resultado integral separado
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025
(en pesos uruguayos)

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Resultado del ejercicio	**8.087.439**	**6.039.434**
Otro resultado integral neto del ejercicio	**-**	**-**
Resultado Integral neto del ejercicio	**8.087.439**	**6.039.434**

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros separados

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

BOLSA ELECTRONICA DE VALORES DEL URUGUAY S.A.

Estado de cambios en el patrimonio separado correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025
$

	Capital	Prima de emisión	Otras Reservas	Reservas de utilidades	Resultados acumulados	Patrimonio total
Al 1° de enero de 2024	**195.000.000**	**3.447.097**	**29.795.536**	**572.188**	**12.100.911**	**240.915.732**
Ajuste a resultados acumulados	-	-	-	-	279.899	279.899
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	6.039.434	6.039.434
Otro resultado integral neto del ejercicio	-	-	-	-	-	-
Resultado integral neto del ejercicio	-	-	-	-	6.039.434	6.039.434
Distribución de utilidades - pago de impuesto a la renta - régimen de dividendos ficticos (Nota 11)	-	-	-	-	(1.724.538)	(1.724.538)
Al 31 de diciembre de 2024	**195.000.000**	**3.447.097**	**29.795.536**	**572.188**	**16.695.706**	**245.510.527**
Formación de reserva legal (Nota 11)	-	-	-	301.972	(301.972)	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	8.087.439	8.087.439
Otro resultado integral neto del ejercicio	-	-	-	-	-	-
Resultado integral neto del ejercicio	-	-	-	-	8.087.439	8.087.439
Distribución de utilidades - pago de impuesto a la renta - régimen de dividendos ficticos (Nota 11)	-	-	-	-	(5.086.119)	(5.086.119)
Al 31 de diciembre de 2025	**195.000.000**	**3.447.097**	**29.795.536**	**874.160**	**19.395.054**	**248.511.847**

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros separados

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

BOLSA ELECTRONICA DE VALORES DEL URUGUAY S.A.

Estado de flujos de efectivo separado correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025
(en pesos uruguayos)

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Flujos de efectivo por actividades de operación		
Resultado antes de impuestos	8.312.884	10.155.451
Ajustes por ingresos y gastos que no requirieron uso de efectivo:		
Depreciaciones y amortizaciones	8.521.082	8.998.525
Intereses ganados	(3.683.569)	(2.949.202)
Resultado por inversión	(12.771.847)	(3.363.541)
Otras partidas	228.018	278.356
Cambios en activos y pasivos de operación		
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	1.228.142	(6.417.930)
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	(11.889.716)	4.521.840
Activo por derecho de uso y pasivo por arrendamientos	23.623	1.080.927
Otras variaciones de activo y pasivo	(1.477.745)	(2.808.925)
Otros activos financieros	(51.228.448)	-
Impuesto a la renta pago	(196.173)	(1.793.319)
Efectivo neto de actividades de operación	**(62.933.749)**	**7.702.182**
Flujos de efectivo por actividades de inversión		
Pagos por adquisiciones de propiedades, planta y equipo	(6.970.497)	(3.918.250)
Cobros por ventas de propiedades, planta y equipo	-	8.823.358
Compra de otras inversiones (otros activos financieros)	(108.513.024)	(109.251.928)
Venta de otras inversiones (otros activos financieros)	107.826.981	110.279.247
Pagos por arrendamientos	(3.066.940)	(2.191.562)
Intereses cobrados	9.980.172	2.949.202
Efectivo neto de actividades de inversión	**(743.308)**	**6.690.067**
Variación neta en el efectivo y equivalentes al efectivo	(63.677.057)	14.392.249
Efectivo y equivalentes al efectivo al comienzo del ejercicio	89.789.506	75.397.257
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	**26.112.449**	**89.789.506**

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros separados

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

BOLSA ELECTRONICA DE VALORES DEL URUGUAY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

1. Información básica

Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A. (en adelante "la Sociedad") es una sociedad anónima cerrada con domicilio social y fiscal radicado en Luis Alberto de Herrera 1248, WTC, Torre III, oficina 1674, Montevideo, Uruguay. Su objeto principal es proveer a sus accionistas y a terceros el soporte necesario para que puedan realizar eficazmente, y desde lugares físicos distantes, transacciones con valores mediante mecanismos de subasta pública y operaciones en el mercado de dinero y cambios. Adicionalmente presta servicios fiduciarios y tecnológicos vinculados con la actividad financiera de sus accionistas y operadores.

La Sociedad es propietaria del 100% de las acciones de Urutec S.A., empresa que presta servicios de procesamiento electrónico de datos, pagos y otros servicios similares focalizados al sector financiero, así como proveer a terceros servicios de información, asesoramiento y capacitación tecnológica, análisis y programación de sistemas.

2. Principales políticas contables

2.1 Normas contables aplicadas

Los presentes estados financieros se han preparado de acuerdo con las Normas de Contabilidad NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera) emitidas por el IASB ("International Accounting Standard Board"), traducidas al español y las interpretaciones elaboradas por el Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera o el anterior Comité de Interpretaciones, siguiendo lo establecido en el Decreto 124/011 en el marco de lo dispuesto en el articulo 7° del del Decreto 291/014 y en el Decreto 108/022 donde se establece los criterios de presentación de los diversos componentes del patrimonio.

Estos estados financieros separados han sido emitidos al solo efecto de cumplir con requerimientos legales y deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros consolidados, los cuales, en conjunto, constituyen los estados financieros cuya presentación es requerida para dar cumplimiento a las disposiciones legales vigentes.

Cambios en políticas contables y revelaciones

Normas e interpretaciones nuevas y modificadas

La Sociedad aplicó por primera vez algunas normas e interpretaciones que entran en vigencia para los ejercicios que inicien a partir del 1 de enero de 2025 (salvo que se indique lo contrario). La Sociedad no ha adoptado de manera anticipada ninguna otra norma, interpretación o modificación que se haya publicado pero que no está todavía vigente.

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

Falta de intercambiabilidad – Modificaciones a la NIC 21

Para los periodos anuales que inician a partir del 1 de enero de 2025, las Modificaciones a la NIC 21, Falta de intercambiabilidad – Efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera, establecen la forma en que las entidades deben evaluar si una moneda es intercambiable por otra y cómo deben determinar el tipo de cambio que se aplicará cuando la moneda no es intercambiable. Asimismo, las modificaciones requieren las entidades revelen información que permita a los usuarios de sus estados financieros evaluar cómo afecta la falta de intercambiabilidad de una moneda o cómo se espera que afecte a su rendimiento financiero, su posición financiera y sus flujos de efectivo.

Las modificaciones no tuvieron impacto en los estados financieros de la Sociedad.

2.2 Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros separados se presentan en pesos uruguayos que es la moneda funcional de la Sociedad, considerando que refleja la sustancia económica de los eventos y circunstancias relevantes para ésta.

2.3 Bases de medición

Los presentes estados financieros separados se han preparado utilizando el principio de costo histórico.

2.4 Uso de estimaciones contables y juicio

La preparación de los estados financieros separados requiere por parte de la Dirección de la Sociedad la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios y supuestos en el proceso de aplicación de las políticas contables que afectan a los importes de activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de la emisión de los presentes estados financieros separados, como así también los ingresos y gastos registrados en el ejercicio. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones realizadas.

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

En este sentido, la información relativa a las áreas más significativas en las que la Dirección de la Sociedad ha realizado estimaciones de incertidumbre y juicios críticos en la aplicación de políticas contables y que tienen un mayor efecto sobre el importe reconocido en los estados financieros separados son la provisión para deterioro, las depreciaciones y el cargo por impuesto a la renta, entre otras estimaciones.

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

2.5 Fecha de aprobación de los estados financieros separados

Los presentes estados financieros separados han sido aprobados por el Directorio el 24 de marzo de 2026, estando pendiente a la fecha su aprobación por parte de la Asamblea de Accionistas.

2.6 Medición de los valores razonables

Algunas de las políticas y revelaciones contables de la Sociedad requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros. Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, la Sociedad utiliza datos de mercado observables siempre que sea posible. Los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valoración, como sigue:

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

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

2.7 Moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional mediante la aplicación de los tipos de cambio entre la moneda funcional y la moneda extranjera vigente en las fechas en las que se efectúan las transacciones.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se han convertido a pesos uruguayos aplicando el tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio, mientras que los no monetarios se convierten aplicando al costo histórico en moneda extranjera, los tipos de cambio aplicados en la fecha en la que tuvo lugar la transacción.
Las diferencias que se ponen de manifiesto en la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y en la conversión a pesos uruguayos de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en resultados. Las pérdidas o ganancias por diferencias de cambio relacionadas con activos o pasivos financieros monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen igualmente en resultados.

El siguiente es el detalle de la cotización de la principal moneda extranjera operada por la Sociedad respecto al peso uruguayo al cierre de los estados financieros separados:

	31.12.2025	31.12.2024
Dólar estadounidense	39,041	44,066

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

2.8 Instrumentos financieros

Instrumentos financieros no derivados

Los instrumentos financieros no derivados incluyen efectivo y equivalentes de efectivo, otros activos financieros, deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, y pasivo por arrendamiento.

Activos financieros

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

El efectivo y equivalentes de efectivo, los otros activos financieros, y los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar están valuados al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro.

Pasivos financieros

De acuerdo con la NIIF 9, los pasivos financieros se clasifican como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en resultados. Un pasivo financiero se clasifica para el valor razonable con cambios en resultados si está clasificado como mantenido para negociación, es un derivado o es designado como tal en el reconocimiento inicial. Los otros pasivos financieros se miden posteriormente al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

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

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, y el pasivo por arrendamiento están valuados al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

2.9 Deterioro

Activos financieros

La Sociedad reconoce correcciones de valor para pérdidas crediticias esperadas por los activos financieros medidos al costo amortizado.

Las estimaciones de pérdidas por deudores comerciales y otras cuentas por cobrar siempre se miden por un importe igual al de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida.

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

La Sociedad considera que el efectivo y equivalentes de efectivo y los otros activos financieros que posee al 31 de diciembre de 2025 son de riesgo bajo debido a que el prestatario tiene una capacidad fuerte de cumplir sus obligaciones de flujo de efectivo contractuales en el plazo próximo y los cambios adversos en las condiciones económicas en el largo plazo pueden reducir, pero no necesariamente, la capacidad del prestatario para satisfacer sus obligaciones de flujo de efectivo contractuales.

En cada fecha de presentación, la Sociedad evalúa si los activos financieros registrados al costo amortizado tienen deterioro crediticio. Un activo financiero tiene "deterioro crediticio" cuando han ocurrido uno o más sucesos que tienen un impacto perjudicial sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.
Las estimaciones de pérdida para los activos financieros medidos al costo amortizado se deducen del importe en libros bruto de los activos.

El importe en libros bruto de un activo financiero se castiga cuando la Sociedad no tiene expectativas razonables de recuperar un activo financiero en su totalidad o una porción de este. La Sociedad no espera que exista una recuperación significativa del importe castigado. No obstante, los activos financieros que son castigados podrían estar sujetos a actividades a fin de cumplir con los procedimientos de la Sociedad para la recuperación de los importes adeudados.

Activos no financieros

Los valores contables de los activos no financieros de la Sociedad, diferentes de impuestos diferidos, son revisados a la fecha de cada estado financiero para determinar si existe un indicio de deterioro. Si algún indicio de deterioro existiera, entonces se estima el valor recuperable del activo. Se reconoce una pérdida por deterioro del valor en libros si un activo o su unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es estimado como el mayor entre su valor de uso y su valor razonable menos los costos de venta. Para determinar el valor de uso, se descuentan los flujos futuros de efectivo estimados a su valor actual usando una tasa de descuento que refleje las evaluaciones actuales del mercado correspondientes al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo o la unidad generadora de efectivo. A efectos de comprobar el deterioro, los activos se agrupan en el grupo más pequeño de activos que generan flujos de efectivo procedentes del uso continuado que sean independientes de los producidos por otros activos o grupos de activos ("la unidad generadora de efectivo").

Una pérdida por deterioro de valor se reconoce si el valor contable del activo o su unidad generadora de efectivo excede su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen en resultados. Las pérdidas por deterioro reconocidas en relación con las unidades generadoras de efectivo son asignadas primero, a reducir el valor contable de cualquier plusvalía asignada en las unidades para luego reducir el valor contable de otros activos en la unidad.

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

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

2.10 Propiedades, planta y equipo y propiedades de inversión

Valuación

Las propiedades, planta y equipo están presentados al costo, incluyendo los ajustes correspondientes a fin de computar las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda a base de los coeficientes derivados del IPPN hasta el 31 de diciembre de 2009 y a base de coeficientes derivados del IPC a partir de esa fecha hasta el 31 de diciembre de 2011, menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro cuando corresponde.

Las propiedades de inversión se encuentran valuadas a su costo histórico menos las depreciaciones acumuladas siguiendo el modelo de valuación de las propiedades, planta y equipo dado que al 31 de diciembre de 2023 con motivo de la transferencia por primera vez de una propiedad existente a propiedades de inversión, no se pudo determinar, de forma fiable el valor razonable de la misma. El costo histórico comprende el costo de adquisición y las erogaciones directamente atribuibles a la adquisición de los bienes.

Costos posteriores

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo, sólo se capitalizan aquellos costos incurridos que vayan a generar beneficios económicos futuros que se puedan calificar como probables y el importe de los mencionados costos se pueda valorar con fiabilidad. En este sentido, los costos derivados del mantenimiento diario de las propiedades, planta y equipo se registran en resultados a medida que se incurren. Las sustituciones de elementos de las propiedades, planta y equipo susceptibles de capitalización suponen la reducción del valor contable de los elementos sustituidos.

Depreciaciones

Las depreciaciones son cargadas a resultados utilizando porcentajes fijos sobre los valores antes referidos, calculados según la vida útil estimada para cada categoría, a partir de la fecha de su incorporación. Los terrenos no se deprecian. Las vidas útiles estimadas para cada categoría son las siguientes:

Propiedades de inversión – Inmuebles y mejoras	50 años
Mejoras en inmuebles arrendados	Plazo del contrato
Equipos de computación	5 años
Instalaciones	8 a 10 años
Muebles y útiles	3 años

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

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

2.11 Arrendamientos

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

i) La Sociedad reconoce un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento en la fecha de comienzo del arrendamiento. El activo por derecho de uso se mide inicialmente al costo, el cual incluye el importe inicial del pasivo por arrendamiento ajustado por los pagos efectuados con anterioridad a la fecha del arrendamiento, más los costos directos iniciales incurridos y una estimación de los costos de desmantelar o remover el activo o restaurarlo, o del sitio donde este se encuentra localizado, menos cualquier incentivo recibido.

El activo por derecho de uso se deprecia posteriormente utilizando el método lineal desde la fecha de inicio al final del plazo del arrendamiento, a menos que el arrendamiento transfiera la propiedad de activo subyacente a la Sociedad al final del período o que el costo del activo por derecho de uso refleje que la Sociedad va a ejercer una opción de compra. En ese caso, el activo por derecho de uso se depreciará a lo largo de la vida útil del activo subyacente. El activo por derecho de uso puede reducirse por pérdidas por deterioro, si las hubiera, y ajustarse considerando nuevas mediciones del pasivo por arrendamiento.

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

La Sociedad arrienda al 31 de diciembre de 2024 bienes inmuebles para el desarrollo de sus actividades con un plazo de 5 años desde el 1 de febrero de 2023.

Con fecha 1 de febrero de 2023, se celebró un acuerdo entre BEVSA y URUTEC por el subarrendamiento del espacio a la subsidiaria.

2.12 Impuesto a la renta

El impuesto a la renta comprende el impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto a la renta es reconocido en resultados, excepto que esté relacionado con partidas reconocidas en el patrimonio en cuyo caso se reconoce dentro del patrimonio, en otros resultados integrales.

El impuesto corriente es el impuesto a pagar calculado sobre el monto imponible fiscal del resultado del ejercicio, determinado a base de la tasa del impuesto a la renta vigente al cierre de los estados financieros separados y considerando los ajustes por pérdidas fiscales en años anteriores.

El impuesto diferido es calculado aplicando el método del pasivo, considerando las diferencias temporarias resultantes de la valuación contable y fiscal de los activos y pasivos al cierre del ejercicio, utilizando la tasa de impuesto a la renta aprobada a la fecha de los estados financieros separados.

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

Un activo por impuesto diferido es reconocido solamente hasta el importe que es probable que futuras ganancias imponibles estarán disponibles, contra las cuales el activo pueda ser utilizado. Los activos por impuestos diferidos son revisados en cada fecha de balance y son reducidos en la medida que no es probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados.

2.13 Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes

Bajo la NIIF 15, los ingresos son reconocidos cuando un cliente obtiene el control de los bienes y servicios. La determinación del momento en que se transfiere el control (un momento del tiempo o durante un período de tiempo) requiere juicio.

Servicios

Los ingresos se reconocen durante el tiempo que los servicios son prestados. Los ingresos operativos representan, básicamente, el importe facturado a los accionistas y a operadores especiales para cubrir los costos y gastos presupuestados de la Sociedad.

2.14 Beneficios a los empleados

Beneficios a corto plazo

Las obligaciones por beneficios al personal a corto plazo son medidas en base no descontada y son reconocidas como gastos a medida que los servicios relacionados son prestados.

Se reconoce un pasivo por el monto no abonado que se espera pagar en efectivo a corto plazo o los planes de participación de los empleados en los resultados si la Sociedad tiene una obligación presente, legal o implícita, de pagar ese importe como consecuencia de servicios prestados por los empleados en el pasado y la obligación puede ser estimada con fiabilidad.

2.15 Inversiones a largo plazo

Subsidiarias

Subsidiarias son aquellas entidades controladas por la Sociedad. Existe control cuando la Sociedad está expuesta, o tiene derecho a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre la participada.

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

Las ganancias o pérdidas correspondientes a cambios en el valor patrimonial proporcional de las inversiones son reconocidas en el estado de resultados y otros resultados integrales.

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

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

Pérdida de control

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

Otras inversiones

La acción de la Bolsa de Comercio S.A. se encuentra valuada al costo menos cualquier pérdida por deterioro.

2.16 Ingresos financieros y costos financieros

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

- Ingreso por intereses
- Ganancia/ (pérdida) por diferencia de cambio.

El ingreso por intereses es reconocido usando el método del interés efectivo. La ganancia/ (pérdida) por diferencia de cambio es reconocida según se indica en la nota 2.7.

2.17 Definición de fondos

Para la preparación del estado de flujo de efectivo se definió fondos como efectivo y equivalentes de efectivo y los otros activos financieros con vencimiento menor a 90 días.

	31.12.2025	31.12.2024
Caja	1.157	5.957
Bancos	20.272.141	38.555.101
	20.273.298	**38.561.058**
	-	-
Otros activos financieros con vencimiento menor a 90 días	5.839.151	51.228.448
	26.112.449	**89.789.506**

3. Efectivo y equivalente al efectivo

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 la Sociedad mantenía los siguientes saldos:

	31.12.2025	31.12.2024
Caja	1.157	5.957
Bancos	20.272.141	38.555.101
	20.273.298	**38.561.058**

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

4. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 la Sociedad mantenía los siguientes saldos:

	31.12.2025	31.12.2024
Operadores	4.938.532	3.438.728
Operadores con partes relacionadas (Nota 18)	1.282.579	4.182.156
Servicios de inscripción de títulos	1.285.628	2.648.334
Servicios por agente fiduciario	4.552.532	5.570.339
Servicios por entidad registrante	4.585.559	4.531.189
Servicios por entidad registrante con partes relacionadas (Nota 18)	856.127	169.842
Otros créditos por servicios	2.194.260	3.056.466
Otros créditos por servicios con partes relacionadas (Nota 18)	4.400.108	4.518.823
Diversos	140.832	141.877
	24.236.157	**28.257.754**

5. Otros activos financieros y otros activos no financieros

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 la Sociedad mantenía los siguientes saldos:

Otros activos financieros	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Letras de tesorería	42.475.027	51.228.448
Bonos del tesoro	17.538.458	8.556.446
	60.013.485	**59.784.894**

Las inversiones al 31 de diciembre de 2025 corresponden a letras de regulación monetaria en pesos uruguayos emitidas por el Banco Central del Uruguay que vencen el 16 de enero, 27 de marzo y 10 de abril de 2026 y devengan un interés anual entre 7,9% y 8,64%; y a bonos del tesoro con vencimiento 6 y 22 de enero de 2026 y devengan un interés anual entre 3,94% y 4,14%.

Las inversiones al 31 de diciembre de 2024 corresponden a letras de regulación monetaria en pesos uruguayos emitidas por el Banco Central del Uruguay que vencen el 24 de enero, 12 de febrero y 19 de marzo de 2025 y devengan un interés anual entre 8,82% y 9,14%; y a bonos del tesoro con vencimiento 26 de junio de 2025 a una tasa de 4,28% anual.

Otros activos no financieros	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Anticipo a proveedores	47.633	33.438
Créditos fiscales	-	1.364.827
Gastos pagados por adelantado	8.524.613	4.380.526
	8.572.246	**5.778.791**

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

6. Activos por impuestos corrientes e impuestos corrientes por pagar

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 la Sociedad mantenía los siguientes saldos:

Activos por impuestos corrientes	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Impuesto a la renta	1.989.492	1.793.319
Impuesto al patrimonio	2.213.012	1.285.997
Otros créditos fiscales	1.529.395	-
	5.731.899	**3.079.316**

Impuestos corrientes por pagar

Impuestos corrientes por pagar	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Otros pasivos fiscales	6.451.006	386.220
	6.451.006	**386.220**

7. Propiedad, planta y equipo y propiedades de inversión

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 la Sociedad mantenía los siguientes saldos:

	Inmuebles terreno	Mejoras en inmuebles arrendados	Equipos de computación	Instalaciones	Muebles y útiles	Total Propiedades, Planta y equipo	Inmuebles mejoras	Total propiedades de inversión
Costo								
01 de enero de 2024	**2.281.783**	**6.944.811**	**88.989.830**	**7.186.003**	**5.760.652**	**111.163.079**	**18.026.102**	**18.026.102**
Transferencias	(2.281.783)	66.419	(35.032)	55.601	(20.569)	**(2.215.364)**	2.215.364	2.215.364
Altas	-	-	3.914.930	-	3.320	**3.918.250**	-	-
Bajas	-	-	-	(6.335)	-	**(6.335)**	(20.241.466)	(20.241.466)
31 de diciembre de 2024	**-**	**7.011.230**	**92.869.728**	**7.235.269**	**5.743.403**	**112.859.630**	**-**	**-**
Transferencias	-	-	-	-	-	-	-	-
Altas	-	-	6.970.497	-	-	6.970.497	-	-
Bajas	-	-	-	-	-	-	-	-
31 de diciembre de 2025	**-**	**7.011.230**	**99.840.225**	**7.235.269**	**5.743.403**	**119.830.127**	**-**	**-**
Depreciación acumulada								
01 de enero de 2024	**-**	**286.547**	**78.952.055**	**7.154.456**	**5.452.890**	**91.845.948**	**8.343.272**	**8.343.272**
Transferencias	-	-	(663.330)	(491.022)	(15.606)	(1.169.958)	1.169.958	1.169.958
Bajas	-	(139.426)	-	(6.335)	(4.023)	(149.784)	(11.274.659)	(11.274.659)
Depreciación	-	-	4.984.777	251.018	130.650	5.366.445	1.761.429	1.761.429
31 de diciembre de 2024	**-**	**147.121**	**83.273.502**	**6.908.117**	**5.563.911**	**95.892.651**	**-**	**-**
Transferencias	-	-	-	-	-	-	-	-
Bajas	-	-	-	-	-	-	-	-
Depreciación	-	2.792.248	3.394.135	191.033	116.892	6.494.308	-	-
31 de diciembre de 2025	**-**	**2.939.369**	**86.667.637**	**7.099.150**	**5.680.803**	**102.386.959**	**-**	**-**
Importe en libros								
31 de diciembre de 2025	**-**	**4.071.861**	**13.172.588**	**136.119**	**62.600**	**17.443.168**	**-**	**-**
31 de diciembre de 2024	**-**	**6.864.109**	**9.596.226**	**327.152**	**179.492**	**16.966.979**	**-**	**-**

Depreciación

Las depreciaciones de las propiedades, planta y equipo y propiedades de inversión, por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025 ascendieron a $ 6.494.308 ($ 7.127.874 al 31 de diciembre de 2024), y fueron imputadas al costo de los servicios prestados.

Propiedad de inversión

Con fecha 18 de abril de 2023, la Sociedad celebró un contrato de arrendamiento de inmueble ubicado en Misiones 1537 - Montevideo, Uruguay por un período de 5 años.

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

8. Inversiones a largo plazo

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 la Sociedad mantenía los siguientes saldos:

	31.12.2025	31.12.2024
Inversiones en subsidiarias		
Urutec S.A. - 100%	136.277.131	124.314.316
Bolsa de Comercio S.A.	3.384	3.382
	136.280.515	**124.317.698**
Resultado por inversión		
Urutec S.A.	12.771.847	3.363.541

La Sociedad mantiene una acción de la Bolsa de Comercio S.A. por valor nominal de $ 0,001 con sus correspondientes capitalizaciones Nos. 3286/3290. La acción (título Nº 00658) fue adquirida en mayo de 1994 por un costo de US$ 700 equivalente a $ 3.382.

9. Activo por derecho de uso y pasivo por arrendamiento

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 la Sociedad mantenía los siguientes saldos:

	Activo por derecho de uso	Total
01 de enero de 2024	**21.123.150**	**21.123.150**
Altas	497.887	497.887
Ajustes de IFRS 16	(12.304.748)	(12.304.748)
31 de diciembre de 2024	**9.316.289**	**9.316.289**
Altas	557.975	557.975
31 de diciembre de 2025	**9.874.264**	**9.874.264**
01 de enero de 2024	**4.407.370**	**4.407.370**
Depreciación	1.870.651	1.870.651
Ajustes de IFRS 16	(2.745.857)	(2.745.857)
31 de diciembre de 2024	**3.532.164**	**3.532.164**
Depreciación	2.026.774	2.026.774
Ajustes de IFRS 16	81.059	81.059
31 de diciembre de 2025	**5.639.997**	**5.639.997**
31 de diciembre de 2025	**4.234.267**	**4.234.267**
31 de diciembre de 2024	**5.784.125**	**5.784.125**

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

A continuación, se detallan los importes en libros de los pasivos por arrendamiento y los movimientos durante el ejercicio 2025 y 2024:

	$
1° de enero de 2024	**16.715.780**
Pagos	(2.191.562)
Diferencia de cambio	(1.035.493)
Ajustes IFRS 16	(6.666.228)
31 de diciembre de 2024	**6.822.497**
Pagos	(3.066.940)
Diferencia de cambio	728.557
31 de diciembre de 2025	**4.484.114**

10. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 la Sociedad mantenía los siguientes saldos:

Corriente	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Retribuciones al personal y cargas sociales	14.848.977	23.567.594
Acreedores de plaza	3.367.460	3.959.577
Partes relacionadas (Nota 18)	146.400	73.200
Acreedores del exterior	488.013	-
Acreedores fiscales	69.857	3.869.737
Otras deudas	27.872	126.969
	18.948.579	**31.597.077**

No corriente	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Compromiso venta de acciones	390.410	440.660
	390.410	**440.660**

11. Patrimonio

Capital integrado

El capital integrado al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 asciende a $ 195.000.000 y está representado por 13 acciones nominativas de $ 15.000.000 cada una.

Primas de emisión

Corresponden a aquellas primas constituidas de acuerdo con las disposiciones del artículo 297 de la Ley N° 16.060, de 4 de setiembre de 1989.

Otras reservas

La reserva por corrección monetaria incluye la reexpresión del capital, los aportes y compromisos a capitalizar, las acciones propias, las reservas y del propio rubro hasta el 31 de diciembre de 2011.

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

Reservas de utilidades

Esta corresponde a la reserva legal que es un fondo de reserva creado en cumplimiento del artículo 93 de la Ley 16.060 de sociedades comerciales, el cual dispone destinar no menos del 5% de las utilidades netas que arroje el Estado de Resultados del ejercicio para la formación de la referida reserva, hasta alcanzar un 20% del capital integrado.

Con fecha 29 de abril de 2025 los accionistas aprobaron una constitución de esta por $ 301.972.

La reserva legal al 31 de diciembre de 2025 y 2024 incluye un total de $ 52.000 correspondientes a primas de emisión.

Distribución de utilidades

De acuerdo a lo dispuesto por el Artículo 93 de la Ley de Sociedades Comerciales N° 16.060, la Sociedad debe destinar no menos del 5% de las utilidades netas de cada ejercicio económico a la formación de una reserva legal hasta alcanzar el 20% del capital integrado. Cuando la misma quede disminuida por cualquier razón, no podrán distribuirse ganancias hasta su reintegro.

De acuerdo a lo dispuesto por el Artículo 98 de la Ley N° 16.060 de Sociedades Comerciales, la Sociedad no podrá distribuir utilidades netas hasta cubrir las pérdidas de ejercicios anteriores.

De acuerdo al Decreto 156/016 del 30 de mayo de 2016, la Sociedad no podrá distribuir utilidades en tanto no cumpla con la obligación de registrar, en el plazo establecido, los presentes estados financieros ante la Auditoría Interna de la Nación (AIN), órgano estatal de control de sociedades comerciales. A la fecha, la Sociedad ha cumplido con tal obligación por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

Impuesto dividendo ficto (Ley 19.483)

Al 31 de diciembre de 2025 la Sociedad reconoció, con débito a resultados acumulados, las obligaciones de pago del impuesto a la renta determinadas bajo el régimen de dividendos fictos según Ley N°19.438 del 26 de octubre de 2016 por $ 5.086.119, los cuales fueron sumados dentro del rubro "Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar".

Al 31 de diciembre de 2024 la Sociedad reconoció, con débito a resultados acumulados, las obligaciones de pago del impuesto a la renta determinadas bajo el régimen de dividendos fictos según Ley N°19.438 del 26 de octubre de 2016 por $ 1.724.538, los cuales fueron sumados dentro del rubro "Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar".

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

12. Ingresos de actividades ordinarias

El detalle de este rubro por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	31.12.2025	31.12.2024
Servicios a accionistas y operadores especiales (Nota 18)	83.590.815	78.302.400
Comisiones agente fiduciario	23.194.478	22.067.306
Servicios brindados a la subsidiaria (Nota 18)	36.747.784	34.151.291
Otros servicios	30.309.100	27.270.259
	173.842.177	**161.791.256**

13. Costo de los servicios prestados

El detalle de este rubro por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	31.12.2025	31.12.2024
Retribuciones personales y cargas sociales	(93.946.865)	(97.171.462)
Mantenimiento de sistemas (Nota 18)	(23.195.835)	(23.304.585)
Depreciaciones (Nota 7)	(6.494.308)	(7.127.874)
Comunicaciones	(4.247.753)	(4.377.549)
Otros costos	(3.970.358)	(3.095.143)
Comunicaciones	**(131.855.119)**	**(135.076.613)**

14. Gasto de administración y ventas

El detalle de este rubro por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	31.12.2025	31.12.2024
Honorarios	(12.561.469)	(10.304.841)
Gastos directos de oficina	(2.949.868)	(3.014.511)
Depreciación activo por derecho de uso (Nota 9)	(2.026.774)	(1.870.651)
Otros gastos operativos	(5.643.609)	(5.021.988)
Otros gastos de personal	(19.529.958)	(3.957.908)
Tributos	(2.164.395)	(2.982.245)
Otros gastos	(7.648.308)	(4.304.425)
	(52.524.381)	**(31.456.569)**

15. Otros ingresos

El detalle de este rubro por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	31.12.2025	31.12.2024
Resultado de inversión	12.771.847	3.363.541
Suministro de información	3.997.680	3.924.858
Otros ingresos	502.660	3.265.758
	17.272.187	**10.554.157**

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

16. Resultados financieros

El detalle de este rubro por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

Ingresos financieros	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Intereses ganados	3.683.569	2.949.202
Diferencia de cambio neta	-	1.394.018
	3.683.569	**4.343.220**
Costos financieros		
Diferencia de cambio neta	(2.105.549)	-
	(2.105.549)	**-**
Resultados financieros, neto	**1.578.020**	**4.343.220**

17. Gasto por impuesto a las ganancias

El detalle de este rubro por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	31.12.2025	**31.12.2024**
Impuesto corriente	-	(204.948)
Impuesto diferido	(225.445)	(3.911.069)
	(225.445)	**(4.116.017)**

El impuesto a las ganancias se calcula al 25% de la ganancia fiscal estimada para el año. El impuesto corriente para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, corresponden al mínimo por tener renta fiscal negativa.

A continuación, se indican los activos por impuestos diferidos reconocidos al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	**Propiedades, planta y equipo e Intangibles**	**Total**
	$	**$**	**$**
Al 1° de enero de 2024	117.326	6.020.109	6.137.435
Cargo a resultados del año	(117.326)	(3.793.743)	(3.911.069)
31 de diciembre de 2024	-	2.226.366	2.226.366
Cargo a resultados del año	-	(225.445)	(225.445)
31 de diciembre de 2025	**-**	**2.000.921**	**2.000.921**

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

18. Saldos y transacciones con partes relacionadas

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 la Sociedad mantenía los siguientes saldos con partes relacionadas:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Operadores		
Banco Bandes Uruguay	-	427.026
BBVA Uruguay S.A.	-	489.404
Banco Santander S.A.	-	526.252
B.R.O.U	-	1.515.390
HSBC Bank (Uruguay) S.A.	47.630	-
Caja Bancaria	171.206	162.773
Banco Hipotecario del Uruguay	509.820	535.059
Citibank N.A. Sucursal Uruguay	553.923	526.252
	1.282.579	**4.182.156**

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Otros créditos por servicios		
Provincia Casa Financiera	-	15.140
Banco de la Nación Argentina	6.314	6.056
Banco Bandes Uruguay	15.784	15.140
BBVA Uruguay S.A.	26.307	39.570
Banque Heritage (Uruguay) S.A.	26.307	25.234
HSBC Bank (Uruguay) S.A.	26.307	25.234
Scotiabank Uruguay S.A.	26.307	36.678
B.R.O.U	31.673	314.846
Banco Santander S.A.	33.451	89.047
Citibank N.A. Sucursal Uruguay	41.301	65.098
Banco Hipotecario del Uruguay	43.827	39.141
Banco Itau Uruguay S.A.	51.404	79.389
Urutec S.A.	4.071.126	3.768.250
	4.400.108	**4.518.823**

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Servicios por entidad registrante		
Banco Hipotecario del Uruguay	34.166	34.166
HSBC Bank (Uruguay) S.A.	821.961	135.676
	856.127	**169.842**

	31.12.2025	**31.12.2024**
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		
Urutec S.A.	146.400	73.200
	146.400	**73.200**

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

Las transacciones con partes relacionadas realizadas en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 y 2024 son las siguientes:

	31.12.2025	31.12.2024
Ingresos de actividades ordinarias		
Servicios a accionistas y operadores especiales (Nota 12)	52.876.112	49.707.926
Servicios brindados a la subsidiaria (Nota 12)	36.747.784	34.151.291
	89.623.896	**83.859.217**

	31.12.2025	31.12.2024
Costo de los servicios prestados		
Mantenimiento de sistemas (Nota 13)	758.299	720.000
	758.299	**720.000**

Personal clave

Las retribuciones del personal clave de la gerencia ascendieron a $ 33.260.645 al 31 de diciembre de 2025 ($ 35.340.820 al 31 de diciembre de 2024).

19. Objetivos y políticas de gestión del riesgo financiero

A continuación, se detallan los principales tipos de riesgos a los que se encuentran expuestos los instrumentos financieros de la Sociedad y las políticas de gestión de estos.

La Sociedad se encuentra expuesta a los riesgos de mercado, de crédito y de liquidez, como consecuencia de mantener instrumentos financieros.

La estructura de gestión del riesgo financiero comprende la identificación, determinación, análisis, cuantificación, medición y control de los eventos de incertidumbre financiera a que pueda estar expuesta la Sociedad. Es responsabilidad de la Dirección, la evaluación y gestión del riesgo financiero.

19.1 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en los precios de mercado. Los riesgos de mercado incluyen el riesgo de tasas de interés, el riesgo de variabilidad de los tipos de cambio de cambio, y otros riesgos de precios.

Riesgo de tasas de interés

El riesgo de tasas de interés es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en las tasas de interés de mercado.

Este riesgo es monitoreado por la Dirección y Gerencia de la Sociedad de modo de mantener la exposición al mismo en niveles aceptables.

El riesgo de tasa de interés para la Sociedad surge en los préstamos bancarios.

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

Riesgo de tasas de cambio

El riesgo de tasas de cambio es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en las tasas de cambio.

La Sociedad mantiene instrumentos financieros en dólares estadounidenses, por lo cual está expuesta a la variación de los tipos de cambio.

El siguiente es el detalle de la exposición al riesgo de moneda al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	2025		2024	
	US$	$	US$	$
ACTIVO				
Activo corriente				
Efectivo y equivalentes al efectivo	194.250	7.583.714	402.242	17.725.196
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	254.959	9.953.854	302.787	13.342.612
Otros activos financieros	198.427	17.538.458	195.974	8.556.446
TOTAL ACTIVO	**647.636**	**35.076.026**	**901.003**	**39.624.254**
PASIVO				
Pasivo corriente				
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	(27.953)	(1.091.313)	(46.468)	(2.047.659)
Pasivo no corriente				
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	(10.000)	(390.410)	(10.000)	(440.660)
TOTAL PASIVO	**(37.953)**	**(1.481.723)**	**(56.468)**	**(2.488.319)**
POSICIÓN NETA ACTIVA	**609.683**	**33.594.303**	**844.535**	**37.135.935**

Sensibilidad a las tasas de cambio

El siguiente cuadro muestra la sensibilidad ante un cambio razonablemente posible en las tasas de cambio del dólar estadounidense, considerando que todas las otras variables permanecerán constantes.

	Efecto sobre el resultado antes de impuestos	Efectos sobre patrimonio
	$	$
Dólar estadounidense + 10%	3.359.430	3.359.430
Dólar estadounidense - 10%	(3.359.430)	(3.359.430)

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

19.2 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte no cumpla las obligaciones asumidas en un instrumento financiero o contrato comercial, y que ello resulte en una pérdida financiera. Estos riesgos se ven reflejados principalmente en los deudores comerciales y en los activos financieros, incluyendo saldos con bancos y otros instrumentos financieros.

La Dirección y Gerencia tienen políticas de crédito que permiten monitorear este riesgo de forma continua.

19.3 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez está relacionado con las necesidades de fondos para hacer frente a las obligaciones de pago.

La Sociedad administra su riesgo de liquidez manteniendo adecuadas disponibilidades, líneas de crédito, monitoreando constantemente las proyecciones sobre el flujo de fondos y calzando los plazos de ingreso y egresos de fondos.

Los pasivos financieros de la Sociedad están dados por los acreedores comerciales, derivados de la operativa comercial normal.

20. Permanencia de criterios contables

Los criterios aplicados en la valuación de activos y pasivos, así como también en la determinación del resultado del período terminado el 31 de diciembre de 2025 son similares con los criterios aplicados en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024.

21. Normas emitidas que todavía no entran en vigencia

A continuación, se describen las normas e interpretaciones nuevas y modificadas que ya fueron emitidas, pero que aún no entran en vigencia a la fecha de publicación de los estados financieros de la Sociedad. La Sociedad tiene la intención de adoptar estas normas e interpretaciones nuevas y modificadas, si corresponde, cuando éstas entren en vigencia.

NIIF 18, Presentación e información a revelar en los estados financieros

En abril de 2024, el IASB emitió la NIIF 18, que sustituye a la NIC 1, Presentación de estados financieros. La NIIF 18 introduce nuevos requisitos para la presentación de información dentro del estado de resultados, incluidos totales y subtotales específicos. Además, las entidades deben clasificar todos los ingresos y gastos dentro del estado de resultados en una de las cinco categorías: actividades de operación, actividades de inversión, actividades de financiamiento, impuesto a las ganancias y operaciones discontinuadas, de las cuales las primeras tres categorías son nuevas.

La norma también requiere que las entidades revelen las medidas de desempeño recién definidas por la administración, los subtotales de ingresos y gastos e incluye nuevos requisitos para agregar y desagregar información financiera con base en las "funciones" identificadas que surgen de los estados financieros primarios y las notas.

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

Además, se emitieron enmiendas de alcance limitado a la NIC 7, Estado de flujos de efectivo, que incluyen cambiar el punto de partida al determinar los flujos de efectivo generados por las operaciones utilizando el método indirecto, de "utilidad o pérdida neta" a "utilidad o pérdida de operación" y eliminar la opcionalidad en torno a la clasificación de los flujos de efectivo de dividendos e intereses. Adicionalmente, se realizaron nuevas modificaciones a muchas otras normas.

La NIIF 18 y las modificaciones a las otras normas son efectivas para los periodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2027; sin embargo, se permite la aplicación anticipada siempre y cuando se revele este hecho. La NIIF 18 se aplicará en forma retrospectiva.
Actualmente, la Sociedad se encuentra en proceso de evaluación de los efectos que tendrán las modificaciones.

NIIF 19, Subsidiarias sin obligación pública de rendir cuentas: Información a revelar

En mayo de 2024, el IASB emitió la NIIF 19, la cual permite a las entidades elegibles optar por aplicar los requisitos reducidos de información a revelar sin dejar de aplicar los requisitos de reconocimiento, medición y presentación de otras normas de contabilidad NIIF. Para ser elegible, al cierre del periodo de reporte, la entidad: (i) debe ser una subsidiaria según la definición de la NIIF 10, (ii) no puede tener responsabilidad pública y (iii) debe tener una entidad controladora (de último nivel de consolidación o intermedia) que elabore estados financieros consolidados, que estén disponibles para uso público y cumplan con las normas de contabilidad NIIF.

La NIIF 19 es efectiva para los periodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2027, permitiéndose su aplicación anticipada.

La Sociedad no espera que las modificaciones tengan un impacto material en sus estados financieros.

Modificaciones a la Clasificación y Medición de Instrumentos Financieros— Modificaciones de la NIIF 9 y la NIIF 7

En mayo de 2024, el IASB publicó las Modificaciones a la NIIF 9 y la NIIF 7, Modificaciones en la clasificación y medición de instrumentos financieros (las Modificaciones). Estas modificaciones incluyen:

- La aclaración de que los pasivos financieros deben darse de baja en la "fecha de liquidación" y la inclusión de una opción de política contable (si se cumplen condiciones específicas) para dar de baja los pasivos financieros liquidados a través de un sistema de pago electrónico antes de la fecha de liquidación.

- Lineamientos adicionales sobre cómo evaluar los flujos de efectivo contractuales de los activos financieros con características ambientales, sociales y de gobierno corporativo ("ESG" por sus siglas en inglés) y similares

- Aclaraciones sobre lo que incluye el término "características sin recurso" y cuáles son las características de los instrumentos vinculados contractualmente.

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

- La inclusión de revelaciones sobre instrumentos financieros con características contingentes y requisitos de revelación adicionales para instrumentos de patrimonio clasificados a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (ORI).

Las Modificaciones entrarán en vigencia a partir del 1 de enero de 2026, permitiéndose su aplicación anticipada sólo en lo que respecta a la clasificación de activos financieros y revelaciones relacionadas. La Sociedad no espera que las modificaciones tengan un efecto material en sus estados financieros.

Mejoras anuales a las normas de contabilidad NIIF - Volumen 11

En julio de 2024, el IASB publicó nueve modificaciones de alcance limitado como parte de su mantenimiento periódico de las normas de contabilidad NIIF. Las modificaciones incluyen aclaraciones, simplificaciones, correcciones o cambios para mejorar la congruencia de la NIIF 1, Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, la NIIF 7, Instrumentos financieros: Información a revelar y su Guía de implementación relacionada, la NIIF 9, Instrumentos Financieros, la NIIF 10, Estados Financieros Consolidados y la NIC 7, Estados de Flujos de Efectivo.

Las modificaciones entrarán en vigencia para los periodos de reporte que comiencen a partir del 1 de enero de 2026. Se permite su adopción anticipada, siempre que se revele este hecho.

No se espera que las modificaciones tengan un impacto material en los estados financieros de la Sociedad.

Contratos de electricidad dependientes de la naturaleza – Modificaciones de la NIIF 9 y la NIIF 7

En diciembre de 2024, el IASB emitió las modificaciones a la NIIF 9 y la NIIF 7 - Contratos de electricidad dependientes de la naturaleza. Las modificaciones aplican únicamente a los contratos de electricidad dependientes de la naturaleza y:

- Aclaran la aplicación de los requisitos de "uso propio" para los contratos incluidos en el alcance
- Modifican los requisitos de designación para una partida cubierta en una relación de cobertura de flujo de efectivo para los contratos dentro del alcance
- Agregan nuevos requisitos de revelación para permitir que los inversionistas entiendan el efecto de estos contratos en el desempeño financiero y los flujos de efectivo de la empresa

Las modificaciones entrarán en vigencia para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2026. Se permite la adopción anticipada, siempre y cuando se revele este hecho. Las modificaciones relativas a la excepción de uso propio deben aplicarse de forma retrospectiva, mientras que las modificaciones de la contabilidad de cobertura deben aplicarse de forma prospectiva a las nuevas relaciones de cobertura designadas a partir de la fecha de aplicación inicial. Además, las modificaciones a las revelaciones de la NIIF 7 deben implementarse junto con las de la NIIF 9. Si la entidad no reexpresa información comparativa, no podrá presentar información comparativa.

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

La Sociedad no espera que las modificaciones tengan un impacto material en sus estados financieros.

22. Hechos posteriores

A la fecha de presentación de los presentes estados financieros separados, no se han producido hechos o transacciones que puedan afectar significativamente a los mismos.

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

BOLSA ELECTRONICA DE VALORES

DEL URUGUAY S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
EJERCICIO FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
CON INFORME DE AUDITORÍA EMITIDO POR UN
AUDITOR INDEPENDIENTE

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

BOLSA ELECTRONICA DE VALORES DEL URUGUAY S.A.

CONTENIDO

- Informe de auditoría emitido por un auditor independiente
- Estado de situación financiera consolidado
- Estado de resultados consolidado
- Estado del resultado integral consolidado
- Estado de cambios en el patrimonio consolidado
- Estado de flujos de efectivo consolidado
- Notas explicativas a los estados financieros consolidados

$ - Pesos Uruguayos
US$ - Dólares Estadounidenses

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

Shape the future
with confidence

Ernst & Young UY S.A.S
Av. 18 de Julio 984 P. 5
11100 MONTEVIDEO - URUGUAY

Tel.: 2902 3147 (Colectivo)
Fax: 2902 1331
E-mail: info@uy.ey.com

INFORME DE AUDITORÍA EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Señores Directores y Accionistas de
BOLSA ELECTRONICA DE VALORES DEL URUGUAY S.A.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A. y su subsidiaria (el Grupo), que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2025, y los estados consolidados del resultado, del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros consolidados, que incluyen información sobre políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2025, así como sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera) emitidas por el IASB ("International Accounting Standard Board").

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Atestiguamiento (IAASB por su sigla en inglés). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados* de nuestro informe. Somos independientes del el Grupo de conformidad con el "Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas las normas internacionales de independencia)" emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código del IESBA por su sigla en inglés), aplicables a las auditorías de estados financieros consolidados de entidades de interés público, junto con los requerimientos aplicables a nuestra auditoría de estados financieros en Uruguay de entidades reguladas por el Banco Central del Uruguay, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Responsabilidades de la Dirección en relación con los estados financieros consolidados

La Dirección es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera) emitidas por el IASB ("International Accounting Standard Board"), y del control interno que la Dirección considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de incorrección significativa, debida a fraude o error.

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

En la preparación de los estados financieros consolidados, la Dirección es responsable de la valoración de la capacidad del el Grupo de continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si la Dirección tiene intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no existe otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de incorrección significativa, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una incorrección significativa cuando ella exista. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran significativas si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección significativa en los estados financieros consolidados, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección significativa debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección significativa debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.

- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Dirección.

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la Dirección, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre importante relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluida la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logre una presentación razonable.

- Planificamos y realizamos la auditoría del Grupo para obtener evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o unidades de negocio dentro del Grupo como base para formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados del Grupo. Somos responsables de la dirección, supervisión y revisión del trabajo realizado para los fines de una auditoría de Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con la Dirección en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados, y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identifiquemos en el transcurso de la auditoría.

Ernst & Young UY S.A.S.

LEONARDO COSTA
CONTADOR PUBLICO

Montevideo, 24 de marzo de 2026.

CAJA DE JUBILACIONES Y PENSIONES DE PROFESIONALES UNIVERSITARIOS $ 2500 PESOS URUGUAYOS TIMBRE LEY 17.738 000825 26
CAJA DE JUBILACIONES Y PENSIONES DE PROFESIONALES UNIVERSITARIOS $ 1000 PESOS URUGUAYOS TIMBRE LEY 17.738 014324 31
CAJA DE JUBILACIONES Y PENSIONES DE PROFESIONALES UNIVERSITARIOS $ 100 PESOS URUGUAYOS TIMBRE LEY 17.738 104137 21
CAJA DE JUBILACIONES Y PENSIONES DE PROFESIONALES UNIVERSITARIOS $ 50.00 PESOS URUGUAYOS TIMBRE LEY 17.738 054257 5
CAJA DE JUBILACIONES Y PENSIONES DE PROFESIONALES UNIVERSITARIOS $ 20.00 PESOS URUGUAYOS TIMBRE LEY 17.738 073803 36
CAJA DE JUBILACIONES Y PENSIONES DE PROFESIONALES UNIVERSITARIOS $ 20.00 PESOS URUGUAYOS TIMBRE LEY 17.738 073803 44

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

BOLSA ELECTRONICA DE VALORES DEL URUGUAY S.A.

Estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2025
(en pesos uruguayos)

	Nota	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Activo			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3	79.558.672	64.276.497
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	4	42.592.643	60.504.487
Otros activos financieros	5	128.764.304	139.637.951
Otros activos no financieros	5	21.197.481	16.065.461
Activos por impuestos corrientes	6	9.320.559	3.655.399
Total del activo corriente		**281.433.659**	**284.139.795**
Activo no corriente			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	4	170.091	170.091
Propiedad, planta y equipo	7	29.225.884	35.317.677
Activos intangibles	8	2.096.662	4.711.666
Activo por derecho de uso	9	9.735.652	13.854.997
Inversiones a largo plazo		3.380	3.382
Activo por impuesto diferido	17	3.576.911	2.944.084
Total del activo no corriente		**44.808.580**	**57.001.897**
Total del activo		**326.242.239**	**341.141.692**
Pasivo y patrimonio			
Pasivo corriente			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	10	50.554.705	72.091.587
Impuestos corrientes por pagar	6	16.472.176	517.890
Pasivo por arrendamiento	9	5.100.821	5.088.167
Total del pasivo corriente		**72.127.702**	**77.697.644**
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	10	390.410	6.679.427
Pasivo por arrendamiento	9	5.212.280	11.254.094
Total del pasivo corriente		**5.602.690**	**17.933.521**
Total del pasivo		**77.730.392**	**95.631.165**
Patrimonio	11		
Capital			
Capital integrado		195.000.000	195.000.000
		195.000.000	195.000.000
Prima de emisión			
Prima de emisión		3.447.097	3.447.097
		3.447.097	3.447.097
Otras reservas			
Reserva por corrección monetaria		29.795.536	29.795.536
		29.795.536	29.795.536
Reservas de utilidades			
Reserva Legal		874.160	572.188
		874.160	572.188
Resultados acumulados			
Resultados de ejercicios anteriores		11.307.615	10.656.272
Resultado del ejercicio		8.087.439	6.039.434
		19.395.054	16.695.706
Total del patrimonio		**248.511.847**	**245.510.527**
Total de pasivo y patrimonio		**326.242.239**	**341.141.692**

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros consolidados

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

BOLSA ELECTRONICA DE VALORES DEL URUGUAY S.A.

Estado de resultados consolidado
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025
(en pesos uruguayos)

	Nota	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Ingresos de actividades ordinarias	12	422.216.692	378.574.017
Costo de los servicios prestados	13	(340.031.504)	(322.758.429)
Resultado bruto		**82.185.188**	**55.815.588**
Gastos de administración y ventas	14	(82.164.649)	(58.692.106)
Otros ingresos	15	4.500.338	7.190.616
Resultados financieros, neto	16	8.643.899	8.743.426
Resultado antes de impuestos		**13.164.776**	**13.057.524**
Gasto por impuesto a las ganancias	17	(5.077.337)	(7.018.090)
Resultado del ejercicio		**8.087.439**	**6.039.434**

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros consolidados

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

BOLSA ELECTRONICA DE VALORES DEL URUGUAY S.A.

Estado del resultado integral consolidado
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025
(en pesos uruguayos)

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Resultado del ejercicio	**8.087.439**	**6.039.434**
Otro resultado integral neto del ejercicio	-	-
Resultado Integral del ejercicio	**8.087.439**	**6.039.434**

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros consolidados

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

BOLSA ELECTRONICA DE VALORES DEL URUGUAY S.A.

Estado de cambios en el patrimonio consolidado
correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025
$

	Capital integrado	Prima de emisión	Otras Reservas	Reservas de utilidades	Resultados acumulados	Patrimonio total
Al 1° de enero de 2024	**195.000.000**	**3.447.097**	**29.795.536**	**572.188**	**12.100.911**	**240.915.732**
Ajuste a resultados acumulados	-	-	-	-	279.899	279.899
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	6.039.434	6.039.434
Otro resultado integral neto del ejercicio	-	-	-	-	-	-
Resultado integral del ejercicio	-	-	-	-	6.039.434	6.039.434
Distribución de utilidades - pago de impuesto a la renta - régimen de dividendos fictos (Nota 11)	-	-	-	-	(1.724.538)	(1.724.538)
Al 31 de diciembre de 2024	**195.000.000**	**3.447.097**	**29.795.536**	**572.188**	**16.695.706**	**245.510.527**
Formación de reserva legal (Nota 11)	-	-	-	301.972	(301.972)	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	8.087.439	8.087.439
Otro resultado integral neto del ejercicio	-	-	-	-	-	-
Resultado integral del ejercicio	-	-	-	-	8.087.439	8.087.439
Distribución de utilidades - pago de impuesto a la renta - régimen de dividendos fictos (Nota 11)	-	-	-	-	(5.086.119)	(5.086.119)
Al 31 de diciembre de 2025	**195.000.000**	**3.447.097**	**29.795.536**	**874.160**	**19.395.054**	**248.511.847**

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros consolidados

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

BOLSA ELECTRONICA DE VALORES DEL URUGUAY S.A.

Estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025
(en pesos uruguayos)

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Flujos de efectivo por actividades de operación		
Resultado antes de impuestos	13.164.776	13.057.524
Ajustes por ingresos y gastos que no requirieron uso de efectivo:		
Depreciaciones y amortizaciones	21.700.900	16.337.707
Intereses ganados	(9.971.387)	(8.725.337)
Otras partidas	228.018	278.356
Cambios en activos y pasivos de operación		
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	12.403.748	(17.463.247)
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	(27.449.821)	29.117.732
Activo por derecho de uso y pasivo por arrendamientos	(3.667.154)	(80.392)
Otras variaciones de activo y pasivo	2.117.387	(4.204.449)
Otros activos financieros	(119.979.267)	-
Impuesto a la renta pago	(2.624.546)	(4.405.541)
Efectivo neto de actividades de operación	**(114.077.346)**	**23.912.353**
Flujos de efectivo por actividades de inversión		
Pagos por adquisiciones de activos intangibles	-	(5.230.000)
Pagos por adquisiciones de propiedades, planta y equipo y propiedades de inversión	(8.397.824)	(16.261.904)
Cobros por ventas de propiedades, planta y equipo	-	8.823.358
Compra de otras inversiones (otros activos financieros)	(456.430.832)	(314.567.743)
Venta de otras inversiones (otros activos financieros)	455.487.798	316.657.109
Pagos por arrendamientos	(3.066.940)	(2.191.562)
Intereses cobrados	16.524.965	7.943.189
Efectivo neto de actividades de inversión	**4.117.167**	**(4.827.553)**
Variación neta en el efectivo y equivalentes al efectivo	(109.960.179)	19.084.800
Efectivo y equivalentes al efectivo al comienzo del ejercicio	195.358.002	176.273.202
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	**85.397.823**	**195.358.002**

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros consolidados

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

BOLSA ELECTRONICA DE VALORES DEL URUGUAY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

1. Información básica

Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A. (en adelante "la Sociedad") es una sociedad anónima cerrada con domicilio social y fiscal radicado en Luis Alberto de Herrera 1248, WTC, Torre III, oficina 1674, Montevideo, Uruguay. Su objeto principal es proveer a sus accionistas y a terceros el soporte necesario para que puedan realizar eficazmente, y desde lugares físicos distantes, transacciones con valores mediante mecanismos de subasta pública y operaciones en el mercado de dinero y cambios. Adicionalmente presta servicios fiduciarios y tecnológicos vinculados con la actividad financiera de sus accionistas y operadores.

La Sociedad es propietaria del 100% de las acciones de Urutec S.A., empresa que presta servicios de procesamiento electrónico de datos, pagos y otros servicios similares focalizados al sector financiero, así como proveer a terceros servicios de información, asesoramiento y capacitación tecnológica, análisis y programación de sistemas.

2. Principales políticas contables

2.1 Normas contables aplicadas

Los estados financieros consolidados de Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A. incluyen los correspondientes a Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A. y su subsidiaria Urutec S.A. (referidos en su conjunto como "el Grupo").

Los presentes estados financieros consolidados se han preparado de acuerdo con las Normas de Contabilidad NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera) emitidas por el IASB ("International Accounting Standard Board"), traducidas al español y las interpretaciones laboradas por el Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera o el anterior Comité de Interpretaciones, siguiendo lo establecido en el Decreto 124/011 en el marco de lo dispuesto en el articulo 7° del del Decreto 291/014 y en el Decreto 108/022 donde se establece los criterios de presentación de os diversos componentes el patrimonio.

Los saldos de Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A. se presentan consolidados línea a línea con los de Urutec S.A.

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2024, presentados con fines comparativos, incluyen ciertos cambios en los criterios contables de exposición, respecto de aquéllos oportunamente aprobados y emitidos, con el objetivo de que los mismos sean presentados de manera uniforme con los estados financieros consolidados del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2025.

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

Bases de consolidación

Subsidiarias

Se consideran subsidiarias aquellas sobre las que la Sociedad, directa, o indirectamente a través de subsidiarias, ejerce control. El control es el poder para dirigir las políticas financieras y de operación de una entidad, con el fin de obtener beneficios de sus actividades, considerándose a estos efectos los derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles al cierre del ejercicio contable en poder del Grupo y de terceros.

Los estados financieros de las subsidiarias se incluyen en los estados financieros consolidados desde la fecha de adquisición, que es aquella, en la que la Sociedad obtiene efectivamente el control de las mismas. Las subsidiarias se excluyen de la consolidación desde la fecha en la que se ha perdido control.

Transacciones eliminadas en la consolidación

Las transacciones y saldos mantenidos con empresas del Grupo y los ingresos o pérdidas no realizados han sido eliminados en el proceso de consolidación. Las ganancias no realizadas provenientes de transacciones con entidades cuya inversión es reconocida según el método de participación son eliminadas de la inversión en proporción de la participación de la Sociedad en la inversión. Las pérdidas no realizadas son eliminadas de la misma forma que las ganancias no realizadas, pero solo en la medida que no haya evidencia de deterioro.

Los estados financieros utilizados en el proceso de consolidación están referidos a la misma fecha de presentación y mismo ejercicio que los de la Sociedad controladora.

Cambios en políticas contables y revelaciones

Normas e interpretaciones nuevas y modificadas

El Grupo aplicó por primera vez algunas normas e interpretaciones que entran en vigencia para los ejercicios que inicien a partir del 1 de enero de 2025 (salvo que se indique lo contrario). El Grupo no ha adoptado de manera anticipada ninguna otra norma, interpretación o modificación que se haya publicado pero que no está todavía vigente.

Falta de intercambiabilidad – Modificaciones a la NIC 21

Para los periodos anuales que inician a partir del 1 de enero de 2025, las Modificaciones a la NIC 21, Falta de intercambiabilidad – Efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera, establecen la forma en que las entidades deben evaluar si una moneda es intercambiable por otra y cómo deben determinar el tipo de cambio que se aplicará cuando la moneda no es intercambiable. Asimismo, las modificaciones requieren las entidades revelen información que permita a los usuarios de sus estados financieros evaluar cómo afecta la falta de intercambiabilidad de una moneda o cómo se espera que afecte a su rendimiento financiero, su posición financiera y sus flujos de efectivo.

Las modificaciones no tuvieron impacto en los estados financieros del Grupo.

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

2.2 Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros consolidados se presentan en pesos uruguayos que es la moneda funcional del Grupo, considerando que refleja la sustancia económica de los eventos y circunstancias relevantes para éste.

2.3 Bases de medición

Los presentes estados financieros consolidados se han preparado utilizando el principio de costo histórico. Hasta el 31 de diciembre de 2011 los estados financieros consolidados se prepararon utilizando el principio de costo histórico incluyendo los ajustes correspondientes a fin de computar las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda.

2.4 Uso de estimaciones contables y juicio

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

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

En este sentido, la información relativa a las áreas más significativas en las que la Dirección del Grupo ha realizado estimaciones de incertidumbre y juicios críticos en la aplicación de políticas contables y que tienen un mayor efecto sobre el importe reconocido en los estados financieros consolidados son la provisión para deterioro, las depreciaciones y el cargo por impuesto a la renta, entre otras estimaciones.

2.5 Fecha de aprobación de los estados financieros consolidados

Los presentes estados financieros consolidados han sido aprobados por el Directorio el 24 de marzo de 2026, estando pendiente a la fecha su aprobación por parte de la Asamblea de Accionistas.

2.6 Medición de los valores razonables

Algunas de las políticas y revelaciones contables del Grupo requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros. Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, el Grupo utiliza datos de mercado observables siempre que sea posible. Los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valoración, como sigue:

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

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

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

2.7 Moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional mediante la aplicación de los tipos de cambio entre la moneda funcional y la moneda extranjera vigente en las fechas en las que se efectúan las transacciones.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se han convertido a pesos uruguayos aplicando el tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio, mientras que los no monetarios se convierten aplicando al costo histórico en moneda extranjera, los tipos de cambio aplicados en la fecha en la que tuvo lugar la transacción.

Las diferencias que se ponen de manifiesto en la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y en la conversión a pesos uruguayos de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en resultados. Las pérdidas o ganancias por diferencias de cambio relacionadas con activos o pasivos financieros monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen igualmente en resultados.

El siguiente es el detalle de la cotización de la principal moneda extranjera operada por el Grupo respecto al peso uruguayo al cierre de los estados financieros consolidados:

	31.12.2025	31.12.2024
Dólar estadounidense	39,041	44,066

2.8 Instrumentos financieros

Instrumentos financieros no derivados

Los instrumentos financieros no derivados incluyen efectivo y equivalentes de efectivo, otros activos financieros, deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, y pasivo por arrendamiento.

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

Activos financieros

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

El efectivo y equivalentes de efectivo, los otros activos financieros, y los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar están valuados al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro.

Pasivos financieros

De acuerdo con la NIIF 9, los pasivos financieros se clasifican como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en resultados. Un pasivo financiero se clasifica para el valor razonable con cambios en resultados si está clasificado como mantenido para negociación, es un derivado o es designado como tal en el reconocimiento inicial. Los otros pasivos financieros se miden posteriormente al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

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

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, pasivo por arrendamiento están valuadas al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

2.9 Deterioro

Activos financieros

El Grupo reconoce correcciones de valor para pérdidas crediticias esperadas por los activos financieros medidos al costo amortizado.

Las estimaciones de pérdidas por deudores comerciales y otras cuentas por cobrar siempre se miden por un importe igual al de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida.

El Grupo considera que el efectivo y equivalentes de efectivo y los otros activos financieros que posee al 31 de diciembre de 2025 son de riesgo bajo debido a que el prestatario tiene una capacidad fuerte de cumplir sus obligaciones de flujo de efectivo contractuales en el plazo próximo y los cambios adversos en las condiciones económicas en el largo plazo pueden reducir, pero no necesariamente, la capacidad del prestatario para satisfacer sus obligaciones de flujo de efectivo contractuales.

En cada fecha de presentación, el Grupo evalúa si los activos financieros registrados al costo amortizado tienen deterioro crediticio. Un activo financiero tiene "deterioro crediticio" cuando han ocurrido uno o más sucesos que tienen un impacto perjudicial sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

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

El importe en libros bruto de un activo financiero se castiga cuando el Grupo no tiene expectativas razonables de recuperar un activo financiero en su totalidad o una porción de este. El Grupo no espera que exista una recuperación significativa del importe castigado. No obstante, los activos financieros que son castigados podrían estar sujetos a actividades a fin de cumplir con los procedimientos del Grupo para la recuperación de los importes adeudados.

Activos no financieros

Los valores contables de los activos no financieros del Grupo, diferentes de impuestos diferidos, son revisados a la fecha de cada estado financiero para determinar si existe un indicio de deterioro. Si algún indicio de deterioro existiera, entonces se estima el valor recuperable del activo. Se reconoce una pérdida por deterioro del valor en libros si un activo o su unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es estimado como el mayor entre su valor de uso y su valor razonable menos los costos de venta. Para determinar el valor de uso, se descuentan los flujos futuros de efectivo estimados a su valor actual usando una tasa de descuento que refleje las evaluaciones actuales del mercado correspondientes al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo o la unidad generadora de efectivo. A efectos de comprobar el deterioro, los activos se agrupan en el grupo más pequeño de activos que generan flujos de efectivo procedentes del uso continuado que sean independientes de los producidos por otros activos o grupos de activos ("la unidad generadora de efectivo").

Una pérdida por deterioro de valor se reconoce si el valor contable del activo o su unidad generadora de efectivo excede su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen en resultados. Las pérdidas por deterioro reconocidas en relación con las unidades generadoras de efectivo son asignadas primero, a reducir el valor contable de cualquier plusvalía asignada en las unidades para luego reducir el valor contable de otros activos en la unidad.

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

2.10 Propiedades, planta y equipo y propiedades de inversión

Valuación

Las propiedades, planta y equipo están presentados al costo, incluyendo los ajustes correspondientes a fin de computar las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda a base de los coeficientes derivados del IPPN hasta el 31 de diciembre de 2009 y a base de coeficientes derivados del IPC a partir de esa fecha hasta el 31 de diciembre de 2011, menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro cuando corresponde.

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

Las propiedades de inversión se encuentran valuadas a su costo histórico menos las depreciaciones acumuladas siguiendo el modelo de valuación de las propiedades, planta y equipo dado que al 31 de diciembre de 2023 con motivo de la transferencia por primera vez de una propiedad existente a propiedades de inversión, no se pudo determinar, de forma fiable el valor razonable de la misma. El costo histórico comprende el costo de adquisición y las erogaciones directamente atribuibles a la adquisición de los bienes.

Costos posteriores

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo, sólo se capitalizan aquellos costos incurridos que vayan a generar beneficios económicos futuros que se puedan calificar como probables y el importe de los mencionados costos se pueda valorar con fiabilidad. En este sentido, los costos derivados del mantenimiento diario de las propiedades, planta y equipo se registran en resultados a medida que se incurren. Las sustituciones de elementos de las propiedades, planta y equipo susceptibles de capitalización suponen la reducción del valor contable de los elementos sustituidos.

Depreciaciones

Las depreciaciones son cargadas a resultados utilizando porcentajes fijos sobre los valores antes referidos, calculados según la vida útil estimada para cada categoría, a partir de la fecha de su incorporación. Los terrenos no se deprecian.

Las vidas útiles estimadas para cada categoría son las siguientes:

Propiedades de inversión – Inmuebles y mejoras	50 años
Mejoras en inmuebles arrendados	Plazo del contrato
Equipos de computación	5 años
Instalaciones	8 a 10 años
Muebles y útiles	3 años

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

2.11 Arrendamientos

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

i) El Grupo reconoce un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento en la fecha de comienzo del arrendamiento. El activo por derecho de uso se mide inicialmente al costo, el cual incluye el importe inicial del pasivo por arrendamiento ajustado por los pagos efectuados con anterioridad a la fecha del arrendamiento, más los costos directos iniciales incurridos y una estimación de los costos de desmantelar o remover el activo o restaurarlo, o del sitio donde este se encuentra localizado, menos cualquier incentivo recibido.

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

El activo por derecho de uso se deprecia posteriormente utilizando el método lineal desde la fecha de inicio al final del plazo del arrendamiento, a menos que el arrendamiento transfiera la propiedad de activo subyacente al Grupo al final del período o que el costo del activo por derecho de uso refleje que el Grupo va a ejercer una opción de compra. En ese caso, el activo por derecho de uso se depreciará a lo largo de la vida útil del activo subyacente. El activo por derecho de uso puede reducirse por pérdidas por deterioro, si las hubiera, y ajustarse considerando nuevas mediciones del pasivo por arrendamiento.

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

El Grupo arrienda al 31 de diciembre de 2025 bienes inmuebles para el desarrollo de sus actividades con un plazo de 5 años desde el 1 de febrero de 2023.

Con fecha 1 de febrero de 2023, se celebró un acuerdo entre BEVSA y URUTEC por el subarrendamiento del espacio a la subsidiaria.

2.12 Impuesto a la renta

El impuesto a la renta comprende el impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto a la renta es reconocido en resultados, excepto que esté relacionado con partidas reconocidas en el patrimonio en cuyo caso se reconoce dentro del patrimonio, en otros resultados integrales.

El impuesto corriente es el impuesto a pagar calculado sobre el monto imponible fiscal del resultado del ejercicio, determinado a base de la tasa del impuesto a la renta vigente al cierre de los estados financieros consolidados y considerando los ajustes por pérdidas fiscales en años anteriores.

El impuesto diferido es calculado aplicando el método del pasivo, considerando las diferencias temporarias resultantes de la valuación contable y fiscal de los activos y pasivos al cierre del ejercicio, utilizando la tasa de impuesto a la renta aprobada a la fecha de los estados financieros consolidados.

Un activo por impuesto diferido es reconocido solamente hasta el importe que es probable que futuras ganancias imponibles estarán disponibles, contra las cuales el activo pueda ser utilizado. Los activos por impuestos diferidos son revisados en cada fecha de balance y son reducidos en la medida que no es probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados.

2.13 Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes

Bajo la NIIF 15, los ingresos son reconocidos cuando un cliente obtiene el control de los bienes y servicios. La determinación del momento en que se transfiere el control (un momento del tiempo o durante un período de tiempo) requiere juicio.

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

Servicios

Los ingresos se reconocen durante el tiempo que los servicios son prestados. Los ingresos operativos representan, básicamente, el importe facturado a los accionistas y a operadores especiales para cubrir los costos y gastos presupuestados del Grupo.

2.14 Beneficios a los empleados

Beneficios a corto plazo

Las obligaciones por beneficios al personal a corto plazo son medidas en base no descontada y son reconocidas como gastos a medida que los servicios relacionados son prestados.

Se reconoce un pasivo por el monto no abonado que se espera pagar en efectivo a corto plazo o los planes de participación de los empleados en los resultados si el Grupo tiene una obligación presente, legal o implícita, de pagar ese importe como consecuencia de servicios prestados por los empleados en el pasado y la obligación puede ser estimada con fiabilidad.

2.15 Ingresos financieros y costos financieros

Los ingresos financieros y costos financieros del Grupo incluyen lo siguiente:

- Ingreso por intereses
- Ganancia/ (pérdida) por diferencia de cambio.

El ingreso por intereses es reconocido usando el método del interés efectivo. La ganancia/ (pérdida) por diferencia de cambio es reconocida según se indica en la nota 2.7.

2.16 Definición de fondos

Para la preparación del estado de flujo de efectivo se definió fondos como efectivo y equivalentes de efectivo y los otros activos financieros con vencimiento menor a 90 días.

	31.12.2025	31.12.2024
Caja	84.518	89.318
Bancos	79.474.154	64.187.179
	79.558.672	**64.276.497**
Otros activos financieros con vencimiento menor a 90 días	5.839.151	131.081.505
	85.397.823	**195.358.002**

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

3. Efectivo y equivalente al efectivo

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el Grupo mantenía los siguientes saldos:

	31.12.2025	31.12.2024
Caja	84.518	89.318
Bancos	79.474.154	64.187.179
	79.558.672	**64.276.497**

4. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el Grupo mantenía los siguientes saldos:

	31.12.2025	31.12.2024
Operadores	4.938.532	3.438.728
Operadores con partes relacionadas	1.282.579	4.182.156
Servicios de inscripción de títulos	1.285.628	2.648.334
Servicios por agente fiduciario	4.552.532	5.570.339
Servicios por entidad registrante	4.585.559	4.531.189
Servicios por entidad registrante con partes relacionadas	856.127	169.842
Otros créditos por servicios	10.833.073	12.429.791
Otros créditos por servicios con partes relacionadas	4.454.698	15.997.839
Servicios cobranza BPS	4.671.788	4.970.111
Servicios cámara de compensación automatizada	331.814	1.404.390
Servicios Swift con partes relacionadas	1.650.418	2.128.313
Servicios AFAP	3.009.062	2.889.887
Diversos	140.833	143.568
	42.592.643	**60.504.487**

No corriente	31.12.2025	31.12.2024
Depósito en garantía licitación	170.091	170.091
	170.091	**170.091**

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

5. Otros activos financieros y otros activos no financieros

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el Grupo mantenía los siguientes saldos:

Otros activos financieros	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Letras de tesorería	111.225.846	131.081.505
Bonos del tesoro	17.538.458	8.556.446
	128.764.304	**139.637.951**

Las inversiones al 31 de diciembre de 2025 corresponden a letras de regulación monetaria en pesos uruguayos emitidas por el Banco Central del Uruguay con vencimiento máximo el 10 de abril de 2026 y devengan un interés anual entre 7,6% y 8,64%; y a bonos del tesoro con vencimiento máximo 22 de enero de 2026 y devengan un interés anual entre 3,94% y 4,14%.

Las inversiones al 31 de diciembre de 2024 corresponden a letras de regulación monetaria en pesos uruguayos emitidas por el Banco Central del Uruguay que vencen el 8 de enero, 24 de enero, 12 de febrero y 19 de marzo de 2025 y devengan un interés anual entre 8,82% y 9,14%; y a bonos del tesoro con vencimiento 26 de junio de 2025 a una tasa de 4,28% anual.

Otros activos no financieros	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Anticipo a proveedores	47.633	33.438
Créditos fiscales	-	6.369.129
Gastos pagados por adelantado	21.149.848	9.662.894
	21.197.481	**16.065.461**

6. Activos por impuestos corrientes e impuestos corrientes por pagar

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el Grupo mantenía los siguientes saldos:

Activos por impuestos corrientes	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Impuesto a la renta	1.989.492	1.793.319
Impuesto al patrimonio	5.801.672	1.862.080
Otros créditos fiscales	1.529.395	-
	9.320.559	**3.655.399**

Impuestos corrientes por pagar	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Otros pasivos fiscales	10.379.270	517.890
Retenciones	5.028.687	-
Dividendos fictos	809.030	-
IP a pagar	153.427	-
IRNR a pagar	99.533	-
ICOSA a pagar	2.229	-
	16.472.176	**517.890**

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

7. Propiedad, planta y equipo, propiedades de inversión

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el Grupo mantenía los siguientes saldos:

	Inmuebles terreno	Mejoras en inmuebles arrendados	Equipos de computación	Equipos proyecto AFAP	Instalaciones	Muebles y útiles	Total Propiedades, Planta y equipo	Inmuebles mejoras	Total propiedades de inversión
Costo									
01 de enero de 2024	**2.281.783**	**6.944.811**	**108.664.870**	**10.619.724**	**7.186.003**	**5.760.652**	**141.457.843**	**18.026.102**	**18.026.102**
Transferencias	(2.281.783)	66.419	(35.032)	-	55.601	(20.569)	(2.215.364)	2.215.364	2.215.364
Adiciones	-	-	16.258.584	-	-	3.320	16.261.904	-	-
Bajas	-	-	-	-	(6.335)	-	(6.335)	(20.241.466)	(20.241.466)
31 de diciembre de 2024	**-**	**7.011.230**	**124.888.422**	**10.619.724**	**7.235.269**	**5.743.403**	**155.498.048**	**-**	**-**
Transferencias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altas	-	-	8.397.824	-	-	-	8.397.824	-	-
Bajas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
31 de diciembre de 2025	**-**	**7.011.230**	**133.286.246**	**10.619.724**	**7.235.269**	**5.743.403**	**163.895.872**	**-**	**-**
Depreciación acumulada									
01 de enero de 2024	**-**	**286.547**	**88.442.921**	**10.586.217**	**7.154.456**	**5.452.890**	**111.923.031**	**8.343.272**	**8.343.272**
Transferencias	-	-	(663.330)	-	(491.022)	(15.606)	(1.169.958)	1.169.958	1.169.958
Bajas	-	(139.426)	-	-	(6.335)	(4.023)	(149.784)	(11.274.659)	(11.274.659)
Depreciación	-	-	9.161.907	33.507	251.018	130.650	9.577.082	1.761.429	1.761.429
31 de diciembre de 2024	**-**	**147.121**	**96.941.498**	**10.619.724**	**6.908.117**	**5.563.911**	**120.180.371**	**-**	**-**
Transferencias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bajas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depreciación	-	2.792.248	11.389.444	-	191.033	116.892	14.489.617	-	-
31 de diciembre de 2025	**-**	**2.939.369**	**108.330.942**	**10.619.724**	**7.099.150**	**5.680.803**	**134.669.988**	**-**	**-**
Importe en libros									
31 de diciembre de 2025	**-**	**4.071.861**	**24.955.304**	**-**	**136.119**	**62.600**	**29.225.884**	**-**	**-**
31 de diciembre de 2024	**-**	**6.864.109**	**27.946.924**	**-**	**327.152**	**179.492**	**35.317.677**	**-**	**-**

Depreciación

Las depreciaciones de las propiedades, planta y equipo y propiedades de inversión, por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025 ascendieron a $ 14.489.617 ($ 11.338.511 al 31 de diciembre de 2024), y fueron imputadas al costo de los servicios prestados.

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.

Propiedad de inversión

Con fecha 18 de abril de 2023, la Sociedad celebró un contrato de arrendamiento de inmueble ubicado en Misiones 1537 - Montevideo, Uruguay por un período de 5 años.

8. Activos intangibles

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el Grupo mantenía los siguientes saldos:

	Software	Total Activos Intangibles
Costo		
01 de enero de 2024	**1.485.612**	**1.485.612**
Adiciones	5.230.000	5.230.000
31 de diciembre de 2024	**6.715.612**	**6.715.612**
Adiciones	-	-
31 de diciembre de 2025	**6.715.612**	**6.715.612**
Depreciación acumulada		
01 de enero de 2024	**1.485.612**	**1.485.612**
Depreciación	518.334	518.334
31 de diciembre de 2024	**2.003.946**	**2.003.946**
Depreciación	2.615.004	2.615.004
31 de diciembre de 2025	**4.618.950**	**4.618.950**
Importe en libros		
31 de diciembre de 2025	**2.096.662**	**2.096.662**
31 de diciembre de 2024	**4.711.666**	**4.711.666**

Las amortizaciones de los activos intangibles por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025 ascendieron a $ 2.615.004 ($ 518.334 al 31 de diciembre de 2024) y fueron imputadas al costo de los servicios prestados.

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

9. Activo por derecho de uso y pasivo por arrendamiento

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el Grupo mantenía los siguientes saldos:

	Activo por derecho de uso	Total
01 de enero de 2024	**21.123.150**	**21.123.150**
Altas	13.497.360	13.497.360
Ajustes de IFRS 16	(12.304.748)	(12.304.748)
31 de diciembre de 2024	**22.315.762**	**22.315.762**
Altas	557.975	557.975
31 de diciembre de 2025	**22.873.737**	**22.873.737**
01 de enero de 2024	**4.407.370**	**4.407.370**
Depreciación	4.480.862	4.480.862
Ajustes de IFRS 16	(427.467)	(427.467)
31 de diciembre de 2024	**8.460.765**	**8.460.765**
Depreciación	4.677.320	4.677.320
31 de diciembre de 2025	**13.138.085**	**13.138.085**
31 de diciembre de 2025	**9.735.652**	**9.735.652**
31 de diciembre de 2024	**13.854.997**	**13.854.997**

A continuación, se detallan los importes en libros de los pasivos por arrendamiento y los movimientos durante el ejercicio 2025 y 2024:

	$
1° de enero de 2024	**16.715.780**
Pagos	(2.191.562)
Diferencia de cambio	(1.035.493)
Ajustes IFRS 16	2.853.536
31 de diciembre de 2024	**16.342.261**
Pagos	(3.066.940)
Diferencia de cambio	728.557
Ajustes IFRS 16	(3.690.777)
31 de diciembre de 2025	**10.313.101**

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

10. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el Grupo mantenía los siguientes saldos:

Corriente	31.12.2025	31.12.2024
Retribuciones al personal y cargas sociales	26.645.815	34.123.650
Acreedores de plaza	22.785.379	32.902.597
Saldo con partes relacionadas	199.905	136.756
Acreedores del exterior	488.013	-
Acreedores fiscales	97.912	4.409.208
Otras deudas	337.681	519.376
	50.554.705	**72.091.587**

No corriente	31.12.2025	31.12.2024
Compromiso venta de acciones	390.410	440.660
Retribución a pagar al director	-	6.238.767
	390.410	**6.679.427**

11. Patrimonio

Capital integrado

El capital integrado al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 asciende a $ 195.000.000 y está representado por 13 acciones nominativas de $ 15.000.000 cada una.

Primas de emisión

Corresponden a aquellas primas constituidas de acuerdo con las disposiciones del artículo 297 de la Ley N° 16.060, de 4 de setiembre de 1989.

Otras reservas

La reserva por corrección monetaria incluye la reexpresión del capital, los aportes y compromisos a capitalizar, las acciones propias, las reservas y del propio rubro hasta el 31 de diciembre de 2011.

Reservas de utilidades

Esta corresponde a la reserva legal que es un fondo de reserva creado en cumplimiento del artículo 93 de la Ley 16.060 de sociedades comerciales, el cual dispone destinar no menos del 5% de las utilidades netas que arroje el Estado de Resultados del ejercicio para la formación de la referida reserva, hasta alcanzar un 20% del capital integrado.

Con fecha 29 de abril de 2025 los accionistas aprobaron una constitución de esta por $ 301.972.

La reserva legal al 31 de diciembre de 2025 y 2024 incluye un total de $ 52.000 correspondientes a primas de emisión.

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

Distribución de utilidades

De acuerdo a lo dispuesto por el Artículo 93 de la Ley de Sociedades Comerciales N° 16.060, la Sociedad debe destinar no menos del 5% de las utilidades netas de cada ejercicio económico a la formación de una reserva legal hasta alcanzar el 20% del capital integrado. Cuando la misma quede disminuida por cualquier razón, no podrán distribuirse ganancias hasta su reintegro.

De acuerdo a lo dispuesto por el Artículo 98 de la Ley N° 16.060 de Sociedades Comerciales, la Sociedad no podrá distribuir utilidades netas hasta cubrir las pérdidas de ejercicios anteriores.

De acuerdo al Decreto 156/016 del 30 de mayo de 2016, la Sociedad no podrá distribuir utilidades en tanto no cumpla con la obligación de registrar, en el plazo establecido, los presentes estados financieros ante la Auditoría Interna de la Nación (AIN), órgano estatal de control de sociedades comerciales. A la fecha, la Sociedad ha cumplido con tal obligación por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022.

Impuesto dividendo ficto (Ley 19.483)

Al 31 de diciembre de 2025 el Grupo reconoció, con débito a resultados acumulados, las obligaciones de pago del impuesto a la renta determinadas bajo el régimen de dividendos fictos según Ley N°19.438 del 26 de octubre de 2016 por $ 5.086.119, los cuales fueron sumados dentro del rubro "Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar".

Al 31 de diciembre de 2024 el Grupo reconoció, con débito a resultados acumulados, las obligaciones de pago del impuesto a la renta determinadas bajo el régimen de dividendos fictos según Ley N°19.438 del 26 de octubre de 2016 por $ 1.724.538, los cuales fueron sumados dentro del rubro "Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar".

12. Ingresos de actividades ordinarias

El detalle de este rubro por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	31.12.2025	31.12.2024
Servicios a accionistas y operadores especiales	87.390.887	81.839.261
Comisiones agente fiduciario	23.194.478	22.067.306
Proyecto sistema de pagos	161.492.026	135.827.903
Servicio cobranza DGI	39.686.873	34.879.052
Servicios Afaps	29.224.412	27.881.371
Servicio cobranza BPS	11.116.809	9.735.076
Servicio SWIFT	14.629.212	14.393.914
Servicio cámara compensadora	14.696.485	14.023.700
Otros servicios	40.785.510	37.926.434
	422.216.692	**378.574.017**

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

13. Costo de los servicios prestados

El detalle de este rubro por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	31.12.2025	31.12.2024
Retribuciones personales y cargas sociales	(166.922.197)	(152.015.189)
Mantenimiento de sistemas	(107.206.704)	(114.780.079)
Comisiones por cobranza DGI	(29.982.608)	(27.168.241)
Comisiones por cobranza BPS	(9.980.486)	(9.065.852)
Depreciaciones	(17.104.639)	(11.856.845)
Comunicaciones	(4.294.461)	(4.403.100)
Otros costos	(4.540.409)	(3.469.123)
	(340.031.504)	**(322.758.429)**

14. Gasto de administración y ventas

El detalle de este rubro por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	31.12.2025	31.12.2024
Honorarios	(29.829.834)	(26.165.133)
Gastos directos de oficina	(2.949.868)	(3.014.511)
Depreciación activo por derecho de uso	(4.596.261)	(4.480.862)
Otros gastos operativos	(7.168.850)	(6.273.484)
Otros gastos de personal	(23.923.935)	(6.459.240)
Tributos	(5.089.960)	(7.461.548)
Otros gastos	(8.605.941)	(4.837.328)
	(82.164.649)	**(58.692.106)**

15. Otros ingresos

El detalle de este rubro por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	31.12.2025	31.12.2024
Suministro de información	3.997.680	3.924.858
Otros ingresos	502.658	3.265.758
	4.500.338	**7.190.616**

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

16. Resultados financieros, neto

El detalle de este rubro por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

Ingresos financieros	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Intereses ganados	9.971.387	8.725.337
Diferencia de cambio neta	-	1.394.018
	9.971.387	**10.119.355**

Costos financieros	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Diferencia de cambio neta	(1.327.488)	(1.375.929)
	(1.327.488)	**(1.375.929)**
Resultado financiero, neto	**8.643.899**	**8.743.426**

17. Gasto por impuesto a las ganancias

El detalle de este rubro por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	31.12.2025	**31.12.2024**
Impuesto corriente	(5.710.164)	(3.540.294)
Impuesto diferido	632.827	(3.477.796)
	(5.077.337)	**(7.018.090)**

La conciliación entre el cargo a resultados registrado por el impuesto a las ganancias y el resultante de aplicar la tasa del 25% establecido por las normas fiscales vigentes al resultado contable del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 es la siguiente:

	$
Resultado del ejercicio antes de impuestos a las ganancias	13.164.776
Efecto fiscal de:	
Gastos no deducibles	6.753.828
Otros ajustes	2.922.052
Subtotal	22.840.656
Tasa de impuesto a la renta	25%
Cargo contable por impuesto a las ganancias	5.710.164
Tasa efectiva	43%

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

A continuación, se indican los activos por impuestos diferidos reconocidos al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	Provisiones	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Propiedades, planta y equipo e Intangibles	Total
	$	$	$	$
Al 1° de enero de 2024	101.891	117.326	6.202.663	6.421.880
Cargo a resultados del año	(101.891)	(117.326)	(3.258.579)	(3.477.796)
31 de diciembre de 2024	-	-	2.944.084	2.944.084
Cargo a resultados del año	-	-	632.827	632.827
31 de diciembre de 2025	-	-	**3.576.911**	**3.576.911**

18. Saldos y transacciones con partes relacionadas

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el Grupo mantenía los siguientes saldos con partes relacionadas:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Operadores		
Citibank N.A. Sucursal Uruguay	553.923	526.252
Banco Hipotecario del Uruguay	509.820	535.059
Caja Bancaria	171.206	162.773
HSBC Bank (Uruguay) S.A.	47.630	-
B.R.O.U	-	1.515.390
Banco Santander S.A.	-	526.252
BBVA Uruguay S.A.	-	489.404
Banco Bandes Uruguay	-	427.026
	1.282.579	**4.182.156**

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Servicios Swift		
Scotiabank Uruguay S.A.	-	-
Banco Itaú Uruguay S.A.	246.982	817.733
BBVA Uruguay S.A.	228.041	255.931
Provincia Casa Financiera	241.894	271.478
Banco Heritage (Uruguay) S.A.	417.902	234.506
B.R.O.U	273.705	277.188
Banco de la Nación Argentina	241.894	271.477
	1.650.418	**2.128.313**

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	31.12.2025	31.12.2024
Servicios por entidad registrante		
Banco Hipotecario del Uruguay	34.166	34.166
HSBC Bank (Uruguay) S.A.	821.961	135.676
	856.127	**169.842**

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	31.12.2025	31.12.2024
Otros créditos por servicios		
Banco de la Nación Argentina	55.732	90.313
Banco Bandes Uruguay	126.053	145.533
Provincia Casa Financiera	47.341	60.181
Banque Heritage (Uruguay) S.A.	337.737	308.139
HSBC Bank (Uruguay) S.A.	700.973	892.900
Scotiabank Uruguay S.A.	524.959	1.320.485
Banco Hipotecario del Uruguay	185.851	204.439
BBVA Uruguay S.A.	343.172	1.312.148
Citibank N.A. Sucursal Uruguay	791.656	1.260.251
Banco Itau Uruguay S.A.	608.086	3.142.296
Banco Santander S.A.	350.316	3.779.997
B.R.O.U	382.822	3.481.157
	4.454.698	**15.997.839**

	31.12.2025	31.12.2024
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		
Citibank N.A. Sucursal Uruguay	199.905	-
Banco Santander S.A.	-	136.756
	199.905	**136.756**

Las transacciones con partes relacionadas realizadas en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 y 2024 son las siguientes:

	31.12.2025	31.12.2024
Ingresos de actividades ordinarias		
Servicios a accionistas y operadores especiales	52.876.112	49.707.926
Servicios a accionistas de la controladora	143.373.864	127.201.984
	196.249.976	**176.909.910**

Personal clave

Las retribuciones del personal clave de la gerencia ascendieron a $ 52.150.938 al 31 de diciembre de 2025 ($ 51.031.782 al 31 de diciembre de 2024).

19. Objetivos y políticas de gestión del riesgo financiero

A continuación, se detallan los principales tipos de riesgos a los que se encuentran expuestos los instrumentos financieros del Grupo y las políticas de gestión de estos.

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

El Grupo se encuentra expuesta a los riesgos de mercado, de crédito y de liquidez, como consecuencia de mantener instrumentos financieros.

La estructura de gestión del riesgo financiero comprende la identificación, determinación, análisis, cuantificación, medición y control de los eventos de incertidumbre financiera a que pueda estar expuesta el Grupo. Es responsabilidad de la Dirección, la evaluación y gestión del riesgo financiero.

19.1 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en los precios de mercado. Los riesgos de mercado incluyen el riesgo de tasas de interés, el riesgo de variabilidad de los tipos de cambio de cambio, y otros riesgos de precios.

Riesgo de tasas de interés

El riesgo de tasas de interés es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en las tasas de interés de mercado.

Este riesgo es monitoreado por la Dirección y Gerencia del Grupo de modo de mantener la exposición al mismo en niveles aceptables.

El riesgo de tasa de interés para el Grupo surge en los préstamos bancarios.

Riesgo de tasas de cambio

El riesgo de tasas de cambio es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en las tasas de cambio.

El Grupo mantiene instrumentos financieros en dólares estadounidenses, por lo cual está expuesta a la variación de los tipos de cambio.

El siguiente es el detalle de la exposición al riesgo de moneda al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	2025		2024	
	US$	$	US$	$
ACTIVO				
Activo corriente				
Efectivo y equivalentes al efectivo	298.570	11.656.471	493.417	21.742.914
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	273.794	10.689.191	318.211	14.022.286
Otros activos financieros	449.232	17.538.458	195.974	8.556.446
TOTAL ACTIVO	**1.021.596**	**39.884.120**	**1.007.602**	**44.321.646**
PASIVO				
Pasivo corriente				
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	(315.105)	(12.302.014)	(430.931)	(18.989.406)
Pasivo no corriente				
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	(10.000)	(390.410)	(10.000)	(440.660)
TOTAL PASIVO	**(325.105)**	**(12.692.424)**	**(440.931)**	**(19.430.066)**
POSICIÓN NETA ACTIVA	**696.491**	**27.191.696**	**566.671**	**24.891.580**

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

Sensibilidad a las tasas de cambio

El siguiente cuadro muestra la sensibilidad ante un cambio razonablemente posible en las tasas de cambio del dólar estadounidense, considerando que todas las otras variables permanecerán constantes.

	Efecto sobre el resultado antes de impuestos	Efectos sobre patrimonio
	$	$
Dólar estadounidense + 10%	2.719.170	2.719.170
Dólar estadounidense - 10%	(2.719.170)	(2.719.170)

19.2 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte no cumpla las obligaciones asumidas en un instrumento financiero o contrato comercial, y que ello resulte en una pérdida financiera. Estos riesgos se ven reflejados principalmente en los deudores comerciales y en los activos financieros, incluyendo saldos con bancos y otros instrumentos financieros.

La Dirección y Gerencia tienen políticas de crédito que permiten monitorear este riesgo de forma continua.

19.3 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez está relacionado con las necesidades de fondos para hacer frente a las obligaciones de pago.

Eel Grupo administra su riesgo de liquidez manteniendo adecuadas disponibilidades, líneas de crédito, monitoreando constantemente las proyecciones sobre el flujo de fondos y calzando los plazos de ingreso y egresos de fondos.

Los pasivos financieros del Grupo están dados por los acreedores comerciales, derivados de la operativa comercial normal.

20. Permanencia de criterios contables

Los criterios aplicados en la valuación de activos y pasivos, así como también en la determinación del resultado del período terminado el 31 de diciembre de 2025 son similares con los criterios aplicados en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024.

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

21. Normas emitidas que todavía no entran en vigencia

A continuación, se describen las normas e interpretaciones nuevas y modificadas que ya fueron emitidas, pero que aún no entran en vigencia a la fecha de publicación de los estados financieros del Grupo. El Grupo tiene la intención de adoptar estas normas e interpretaciones nuevas y modificadas, si corresponde, cuando éstas entren en vigencia.

NIIF 18, Presentación e información a revelar en los estados financieros

En abril de 2024, el IASB emitió la NIIF 18, que sustituye a la NIC 1, Presentación de estados financieros. La NIIF 18 introduce nuevos requisitos para la presentación de información dentro del estado de resultados, incluidos totales y subtotales específicos. Además, las entidades deben clasificar todos los ingresos y gastos dentro del estado de resultados en una de las cinco categorías: actividades de operación, actividades de inversión, actividades de financiamiento, impuesto a las ganancias y operaciones discontinuadas, de las cuales las primeras tres categorías son nuevas.

La norma también requiere que las entidades revelen las medidas de desempeño recién definidas por la administración, los subtotales de ingresos y gastos e incluye nuevos requisitos para agregar y desagregar información financiera con base en las "funciones" identificadas que surgen de los estados financieros primarios y las notas.

Además, se emitieron enmiendas de alcance limitado a la NIC 7, Estado de flujos de efectivo, que incluyen cambiar el punto de partida al determinar los flujos de efectivo generados por las operaciones utilizando el método indirecto, de "utilidad o pérdida neta" a "utilidad o pérdida de operación" y eliminar la opcionalidad en torno a la clasificación de los flujos de efectivo de dividendos e intereses. Adicionalmente, se realizaron nuevas modificaciones a muchas otras normas.

La NIIF 18 y las modificaciones a las otras normas son efectivas para los periodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2027; sin embargo, se permite la aplicación anticipada siempre y cuando se revele este hecho. La NIIF 18 se aplicará en forma retrospectiva.

Actualmente, el Grupo se encuentra en proceso de evaluación de los efectos que tendrán las modificaciones.

NIIF 19, Subsidiarias sin obligación pública de rendir cuentas: Información a revelar

En mayo de 2024, el IASB emitió la NIIF 19, la cual permite a las entidades elegibles optar por aplicar los requisitos reducidos de información a revelar sin dejar de aplicar los requisitos de reconocimiento, medición y presentación de otras normas de contabilidad NIIF. Para ser elegible, al cierre del periodo de reporte, la entidad: (i) debe ser una subsidiaria según la definición de la NIIF 10, (ii) no puede tener responsabilidad pública y (iii) debe tener una entidad controladora (de último nivel de consolidación o intermedia) que elabore estados financieros consolidados, que estén disponibles para uso público y cumplan con las normas de contabilidad NIIF.

La NIIF 19 es efectiva para los periodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2027, permitiéndose su aplicación anticipada.

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

No se espera que las modificaciones tengan un impacto material en los estados financieros del Grupo.

Modificaciones a la Clasificación y Medición de Instrumentos Financieros— Modificaciones de la NIIF 9 y la NIIF 7

En mayo de 2024, el IASB publicó las Modificaciones a la NIIF 9 y la NIIF 7, Modificaciones en la clasificación y medición de instrumentos financieros (las Modificaciones). Estas modificaciones incluyen:

- La aclaración de que los pasivos financieros deben darse de baja en la "fecha de liquidación" y la inclusión de una opción de política contable (si se cumplen condiciones específicas) para dar de baja los pasivos financieros liquidados a través de un sistema de pago electrónico antes de la fecha de liquidación.

- Lineamientos adicionales sobre cómo evaluar los flujos de efectivo contractuales de los activos financieros con características ambientales, sociales y de gobierno corporativo ("ESG" por sus siglas en inglés) y similares

- Aclaraciones sobre lo que incluye el término "características sin recurso" y cuáles son las características de los instrumentos vinculados contractualmente.

- La inclusión de revelaciones sobre instrumentos financieros con características contingentes y requisitos de revelación adicionales para instrumentos de patrimonio clasificados a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (ORI).

Las Modificaciones entrarán en vigencia a partir del 1 de enero de 2026, permitiéndose su aplicación anticipada sólo en lo que respecta a la clasificación de activos financieros y revelaciones relacionadas.

No se espera que las modificaciones tengan un impacto material en los estados financieros del Grupo.

Mejoras anuales a las normas de contabilidad NIIF - Volumen 11

En julio de 2024, el IASB publicó nueve modificaciones de alcance limitado como parte de su mantenimiento periódico de las normas de contabilidad NIIF. Las modificaciones incluyen aclaraciones, simplificaciones, correcciones o cambios para mejorar la congruencia de la NIIF 1, Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, la NIIF 7, Instrumentos financieros: Información a revelar y su Guía de implementación relacionada, la NIIF 9, Instrumentos Financieros, la NIIF 10, Estados Financieros Consolidados y la NIC 7, Estados de Flujos de Efectivo.

Las modificaciones entrarán en vigencia para los periodos de reporte que comiencen a partir del 1 de enero de 2026. Se permite su adopción anticipada, siempre que se revele este hecho.

No se espera que las modificaciones tengan un impacto material en los estados financieros del Grupo.

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

Contratos de electricidad dependientes de la naturaleza – Modificaciones de la NIIF 9 y la NIIF 7

En diciembre de 2024, el IASB emitió las modificaciones a la NIIF 9 y la NIIF 7 - Contratos de electricidad dependientes de la naturaleza. Las modificaciones aplican únicamente a los contratos de electricidad dependientes de la naturaleza y:

- Aclaran la aplicación de los requisitos de "uso propio" para los contratos incluidos en el alcance
- Modifican los requisitos de designación para una partida cubierta en una relación de cobertura de flujo de efectivo para los contratos dentro del alcance
- Agregan nuevos requisitos de revelación para permitir que los inversionistas entiendan el efecto de estos contratos en el desempeño financiero y los flujos de efectivo de la empresa

Las modificaciones entrarán en vigencia para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2026. Se permite la adopción anticipada, siempre y cuando se revele este hecho. Las modificaciones relativas a la excepción de uso propio deben aplicarse de forma retrospectiva, mientras que las modificaciones de la contabilidad de cobertura deben aplicarse de forma prospectiva a las nuevas relaciones de cobertura designadas a partir de la fecha de aplicación inicial. Además, las modificaciones a las revelaciones de la NIIF 7 deben implementarse junto con las de la NIIF 9. Si la entidad no reexpresa información comparativa, no podrá presentar información comparativa.

No se espera que las modificaciones tengan un impacto material en los estados financieros del Grupo.

22. Hechos posteriores

A la fecha de presentación de los presentes estados financieros, no se han producido hechos o transacciones que puedan afectar significativamente a los mismos.

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026