

MEMORIA
Y ESTADOS FINANCIEROS

REPÚBLICA
NEGOCIOS FIDUCIARIOS

2025

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

Tabla de contenidos

1/ DIRECCIÓN Y AUTORIDADES

2/ LA EMPRESA, GOBIERNO CORPORATIVO

3/ VISIÓN, MISIÓN Y VALORES

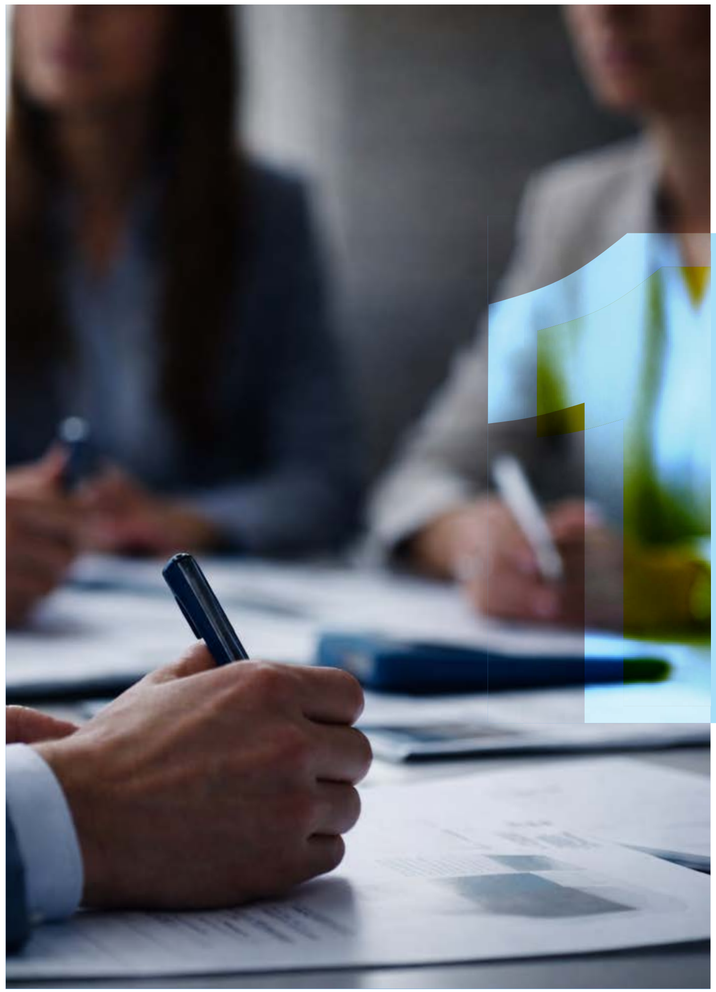
4/ FIDEICOMISOS ADMINISTRADOS

5/ GESTIÓN DE LA EMPRESA

6/ ESTADOS FINANCIEROS

7/ COMENTARIOS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026



1 Dirección y autoridades

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

Dirección y autoridades



Presidente

Cr. Álvaro García Rodríguez



Vicepresidenta

Ac. Dra. Adriana Rodríguez Cabrera



Segundo Vicepresidente

Dr. Leandro Francolino Moyano



Director

Cr. Ignacio Fessler Gambetta



Director

Sr. Elbio Francisco Martín Fernández Aizcorbe

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026



Responsable Fiduciario y de Negocios

Cr. Jonathan Crokker



Responsable de Administración y Finanzas

Cra. Lucía Chiarizia

Síndico

Cr. Sebastián Pérez

Auditor Externo

Grant Thornton

Auditor Interno

KPMG

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026



2/ La empresa, **gobierno corporativo**

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

Gobierno corporativo

República Negocios Fiduciarios S.A. es una sociedad anónima cerrada, con acciones nominativas. Tiene por objeto la estructuración y administración de negocios fiduciarios de acuerdo a lo dispuesto en la Ley 17.703, exceptuando los fideicomisos financieros.

1. Estructura de propiedad

1.1. El capital autorizado asciende a $ 8.000.000 y el capital integrado al cierre del Ejercicio asciende a $ 8.000.000.

1.2. Las acciones son nominativas de valor nominal $1 c/u.

1.3. El 100% de las acciones de República Negocios Fiduciarios S.A. pertenecen al Banco de la República Oriental del Uruguay.

1.4. No se produjeron modificaciones en la estructura de propiedad durante el ejercicio.

1.5. El régimen de adopción de acuerdos sociales (mayorías, tipos de votos, mecanismos previstos para los acuerdos, etc.) se rige por el Artículo 17 del Estatuto Social: mayoría absoluta de votos de accionistas presentes.

1.6. El régimen de las asambleas de accionistas se rige por los Artículos 7 a 17 del Estatuto Social:

Asambleas Ordinarias: Primera convocatoria: presencia de accionistas que representen la mitad más uno de las acciones con derecho a voto. En segunda convocatoria, cualquiera sea el número de accionistas presentes.

Asambleas Extraordinarias: Primera convocatoria: accionistas que representen el 60% de las acciones con derecho a voto. En segunda convocatoria: accionistas que representen el 40% de las acciones con derecho a voto.

Asamblea Unánime: La Asamblea podrá celebrarse sin publicación de la convocatoria cuando se reúnan accionistas que representan la totalidad del capital integrado.

Convocatoria: Serán convocadas por el Órgano de Administración o de control. Los Accionistas que representen por lo menos 20% del capital integrado podrán requerir la convocatoria a tales órganos. Según el Artículo 11, la convocatoria se publicará por 3 días en el Diario Oficial y en otro diario con una anticipación mínima de 10 días hábiles y no mayor de 30 días corridos. Contendrá la mención del carácter de la Asamblea, fecha, lugar y hora de la reunión y orden del día.

Resoluciones: Artículo 17. Las resoluciones de la Asamblea, podrán ser adoptadas por mayoría absoluta de votos de accionistas presentes, salvo que la ley exija mayor número. Quien vote en blanco o se abstenga de votar se reputará como habiendo votado en contra.

1.7. Las disposiciones estatutarias en materia de elección, nombramiento, aceptación, evaluación, reelección, cese, revocación, etc. de los miembros de los órganos

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

de administración y de control se rigen por los siguientes artículos del Estatuto Social:

Directorio. Art. 19 a 25. Los Directores serán designados anualmente en Asamblea de Accionistas. El Directorio resolverá con el voto favorable de la mayoría simple de votos presentes. Podrán ser designadas personas físicas o jurídicas, accionistas o no, capaces para el ejercicio del comercio y que no lo tengan prohibido o no estén inhabilitadas para ello. Los Directores podrán ser reelectos, ejercerán hasta la toma de posesión de los sucesores y cesarán en sus cargos cuando sobre venga cualquier causal de incapacidad, prohibición o inhabilitación. Los miembros del Directorio, si son personas físicas, deberán desempeñar personalmente sus cargos. En caso de ser personas jurídicas, éstas actuarán a través de las personas físicas que designen, y podrán remplazarlas toda vez que lo consideren conveniente.

Sindicatura. Art. 26. La asamblea podrá crear la sindicatura y designar sus titulares y suplentes preferenciales o respectivos a pedido de accionistas que representen el 20% (veinte por ciento) del capital integrado, aunque ello no figurase en el orden del día. La fiscalización durará hasta que una nueva asamblea resuelva suprimirla.

1.8. Al contar con un único accionista, no existen medidas adoptadas para fomentar la participación de accionistas en las asambleas generales.

1.9. Acuerdos adoptados en las asambleas generales celebradas en el ejercicio y el porcentaje de votos con los que se adoptó cada acuerdo:



Directorio de República Negocios Fiduciarios S.A.

En la asamblea ordinaria de fecha 28/03/2025 se resolvió sobre los siguientes puntos:

1. Aprobación de los Estados Financieros correspondientes al Ejercicio finalizado el día 31.12.2024.

2. Aprobación de la Memoria del Directorio correspondiente al Ejercicio 2024 y Proyecto de Distribución de Utilidades.

3. Informe de la Sindicatura.

4. Consideración de la renuncia presentada por el Ec. Salvador Ferrer, aceptando la misma.

5. Designación de los señores Directores de la Sociedad. Se designó como Presidente de la empresa al Cr. Álvaro García Rodríguez en sustitución del Ec. Salvador Ferrer Carámbula, manteniéndose en esta instancia el resto de la integración del Directorio.

6. Designación de los señores Síndicos de la Sociedad, realizándose la reelección del Cr. Sebastián Pérez Protto como integrante del órgano de control interno por el período de un año.

Todos los puntos del orden del día fueron resueltos por unanimidad.

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

En la asamblea extraordinaria de fecha 06/05/2025 se resolvió sobre los siguientes puntos:

1. Consideración de las renuncias presentadas por el Dr. Alejandro Lafluf Villarreal y por los Contadores Max Sapolinski Labonarski y Pablo Sitjar Pizzorno al Directorio de la Sociedad, las cuales son aceptadas.

2. Determinación de la cantidad de miembros del Directorio, estableciéndose en cuatro (4) miembros.

3. Conformación del Directorio y su remuneración: Presidente: Cr. Alvaro García Rodríguez; Vicepresidenta: Ac. Dra. Adriana Rodríguez Cabrera; Segundo Vicepresidente: Dr. Leandro Francolino Moyano; Director: Cr. Ignacio Fessler Gambetta.
Los Directores de la empresa no percibirán remuneración alguna por el desempeño de sus cargos, atento al origen de sus designaciones.

Todos los puntos del orden del día fueron resueltos por unanimidad.

En la asamblea extraordinaria de fecha 02/06/2025 se resolvió sobre los siguientes puntos:

1. Determinación de la cantidad de miembros del Directorio, estableciéndose en cinco (5) miembros.

2. Conformación del Directorio y su remuneración: Presidente: Cr. Alvaro García Rodríguez; Vicepresidenta: Ac. Dra. Adriana Rodríguez Cabrera; Segundo Vicepresidente: Dr. Leandro Francolino Moyano; Director: Cr. Ignacio Fessler Gambetta; Director: Sr. Elbio Francisco Martín Fernández Aizcorbe. Los Directores de la empresa no percibirán remuneración alguna por el desempeño de sus cargos, atento al origen de sus designaciones.

Todos los puntos del orden del día fueron resueltos por unanimidad.

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

2. Estructura de administración y control

2.1. Integración del Directorio.

El Directorio puede integrarse hasta por cinco miembros, estando integrado al cierre del ejercicio por cinco miembros, los cuales no cumplen funciones ejecutivas.

La asamblea de accionistas ha tomado en consideración para su designación que todos los miembros del Directorio cumplan con requisitos suficientes de idoneidad técnica y moral y que cuenten con formación y experiencia en el negocio y en el control de los riesgos asociados.

La integración del Directorio, según Asamblea extraordinaria de fecha 02/06/2025, es la siguiente:

- **Presidente**:
  Cr. Álvaro García Rodríguez.
- **Vicepresidenta**:
  Ac. Dra. Adriana Rodríguez Cabrera
- **Segundo vicepresidente:**
  Dr. Leandro Francolino Moyano.
- **Director:**
  Cr. Ignacio Fessler Gambetta.
- **Director:**
  Sr. Elbio Francisco Martín Fernández Aizcorbe.

2.2. Sindicatura.

Por tratarse de una empresa propiedad de un Ente Autónomo (BROU), la Ley 17.292 en su artículo 7º dispuso que los emprendimientos en los que participen, tendrán un Órgano de Contralor Interno cuyo representante debe ser nombrado por el Ente.

La actuación de los representantes del Órgano de Contralor Interno quedó regulada por la Auditoría Interna de la Nación a través de una resolución del 13 de octubre de 2008, por la cual estableció las normas técnicas para dichos representantes

En cumplimiento de lo resuelto por la Auditoría Interna de la Nación, la Sindicatura de República Negocios Fiduciarios

S.A., además de cumplir con los cometidos dispuestos por la Ley de Sociedades Comerciales (16.060), informa semestralmente al Directorio del BROU como único accionista de República Negocios Fiduciarios S.A. sobre los siguientes asuntos:

1. Adecuación de la gestión de la empresa a los objetivos del Ente o Servicio al participar en la misma.

2. Gestión de la empresa y contemplación de los intereses del Ente o Servicio y la comunidad en general.

3. Gestión Integral de Riesgos y Gobierno Corporativo.

4. Formación de opinión del Órgano de Control Interno respecto a la contratación y actuación de los auditores externos e internos.

5. Opinión final.

La Sindicatura elevó informe al accionista, en cumplimiento de sus funciones, en octubre de 2025 y febrero de 2026.



2.3 Comité de Riesgos Integrales del Negocio.

El Comité de Riesgos Integrales del Negocio, tiene como objetivo gestionar los riesgos estratégicos de la organización mediante la definición de políticas, programas, mediciones y atribución de competencias para identificarlos, evaluarlos y gestionarlos, con el fin de apoyar a la alta dirección en la gestión del crecimiento en un entorno de constante cambio.

El Comité de Riesgos Integrales del negocio se reúne con la frecuencia que sea necesaria, pero al menos de forma trimestral.

Los objetivos específicos del Comité de Riesgos Integrales del Negocio incluyen asegurar que:

a. La dirección comprenda y acepte su responsabilidad en la identificación, evaluación y gestión de riesgos del negocio.

b. Se proporcionan herramientas y procesos para facilitar el logro de sus responsabilidades de gestión de riesgos del negocio.

c. Las evaluaciones de riesgos del negocio se llevan a cabo periódicamente y de manera completa.

d. Las actividades de mitigación de riesgos del negocio logren: salvaguardar los activos, cumplir las obligaciones legales y normativas, reforzar los valores de la organización y lograr una adecuada rentabilidad.

e. Existan programas eficaces de mitigación de riesgos del negocio/ pruebas de control, y se evalúa y actúa sobre los resultados obtenidos.

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

Las responsabilidades del Comité de Riesgos Integrales del Negocio incluyen:

a. Realizar una revisión anual de riesgos estratégicos.

b. Supervisar el cumplimiento de los planes que surgen de la revisión de riesgos estratégicos.

c. Definir y actualizar el riesgo aceptado y la capacidad de riesgo (escalas para evaluar el impacto de los riesgos).

d. Informar al Directorio sobre los temas tratados en el Comité.

2.4. Comité de Gerencias.

El Comité de Gerencias refiere a la instancia de comunicación, coordinación y organización de las funciones de la empresa que se celebra periódicamente con la concurrencia de los Responsables de cada Área. Su objetivo es brindar un espacio de coordinación y de trabajo en equipo entre los Responsables de Área de la empresa.

Reuniones/ funcionamiento:

- Se reúne por lo menos una vez al mes.
- Para sesionar debe cumplir con la asistencia de dos de sus integrantes.
- Dada la naturaleza del Comité, en ausencia de alguno de sus integrantes, no se designan alternos.

Funciones y responsabilidades:

- Ejecutar y desarrollar la estrategia empresarial definida por el Directorio de la Empresa.
- Planear y desarrollar metas a corto y largo plazo junto con objetivos anuales.
- Establecer los nexos de coordinación técnica y de gestión, con la finalidad de que se ejecuten las actividades de acuerdo con las estrategias, metas y planes corporativos aprobados.

2.5. Auditoría Interna.

Para el Área de Auditoría Interna se ha contratado a la firma auditora KPMG. El plan de trabajo y los demás términos de referencia están establecidos contractualmente. Dicha contratación se realizó en el marco de un Llamado Público a Ofertas realizado en 2023.

KPMG asiste a República Negocios Fiduciarios S.A. evaluando y probando los controles internos operativos y contables implementados, reportando a la Dirección de la mpresa. Su asistencia abarca a la Fiduciaria, así como a los Fideicomisos administrados.

2.6. Número de reuniones que se han mantenido en el año:

- el Directorio: 13
- el Comité de Gerencias: 19
- el Comité de Riesgos Integrales del Negocio: 4

2.7. Principales recomendaciones emitidas por el Área de Auditoría Interna.

No existen recomendaciones en particular a destacar. Todas las recomendaciones en cada informe bimestral son analizadas en el Directorio y la Administración implementa las correcciones necesarias, las que son nuevamente auditadas.

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

3. Auditoría externa

Con la finalidad de preservar la independencia del auditor, no se contratan otros servicios que sean incompatibles con las actividades del auditor externo y se produce rotación de socios firmantes de los Dictámenes si se mantiene la misma empresa de auditoría por más de 3 años.

4. Adopción de prácticas de buen gobierno corporativo

La Fiduciaria tiene implementadas prácticas de Gobierno Corporativo dentro de su organización que aseguran la mejora continua basada en los siguientes puntos

a. Competencia ética y profesional.

El Directorio puede integrase hasta por cinco miembros, habiendo estado integrado al cierre del ejercicio por cinco miembros, de los cuales ninguno desempeña funciones ejecutivas.

La asamblea de accionistas ha tomado en consideración para su designación que todos los miembros verifican requisitos suficientes para la gestión del negocio y el control de los riesgos asociados.

Asimismo, la empresa cuenta con un Plan de Sucesión para todo el personal superior.

b. Sistemas de control confiables.

República Negocios Fiduciarios S.A. cuenta con sistemas de control interno, cuyo objetivo es permitir enfrentar los riesgos operativos de la empresa y dar seguridad razonable que se alcanzarán los objetivos de la misma. Dicho sistema es periódicamente revisado y actualizado en base a la normativa vigente en la materia y a las necesidades de la empresa.

El sistema de control tiene sus pilares en la planeación y control de gestión, evaluación de personal, el cumplimiento de normas y procedimientos y el sistema de información y comunicación. Estos pilares tienen relevancia en sí mismos y a su vez influyen entre sí, y todos conforman un sistema integrado.

c. En los estados financieros de la fiduciaria y de cada fideicomiso se aplican normas internacionales de información financiera emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board – IASB

Su aplicación está regulada por lo establecido en los decretos 291/04 y 124/11.

d. Sindicatura.

La Sindicatura además de cumplir con los cometidos establecidos en la Ley de Sociedades Comerciales (16.060), eleva un informe semestral a los representantes del accionista donde vierte opinión sobre la gestión de la empresa, el cumplimiento de los objetivos para lo cual fue creada, la gestión integral de riesgos, el gobierno corporativo y la contratación de auditorías externas e internas.

e. Un plan estratégico con objetivos, presupuestos y flujos financieros anuales.

El plan estratégico actualmente vigente, que cubre el periodo 2026-2030, fue aprobado este año.

La empresa elabora un presupuesto anual, el cual es aprobado por el Directorio previo al inicio de cada ejercicio económico. Dicho presupuesto es remitido a la Oficina de Planeamiento y Presupuesto, en cumplimiento de la normativa vigente.

Con frecuencia mensual, se realiza el seguimiento del presupuesto, analizando las principales desviaciones y tomando medidas correctivas en caso de corresponder.

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

f. El Código de Ética Conducta y Buenas Prácticas a doptado por la empresa contempla la privacidad y confidencialidad de la información que debe manejar el personal en el desarrollo de sus tareas.

En él se establece que de ninguna forma la información de la base de datos, contactos, etc., podrá ser utilizada por el personal para fines diferentes a un correcto desempeño.

g. La empresa se somete a un proceso de calificación externa de sus riesgos operativos. La empresa encargada de realizar la calificación ha sido Fix Scr Uruguay Calificadora de Riesgo S.A.

La calificación asignada es 1FD (uy). Esta nota corresponde a la nota máxima otorgada por la calificadora en el ámbito local.

"La institución calificada en este nivel demuestra los más altos niveles de habilidad y desempeño en la mayoría de los aspectos evaluados. Su organización, tecnología, así como también sus sistemas de operación, comunicación y control son de la más alta calidad."

5. Mecanismos de retribución de Directores y Síndicos

Los Directores no perciben retribución alguna; la retribución de los Síndicos y del Comité de Auditoría y Vigilancia no está vinculada a los resultados de la empresa.

6. Incorporaciones, bajas o modificaciones del personal superior:

En el presente ejercicio se verificaron las siguientes modificaciones:

- Con fecha 28/03/2025 se produjo la renuncia del Ec. Salvador Ferrer, quien fue sustituido por el Cr. Álvaro García Rodríguez.
- Con fecha 06/05/2025 tiene lugar la renuncia del Dr. Alejandro Lafluf Villarreal y de los Contadores Max Sapolinski Labonarski y Pablo Sitjar Pizzorno al Directorio de la Sociedad. Asimismo, se conforma el Directorio de la empresa integrado por Presidente: Cr. Alvaro García Rodríguez; Vicepresidenta: Ac. Dra. Adriana Rodríguez Cabrera; Segundo Vicepresidente: Dr. Leandro Francolino Moyano; Director: Cr. Ignacio Fessler Gambetta.
- Con fecha 02/06/2025 se integra el quinto y último miembro del Directorio: Sr. Elbio Francisco Martín Fernández Aizcorbe.

7. Contratación de Auditores Externos:

Se ha contratado a la firma Grant Thornton S.C. para los servicios de Auditoría Externa. Dicha contratación se realizó en el marco de un Llamado Público a Ofertas realizado en 2023.

8. Rescates anticipados de los valores emitidos:

No se verificaron.

9. Atraso en el pago de dividendos o cambios en la política de distribución de los mismos, y atraso en el pago de amortizaciones o intereses de otros valores de oferta pública:

No se verificaron.

10. Otros hechos relevantes de carácter jurídico, administrativo, técnico, de negociación o económico - financiero, ocurridos en el desarrollo de la actividad y cualquier decisión relevante adoptada por los órganos de administración y control:

No se verificaron.

Este informe anual de gobierno corporativo ha sido aprobado por el Directorio de República Negocios Fiduciarios S.A., en su sesión de fecha 16 de marzo de 2026.

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026



3 / Visión, misión **y valores**

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

Visión

Ser una empresa líder en servicios fiduciarios y profesionales, integrada al Conglomerado BROU, que desarrolle estructuras innovadoras y genere beneficios económicos, sociales y ambientales de manera sostenible para los grupos de interés relevantes.

Misión

Prestar servicios fiduciarios a través de fideicomisos de administración y garantía, gestionar activos y brindar servicios profesionales integrales para la estructuración, desarrollo y financiamiento de proyectos, apoyando a nuestros clientes en el logro de sus objetivos.



Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

Valores

Entendemos la importancia de proveer nuestros servicios basados en los siguientes valores fundamentales:

Orientación al Cliente

Comprendemos las necesidades y objetivos de nuestros clientes para diseñar soluciones y servicios fiduciarios a medida y de alta calidad.

Construimos relaciones de largo plazo basadas en resultados, cercanía y confianza.

Responsabilidad Profesional

Ejercemos nuestra responsabilidad profesional con vocación de servicio, estricta confidencialidad y compromiso con cada mandato fiduciario.

Actuamos con diligencia e independencia, aplicando el marco normativo vigente y las mejores prácticas del mercado para resguardar los intereses y activos que se nos confían.

Ética y Transparencia en la Gestión

Actuamos con integridad y apego a los más altos estándares éticos, al marco normativo y a las políticas y procedimientos internos.

Priorizamos una comunicación clara, completa y oportuna con todos los grupos de interés.

Trabajo en Equipo

Entendemos que la colaboración y la integración de perspectivas diversas constituyen la base para construir una visión compartida y lograr resultados consistentes.

Promovemos la retroalimentación honesta y oportuna, el apoyo mutuo y la responsabilidad individual para potenciar el crecimiento del equipo.

Iniciativa e Innovación

Fomentamos la proactividad y la búsqueda constante de nuevas soluciones, anticipándonos a los cambios del mercado.

Implementamos metodologías y tecnologías que fortalecen la mejora continua y la eficiencia de nuestra gestión fiduciaria.

Comportamiento Sostenible

En la definición y el desarrollo de nuestros negocios y operaciones incorporamos aspectos sociales y ambientales, junto con las mejores prácticas de gobierno corporativo para actuar responsablemente en nuestra comunidad.

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026



4 / Fideicomisos **administrados**

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

Fideicomisos administrados

1. Nuevos Fideicomisos

En el ejercicio 2025 se incorporaron los siguientes Fideicomisos:

Fideicomiso de Garantía IXOU

El fideicomiso fue constituido con fecha 06 de marzo de 2025, por Garbelen S.A. y Efocir S.A. en calidad de Fideicomitentes, República Negocios Fiduciarios S.A. en su calidad de Fiduciaria y el Banco de la República Oriental del Uruguay en calidad de Beneficiario. Posteriormente, el contrato fue modificado con fechas 05 de mayo de 2025 y 11 de septiembre de 2025, incorporándose a Consultaco S.A. y Marzau S.A. como nuevas Fideicomitentes.

La finalidad del Fideicomiso es garantizar el pago de los créditos otorgados por parte del Banco de la República Oriental del Uruguay a Garbelen S.A.

A tales efectos, las fideicomitentes cedieron al Fideicomiso: a) bienes inmuebles propiedad de las mismas, b) el derecho a percibir el flujo de fondos proveniente del 100% del precio de los contratos de arrendamiento presentes y futuros de todos los inmuebles fideicomitidos.

El plazo de vigencia del Fideicomiso será igual al de cancelación de las obligaciones garantizadas o en su defecto por el máximo legal.

Fideicomiso de Administración y Pago Intendencia de Maldonado 2025

Con fecha 01 de octubre de 2025, se firmó el contrato de fideicomiso entre la Intendencia de Maldonado en su calidad de Fideicomitente y República Negocios Fiduciarios S.A. en su calidad de Fiduciaria.

La finalidad del Fideicomiso es administrar los flujos de fondos provenientes de la cobranza de tributos, precios y otros ingresos departamentales en respaldo de los financiamientos que la Intendencia contrató con determinados bancos de plaza.

Como patrimonio del fideicomiso, la Intendencia de Maldonado transfirió los flujos de fondos presentes y futuros provenientes de la cobranza de los tributos departamentales por los que la Intendencia de Maldonado es acreedora, con excepción del flujo proveniente del Fideicomiso Financiero SUCIVE.

El plazo de vigencia del Fideicomiso será igual al de cancelación de todas las obligaciones o en su defecto por el máximo legal.

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

Fideicomiso de Garantía Fanlay S.A.

El fideicomiso fue constituido con fecha 24 de noviembre de 2025, por Fanlay S.A. en calidad de Fideicomitente, República Negocios Fiduciarios S.A. en su calidad de Fiduciaria y el Banco de la República Oriental del Uruguay y el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Uruguay S.A. en calidad de Beneficiarios.

La finalidad del Fideicomiso es garantizar el pago de los créditos otorgados por el Banco de la República Oriental del Uruguay y el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Uruguay S.A. a Fanlay S.A. para la construcción de un centro comercial.

A tales efectos, dicho fideicomitente se obliga a transferir al Fiduciario el derecho a percibir el flujo de fondos proveniente del 100% del precio por los contratos de arrendamiento que se suscriban sobre los locales que se instalen en el centro comercial.

El plazo de vigencia del Fideicomiso será igual al de cancelación de las obligaciones garantizadas o en su defecto por el máximo legal.

2. Fideicomisos Administrados y Servicios

Al 31 de diciembre de 2025 la Sociedad administra 57 fideicomisos de diversos tipos y ha firmado 7 acuerdos de servicios.

El detalle de los Fideicomisos y Acuerdos de Servicios se puede observar en las siguientes secciones donde se agruparán en categorías, según los fines que persiguen.

a. Fideicomisos para fomento de diversas actividades

Estos fideicomisos se constituyen con la finalidad de fomentar diversas actividades mediante la emisión de avales para garantizar el endeudamiento de terceros que califiquen con determinados criterios establecidos o directamente otorgando los créditos. A estos efectos se transfieren al fideicomiso fondos líquidos para respaldar los avales otorgados u otorgar los créditos.

FIDEICOMISO	FECHA DE CONSTITUCIÓN	TIPO
Fideicomiso Fondo de Garantía de primer piso departamental de Rivera	24-11-11	Garantía
Fideicomiso Fondo de Garantía de primer piso departamental de Salto	27-12-11	Garantía
Fideicomiso Fondo de Garantía de primer piso departamental de Maldonado	28-12-11	Garantía
Fideicomiso Fondo de Garantía de primer piso departamental de San José	27-12-12	Garantía
Fideicomiso de Garantía para Instituciones de Microfinanzas	14-02-14	Garantía
Fideicomiso Fondo de Garantía de primer piso departamental de Lavalleja	23-12-15	Garantía
Fideicomiso Fondo de Garantía de primer piso departamental de Florida	23-12-15	Garantía
Fideicomiso Fondo de Garantía de primer piso Para Emergencia Productiva	14-06-16	Garantía
Fideicomiso Fondo de Garantía de primer piso departamental de Treinta y Tres	29-12-16	Garantía
Fideicomiso de Garantía Fondo Nacional de Garantía para la Granja	13-06-22	Garantía
Fideicomiso de Administración FONDES INACOOP	30-06-22	Administración
Fideicomiso de Garantía INAC	28-08-23	Garantía

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

b. Garantía de endeudamiento propio

Estos fideicomisos se constituyen con la finalidad de garantizar el endeudamiento de los fideicomitentes con un tercero.
A estos efectos se transfieren al fideicomiso inmuebles, maquinarias u otros activos, así como flujos de fondos futuros.

FIDEICOMISO	FECHA DE CONSTITUCIÓN	TIPO
Fideicomiso de Garantía RETWIR S.A.	16-06-16	Garantía
Fideicomiso de Garantía ALDIRAC S.A.	04-05-17	Garantía
Fideicomiso de Garantía Terminal de Ómnibus de Rivera	09-08-18	Garantía
Fideicomiso Ganadero BROU	04-06-19	Garantía
Fideicomiso de Garantía Interagrovial	28-06-19	Garantía
Fideicomiso de Garantía Proyectos Inmobiliarios Lumnos	19-08-20	Garantía
Fideicomiso de Garantía San Roque	14-12-20	Garantía
Fideicomiso de Garantía Defensor Sporting Club	01-12-21	Garantía
Fideicomiso Garantía Claldy	24-06-22	Garantía
Carrasco Nobile Fideicomiso de Garantía	02-08-22	Garantía
Saeta Fideicomiso de Garantía	24-08-22	Garantía
Fideicomiso de Garantía Electrotecnia Novas	13-09-22	Garantía
CIU Fideicomiso de Garantía	29-09-22	Garantía
C.N.de F. - Fideicomiso de Garantía I	03-10-22	Garantía
Alimentos Fray Bentos Fideicomiso de Garantía	13-10-22	Garantía

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

FIDEICOMISO	FECHA DE CONSTITUCIÓN	TIPO
AUF Segundo Fideicomiso de Garantía	13-10-22	Garantía
Complejo Peñarol Fideicomiso de Garantía	01-11-22	Garantía
Cousa Fideicomiso de Garantía	13-11-22	Garantía
Costa Urbana Fideicomiso de Garantía	08-12-22	Garantía
Fideicomiso de Garantía Obrinel	15-03-23	Garantía
Fideicomiso de Garantía ITSEN	28-07-23	Garantía
Fideicomiso de Garantía Aguada Park II	28-07-23	Garantía
Fideicomiso de Garantía Parque Industrial Ruta 5	16-03-23	Garantía
Fideicomiso de Garantía Azucitrus – El Repecho	08-09-23	Garantía
Fideicomiso de Garantía Interagrovial 2023	22-02-24	Garantía
Fideicomiso de Garantía Montevideo Wanderers Fútbol Club	20-05-24	Garantía
Fideicomiso de Garantía IXOU	06-03-25	Garantía
Fideicomiso de Garantía Fanlay S.A.	24-11-25	Garantía



c. Administración de fondos

Estos fideicomisos se constituyen con la finalidad de la administración de fondos, según el encargo fiduciario dispuesto en los respectivos contratos.

FIDEICOMISO	FECHA DE CONSTITUCIÓN	TIPO
Fideicomiso PPP Rutas 21 y 24	24-07-17	Administración
Fideicomiso PPP Ruta 14, By-Pass Sarandí del Yí y conexión	10-05-19	Administración
Fideicomiso PPP Rutas 12, 54, 55 y By-Pass Carmelo	25-07-19	Administración
Fideicomiso de Administración Fondo de Retiro Conaprole	27-01-20	Administración
Fideicomiso PPP Ruta 3 y By-pass a la ciudad de San José de Mayo	21-12-20	Administración
Fideicomiso PPP Ruta N9, Chuy - Empalme Ruta N 13	25-05-21	Administración
Fideicomiso de Administración INIA - Fondo de Retiro de Empleados	13-06-22	Administración
Fideicomiso PPP Ruta Nº 14, Tramo: Sarandí Del Yí - Lascano, y Ruta Nº 15, Tramo: Lascano-Velázquez	23-06-22	Administración
Fideicomiso PPP Ruta Nº 6 - By Pass San Ramón.	23-06-22	Administración
Fideicomiso de Administración Congreso de Intendentes	23-11-22	Administración
Fideicomiso de Administración Canelones 2023	11-09-23	Administración
Fideicomiso Plan de Valorización de Envases	18-10-24	Administración
Fideicomiso de Administración y Pago Intendencia de Maldonado 2025	01-10-25	Administración

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

d. Administración de sistemas de cobro

Estos fideicomisos se constituyen con la finalidad de la administración de fondos, relacionados a la administración de sistemas centralizados y plataformas tecnológicas de cobro.

FIDEICOMISO	FECHA DE CONSTITUCIÓN	TIPO
Fideicomiso STM	11-10-16	Administración
Fideicomiso de Administración Plataforma de Negocios Electrónicos "TUAPP"	14-11-19	Administración

e. Obras de infraestructura pública, construcción de viviendas y/o adquisición de bienes

Estos fideicomisos se constituyen con la finalidad de llevar adelante la gestión de obras (infraestructura, vivienda, etc.), inversión en sociedades con tales objetivos, así como la adquisición de diversos bienes y servicios, según lo dispuesto en los respectivos contratos. Los mismos se encuentran detallados en la siguiente tabla:

FIDEICOMISO	FECHA DE CONSTITUCIÓN	TIPO
Fideicomiso de Inversión MVOT	29-12-22	Administración
Fideicomiso de Administración INAU	14-09-23	Administración



Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

f. Otros Servicios

República Negocios Fiduciarios brinda a sus clientes otros servicios de gestión de fondos y/o administración, como ser los de agente de cuentas, agente de financiadores, servicio de custodia de documentos, gestión de cobros y manejo de la tesorería, entre otros. Los mismos se encuentran detallados en la siguiente tabla:

ACUERDO DE SERVICIOS	FECHA DE CONSTITUCIÓN
Cobro por ventas inmuebles - Intendencia de Maldonado	21-12-18
Agentes de Cuentas – Circuito 7	12-03-21
Cumplimiento de condiciones precedentes – Circuito 7	12-03-21
Agente administrativo- Circuito 5	23-12-21
09-Agente administrativo- Circuito 6	29-12-21
Cobranza - Intendencia de Maldonado	22-12-22
Acuerdo de Servicio BROU-RENEFISA control de cesiones	02-05-24

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026



5/ Gestión de la **empresa**

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

Gestión de la empresa

1. Aspectos generales

En la gestión del ejercicio 2025 se destaca a nivel general:

- Se ha continuado con una intensa participación en la estructuración y administración de fideicomisos en diferentes áreas de la actividad económica, incorporándose tres nuevos fideicomisos.

- Fix Scr Uruguay Calificadora de Riesgo S.A mantuvo la Calificación externa de los riesgos operativos de la empresa. La calificación asignada es 1FD(uy). Esta nota corresponde a la nota máxima otorgada por la calificadora en el ámbito local.

- A mediados de año, comenzaron obras en el edificio que ocupa la empresa que tienen como principal objetivo optimizar el uso de los espacios tanto para los colaboradores como para los clientes que la visitan diariamente.

"La institución calificada en este nivel demuestra los más altos niveles de habilidad y desempeño en la mayoría de los aspectos evaluados. Su organización, tecnología, así como también sus sistemas de operación, comunicación y control son de la más alta calidad".



Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

En el segundo semestre se trabajó en la elaboración del Plan Estratégico 2026 -2030. En este sentido, se realizaron talleres de los que participaron los miembros del Comité de Gerencias y Sindico, así como miembros de la Gerencias de Conglomerado y Planificación de BROU. Como resultado de este trabajo, se actualizó la visión, misión y valores de la empresa y se identificaron los objetivos estratégicos, indicadores y metas de mediano y largo plazo.

El Directorio aprobó el Plan Estratégico en el mes de setiembre.

2. Gestión

2.1. Estructuración de negocios

La estructuración de nuevos negocios implica realizar las siguientes actividades:

- Diseño legal, financiero y operativo de nuevos fideicomisos.
- Captación de nuevos clientes y/o intensificación del relacionamiento con clientes actuales, incorporando nuevos fideicomisos.

Durante el año 2025 se incorporaron tres fideicomisos, al mismo tiempo que se mantuvieron contactos y atención a diferentes clientes (intendencias, organismos públicos nacionales e internacionales y empresas y organizaciones privadas).

- La empresa nuevamente dio apoyo a la colocación de Obligaciones Negociables por parte de organismos públicos. Al cierre de ejercicio se encontraban en proceso de aprobación dos emisiones por un total aproximado de

USD 300 millones

- Asimismo, en el presente año y en el marco de la estrategia de diversificación de servicio fiduciarios, la empresa tramitó y obtuvo la autorización por parte del Banco Central del Uruguay para brindar servicios como Entidad Representante y Registrante en emisiones de valores.

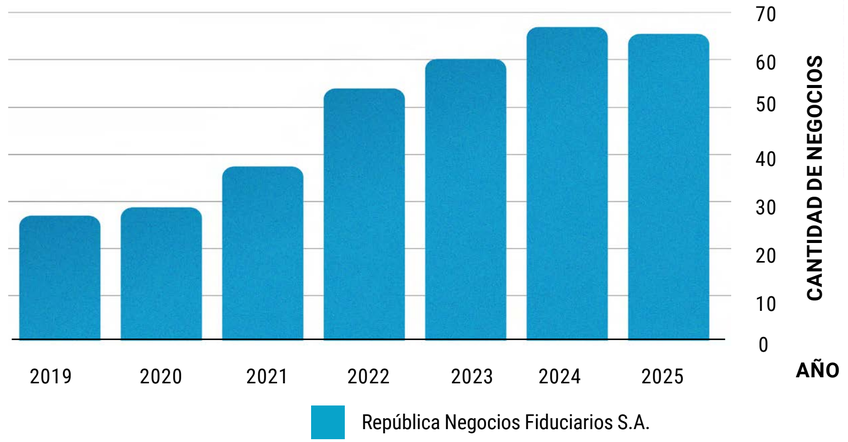
2.2. Administración de Fideicomisos

2.2.1. Aspectos Generales

La administración implica todas las actividades relativas a la gestión de los fideicomisos administrados (comerciales, legales, administrativas y contables), dando cumplimiento al objeto y a las obligaciones que emanan del contrato.

A continuación, se presenta la evolución de los últimos años en la cantidad de negocios administrados (fideicomisos y servicios):

Volúmen de negocios



Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

A nivel general, se destaca el cumplimiento en tiempo y forma con la gestión de adquisiciones, instrumentación de contratos, cobros, pagos a beneficiarios y terceros y la Rendición de Cuentas a los beneficiarios.

En el año 2025:

- Se procesaron 10.622 documentos e instrucciones por un valor aproximado de

USD 530 millones

- Se realizaron inversiones financieras para los fideicomisos, por un valor aproximado de

USD 224 millones

2.2.2. Fideicomisos administrados

A continuación, se desarrollan los hechos más relevantes en el presente ejercicio, para los diferentes grupos de fideicomisos.

Fideicomiso de Administración Congreso de Intendentes

- Finalizó la obra principal para la construcción de la Sede del Congreso de Intendentes.

Fideicomiso de Administración Canelones 2023

- Se concretaron varias de las obras financiadas por el Fideicomiso.

Fideicomiso de Garantía IXOU

- En marzo de 2025 se constituyó el fideicomiso de garantía hasta la suma de USD 27,5 millones, cuyo objeto es garantizar el financiamiento otorgado para el desarrollo y construcción de los proyectos inmobiliarios de la empresa IXOU. Durante el año 2025 se desembolsaron USD 23 millones. con destino a los desarrollos “Brusco” y “Âme”.

Fideicomiso Ganadero BROU

- El objeto del Fideicomiso es garantizar las obligaciones contraídas por los productores rurales con el BROU, por medio de la cesión a favor del Fideicomiso de ganado vacuno.



Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

- Durante el año 2025, el fideicomiso mantuvo el crecimiento en la cantidad de clientes, operaciones y volumen de ganado recibido en garantía, alcanzando más de

52.000

cabezas de ganado en garantía al cierre del año.

Fideicomiso Sistema de Transporte Metropolitano

- Se continuó incrementando el volumen de los fondos administrados, realizando transferencias diariamente a las compañías de transporte colectivo de acuerdo a instrucciones de la Intendencia de Montevideo

Fideicomiso de Administración Plataforma de Negocios Electrónicos “tuapp”.

- La billetera electrónica TUAPP incorporó el servicio de canje de “garrafas MIDES”, lo que permite a los beneficiarios de dicho plan canjear garrafas de gas a precio bonificado a través de la aplicación del celular.

Fideicomiso Plan de Valorización de Envases

- Durante el año 2025 se concretó la firma del Contrato de Financiamiento que permite viabilizar el desarrollo del Plan de Valorización de envases.

- En el marco de dicho plan, al cierre del año se concretaron acuerdos con 12 Intendencias, lo que permite extender el alcance del plan a nivel nacional.

Fideicomiso de Administración y Pagos Maldonado 2025

- Durante el año 2025 se concretó el financiamiento garantizado objeto del Fideicomiso.

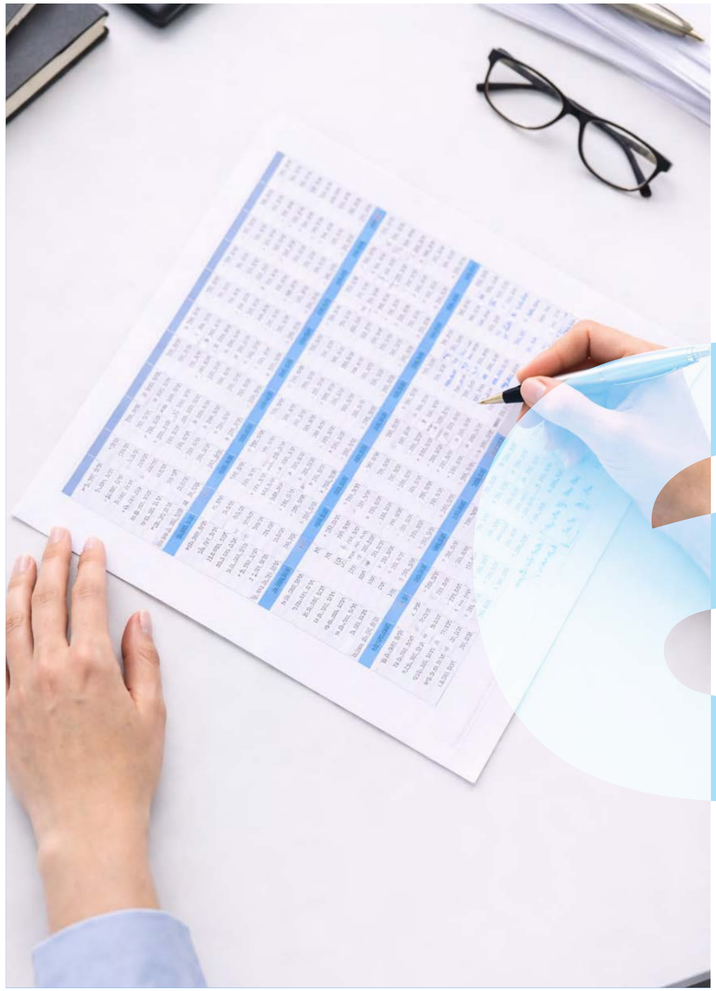
2.2.3. Actividad Fiduciaria del Conglomerado BROU

Durante el presente ejercicio, se ha continuado trabajando de forma complementaria con República AFISA (fiduciaria financiera de BROU).

Desde sus inicios, República AFISA brinda asesoramiento y apoyo en la estructuración y administración de los Fideicomisos administrados por la Sociedad.

República Negocios Fiduciarios S.A. y República AFISA consolidan toda la actividad Fiduciaria del Conglomerado BROU, desarrollando su operativa de forma complementaria para cubrir todo el espectro de soluciones a través de fideicomisos (financieros, administración, garantía) y compartiendo recursos (humanos, tecnológicos, materiales) para brindar soluciones de forma eficiente.

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026



6/ Estados **financieros**

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

Grant Thornton

República Negocios Fiduciarios S.A.

Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

Contenido

	Página
Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2025	5
Estado de Resultados Integral por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025	6
Estado de Flujos de Efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025	7
Estado de Cambios en el Patrimonio por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025	8
Notas a los Estados Financieros por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025	9

Grant Thornton

Grant Thornton
Colonia 810 Piso 10
Montevideo, Uruguay
T (+598) 29083386

www.grantthornton.com.uy

Dictamen de los Auditores Independientes

Señores Directores y Accionistas de
República Negocios Fiduciarios S.A.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de República Negocios Fiduciarios S.A. que se adjuntan, que comprenden el Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2025, los correspondientes Estado de Resultados, Estado de Resultados Integral, Estado de Cambios en el Patrimonio y Estado de Flujos de Efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y sus notas explicativas adjuntas que incluyen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados, presentan razonablemente, respecto de todo lo importante, la situación financiera de República Negocios Fiduciarios S.A. al 31 de diciembre de 2025, el resultado integral de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, República Negocios Fiduciarios S.A. ha cumplido con el tope a las retribuciones salariales dispuesto por la Ley 17.556 y Decreto 20/024.

© 2026 Grant Thornton. Todos los derechos reservados.
Grant Thornton hace referencia a la red de firmas miembro de Grant Thornton International Ltd., siendo cada una de ellas una entidad legal separada e independiente.

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

Grant Thornton

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

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

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

Los encargados de gobierno son responsables de supervisar el proceso de presentación de los informes financieros de República Negocios Fiduciarios S.A.

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

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

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

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

Montevideo, Uruguay
25 de febrero de 2026

Rafael Sánchez
Socio, Grant Thornton Uruguay
Contador Público



© 2026 Grant Thornton. Todos los derechos reservados.
Grant Thornton hace referencia a la red de firmas miembro de Grant Thornton International Ltd., siendo cada una de ellas una entidad legal separada e independiente.

Grant Thornton

Anexo A

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

Asimismo:

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

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

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

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

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

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

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

© 2026 Grant Thornton. Todos los derechos reservados.
Grant Thornton hace referencia a la red de firmas miembro de Grant Thornton International Ltd., siendo cada una de ellas una entidad legal separada e independiente.

República Negocios Fiduciarios S.A.

Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2025

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Nota	31.12.2025	31.12.2024
Activo			
Efectivo		3.836.785	4.638.858
Inversiones financieras medidas a costo amortizado	5	15.330.264	24.047.445
Honorarios a cobrar	6	9.627.654	12.886.477
Otros activos		240.217	1.628.912
Total activo corriente		**29.034.920**	**43.201.692**
Inversiones financieras medidas al costo amortizado	5	2.674.883	4.539.330
Intangibles	8	1.714.447	1.640.542
Total activo no corriente		**4.389.330**	**6.179.872**
Total activo		**33.424.250**	**49.381.564**
Pasivo y patrimonio neto			
Pasivo			
Deudas comerciales		5.269.805	9.342.189
Otras cuentas por pagar			
Impuestos a pagar		268.465	804.190
Remuneraciones a pagar	10	397.253	358.344
Provisiones y otras cuentas por pagar	7	857.158	417.523
Acreedores por cargas sociales		96.417	90.326
Total pasivo corriente		**6.889.098**	**11.012.572**
Pasivo no corriente			
Impuesto a la renta diferido	9	179.794	198.879
Total pasivo no corriente		**179.794**	**198.879**
Total pasivo		**7.068.892**	**11.211.451**
Patrimonio neto	11		
Capital integrado		8.000.000	8.000.000
Reserva legal		1.600.000	1.600.000
Resultados acumulados		16.755.358	28.570.113
Total patrimonio		**26.355.358**	**38.170.113**
Total pasivo y patrimonio		**33.424.250**	**49.381.564**

Cra. Lucía Chiarlitti
Responsable de Administración y Finanzas
REPÚBLICA NEGOCIOS FIDUCIARIOS S.A.

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

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

República Negocios Fiduciarios S.A.

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

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Nota	31.12.2025	31.12.2024
Ingresos operativos			
Honorarios por administración de fideicomisos		76.809.558	71.952.623
Honorarios por otros servicios fiduciarios		5.392.450	5.396.709
		82.202.008	**77.349.332**
Costos de los servicios			
Honorarios de servicios contables y legales	12	(48.584.119)	(43.879.409)
Otros servicios contratados		(2.097.895)	(1.579.620)
		(50.682.014)	**(45.459.029)**
Resultado bruto		**31.519.994**	**31.890.303**
Gastos de administración y costos de los servicios			
Remuneraciones y cargas sociales		(2.203.455)	(2.135.481)
Honorarios profesionales		(2.302.647)	(2.534.512)
Impuestos		(412.131)	(461.724)
Amortizaciones	8	(196.772)	(266.162)
Otros gastos de administración		(246.749)	(190.735)
		(5.361.754)	**(5.588.614)**
Resultado operativo		**26.158.240**	**26.301.689**
Resultados financieros			
Diferencia de cambio		(1.528.006)	1.990.461
Resultados por inversiones financieras medidas al costo amortizado		1.559.143	490.445
Gastos bancarios		(139.073)	(143.422)
		(107.936)	**2.337.484**
Resultado antes de impuesto a la renta		**26.050.304**	**28.639.173**
Impuesto a la renta	9	(7.065.059)	(6.942.124)
Resultado del ejercicio		**18.985.245**	**21.697.049**
Otro resultado integral		-	-
Resultado integral del ejercicio		**18.985.245**	**21.697.049**

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

República Negocios Fiduciarios S.A.

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

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Nota	31.12.2025	31.12.2024
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta		**26.050.304**	**28.639.173**
Ajustes por:			
Diferencia de cambio asociada a efectivo		679.303	(325.885)
Amortizaciones	8	196.772	266.162
Resultados de inversiones financieras medidas al costo amortizado		(1.559.143)	(490.445)
Diferencia de cambio asociada a rubros no operativos		518.779	(536.467)
Cambios en rubros operativos:			
Honorario a cobrar		3.258.823	2.226.952
Otros activos		1.388.695	(669.227)
Deudas comerciales		(4.072.384)	1.656.939
Otras cuentas por pagar		(517.320)	(2.476.834)
		25.943.829	**28.290.368**
Impuesto a la renta pagado		(6.617.914)	(5.981.448)
Efectivo proveniente de actividades operativas		**19.325.915**	**22.308.920**
Flujo de efectivo relacionado con inversiones			
Constitución neta de inversiones financieras medidas a costo amortizado		11.621.992	(4.144.007)
Pagos por compra de intangibles	8	(270.677)	(240.024)
Efectivo proveniente de /(aplicado a) actividades de inversión		**11.351.315**	**(4.384.031)**
Distribución de dividendos	11 y 12	(20.800.000)	(16.500.000)
Anticipo de distribución de dividendos	11 y 12	(10.000.000)	-
Efectivo aplicado a actividades de financiamiento		**(30.800.000)**	**(16.500.000)**
Variación neta de efectivo		**(122.770)**	**1.424.889**
Diferencia de cambio asociada a efectivo		(679.303)	325.885
Efectivo al inicio del ejercicio		**4.638.858**	**2.888.084**
Efectivo al final del ejercicio		**3.836.785**	**4.638.858**

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

República Negocios Fiduciarios S.A.

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

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Nota	Capital integrado	Reservas	Resultados acumulados	Total patrimonio
Saldos al 1 de enero de 2024		**8.000.000**	**1.600.000**	**23.373.064**	**32.973.064**
Movimientos del ejercicio 2024					
Distribución de dividendos	11 y 12	-	-	(16.500.000)	(16.500.000)
Resultado integral del ejercicio		-	-	21.697.049	21.697.049
		-	**-**	5.197.049	5.197.049
Saldos al 31 de diciembre de 2024		**8.000.000**	**1.600.000**	**28.570.113**	**38.170.113**
Movimientos del ejercicio 2025					
Distribución de dividendos	11 y 12	-	-	(20.800.000)	(20.800.000)
Anticipo de distribución de dividendos	11 y 12			(10.000.000)	(10.000.000)
Resultado integral del ejercicio		-	-	18.985.245	18.985.245
		-	**-**	(11.814.755)	(11.814.755)
Saldos al 31 de diciembre de 2025		**8.000.000**	**1.600.000**	**16.755.358**	**26.355.358**

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

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

Notas a los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025

Nota 1 - Información básica

República Negocios Fiduciarios S.A. (en adelante "la Sociedad" o "la Fiduciaria") es una sociedad anónima cerrada, que tiene por objeto exclusivo los negocios fiduciarios en el marco de lo dispuesto por la Ley 17.703 y demás normas reglamentarias y complementarias, con excepción de los fideicomisos financieros.

Con fecha 3 de setiembre de 2014 República Negocios Fiduciarios S.A. quedó inscripta y autorizada en el Banco Central del Uruguay (en adelante "BCU") para operar como fiduciario general.

La Sociedad se domicilia en la ciudad de Montevideo en la calle 25 de Mayo Nº 552 Piso 2. Su único accionista es el Banco de la República Oriental del Uruguay (en adelante "BROU").

El 28 de agosto de 2013 República Negocios Fiduciarios S.A. comenzó su operativa y actualmente administra los siguientes Fideicomisos:

- Fideicomiso de Garantía para Instituciones de Microfinanzas
- Fideicomiso Fondo de Garantía de Primer Piso Departamental - Florida
- Fideicomiso Fondo de Garantía de Primer Piso Departamental - Lavalleja
- Fideicomiso Fondo de Garantía de Primer Piso para Emergencia Productiva
- Fideicomiso de Garantía Retwir
- Fideicomiso STM (Sistema de Transporte Metropolitano)
- Fideicomiso Fondo de Garantía de Primer Piso Departamental – Treinta y Tres
- Fideicomiso de Garantía Aldirac
- Fideicomiso de Administración PPP Rutas 21 y 24
- Fideicomiso de Garantía Terminal de Ómnibus de Rivera 2018
- Fideicomiso de Administración PPP Ruta 14, By Pass Sarandí del Yí y Conexión
- Fideicomiso de Garantía Ganadero BROU
- Fideicomiso de Garantía Interagrovial
- Fideicomiso de Administración PPP Rutas 12, 54, 55 y By Pass Carmelo
- Fideicomiso de Administración - Plataforma de Negocios Electrónicos "Tuapp"
- Fideicomiso de Administración fondo de retiro CONAPROLE
- Fideicomiso de Garantía proyectos inmobiliarios LUMNOS
- Fideicomiso de Garantía San Roque
- Fideicomiso de Administración PPP Ruta 3, tramo Ruta 1 - Ruta 11 y By Pass a la Ciudad de San José de Mayo
- Fideicomiso de Administración PPP Ruta 9, tramo: Rocha – Chuy, y Ruta 15, tramo: Rocha - Empalme Ruta 13
- Fideicomiso de Garantía Defensor Sporting
- Fideicomiso de Administración INIA
- Fideicomiso de Administración FONDES INACOOP
- Fideicomiso de Garantía Claldy
- Fideicomiso de Garantía AUF
- Fideicomiso de Garantía CIU
- Fideicomiso de Garantía C.N.de.F.
- Fideicomiso de Garantía complejo Peñarol
- Fideicomiso de Garantía Carrasco Nobile
- Fideicomiso de Administración Congreso de Intendentes
- Fideicomiso de Inversión MVOT
- Fideicomiso de Garantía Costa Urbana
- Fideicomiso de Garantía COUSA
- Fideicomiso de Garantía Electrotecnia Novas
- Fideicomiso de Garantía Alimentos Fray Bentos
- Fideicomiso de Garantía SAETA

- Fideicomiso de Administración PPP Ruta 14 y Ruta 15 - Circuito 5
- Fideicomiso de Administración PPP Ruta 6 – By Pass San Ramón
- Fideicomiso Fondo Nacional de Garantía para la Granja
- Fideicomiso de Garantía ITSEN S.A
- Fideicomiso de Garantía Aguada Park II
- Fideicomiso de Garantía OBRINEL
- Fideicomiso de Garantía Parque Industrial R5
- Fideicomiso de Garantía INAC
- Fideicomiso de Garantía AZUCITRUS-EL REPECHO
- Fideicomiso de Administración Canelones 2023
- Fideicomiso de Administración INAU
- Fideicomiso de Garantía Interagrovial 2023
- Fideicomiso de Garantía Microfinanzas Rivera
- Fideicomiso de Garantía Microfinanzas Salto
- Fideicomiso de Garantía Microfinanzas San José
- Fideicomiso de Garantía Montevideo Wanderers Fútbol Club
- Fideicomiso de Garantía Microfinanzas Maldonado
- Fideicomiso de Administración Plan Vale
- Fideicomiso de Garantía IXOU
- Fideicomiso de Garantía Fanlay
- Fideicomiso de Administración Maldonado 2025

Otros servicios fiduciarios prestados:

- Servicio de Cobranza Maldonado asociado a venta de viviendas
- Servicio de Agente de cuenta – Consorcio San José
- Servicio de Gestor de cuenta – BROU
- Servicio de Agente Administrativo – Circuito 5
- Servicio de Agente Administrativo – Circuito 6
- Servicio de Cobranza Maldonado
- Servicio BROU - Grupo SACEEM

1.1 Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 la Sociedad ha dejado de administrar los siguientes fideicomisos:

Fideicomiso de Administración y Pago Maldonado II

Con fecha 03 de julio de 2025 se procedió a firmar el acuerdo de liquidación con la Intendencia de Maldonado.

Fideicomiso de Administración Institución Nacional de Derechos Humanos y Defensoría del Pueblo

Con fecha 05 de agosto de 2025 se procedió a firmar el acuerdo de liquidación con el Órgano del Poder Ejecutivo.

Fideicomiso de Garantía Mosa

Con fecha 24 de setiembre de 2025 se procedió a firmar el acuerdo de liquidación con Maltería Oriental Sociedad Anónima.

Fideicomiso de Garantía Calcar

Con fecha 02 de octubre de 2025 se procedió a firmar el acuerdo de liquidación con la Cooperativa Agraria de Responsabilidad Limitada de Carmelo.

Fideicomiso para la Construcción de viviendas del Comando General del Ejército

Con fecha 30 de octubre de 2025 se procedió a firmar el acuerdo de liquidación con el Ministerio de Defensa Nacional – Comando General del Ejército.

1.2 Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 la Sociedad ha comenzado a administrar los siguientes fideicomisos y a prestar los siguientes servicios:

Fideicomiso de Garantía IXOU

El día 6 de marzo de 2025 Garbelen S.A. y Efocir S.A. cómo Fideicomitentes y República Negocios Fiduciarios S.A. en su calidad de Fiduciaria constituyen el "Fideicomiso de Garantía IXOU", con el objetivo de garantizar el pago del crédito individualizado en el contrato y de cualquier otro crédito que el BROU conceda a la Deudora.

Fideicomiso de Administración y pagos Maldonado 2025

Con fecha 1 de octubre de 2025, la Intendencia de Maldonado y República Negocios Fiduciarios S.A. constituyen el "Fideicomiso de Administración y Pago Intendencia de Maldonado 2025", con el objetivo de administrar los flujos de fondos provenientes de tributos y otros ingresos departamentales, y destinarlos al pago de los préstamos y obligaciones financieras asumidas por la Intendencia de Maldonado.

Fideicomiso de Garantía Fanlay

Con fecha 24 de noviembre de 2025, FANLAY S.A. y República Negocios Fiduciarios S.A. constituyen el "Fideicomiso de Garantía FANLAY", con el objetivo de garantizar el cumplimiento y pago de los préstamos otorgados a FANLAY S.A.

Nota 2 - Estados financieros

2.1 Fecha de aprobación de los estados financieros

Los presentes estados financieros han sido autorizados para su emisión por parte de la Dirección con fecha 25 de febrero de 2026 y serán presentados para su aprobación a la asamblea de accionistas dentro de los plazos previstos por la Ley 16.060.

Nota 3 - Principales políticas contables

3.1 Normas contables aplicadas

El Decreto 124/11 emitido por el Poder Ejecutivo el 1 de abril de 2011, establece como normas contables adecuadas de aplicación obligatoria para emisores de valores de oferta pública por los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2012, las normas contables Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standard Board - IASB), traducidas al idioma español.

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

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

- Modificaciones a la NIC 21: Ausencia de convertibilidad.

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

- Modificaciones a la NIIF 9 y NIIF 7: Clasificación y medición de instrumentos financieros.
- NIIF 18: Presentación e información a revelar en los estados financieros.
- NIIF 19: Subsidiarias sin obligación pública de rendir cuentas: información a revelar.
- Mejoras anuales a las NIIF – Volumen 11: mejoras a NIIF 1, NIIF 7, NIIF 9, NIIF 10 y NIC 7.
- Modificaciones a la NIIF 9 y NIIF 7 - Contratos de energía que dependen de la naturaleza.

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

A continuación, se presentan las principales políticas contables aplicadas:

3.2 Moneda funcional y moneda de presentación

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

3.3 Definición de fondos

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

3.4 Criterios de valuación y exposición

Los estados financieros han sido preparados siguiendo, en general, el principio contable de costo histórico. Consecuentemente, activos, pasivos, ingresos y egresos son valuados a los importes en dinero efectivamente acordados en las transacciones que les han dado origen.

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

a. Activos y pasivos en moneda nacional

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

b. Activos y pasivos en dólares estadounidenses (US$)

Los activos y pasivos en dólares estadounidenses se han convertido a pesos uruguayos utilizando el tipo de cambio billete comprador interbancario vigente al 31 de diciembre de 2025 ($39,041 por US$ 1) y al 31 de diciembre de 2024 ($44,066 por US$ 1). Las diferencias de cambio han sido imputadas al resultado del ejercicio.

c. Inversiones financieras medidas al costo amortizado

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

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

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

d. Intangibles

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

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

e. Impuestos

De acuerdo con las normas tributarias vigentes, República Negocios Fiduciarios S.A. es sujeto pasivo de los siguientes impuestos:

- **Impuesto al Patrimonio (IP)**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Respecto a la liquidación de IVA, República Negocios Fiduciarios S.A. es sujeto pasivo por los ingresos derivados de su gestión como fiduciaria, es decir por los honorarios facturados a los fideicomisos administrados. La tasa aplicable vigente es del 22%.

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

Como fiduciario profesional la Sociedad es sujeto pasivo por las comisiones cobradas derivadas de su gestión como fiduciaria.

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

- **Agente de retención**

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

f. Reconocimiento de resultados

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

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

Los ingresos provienen principalmente de la prestación de servicios de administración de fideicomisos.

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

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

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

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

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

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

g. Activos financieros

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

Activos financieros medidos al costo amortizado

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

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

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

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

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

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

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

La Sociedad no mantenía activos financieros medidos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

Activos financieros medidos al valor razonable con cambio en resultados

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

La Sociedad no mantenía activos financieros medidos a valor razonable con cambio en resultados al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

Deterioro de activos financieros

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

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

Fase 1 – Activos financieros con bajo nivel de riesgo crediticio

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

Fase 2 – Activos financieros con incremento significativo de riesgo crediticio

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

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

Fase 3 - Activos financieros deteriorados

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

Medición de las pérdidas de crédito esperadas

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

Método del interés efectivo

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

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

Baja en cuentas de un activo financiero

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

Deterioro de créditos

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

h. Beneficios al personal

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

3.5 Clasificación como pasivos o patrimonio

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

Instrumentos de patrimonio

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

Pasivos financieros

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

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

3.6 Uso de estimaciones

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

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

3.7 Provisiones

Se presentan al costo amortizado.

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

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

3.8 Medición del valor razonable

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

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

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

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

3.9 Deterioro del valor de los activos no financieros

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

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

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

3.10 Permanencia de criterios contables

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

Nota 4 - Políticas de gestión del riesgo

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

Riesgo de crédito

Básicamente la Sociedad mantiene bonos del tesoro, letras de regulación monetaria y saldos a cobrar con los fideicomisos por la prestación de servicios.

El riesgo de crédito asociado a las inversiones financieras es limitado debido a que son inversiones en instrumentos emitidos por el Gobierno uruguayo y/o entidades bancarias con calificación crediticia de grado inversor. Asimismo, el riesgo asociado a los créditos con los fideicomisos administrados es bajo debido a que los mismos cuentan con fondos suficientes para el pago de los honorarios de la Fiduciaria.

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

Riesgo de liquidez

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

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

Riesgo de mercado

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

Riesgo de tipo de cambio

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

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

La posición en dólares estadounidenses al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 es la siguiente:

	31.12.2025		31.12.2024	
	US$	Equivalente en $	US$	Equivalente en $
Activo				
Efectivo	26.468	1.033.334	33.301	1.467.426
Inversiones financieras	68.515	2.674.883	103.012	4.539.330
Honorarios a cobrar	93.031	3.632.027	146.612	6.460.616
Total activo	**188.014**	**7.340.244**	**282.925**	**12.467.372**
Pasivo				
Otras cuentas por pagar	(6.801)	(265.526)	(97.198)	(4.283.105)
Total pasivo	**(6.801)**	**(265.526)**	**(97.198)**	**(4.283.105)**
Posición neta activa	**181.213**	**7.074.718**	**185.727**	**8.184.267**

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

La Sociedad se encuentra principalmente expuesta a variaciones en la cotización del dólar estadounidense. La siguiente tabla muestra la sensibilidad de la posición en moneda extranjera de la Sociedad en caso de: escenario 1 – apreciación del 1,69% o escenario 2 – apreciación del 7,58% del tipo de cambio del peso uruguayo frente al dólar estadounidense. Las tasas de

sensibilidad consideradas corresponden al resultado de las encuestas que realiza el Banco Central del Uruguay a analistas económicos y son tomadas por la Sociedad como una base razonable para el análisis de los riesgos financieros derivados de cambios en la cotización de las monedas extranjeras. En particular, las tasas consideradas en los casos de apreciación/devaluación del peso uruguayo frente al dólar estadounidense, corresponden al tipo de cambio mínimo y máximo esperado, respectivamente.

	31.12.2025	31.12.2024
Escenario 1		
Ganancia/Pérdida (en $)	119.419	(190.963)
Escenario 2		
Ganancia (en $)	536.208	636.662

Nota 5 - Inversiones financieras medidas al costo amortizado

Las inversiones al 31 de diciembre de 2025 se componen de la siguiente forma:

Instrumento	Moneda	Vencimiento	Tasa anual	Valor en libros (en $)	Valor razonable (estimado en $)	
Letra de Regulación Monetaria	$	13.02.26	8,64%	3.961.236	3.966.655	(*)
Letra de Regulación Monetaria	$	16.01.26	8,55%	1.993.184	1.993.873	(*)
Letra de Regulación Monetaria	$	13.02.26	7,90%	3.964.556	3.966.655	(*)
Letra de Regulación Monetaria	$	25.03.26	7,54%	5.411.288	5.412.256	(*)
Total corriente				**15.330.264**	**15.339.439**	

Instrumento	Moneda	Vencimiento	Tasa anual	Valor en libros (en $)	Valor razonable (estimado en $)	
Bonos del tesoro	US$	27.10.27	4,38%	2.674.883	3.969.127	(*)
Total no corriente				**2.674.883**	**3.969.127**	

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

Instrumento	Moneda	Vencimiento	Tasa anual	Valor en libros (en $)	Valor razonable (estimado en $)	
Letra de Regulación Monetaria	$	08.01.25	8,92%	7.444.286	7.486.602	(*)
Letra de Regulación Monetaria	$	11.04.25	8,50%	6.840.690	6.830.683	(*)
Letra de Regulación Monetaria	$	11.04.25	9,30%	9.762.469	9.758.119	(*)
Total corriente				**24.047.445**	**24.075.404**	

Instrumento	Moneda	Vencimiento	Tasa anual	Valor en libros (en $)	Valor razonable (estimado en $)	
Bonos del tesoro	US$	27.10.27	4,38%	4.539.330	4.407.289	(*)
Total no corriente				**4.539.330**	**4.407.289**	

(*) Importe estimado como el valor actual descontado aplicando el vector de precios publicado en el BCU de instrumentos transados en el mercado local al cierre del ejercicio (valor razonable Nivel 2).

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

República Negocios Fiduciarios S.A.

Nota 6 - Honorarios a cobrar

El saldo se compone según el siguiente detalle:

	$	
	31.12.2025	**31.12.2024**
Honorarios a cobrar por administración de fideicomisos	9.972.148	13.230.971
Pérdidas de crédito esperadas	(344.494)	(344.494)
	9.627.654	**12.886.477**

La Sociedad mantiene en su cartera créditos vencidos al 31 de diciembre de 2025 para los cuales ha realizado su estimación de pérdidas crediticias por deterioro reconociendo una previsión por $ 344.494 ($ 344.494 al 31 de diciembre de 2024).

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

	$	
	31.12.2025	**31.12.2024**
Con vencimiento menor a 1 año	9.627.654	12.886.477
Con vencimiento mayor a 1 año y menor a 3 años	-	-
Con vencimiento mayor a 3 años	-	-
Total créditos vigentes	**9.627.654**	**12.886.477**
Total créditos vencidos	344.494	344.494
	9.972.148	**13.230.971**

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

Nota 7 - Provisiones

El saldo se compone de provisiones por servicios profesionales devengados en el ejercicio y pendientes de pago a la fecha de cierre.

Nota 8 - Intangibles

El saldo al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 se compone de la siguiente forma:

	Software	
	$	
	31.12.2025	**31.12.2024**
Valores originales		
Al inicio del ejercicio	2.903.848	2.663.824
Aumentos	270.677	240.024
Bajas	(630.994)	-
Al cierre del ejercicio	**2.543.531**	**2.903.848**
Amortizaciones		
Acumuladas al inicio del ejercicio	(1.263.306)	(997.144)
Amortización del ejercicio	(196.772)	(266.162)
Bajas	630.994	-
Acumuladas al cierre del ejercicio	**(829.084)**	**(1.263.306)**
Valor neto al cierre del ejercicio	**1.714.447**	**1.640.542**

Nota 9 - Impuesto a la renta

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

	$	
	31.12.2025	**31.12.2024**
Gasto por impuesto corriente		
Impuesto a la renta corriente	(7.084.144)	(6.782.464)
Impuesto diferido		
(Pérdida) por origen y reversión de diferencias temporarias	19.085	(159.660)
	(7.065.059)	**(6.942.124)**

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

b. Activos y pasivos por impuesto a la renta diferido

Los activos y pasivos que generan diferencias temporarias al 31 de diciembre de 2025 son atribuibles según el siguiente detalle:

	Activo ($)	**Pasivo ($)**	**Neto ($)**
Intangibles	-	(179.794)	(179.794)
	-	**(179.794)**	**(179.794)**

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

	Activo ($)	**Pasivo ($)**	**Neto ($)**
Intangibles	-	(198.879)	(198.879)
	-	**(198.879)**	**(198.879)**

c. Movimiento durante el ejercicio

El movimiento de la cuenta pasivo por impuesto a la renta diferido en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 fue el siguiente (cifras expresadas en pesos uruguayos):

	Saldo al	**Reconocido en**		**Saldo al**
	31.12.2024	**Patrimonio**	**Resultados**	**31.12.2025**
Intangibles	(198.879)	-	19.085	(179.794)
	(198.879)	**-**	**19.085**	**(179.794)**

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

	Saldo al	**Reconocido en**		**Saldo al**
	31.12.2023	**Patrimonio**	**Resultados**	**31.12.2024**
Intangibles	(192.680)	-	(6.199)	(198.879)
Pérdidas de crédito esperadas	153.461	-	(153.461)	-
	(39.219)	**-**	**(159.660)**	**(198.879)**

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

	31.12.2025		**31.12.2024**	
	%	**$**	**%**	**$**
Resultado contable antes de impuesto a la renta		26.050.304		28.639.173
Impuesto a la renta según tasa aplicable	25%	6.512.576	25%	7.159.793
Ajustes que no generan diferencias temporarias				
Renta no gravada y gastos asociados	-0,99%	(258.832)	-0,28%	(81.438)
Otros conceptos netos	3,11%	811.315	-0,48%	(136.231)
	25,6%	**7.065.059**	**25,62%**	**6.942.124**

Nota 10 - Remuneraciones a pagar

El pasivo por remuneraciones se compone de los siguientes conceptos:

	$	
	31.12.2025	**31.12.2024**
Remuneraciones	95.297	77.982
Provisiones por aguinaldo, licencia y salario vacacional	301.956	280.362
	397.253	**358.344**

Las remuneraciones a pagar corresponden a lo devengado en el mes de diciembre por concepto de sueldos.

Nota 11 - Patrimonio

El capital autorizado de la Sociedad asciende a $ 8.000.000.

El capital integrado al 31 de diciembre de 2025 y 2024 asciende a $ 8.000.000 y está representado mediante títulos de acciones nominativas de valor nominal $ 1 cada una.

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

La reserva legal corresponde a la reserva del 5% del resultado neto de cada ejercicio, para la formación de un fondo de reserva hasta alcanzar el 20% del capital social.
Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 la reserva legal se encuentra totalmente constituida.

Con fecha 28 de marzo de 2025 la asamblea ordinaria de accionistas aprobó la distribución de dividendos por $ 20.800.000 la cual fue pagada en el transcurso del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025.

Con fecha 14 de noviembre de 2025 el directorio aprobó la distribución anticipada de dividendos por $ 10.000.000 la cual fue pagada en el transcurso del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025.

Con fecha 22 de marzo de 2024 la asamblea ordinaria de accionistas aprobó la distribución de dividendos por $ 16.500.000 la cual fue pagada en el transcurso del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

Nota 12 - Saldos y transacciones con partes vinculadas

A continuación, se exponen los saldos y transacciones con partes vinculadas al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024:

Saldos con el BROU

	$	
	31.12.2025	**31.12.2024**
Activo		
Efectivo - Bancos	3.769.622	4.564.816
Deudores por administración de fideicomisos	523.930	295.683
Deudores por otros servicios fiduciarios	108.094	186.186

Saldos con República AFISA

	$	
	31.12.2025	**31.12.2024**
Pasivo		
Deudas comerciales	4.564.688	7.121.207
Otras cuentas a pagar	172.484	30.128

Transacciones con el BROU

	$	
	31.12.2025	**31.12.2024**
Distribución de dividendos	(30.800.000)	(16.500.000)
Ingresos operativos		
Honorarios por administración de fideicomisos	2.689.616	2.604.155
Honorarios por otros servicios fiduciarios	1.081.538	1.579.067
Resultados financieros		
Resultados por inversiones financieras medidas al costo amortizado	-	59.967
Gastos bancarios	(139.073)	(143.422)

Transacciones con República AFISA

	$	
	31.12.2025	**31.12.2024**
Gastos de administración y costos de los servicios		
Honorarios de servicios contables y legales	(48.584.119)	(43.879.409)

Nota 13 - Información a revelar según Ley 19.889

Literal A – Número de funcionarios, becarios y situaciones similares, en los últimos cinco ejercicios

Ejercicio	Contratados	Becarios	Pasantes
2021	3	-	-
2022	2	-	-
2023	1	-	-
2024	2	-	-
2025	2	-	-

Literal B – Convenios colectivos vigentes con los trabajadores al cierre del ejercicio 2025

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

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

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

i. Ingresos desagregados según actividad de la empresa:

	$	
	31.12.2025	**31.12.2024**
Ingresos operativos	**82.202.008**	**77.349.332**
Honorarios por administración de fideicomisos	76.809.558	71.952.623
Honorarios por otros servicios fiduciarios	5.392.450	5.396.709
Resultados financieros (Ganancia)	**1.559.143**	**2.480.906**
Total de ingresos	**83.761.151**	**79.830.238**

ii. Retorno obtenido del ejercicio sobre el capital invertido:

	$	
	31.12.2025	**31.12.2024**
Resultado neto	18.985.245	21.697.049
Capital invertido – Patrimonio neto	26.355.358	38.170.113
Retorno obtenido	**72%**	**57%**

Literal D – Informe referente a las utilidades y costos desagregados

	$	
	31.12.2025	**31.12.2024**
Gastos de administración y costos de los servicios	**(56.043.768)**	**(51.047.643)**
Honorarios de servicios contables y legales	(48.584.119)	(43.879.409)
Remuneraciones y cargas sociales	(2.203.455)	(2.135.481)
Honorarios profesionales	(4.400.542)	(4.114.132)
Impuestos	(412.131)	(461.724)
Amortizaciones	(196.772)	(266.162)
Otros	(246.749)	(190.735)
Resultados financieros (Pérdida)	**(1.667.079)**	**(143.422)**
Impuesto a la renta	**(7.065.059)**	**(6.942.124)**
Total de gastos	**(64.775.906)**	**(58.133.189)**
Resultado del ejercicio	**18.985.245**	**21.697.049**

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 no existen subsidios cruzados.

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

	$	
	31.12.2025	**31.12.2024**
IVA	**5.550.458**	**6.057.470**
- Retenciones IVA clientes	787.757	454.424
- IVA pagos	4.762.701	5.603.046
Impuesto a la renta (IRAE)	**6.617.914**	**5.981.448**
- Anticipos	6.617.914	5.981.448
Impuesto al patrimonio (IP)	**334.846**	**537.934**
- Anticipos	334.846	537.934
ICOSA	**22.300**	**23.353**
- Anticipos	22.300	23.353
Tasa de control regulatorio del sistema financiero	**149.897**	**131.536**
- Anticipos	149.897	131.536
Total	**12.675.415**	**12.731.741**

Literal F – Detalle de las transferencias a Rentas Generales

En función de la legislación vigente, no corresponde remitir fondos a Rentas Generales. La distribución de utilidades se aprueba por Asamblea Anual de Accionistas según se detalla en la Nota 11.

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

El monto abonado durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 por concepto de remuneraciones correspondientes al equipo responsable de la Sociedad ascendió a $ 1.933.611($ 1.553.883 durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024).

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

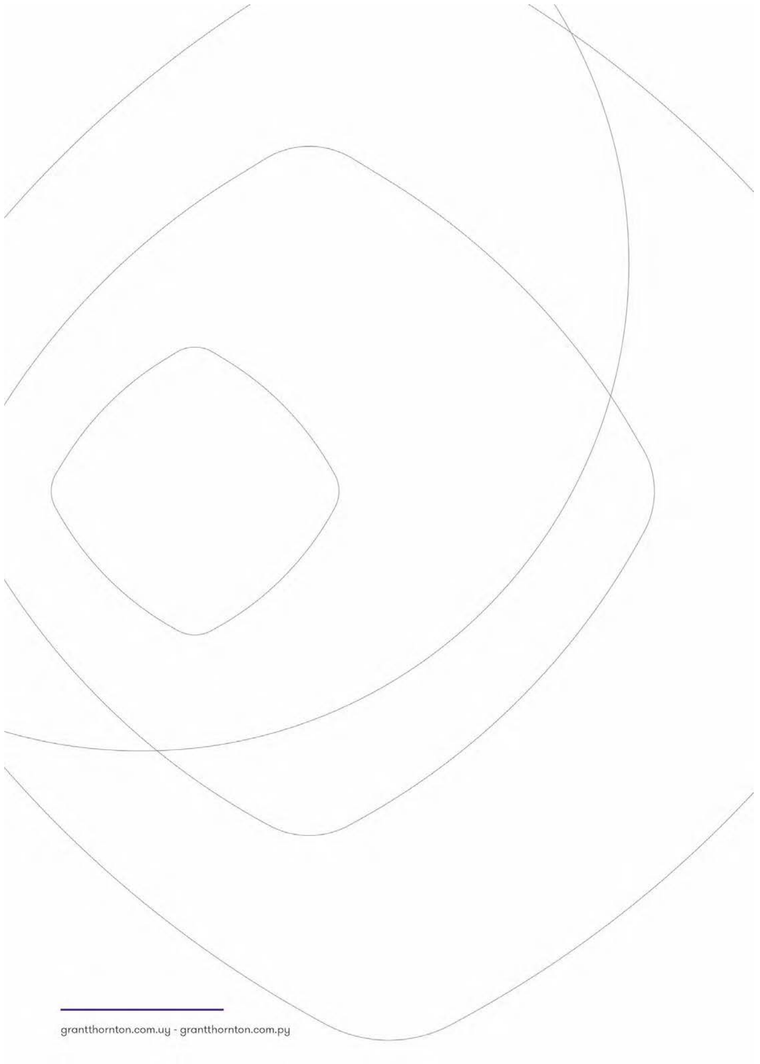
Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

República Negocios Fiduciarios S.A.

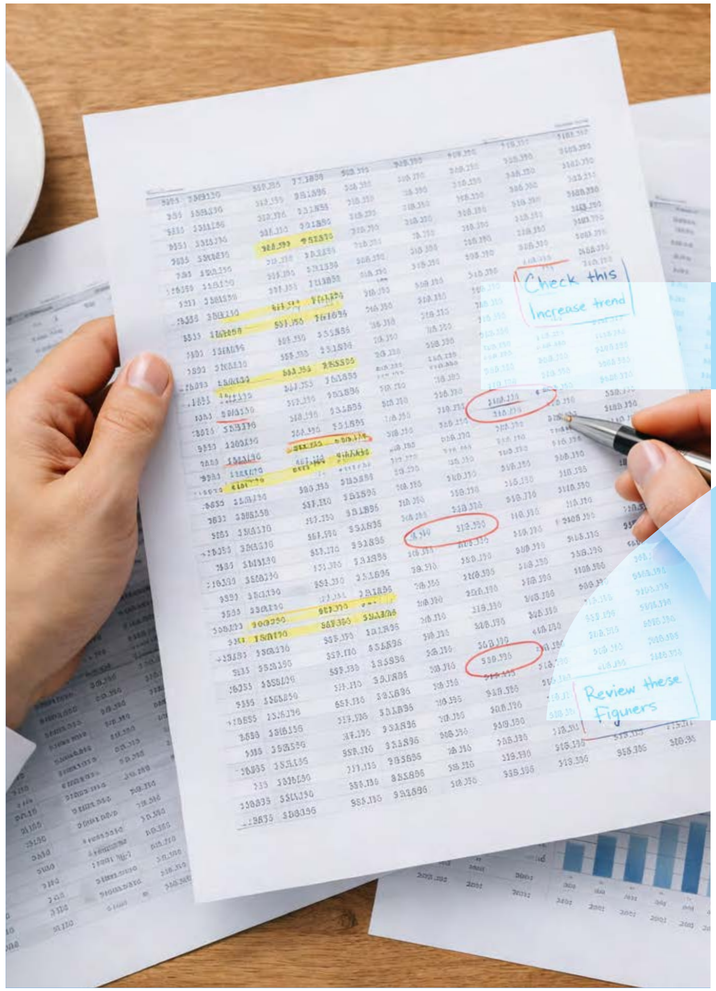
Nota 14 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2025 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de la Sociedad.





Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026



7 Comentarios a los estados **financieros comparados**

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

Comentarios a los estados financieros comparados

Los siguientes comentarios refieren a los estados financieros correspondientes al ejercicio 2025 comparados con el de 2024, destacando las variaciones significativas en pesos corrientes en partidas del activo, pasivo y patrimonio, y del estado de resultados.

	DICIEMBRE 2025	DICIEMBRE 2024
Activo	**33.424.250**	**49.381.564**
Pasivo	**7.068.892**	**11.211.451**
Patrimonio	**26.355.358**	**38.170.113**
Capital Integrado	8.000.000	8.000.000
Reserva legal	1.600.000	1.600.000
Resultados acumulados ej. anteriores	6.873.064	6.873.064
Resultado del ejercicio	18.985.245	21.697.049
Margen utilidad operativa/ingresos	31,82%	34,00%
Margen utilidad neta/ingresos	23,10%	28,05%
ROE (Resultado neto/patrimonio neto)	72,04%	56,84%
ROA (Resultado antes de impuestos/activos)	77,94%	58,00%
Patrimonio/activos	78,85%	77,30%

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

1. Variaciones significativas en partidas del activo y pasivo

Activo

El activo disminuyó $15.957.314 respecto del ejercicio 2024, lo que representa una variación del 32,3%.

La misma se compone por una disminución de honorarios a cobrar y principalmente por la disminución de inversiones financieras, dado que parte de las mismas fueron utilizadas para el pago de dividendos anticipados.

Pasivo

El pasivo tuvo una disminución de $ 4.142.559 la cual representa una variación del 36,9% respecto al ejercicio anterior.

La variación más significativa se genera en el rubro de cuentas a pagar que tuvo una disminución del 43,6% ($4.072.384) respecto al ejercicio anterior asociada a honorarios por servicios contratados no recurrentes para la gestión del negocio.

Patrimonio

El patrimonio tuvo una disminución de $ 11.814.755 respecto del ejercicio 2024, que representa una variación del 31%.

- **Capital Integrado.** En el presente ejercicio no se realizaron nuevas integraciones ni capitalizaciones.
- **Reserva Legal.** Se encuentra totalmente constituida, de acuerdo a lo resuelto en la asamblea ordinaria de accionistas de fecha 17 de abril de 2015.
- **Resultados Acumulados:** Con fecha 28 de marzo de 2025 la Asamblea Ordinaria de Accionistas aprobó la distribución de dividendos por $ 20.800.000 la cual fue pagada en el transcurso del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025.
- Con fecha 14 de noviembre de 2025 el directorio aprobó la distribución anticipada de dividendos por $ 10.000.000 la cual fue pagada en el transcurso del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025.

2. Principales rubros de ingresos y gastos del ejercicio:

	DICIEMBRE 2025	DICIEMBRE 2024
Ingresos operativos	82.202.008	77.349.332
Costos de los servicios	(50.682.014)	(45.459.029
Gastos de administración	(5.361.754)	(5.588.614)
Resultado operativo	26.158.240	26.301.689
Resultados financieros	(107.936)	2.337.484
Resultado neto del ejercicio	**18.985.245**	**21.697.049**

- **Ingresos operativos:** Durante el ejercicio 2025 se produjo un aumento en los ingresos operativos del 6,3% ($ 4.852.676) respecto al ejercicio anterior.

  El incremento se explica por un aumento del 6,8% en honorarios por administración y estructuración de fideicomisos producto del aumento en el volumen de los negocios administrados.

- **Costos de los servicios y gastos de administración:** el rubro con mayor incremento corresponde a honorarios por servicios

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

contables y legales abonados a República AFISA, el cual se encuentra asociado a los fideicomisos administrados y a los servicios brindados. Dicho rubro tuvo un aumento del 10,7% ($4.704.710) respecto al ejercicio anterior, producto de la actualización anual de precios y del mayor volumen de negocios administrados.

- **Resultado operativo:** el resultado operativo se mantuvo con respecto al ejercicio anterior presentando una disminución de 0,5% ($ 143.449). Esto refleja que si bien aumentaron los ingresos, los costos lo hicieron de la misma manera producto del crecimiento operativo.

- **Resultados financieros:** Las pérdidas financieras ascendieron a $ 107.936, la cual se explica principalmente por:

  » Pérdida por diferencia de cambio: se genera por el efecto neto de la variación de la cotización del dólar sobre la posición activa de la empresa. En el ejercicio 2024 este resultado fue ganancia.

  » Resultados por inversiones financieras: los resultados se obtienen por la colocación de fondos líquidos de la empresa. El aumento de este rubro respecto al año anterior se explica principalmente por mayores colocaciones tanto en volumen como en duración de las mismas.

- **Resultado neto del ejercicio:** en el ejercicio, el resultado neto ascendió a $18.985.245, representando una disminución del 12,5% respecto al ejercicio anterior.

3. Otros comentarios

Reservas.

Considerando que la reserva legal está totalmente constituida, no se propone la formación de reservas.

Sociedades Controlantes.

Las relaciones con la institución controlante, Banco de la República Oriental del Uruguay, y sus variaciones, se exponen en la nota 12 de los estados financieros.

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026

REPÚBLICA
NEGOCIOS FIDUCIARIOS

25 de Mayo 552 Piso 2 - C.P. 11.000
Montevideo / Uruguay
Tel.: +(598) 2916 6760
atencioncliente@negociosfiduciarios.com.uy
www.negociosfiduciarios.com.uy

Primera firma: Sofia Arevalo - 30/09/2026