



MEMORIA Y ESTADOS FINANCIEROS

2024



REPÚBLICA
NEGOCIOS FIDUCIARIOS

- 01
- 02
- 03
- 04
- 05
- 06
- 07

- DIRECCIÓN Y AUTORIDADES
- LA EMPRESA, GOBIERNO CORPORATIVO
- VISIÓN, MISIÓN Y VALORES
- FIDEICOMISOS ADMINISTRADOS
- GESTIÓN DE LA EMPRESA
- ESTADOS FINANCIEROS
- COMENTARIOS A LOS ESTADOS FINANCIEROS COMPARADOS



01

DIRECCIÓN
Y AUTORIDADES

01

DIRECCIÓN Y AUTORIDADES



Presidente
Ec. Salvador Ferrer



Vicepresidente
Dr. Alejandro Lafluf



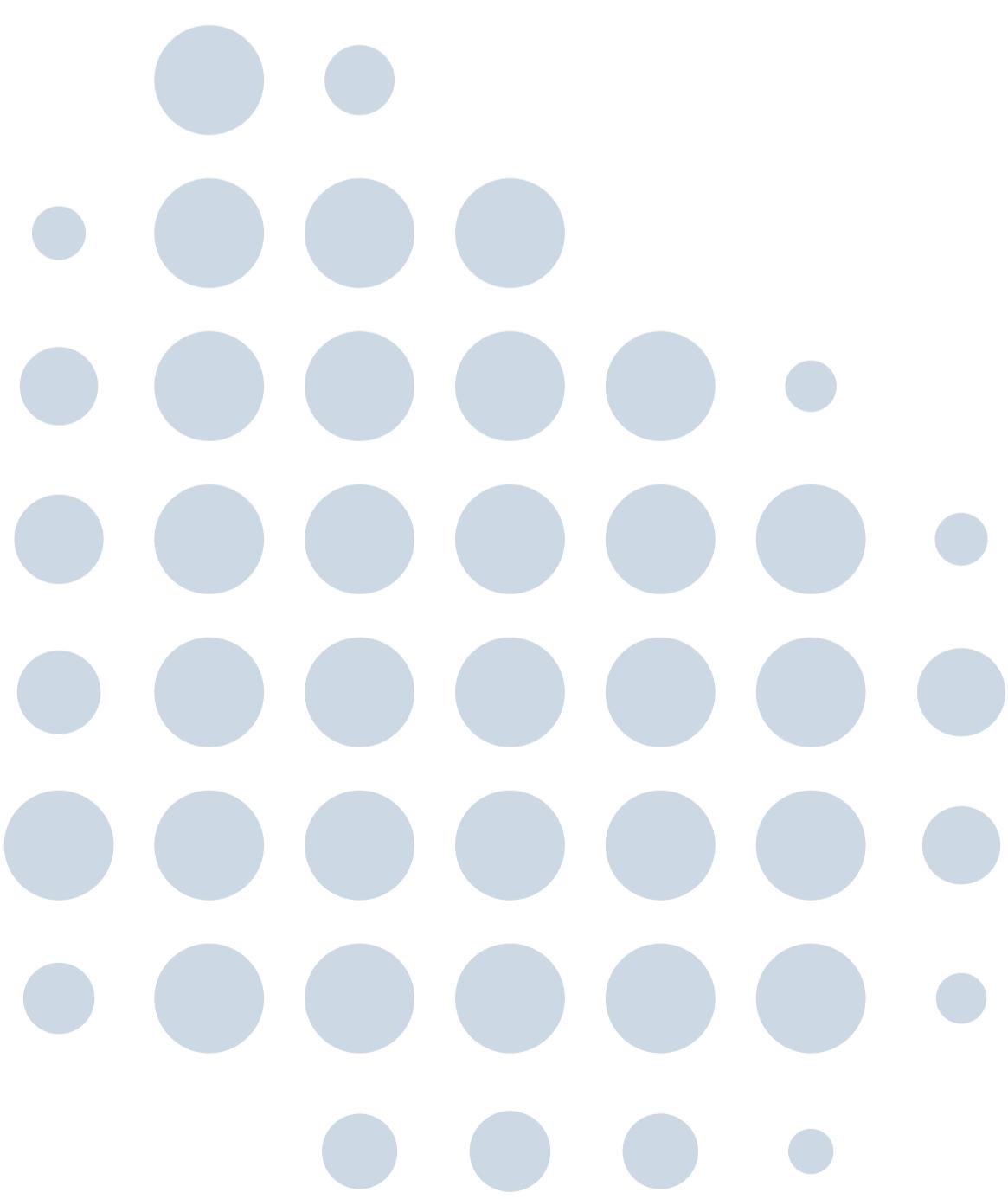
Segundo Vicepresidente
Cr. Max Sapolinski



Director
Cr. Pablo Sitjar



Director
Dr. Leandro Francolino



01

DIRECCIÓN Y AUTORIDADES



**Responsable Fiduciario
y de Negocios**
Cr. Jonathan Crokcer



Responsable de Administración y Finanzas
Cra. Lucía Chiarizia

Síndico
Cr. Sebastián Pérez

Auditor Externo

Grant Thornton

Auditor Interno

KPMG



02

LA EMPRESA,
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.

GOBIERNO CORPORATIVO

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 de 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 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 rempla-

02

LA EMPRESA, GOBIERNO CORPORATIVO

zarlas 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 en cada acuerdo:

En la asamblea ordinaria de fecha 22/03/2024 se resolvió sobre los siguientes puntos:

1. Estados Financieros correspondientes al Ejercicio finalizado el día 31.12.2023.
2. Memoria del Directorio correspondiente al Ejercicio 2023 y Proyecto de Distribución de Utilidades.
3. Informe de la Sindicatura.
4. Designación de los señores Directores de la Sociedad.
5. Designación de los señores Síndicos de la Sociedad.
6. Designación de un accionista para firmar el Acta de Asamblea.

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

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 de los cuales ninguno cumple 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 cuentan con formación y

experiencia en el negocio y en el control de los riesgos asociados.

La integración del Directorio, según Asamblea ordinaria de fecha 22/03/2024, es la siguiente:

- Presidente: Ec. Salvador Ferrer.
- Vicepresidente: Dr. Alejandro Lafluf
- Segundo vicepresidente: Cr. Max Sapolinski.
- Director: Cr. Pablo Sitjar.
- Director: Dr. Leandro Francolino.

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.

02

LA EMPRESA, GOBIERNO CORPORATIVO

La Sindicatura elevó informe al accionista, en cumplimiento de sus funciones, en febrero y diciembre de 2024.

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 evalúe y actúe sobre los resultados obtenidos.

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 ca-

pacidad 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 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 Empresa. Su asistencia

aborda a la Fiduciaria, así como a los Fideicomisos administrados.

2.6 Número de reuniones que se han mantenido:

- ✓ el Directorio: 10
- ✓ el Comité de Gerencias: 18
- ✓ 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.

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 integrarse 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 como en el de cada fideicomiso, se aplican normas internacionales de información financiera emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board - IASB), y reguladas a través de 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 de negocios con objetivos, presupuestos y flujos financieros anuales.

El plan de negocios actualmente vigente, que cubre el periodo 2021-2025, fue aprobado en el año 2021 y actualizado en el año 2023.

02

LA EMPRESA, GOBIERNO CORPORATIVO

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 MEF y OPP, 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.

- f. El Código de Ética adoptado 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 la Sindicatura no está vinculada a los resultados de la Empresa.

6. Incorporaciones, bajas o modificaciones del personal superior:

A partir del 1º de enero de 2024, se designó a la Cra Lucía Chiarizia como Responsable de Administración y Finanzas. En la misma fecha, el Cr. Martín Larrieu cesó en sus funciones como Responsable de Administración.

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 24 de marzo de 2025.



03

MISIÓN,
VISIÓN Y
VALORES

03

VISIÓN, MISIÓN Y VALORES

VISIÓN

Ser una empresa líder en servicios fiduciarios y profesionales, capaz de crear estructuras innovadoras y aportar valor a nuestros clientes que, integrada al Conglomerado BROU, genere de manera sostenible beneficios económicos, sociales y productivos.

MISIÓN

Prestar servicios fiduciarios, a través de fideicomisos de Administración y Garantía, gestionar activos y brindar servicios profesionales integrales para la creación y gestión de proyectos, asistiendo a nuestros clientes en el logro de sus objetivos.

VALORES

Responsabilidad Profesional

La responsabilidad profesional está íntimamente ligada a la vocación de servicio en el desempeño de nuestra actividad, a la confidencialidad en nuestras actuaciones, y al involucramiento con el proyecto que desarrollamos, aplicando las mejores prácticas dentro del marco normativo y del mandato de cada uno de nuestros clientes.

Transparencia y Ética en la Gestión

Nuestra actuación se caracteriza por la transparencia en la gestión y un apego estricto al marco normativo, a las políticas y los procedimientos internos, y a nuestro Código de Ética. Estos factores integran la base de la credibilidad de nuestra actividad.

Comportamiento Sostenible

En la definición y desarrollo de nuestros negocios y operaciones incorporamos aspectos de orden social y ambiental, así como las mejores prácticas de gobierno corporativo, buscando actuar responsablemente en nuestra comunidad.

Iniciativa y Trabajo en Equipo

Creemos en la proactividad como impulsor de cambios, de propuestas innovadoras y mejora de la experiencia que brindamos a nuestros clientes, abordando los desafíos con espíritu de equipo, colaboración y empatía.

Eficiencia y Mejora Continua

Estamos comprometidos con la eficiencia y mejora continua en todas las actuaciones, buscando ofrecer una óptima calidad de servicio a nuestros clientes, desarrollando productos y servicios que respondan a sus necesidades.



04

FIDEICOMISOS ADMINISTRADOS

1. Nuevos Fideicomisos

En el ejercicio 2024 se incorporaron los siguientes Fideicomisos:

Fideicomiso de Garantía Interagrovial 2023

El fideicomiso fue constituido con fecha 22 de febrero de 2024, por Interagrovial S.A. en su calidad de primer Fideicomitente, República AFISA en calidad de Fiduciaria del Fideicomiso Financiero Interagrovial 2023 y República Negocios Fiduciarios S.A. en su calidad de Fiduciaria.

La finalidad del Fideicomiso es garantizar el pago de los créditos que otorgue Interagrovial S.A. a determinados clientes, siendo designados como beneficiarios además del propio Interagrovial S.A., el Fideicomiso Financiero Interagrovial 2023, como también, en su caso, el Fideicomiso Financiero Interagrovial.

El plazo de vigencia del Fideicomiso será igual al plazo de cancelación de las obligaciones garantizadas o en su defecto por el máximo legal (30 años).

Fideicomiso de Garantía Montevideo Wanderers Fútbol Club

Con fecha 20 de mayo de 2024, se firmó el contrato de fideicomiso entre el Montevideo Wanderers Fútbol Club en su calidad de Fideicomitente, República Negocios Fiduciarios S.A. en su calidad de Fiduciario y el Banco de la República Oriental del Uruguay en calidad de Beneficiario.

La finalidad del Fideicomiso es garantizar el pago de los créditos otorgados por parte del Banco de la República Oriental del Uruguay al Montevideo Wanderers Fútbol Club.

A tales efectos, dicha institución cedió al Fideicomiso: a) la cobranza de cuotas sociales, b) contrato de televisación por el fútbol uruguayo, c) televisación de partidos internacionales y d) contratos de arrendamiento del Estadio Parque Alfredo Víctor Viera.

El plazo de vigencia del Fideicomiso será igual al plazo de cancelación de las obligaciones garantizadas o en su defecto por el máximo legal (30 años).

Fideicomiso Plan de Valorización de Envases

Con fecha 18 de octubre de 2024 se firmó la sustitución fiduciaria y modificación del contrato de fideicomiso entre la Cámara de Industrias del Uruguay en calidad de Fideicomitente, Asinur S.A. como fiduciario saliente y República Negocios Fiduciarios S.A. en su calidad de nueva Fiduciaria.

La finalidad del Fideicomiso es la administración del Plan Vale y de cualquier otro Plan cuya gestión se le enciende en el futuro, gestionando el patrimonio fiduciario en los términos establecidos en el contrato.

El patrimonio fiduciario está conformado por las sumas recibidas de las empresas adheridas o que se adhieran al Plan Vale u otro similar.

El Fideicomiso se mantendrá vigente mientras exista el Plan Vale u otros Planes cuya gestión se haya encomendado al Fideicomiso, no excediéndose el plazo máximo legal de 30 años.

04

FIDEICOMISOS ADMINISTRADOS

Acuerdo de Servicio con BROU

Con fecha 02/05/2024 se suscribió un Acuerdo de Servicio entre BROU y República Negocios Fiduciarios S.A., en calidad de prestador del servicio.

La finalidad del acuerdo es prestar al BROU servicios de contralor respecto a la línea de crédito que un cliente mantiene con el Banco, así como el contralor de las cesiones otorgadas en garantía de dicha línea.

Traspaso de Fideicomisos del Banco de la República Oriental del Uruguay

En el marco de lo dispuesto por el Directorio del BROU respecto a la consolidación de la actividad fiduciaria en las sociedades especializadas del Conglomerado, se culminó en este ejercicio el proceso de transferencia de los fideicomisos que se encontraban activos en el Departamento Fiduciario del BROU a República Negocios Fiduciarios S.A.

En consecuencia, durante el año 2024 se han incorporado, a la cartera de patrimonios administrados, los siguientes fideicomisos:

FIDEICOMISO	FECHA DE TRASPASO	TIPO
Fideicomiso Fondo de Garantía de Primer piso Microfinanzas Salto	23-01-24	Garantía
Fideicomiso Fondo de Garantía de Primer piso Microfinanzas San José	23-01-24	Garantía
Fideicomiso Fondo de Garantía de Primer piso Microfinanzas Rivera	23-01-24	Garantía
Fideicomiso Fondo de Garantía de Primer piso Microfinanzas Maldonado	15-08-24	Garantía

2. Fideicomisos Administrados y Servicios

Al 31 de diciembre de 2024 la Sociedad administra 59 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

04

FIDEICOMISOS ADMINISTRADOS

FIDEICOMISO	FECHA DE CONSTITUCIÓN	TIPO
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

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 Interagroval	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 CALCAR	29-12-20	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
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 MOSA	24-10-23	Garantía
Fideicomiso de Garantía Interagroval 2023	22-02-24	Garantía
Fideicomiso de Garantía Montevideo Wanderers Fútbol Club	20-05-24	Garantía

04

FIDEICOMISOS ADMINISTRADOS

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 Institución de Derechos Humanos y Defensoría del Pueblo	13-01-22	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

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. Estos se encuentran detallados en la siguiente tabla:

FIDEICOMISO	FECHA DE CONSTITUCIÓN	TIPO
Fideicomiso para la Construcción de Viviendas del Comando General del Ejército	15-05-19	Administración
Fideicomiso de Administración y Pago Maldonado II	30-11-21	Administración
Fideicomiso de Inversión MVOT	29-12-22	Administración
Fideicomiso de Administración INAU	14-09-23	Administración

04

FIDEICOMISOS ADMINISTRADOS

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. Estos 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-RENFISA control de cesiones	02-05-24



05

GESTIÓN
DE LA EMPRESA

05

GESTIÓN DE LA EMPRESA

1. ASPECTOS GENERALES

En la gestión del ejercicio 2024 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 siete nuevos fideicomisos y un acuerdo de servicios.
- 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.

“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”.

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 2024:

- Se incorporaron siete fideicomisos, entre los que se encuentran cuatro fideicomisos administrados previamente por BROU.
- Se mantuvieron contactos y atención a diferentes clientes (intendencias, organismos públicos nacionales e internacionales y empresas y organizaciones privadas).

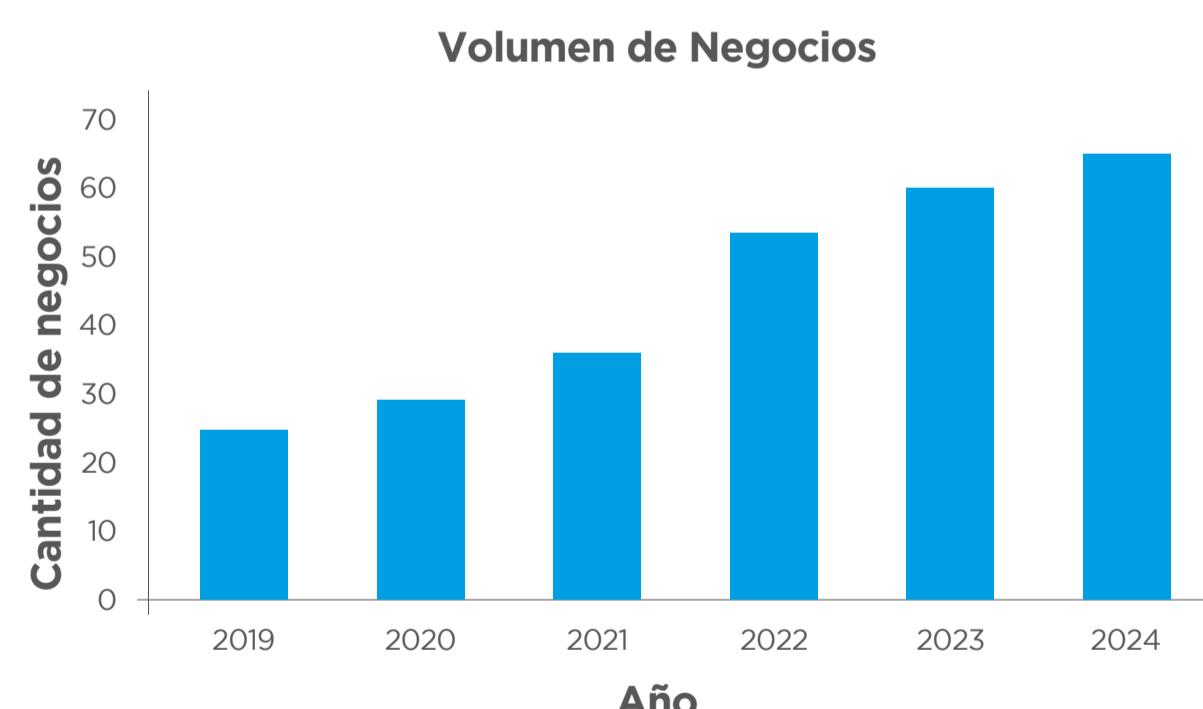
- La Empresa, en 2024, volvió a dar apoyo a la colocación de Obligaciones Negociables por parte de organismos públicos. Al igual que en el año anterior brindó el servicio legal de estructuración de la emisión de Obligaciones Negociables por US\$ 27 millones que UTE realizara con destino al financiamiento de un parque de generación eléctrica fotovoltaico así como acordó asesorar a la Caja de Jubilaciones y Pensiones Bancarias en su inscripción como emisor de oferta pública ante BCU (estando ya solicitada la inscripción) y en efectuar la estructuración legal y financiera de las ON's que ese organismo tiene previsto emitir en 2025.

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 emanen del contrato.

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



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 2024:

- Se procesaron 6.019 documentos e instrucciones de pago por un valor aproximado de U\$S 671 millones.

05

GESTIÓN DE LA EMPRESA

- o Se realizaron inversiones financieras para los fideicomisos, por un valor aproximado de U\$S 208 millones.

2.2.2. Fideicomisos administrados

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

Fideicomiso de Administración Congreso de Intendentes

Durante el ejercicio se desarrolló la obra para la construcción de la Sede del Congreso de Intendentes, la cual se estima finalizar en el año 2025.

Fideicomiso de Garantía INAC

En el marco del apoyo que INAC se encuentra realizando para el mejoramiento de condiciones de las carnicerías en el interior del país que cumplan con los requisitos del Registro único de empresas cárnicas, durante el año 2023 el Fideicomiso inicio operaciones, habiendo garantizado diversos préstamos otorgados por BROU en dicho marco.

En febrero de 2024, República Microfinanzas se incorporó como Beneficiario del Contrato, permitiendo a los clientes obtener financiamiento a través de dos instituciones.

Al 31 de diciembre de 2024 el Fideicomiso otorgó 50 fianzas, según los fines previstos.

Fideicomiso de Administración Canelones 2023

Durante el año 2024, el Fideicomiso recibió el desembolso del préstamo con destino al pago de las obras definidas por la Intendencia. Al cierre de ejercicio se realizaron pagos por \$ 312.233.399.

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.

Durante el año 2024, el fideicomiso mantuvo el crecimiento en la cantidad de clientes, operaciones y volumen de ganado recibido en garantía, alcanzando más de 54.000 cabezas de ganado en garantía al cierre del año.

Fideicomisos 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.

Por su parte se habilitó a los usuarios del sistema de transporte metropolitano a recargar sus tarjetas STM desde su celular u otro dispositivo a través de una aplicación web.

Fideicomiso Plan de Valorización de Envases

En diciembre 2024 se concretó la firma del Contrato de Construcción, suministro y montaje de equipos principales para llevar adelante el Sistema de Depósito, Devolución y Reembolso (en adelante SDDR). Se realizará la construcción de una planta de conteo y consolidación y cuatro centros de conteos necesarios para el funcionamiento del SDDR.

Asimismo, se han firmado diversos convenios con Intendencias de forma de extender los cometidos del plan.

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.



06

ESTADOS FINANCIEROS



Grant Thornton

República Negocios Fiduciarios S.A.

Estados Financieros

31 de diciembre de 2024



Contenido

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

Dictamen de los Auditores Independientes

Señores Directores y Accionistas de
República 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 2024, los correspondientes Estado de Resultados, Estado de Resultados Integral, Estado de Cambios en el Patrimonio y Estado de Flujos de Efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y sus notas explicativas adjuntas que incluyen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas.

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:

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

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

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

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

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

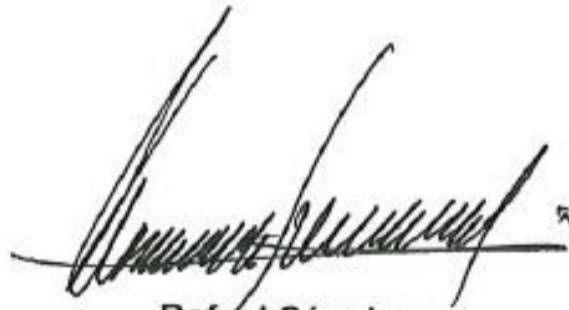
Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los Estados Financieros

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
27 de febrero de 2025



Rafael Sánchez
Socio, Grant Thornton Uruguay
Contador Público





Anexo A

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

Asimismo:

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

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

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

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

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

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

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

República Negocios Fiduciarios S.A.

Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2024

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Nota	31.12.2024	31.12.2023
Activo			
Efectivo		4.638.858	2.888.084
Inversiones financieras medidas a costo amortizado	5	24.047.445	19.378.636
Honorarios a cobrar	6	12.886.477	15.113.429
Otros activos		1.628.912	959.685
Total activo corriente		43.201.692	38.339.834
 Inversiones financieras medidas al costo amortizado	5	4.539.330	4.037.220
Intangibles	8	1.640.542	1.666.680
Total activo no corriente		6.179.872	5.703.900
 Total activo		49.381.564	44.043.734
 Pasivo y patrimonio neto			
Pasivo			
Deudas comerciales		9.342.189	7.685.250
Otras cuentas por pagar			
Impuestos a pagar		804.190	2.407.587
Remuneraciones a pagar	10	358.344	346.312
Provisiones y otras cuentas por pagar	7	417.523	481.487
Acreedores por cargas sociales		90.326	110.815
 Total pasivo corriente		11.012.572	11.031.451
 Pasivo no corriente			
Impuesto a la renta diferido	9	198.879	39.219
Total pasivo no corriente		198.879	39.219
 Total pasivo		11.211.451	11.070.670
 Patrimonio neto	11		
Capital integrado		8.000.000	8.000.000
Reserva legal		1.600.000	1.600.000
Resultados acumulados		28.570.113	23.373.064
Total patrimonio		38.170.113	32.973.064
 Total pasivo y patrimonio		49.381.564	44.043.734

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



República Negocios Fiduciarios S.A.

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

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Nota	31.12.2024	31.12.2023
Ingresos operativos			
Honorarios por administración de fideicomisos		71.952.623	61.088.474
Honorarios por otros servicios fiduciarios		5.396.709	4.999.299
		77.349.332	66.087.773
Costos de los servicios			
Honorarios de servicios contables y legales	12	(43.879.409)	(34.615.722)
Otros servicios contratados		(1.579.620)	(1.700.539)
		(45.459.029)	(36.316.261)
Resultado bruto		31.890.303	29.771.512
Gastos de administración y costos de los servicios			
Remuneraciones y cargas sociales		(2.135.481)	(2.113.229)
Honorarios profesionales		(2.534.512)	(3.451.146)
Impuestos		(461.724)	(915.525)
Amortizaciones	8	(266.162)	(300.128)
Otros gastos de administración		(190.735)	(563.012)
		(5.588.614)	(7.343.040)
Resultado operativo		26.301.689	22.428.472
Resultados financieros			
Diferencia de cambio		1.990.461	(173.585)
Resultados por inversiones financieras medidas al costo amortizado		490.445	462.708
Gastos bancarios		(143.422)	(99.189)
		2.337.484	189.934
Resultado antes de impuesto a la renta		28.639.173	22.618.406
Impuesto a la renta	9	(6.942.124)	(5.801.124)
Resultado del ejercicio		21.697.049	16.817.282
Otro resultado integral		-	-
Resultado integral del ejercicio		21.697.049	16.817.282

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 2024

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Nota	31.12.2024	31.12.2023
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta		28.639.173	22.618.406
Ajustes por:			
Diferencia de cambio asociada a efectivo		(325.885)	357.699
Amortizaciones	8	266.162	300.128
Resultados de inversiones financieras medidas al costo amortizado		(490.445)	(462.708)
Diferencia de cambio asociada a rubros no operativos		(536.467)	675.955
Cambios en rubros operativos:			
Honorario a cobrar		2.226.952	(5.847.911)
Otros activos		(669.227)	(887.452)
Deudas comerciales		1.656.939	3.662.600
Otras cuentas por pagar		(2.476.834)	657.057
		28.290.368	21.073.774
Impuesto a la renta pagado		(5.981.448)	(3.937.271)
Efectivo proveniente de actividades operativas		22.308.920	17.136.503
Flujo de efectivo relacionado con inversiones			
Constitución neta de inversiones financieras medidas a costo amortizado		(4.144.007)	(10.847.896)
Pagos por compra de intangibles	8	(240.024)	(162.937)
Efectivo aplicado a actividades de inversión		(4.384.031)	(11.010.833)
Flujo de efectivo correspondiente a actividades de financiamiento			
Distribución de dividendos	11 y 12	(16.500.000)	(8.000.000)
Efectivo aplicado a actividades de financiamiento		(16.500.000)	(8.000.000)
Variación neta de efectivo		1.424.889	(1.874.330)
Diferencia de cambio asociada a efectivo		325.885	(357.699)
Efectivo al inicio del ejercicio		2.888.084	5.120.113
Efectivo al final del ejercicio		4.638.858	2.888.084

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 2024

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Nota	Capital integrado	Reservas	Resultados acumulados	Total patrimonio
Saldos al 1 de enero de 2023		8.000.000	1.600.000	14.555.782	24.155.782
Movimientos del ejercicio 2023					
Distribución de dividendos	11 y 12	-	-	(8.000.000)	(8.000.000)
Resultado integral del ejercicio		-	-	16.817.282	16.817.282
		-	-	8.817.282	8.817.282
Saldos al 31 de diciembre de 2023		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

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



República Negocios Fiduciarios S.A.

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

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 para la construcción de viviendas del Comando General del Ejército
- Fideicomiso de Garantía Ganadero BROU
- Fideicomiso de Administración Institución Nacional de Derechos Humanos y Defensoría del Pueblo
- Fideicomiso de Garantía Interagroval
- 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 Garantía Calcar
- 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 y pagos Maldonado II
- 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

República Negocios Fiduciarios S.A.

- 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 MOSA
- Fideicomiso de Garantía Interagroviel 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

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 2024 la Sociedad ha dejado de administrar los siguientes fideicomisos:

Fideicomiso de Administración Casmu I

Con fecha 20 de agosto de 2024 se precedió a firmar el acuerdo de liquidación con CASMU Institución de Asistencia Médica Privada de Profesionales Sin Fines de Lucro.

1.2 Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 la Sociedad ha comenzado a administrar los siguientes fideicomisos y a prestar los siguientes servicios:

Fideicomiso de Garantía Microfinanzas Rivera

El día 23 de enero de 2024 se suscribió el traspaso de fiduciaria de “Fideicomiso de Garantía Microfinanzas Rivera”, con Intendencia Departamental de Rivera en su calidad de Fideicomitente.

El fideicomiso tiene por objeto emitir garantías en relación con los microcréditos que las instituciones especializadas en microfinanzas (beneficiarios), concedan a los sectores productivos cuya actividad se busca fomentar.

República Negocios Fiduciarios S.A.

Fideicomiso de Garantía Microfinanzas Salto

Con fecha 23 de enero de 2024, se suscribió el traspaso de fiduciaria de "Fideicomiso de Garantía Microfinanzas Salto", con Intendencia de Salto en su calidad de Fideicomitente.

El fideicomiso tiene por objeto emitir garantías en relación con los microcréditos que las instituciones especializadas en microfinanzas (beneficiarios), concedan a los sectores productivos cuya actividad se busca fomentar.

Fideicomiso de Garantía Microfinanzas San José

Con fecha 23 de enero de 2024, se suscribió el traspaso de fiduciaria de "Fideicomiso de Garantía Microfinanzas San José", con Intendencia Departamental de San José en su calidad de Fideicomitente.

El fideicomiso tiene por objeto emitir garantías en relación con los microcréditos que las instituciones especializadas en microfinanzas (beneficiarios), concedan a los sectores productivos cuya actividad se busca fomentar.

Fideicomiso de Garantía Interagrovial 2023

El día 22 de febrero de 2024 INTERAGROVIAL S.A y República de Negocios Fiduciarios S.A constituyen el "Fideicomiso de Garantía Interagrovial 2023", con el objetivo de garantizar el pago de los créditos que otorgue el fideicomitente a determinados clientes.

Servicio BROU - Grupo SACEEM.

Con fecha 2 de mayo de 2024, se constituyó el presente acuerdo de Servicio en el cual RENEFISA se obliga a prestar al BROU, quien acepta, servicios de contralor respecto a la línea de crédito que el Grupo SACEEM mantiene con el Banco, así como el contralor de las cesiones otorgadas por el Cliente en garantía de dicha línea.

Fideicomiso de Garantía Montevideo Wanderers Fútbol Club

Con fecha 20 de mayo de 2024, Montevideo Wanderers Fútbol Club y República de Negocios Fiduciarios S.A constituyen el "Fideicomiso de Garantía MWFC", con el objetivo de garantizar el pago de los créditos y derechos individualizados en el contrato y también, todo otro crédito que por resolución de BROU se conceda a la deudora.

Fideicomiso de Garantía Microfinanzas Maldonado

Con fecha 15 de agosto de 2024, se suscribió el traspaso de fiduciaria de "Fideicomiso de Garantía Microfinanzas Maldonado", con Intendencia de Maldonado en su calidad de Fideicomitente.

El fideicomiso tiene por objeto emitir garantías en relación con los microcréditos que las instituciones especializadas en microfinanzas (beneficiarios), concedan a los sectores productivos cuya actividad se busca fomentar.

Fideicomiso de Administración Plan Vale

Con fecha 18 de octubre de 2024 se suscribió el traspaso de fiduciario del "Fideicomiso PGE – CIU" en adelante "Plan de Valorización de Envases", con la Cámara de industria del Uruguay como fideicomitente.

El fideicomiso tiene por objeto la administración del PGE(Plan de Gestión de Envases), del Plan Vale y de cualquier otro plan cuya gestión se le encomienda en el futuro.

República Negocios Fiduciarios 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 27 de febrero de 2025 y serán presentados para su aprobación a la asamblea de accionistas dentro de los plazos previstos por la Ley 16.060.

2.2 Información comparativa

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

Nota 3 - Principales políticas contables

3.1 Normas contables aplicadas

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

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

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

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

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

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

A continuación, se presentan las principales políticas contables aplicadas:

3.2 Moneda funcional y moneda de presentación

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

3.3 Definición de fondos

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

3.4 Criterios de valuación y exposición

Los estados financieros han sido preparados siguiendo, en general, el principio contable de costo histórico. 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 2024 (\$44,066 por US\$ 1) y al 31 de diciembre de 2023 (\$39,022 por US\$ 1). Las diferencias de cambio han sido imputadas al resultado del ejercicio.

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 económicoamente 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.

República Negocios Fiduciarios S.A.

- **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.

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).

República Negocios Fiduciarios S.A.

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

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

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

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

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

Activos financieros medidos al valor razonable con cambio en resultados

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

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

Deterioro de activos financieros

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

Para las inversiones financieras medidas al costo amortizado (Nota 5), 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.

República Negocios Fiduciarios S.A.

Fase 3 - Activos financieros deteriorados

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

Medición de las pérdidas de crédito esperadas

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

Método del interés efectivo

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

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

Baja en cuentas de un activo financiero

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

Deterioro de créditos

La Gerencia ha estimado las pérdidas de crédito esperadas de los honorarios a cobrar 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 acuerdo a la sustancia del acuerdo contractual.

Instrumentos de patrimonio

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

Pasivos financieros

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

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

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.

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 2024, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023.

Nota 4 - Políticas de gestión del riesgo

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

Riesgo de crédito

Básicamente la Sociedad mantiene 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).

República Negocios Fiduciarios S.A.

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 2024 y al 31 de diciembre de 2023 es la siguiente:

	31.12.2024		31.12.2023	
	US\$	Equivalente en \$	US\$	Equivalente en \$
Activo				
Efectivo	33.301	1.467.426	39.281	1.532.815
Inversiones financieras	103.012	4.539.330	241.143	9.409.880
Honorarios a cobrar	146.612	6.460.616	264.325	10.314.474
Total activo	282.925	12.467.372	544.749	21.257.169
Pasivo				
Otras cuentas por pagar	(97.198)	(4.283.105)	(87.510)	(3.414.805)
Total pasivo	(97.198)	(4.283.105)	(87.510)	(3.414.805)
Posición neta activa	185.727	8.184.267	457.239	17.842.364

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

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

	31.12.2024	31.12.2023
Escenario 1		
Pérdida (en \$)	(190.963)	(227.024)
Escenario 2		
Ganancia (en \$)	636.662	2.121.504

República Negocios Fiduciarios S.A.

Nota 5 - Inversiones financieras medidas al costo amortizado

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\$	27.10.2027	4,38%	4.539.330	4.407.289 (*)
Total no corriente				4.539.330	4.407.289

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

Instrumento	Moneda	Vencimiento	Tasa anual	Valor en libros (en \$)	Valor razonable (estimado en \$)
Certificado de depósito Transferible	\$	12.01.2024	3,45%	14.005.976	14.005.976 (**)
Depósito a Plazo Fijo	US\$	02.02.2024	0,45%	2.341.378	2.341.378 (**)
Bonos del tesoro	US\$	14.08.2024	4,50%	3.031.282	2.929.911 (*)
Total corriente				19.378.636	19.277.265
Instrumento	Moneda	Vencimiento	Tasa anual	Valor en libros (en \$)	Valor razonable (estimado en \$)
Bonos del tesoro	US\$	27.10.2027	4,38%	4.037.220	3.941.019 (*)
Total no corriente				4.037.220	3.941.019

(*) 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).

(**) El valor razonable de los depósitos a plazo fijo no difiere sustancialmente del costo amortizado dado que fueron constituidos a una fecha cercana al cierre del ejercicio.

Nota 6 - Honorarios a cobrar

El saldo se compone según el siguiente detalle:

	\$	31.12.2024	31.12.2023
Honorarios a cobrar por administración de fideicomisos		13.230.971	15.457.923
Pérdidas de crédito esperadas		(344.494)	(344.494)
		12.886.477	15.113.429

La Sociedad mantiene en su cartera créditos vencidos al 31 de diciembre de 2024 para los cuales ha realizado su estimación de pérdidas crediticias por deterioro reconociendo una previsión por \$ 344.494 (\$ 344.494 al 31 de diciembre de 2023).

República Negocios Fiduciarios S.A.

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

	\$	31.12.2024	31.12.2023
Con vencimiento menor a 1 año		12.886.477	10.992.117
Con vencimiento mayor a 1 año y menor a 3 años		-	4.121.312
Con vencimiento mayor a 3 años		-	-
Total créditos vigentes		12.886.477	15.113.429
 Total créditos vencidos		 344.494	 344.494
		 13.230.971	 15.457.923

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

	Software		
	\$	31.12.2024	31.12.2023
Valores originales			
Al inicio del ejercicio	2.663.824	2.607.988	
Aumentos	240.024	162.937	
Bajas	-	(107.101)	
Al cierre del ejercicio	2.903.848	2.663.824	
 Amortizaciones			
Acumuladas al inicio del ejercicio	(997.144)	(804.117)	
Amortización del ejercicio	(266.162)	(300.128)	
Bajas	-	107.101	
Acumuladas al cierre del ejercicio	(1.263.306)	(997.144)	
 Valor neto al cierre del ejercicio	 1.640.542	 1.666.680	

República Negocios Fiduciarios S.A.

Nota 9 - Impuesto a la renta

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

	\$	31.12.2024	31.12.2023
Gasto por impuesto corriente			
Impuesto a la renta corriente		(6.782.464)	(5.788.472)
Impuesto diferido			
(Pérdida) por origen y reversión de diferencias temporarias		(159.660)	(12.652)
		(6.942.124)	(5.801.124)

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 2024 son atribuibles según el siguiente detalle:

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

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

	Activo (\$)	Pasivo (\$)	Neto (\$)
Intangibles	-	(192.680)	(192.680)
Pérdidas de crédito esperadas	153.461	-	153.461
	153.461	(192.680)	(39.219)

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 2024 fue el siguiente (cifras expresadas en pesos uruguayos):

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

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

	Saldo al 31.12.2022	Reconocido en		Saldo al 31.12.2023
		Patrimonio	Resultados	
Intangibles	(180.028)	-	(12.652)	(192.680)
Pérdidas de crédito esperadas	153.461	-	-	153.461
	(26.567)	-	(12.652)	(39.219)

República Negocios Fiduciarios S.A.

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

	31.12.2024		31.12.2023	
	%	\$	%	\$
Resultado contable antes de impuesto a la renta		28.639.173		22.618.406
Impuesto a la renta según tasa aplicable	25%	7.159.793	25%	5.654.602
Ajustes que no generan diferencias temporarias				
Renta no gravada y gastos asociados	-0,28%	(81.438)	0%	-
Otros conceptos netos	-0,48%	(136.231)	0,63%	146.522
	25,62%	6.942.124	25,63%	5.801.124

Nota 10 - Remuneraciones a pagar

El pasivo por remuneraciones se compone de los siguientes conceptos:

	\$	
	31.12.2024	31.12.2023
Remuneraciones	77.982	172.787
Provisiones por aguinaldo, licencia y salario vacacional	280.362	173.525
	358.344	346.312

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 2024 y 2023 asciende a \$ 8.000.000 y está representado mediante títulos de acciones nominativas de valor nominal \$ 1 cada una.

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

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

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.

Con fecha 24 de marzo de 2023 la asamblea ordinaria de accionistas aprobó la distribución de dividendos por \$ 8.000.000 la cual fue pagada en el transcurso del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023.

República Negocios Fiduciarios S.A.

Nota 12 - Saldos y transacciones con partes vinculadas

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

	\$		
	31.12.2024	31.12.2023	
Saldos con el BROU			
Activo			
Efectivo - Bancos	4.564.816	2.819.149	
Deudores por administración de fideicomisos	295.683	4.121.312	
Deudores por otros servicios fiduciarios	186.186	103.486	
Inversiones financieras medidas al costo amortizado			
Depósito a plazo fijo	-	2.341.378	
Saldos con República AFISA			
Pasivo			
Deudas comerciales	7.121.207	4.841.738	
Otras cuentas a pagar	30.128	22.011	
Transacciones con el BROU			
Distribución de dividendos	(16.500.000)	(8.000.000)	
Ingresos operativos			
Honorarios por administración de fideicomisos	2.604.155	2.205.935	
Honorarios por otros servicios fiduciarios	1.579.067	972.056	
Resultados financieros			
Resultados por inversiones financieras medidas al costo amortizado	59.967	19.077	
Gastos bancarios	(143.422)	(99.189)	
Transacciones con República AFISA			
Gastos de administración y costos de los servicios			
Honorarios de servicios contables y legales	(43.879.409)	(34.615.722)	

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
2020	3	-	-
2021	3	-	-
2022	2	-	-
2023	1	-	-
2024	2	-	-

República Negocios Fiduciarios S.A.

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

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

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

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

- i. Ingresos desagregados según actividad de la empresa:

	\$	31.12.2024	31.12.2023
Ingresos operativos		77.349.332	66.087.773
Honorarios por administración de fideicomisos		71.952.623	61.088.474
Honorarios por otros servicios fiduciarios		5.396.709	4.999.299
Resultados financieros (Ganancia)		2.480.906	462.708
Total de ingresos		79.830.238	66.550.481

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

	\$	31.12.2024	31.12.2023
Resultado neto		21.697.049	16.817.282
Capital invertido – Patrimonio neto		38.170.113	32.973.064
Retorno obtenido		57%	51%

Literal D – Informe referente a las utilidades y costos desagregados

	\$	31.12.2024	31.12.2023
Gastos de administración y costos de los servicios		(51.047.643)	(43.659.301)
Honorarios de servicios contables y legales		(43.879.409)	(34.615.722)
Remuneraciones y cargas sociales		(2.135.481)	(2.113.229)
Honorarios profesionales		(4.114.132)	(5.151.685)
Impuestos		(461.724)	(915.525)
Amortizaciones		(266.162)	(300.128)
Otros		(190.735)	(563.012)
Resultados financieros (Pérdida)		(143.422)	(272.774)
Impuesto a la renta		(6.942.124)	(5.801.124)
Total de gastos		(58.133.189)	(49.733.199)
Resultado del ejercicio		21.697.049	16.817.282

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

República Negocios Fiduciarios S.A.

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

	\$	31.12.2024	31.12.2023
IVA		6.057.470	5.210.437
- Retenciones IVA clientes		454.424	377.862
- IVA pagos		5.603.046	4.832.575
Impuesto a la renta (IRAE)		5.981.448	3.937.271
- Anticipos		5.981.448	3.937.271
Impuesto al patrimonio (IP)		537.934	283.486
- Anticipos		537.934	283.486
ICOSA		23.353	22.275
- Anticipos		23.353	22.275
Tasa de control regulatorio del sistema financiero		131.536	108.549
- Anticipos		131.536	108.549
Total		12.731.741	9.562.018

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 2024 por concepto de remuneraciones correspondientes al equipo responsable de la Sociedad ascendió a \$ 1.553.883 (\$ 2.091.842 durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023).

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

Nota 14 - Hechos posteriores

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





07

COMENTARIOS A LOS
ESTADOS FINANCIEROS
COMPARADOS

07

COMENTARIOS A LOS ESTADOS FINANCIEROS COMPARADOS

Los siguientes comentarios refieren a los estados financieros correspondientes al ejercicio 2024, comparados con el de 2023, destacando las variaciones significativas en pesos corrientes en partidas del activo, pasivo y patrimonio, y del estado de resultados.

	DICIEMBRE 2024	DICIEMBRE 2023
Activo	49.381.564	44.043.734
Pasivo	11.211.451	11.070.670
Patrimonio	38.170.113	32.973.064
Capital Integrado	8.000.000	8.000.000
Reserva legal	1.600.000	1.600.000
Resultados acumulados ej. anteriores	6.873.064	6.555.782
Resultado del ejercicio	21.697.049	16.817.282
Margen utilidad operativa/ingresos	34,00%	33,94%
Margen utilidad neta/ingresos	28,05%	25,45%
ROE (Resultado neto/patrimonio neto)	56,84%	51,00%
ROA (Resultado antes de impuestos/activos)	58,00%	51,35%
Patrimonio neto/activos	77,30%	74,86%

Activo

El activo aumentó en \$5.337.830 respecto del ejercicio 2023, lo que representa una variación del 12,1%. La misma se compone principalmente por un aumento neto respecto al ejercicio anterior del 26,3% en los rubros de efectivo e inversiones financieras.

Pasivo

El pasivo tuvo un aumento de \$ 140.782, lo cual representa una variación al alza del 1,3% respecto al ejercicio anterior.

Las variaciones más significativas se generan en los siguientes rubros:

- Cuentas a pagar: el rubro tuvo un aumento del 21,6% respecto al ejercicio anterior como resultado del incremento en el volumen de los negocios, que implica también un incremento en los servicios contratados para la gestión de los mismos
- Impuestos a pagar: presentó una disminución de \$1.603.397 respecto al ejercicio anterior producto de que los anticipos realizados en el año fueron mayores respecto a los realizados en el año anterior.

Patrimonio

Como consecuencia de las variaciones en activos, pasivos y, resultados, el patrimonio aumentó en \$ 5.197.049, que representa un 15,8% respecto del año 2023.

- 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 22 de marzo de 2024 se aprobó en la Asamblea Ordinaria de Accionistas la distribución de utilidades por un importe de \$ 16.500.000.

07

COMENTARIOS A LOS ESTADOS FINANCIEROS COMPARADOS

Principales rubros de ingresos y gastos del ejercicio:

	DICIEMBRE 2024	DICIEMBRE 2023
Ingresos operativos	77.349.332	66.087.773
Costos de los servicios	(45.459.029)	(36.316.261)
Gastos de administración	(5.588.614)	(7.343.040)
Resultado operativo	26.301.689	22.428.472
Resultados financieros	2.337.484	189.934
Resultado neto del ejercicio	21.697.049	16.817.282

- Ingresos operativos: Durante el 2024 se produjo un aumento en los ingresos operativos del 17% (\$11.261.559) respecto a los ingresos operativos del ejercicio anterior.

Los ingresos se componen de los honorarios por administración y estructuración de fideicomisos, los cuales tuvieron un incremento del 17,8% (\$ 10.864.149) en comparación con los ingresos del año anterior y los ingresos por otros servicios fiduciarios, los cuales tuvieron un aumento del 7,9% (\$ 397.410) respecto al ejercicio anterior. En ambos casos la variación se corresponde con un aumento en el volumen de negocios administrados.

- Gastos de administración y costos de los servicios: el rubro con mayor incremento corresponde a los Honorarios por servicios contables y legales abonados a República AFISA (integrante del Conglomerado BROU), dicho honorario se encuentra asociado a los Fideicomisos administrados y a los servicios brindados. Dicho rubro tuvo un aumento del 26,8% (\$ 9.263.687) respecto al ejercicio anterior, la variación corresponde a la actualización anual de precios y al mayor volumen de fideicomisos administrados.

- Resultado operativo: el resultado operativo aumentó un 17,3% (\$ 3.873.217) respecto del ejercicio anterior. La variación del mismo se explica principalmente por el mayor volumen de fideicomisos administrados y servicios brindados.

- Resultados Financieros: la ganancia financiera neta ascendió a \$ 2.147.549.

La misma se explica por los siguientes rubros:

Ganancia por Diferencia de cambio: se genera por el efecto neto de la variación de cotización del dólar sobre la posición activa de la empresa. En el ejercicio 2023 este resultado fue perdida.

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 de fondos.

- Resultado neto del ejercicio: en el ejercicio, el resultado neto ascendió a \$ 21.697.049, representando un aumento del 29% (\$4.879.767) respecto al resultado neto del ejercicio anterior.

La utilidad neta del ejercicio representa un 28,1% sobre los ingresos operativos del año 2024, en el ejercicio 2023 dicha utilidad representó un 25,4% sobre los ingresos operativos del año.

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.

