



Inversiones Tecnológicas S.A.

Informe Tercer Trimestre 2025

1

Contenido del Informe



2

Información Financiera

Composición de la cartera de
Inversiones al 30.9.25

Estados Contables al 30.9.25

Anticipo de Dividendos



3

Empresas Adquiridas

Resumen de Adquisiciones

Evolución consolidada de
las Empresas del Portafolio

Prospección de empresas
Target



4

Aspectos de cumplimiento



1. Contenido del Informe

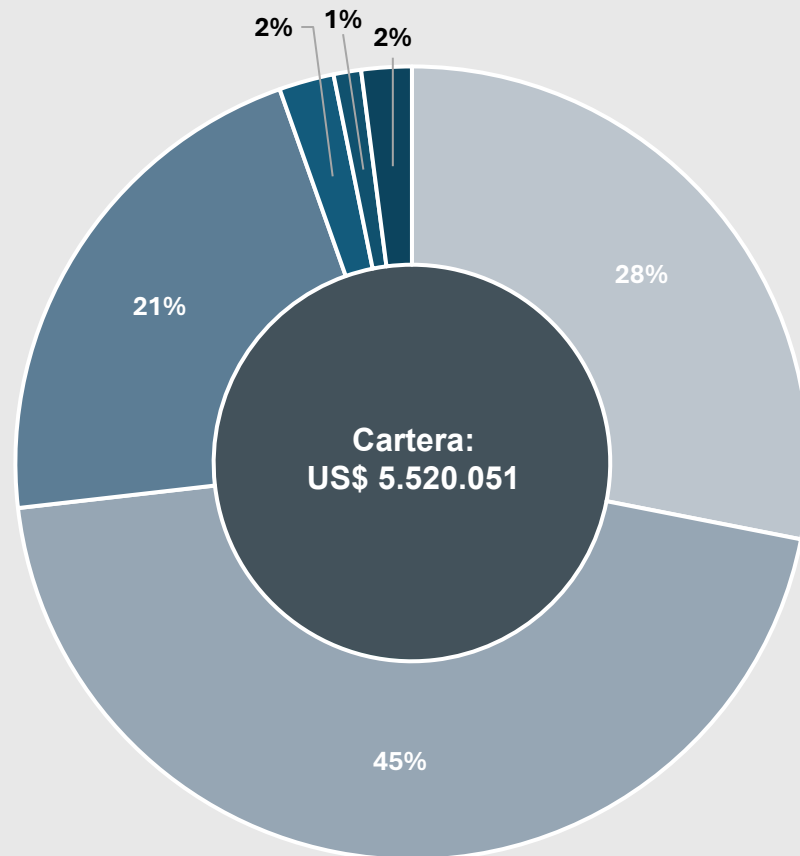
En el siguiente informe se presenta información relativa a las operaciones de Zorzal Inversiones Tecnológicas S.A. hasta el 30 de setiembre 2025. El contenido del informe es el siguiente

- ✧ Composición de la cartera total de inversiones
- ✧ Estados Contables al 30 de setiembre de 2025 y anticipo de dividendos
- ✧ Inversiones en Empresas
 - ✧ Resumen de adquisiciones realizadas
 - ✧ Información sobre empresas adquiridas
 - ✧ Evolución financiera consolidada de las Empresas
- ✧ Prospección de nuevas Empresas Target
- ✧ Aspectos de cumplimiento

2. Información Financiera

Composición de la cartera de activos financieros y no financieros

Al 30/09/2025 la composición de la cartera de Zorzal es la siguiente:



**Inversiones en
instrumentos
Financieros:**
US\$ 1.787.106



**Inversiones en
Empresas:**
US\$ 3.732.945



2. Información Financiera

Estado de Situación Patrimonial al 30.9.25

30/9/2025				30/9/2025			
ACTIVO	Nota	\$	U\$S		Nota	\$	U\$S
Activo corriente				Patrimonio	10		
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	9.438.510	236.881	Capital integrado		221.165.493	5.629.759
Otros activos financieros	5	61.768.715	1.550.225	Resultado por conversión		3.152.256	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	6	369.086	9.263	Gastos directos de emisión		(9.033.680)	(229.076)
Total de activo corriente		71.576.311	1.796.369	Gastos directos de emisión ajuste por conversión		(93.852)	-
Activo no corriente				Otras reservas		(12.175.527)	-
Inversiones en instrumentos de patrimonio	7	148.739.177	3.732.945	Resultados acumulados		(318.667)	(7.783)
Total de activo no corriente		148.739.177	3.732.945	Resultados del ejercicio		3.586.277	89.572
Total de activo		220.315.488	5.529.314	Resultado por conversión		12.166.784	-
PASIVO				Total patrimonio		218.449.084	5.482.472
Pasivo corriente				Total pasivo y patrimonio		220.315.488	5.529.314
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	8	483.136	12.126				
Otros pasivos no financieros	9	1.383.268	34.716				
Total de pasivo corriente		1.866.404	46.842				
Total pasivo		1.866.404	46.842				

2. Información Financiera

Estado de Resultados

	Nota	30/9/2025		31/12/2024	
		\$	U\$S	\$	U\$S
Ingresos operativos	11	2.490.329	62.377	-	-
Resultado bruto		2.490.329	62.377	-	-
Gastos de administracion y ventas	12	(3.754.404)	(91.062)	(2.912.060)	(69.474)
Resultados financieros	13	4.850.352	118.257	4.493.521	107.055
Resultados antes de impuesto a la renta		3.586.277	89.572	1.581.461	37.581
Impuesto a la renta		-	-	(1.900.988)	(45.340)
Resultado del ejercicio		3.586.277	89.572	(319.527)	(7.759)

- Se han registrado como ingresos operativos aquellos dividendos que fueron reconocidos como tales en Asambleas de Accionistas de las empresas adquiridas.
- Los resultados financieros se componen de principalmente intereses ganados y ganancias por valuación de las colocaciones en instrumentos financieros, principalmente Bonos Globales UY en USD.
- Los gastos de administración y ventas corresponden a honorarios del gestor, síndico, servicios contables, auditor y entidad registrante (BVM) más IVA.

2. Información Financiera

Anticipo de Dividendos

	USD
Utilidad Neta del ejercicio al 30.9.25	89.571,93
Resultados acumulados al 31.12.24	-7.783,00
Resultado Neto acumulado	81.788,93
Provision para reserva legal 5%	4.089,45
Neto Distribuible	77.699,48
Anticipo	77.700,00

- Con fecha 24.10.25, (posterior al cierre del trimestre) y en función de los resultados obtenidos, el Directorio aprobó un anticipo de dividendos de **USD 77.700** (1,38% del capital integrado), sujeto a un informe favorable del Síndico. La decisión del anticipo fue informado como Hecho Relevante oportunamente.
- Con el informe favorable del Síndico, se procedió a distribuir dicho anticipo, el cual fue pagado a los accionistas el día 31 de octubre.
- En el cuadro se detalla el análisis efectuado por el Directorio para aprobar dicho anticipo.
- De acuerdo con el Prospecto, la política de dividendos de Zorzal prevé distribuir el 90% del resultado del ejercicio menos reservas legales, luego de la aprobación del Balance en la Asamblea Ordinaria. Durante el ejercicio podrá realizar anticipos de dividendos, en la medida que existan resultados y fondos disponibles

3. Empresas Adquiridas

Empresa	Producto / Servicio	Clientes	Participación	Inversión	Socios desde	Dividendo anual Preferente
 Spotter	Servicios de Portería Virtual y Vigilancia activa con tecnología propietaria	Edificios residenciales y empresas en UY y ahora Chile	18.75%	US\$2.491.514	Diciembre 2024	USD 166.720
 Arkano	Implementador de soluciones Microsoft	Empresas corporativas en LATAM, EEUU y UY	15.30%	US\$1.181.228	Marzo 2025	USD 75.000
 SECURITY ADVISOR SU DEFENSA DIGITAL	Soluciones de ciberseguridad	Empresas y sector público con presencia en ARG, CH, MEX y UY	20.49%	US\$1.709.800	Transacción en trámite SPA firmado en Oct 2025	USD 112.000

🌱 Monto de inversión incluye costos de adquisición relativos a Due Diligence y fees, ver prospecto.

🌱 Inversión en Security Advisor sujeta a condiciones pactadas en el acuerdo de compra-venta.

3. Empresas Adquiridas



- ❖ A través de su Gestor Capital Oriental, Zorzal participa activamente en las reuniones de directorio de Kintena SA (Spotter) ejerciendo los derechos de control específicos contemplados en el Acuerdo de Accionistas, habiendo participado en todas las reuniones de Directorio desde la adquisición a la fecha. El Gestor ha participado también en las actividades de desarrollo de Spotter en Chile, colaborando con contactos y estrategia de crecimiento. En dicho mercado Kintena SA constituyó una subsidiaria (Spotter Chile SpA), desde la cual atiende a los primeros clientes.
- ❖ Ejercicio de opción de compra: Con fecha 21 de agosto de 2025, Zorzal ejerció una opción de compra de un 4,72% adicional de las acciones de Kintena S.A., por valor de USD 600.000, es decir a la misma valuación de la adquisición original. La compra adicional genera un derecho a un dividendo preferente anual de USD 35.000, que se agregan al dividendo preferente de USD 124.720 ya pactado.
- ❖ Al 30 de setiembre 2025 Zorzal IT ha cobrado un total de USD 97.037, provenientes de Spotter, contabilizados en el balance de la siguiente manera:
 - ❖ USD 62.377 como ingresos operativos, por ser dividendos reconocidos como tales en Asamblea Extraordinaria de Accionistas de fecha Agosto 2025.
 - ❖ USD 34.660 correspondientes a anticipos de dividendos cobrados entre Julio y Setiembre 2025.
- ❖ Los anticipos de dividendos se contabilizaron como un pasivo no financiero, (Nota 9 a los EECC) a la espera de que sean formalizados como dividendos en Asamblea Extraordinaria de Accionistas.
- ❖ Dando cumplimiento a lo pactado en el Acuerdo de Accionistas, se comenzó el proceso para transformar las acciones ordinarias en poder de Zorzal, a acciones preferidas, que integren los derechos de dividendo preferente y otros pactados en dicho Acuerdo.

3. Empresas Adquiridas



- ✦ Zorzal IT participa activamente en las reuniones de directorio de Arkanosoft S.A. (Arkano), ejerciendo los derechos de control específicos contemplados en los términos de adquisición, habiendo participado en todas las reuniones mensuales de Directorio celebradas desde la adquisición (Marzo 2025)
- ✦ El Gestor ha sido invitado a participar, asimismo, en las conversaciones con potenciales socios estratégicos para abrir operaciones en Brasil (ver noticia aquí <https://www.elpais.com.uy/el-empresario/la-tecnologica-uruguay-arkano-une-fuerzas-con-microsoft-para-expandirse-en-la-region-y-se-instala-en-brasil=>)

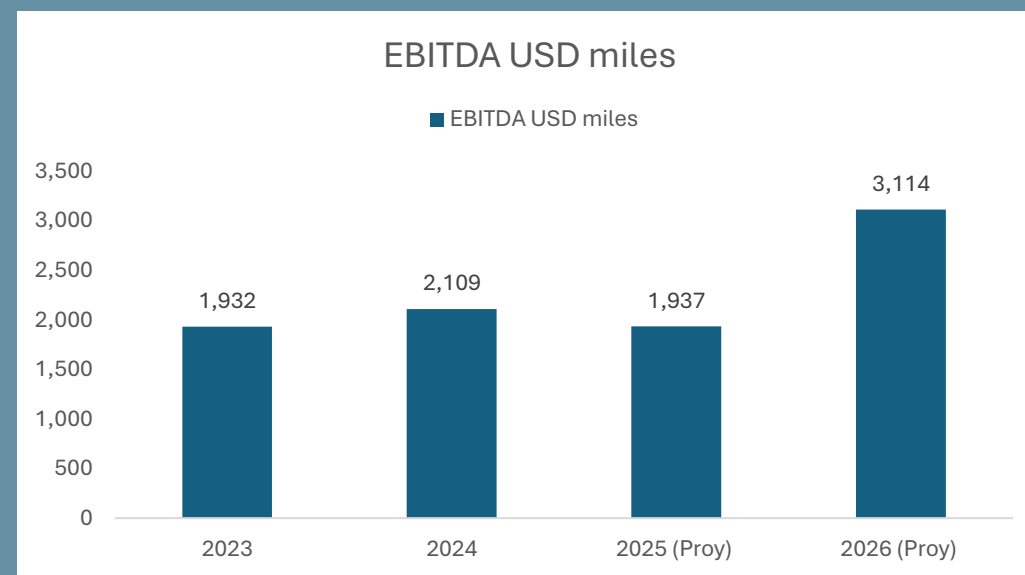
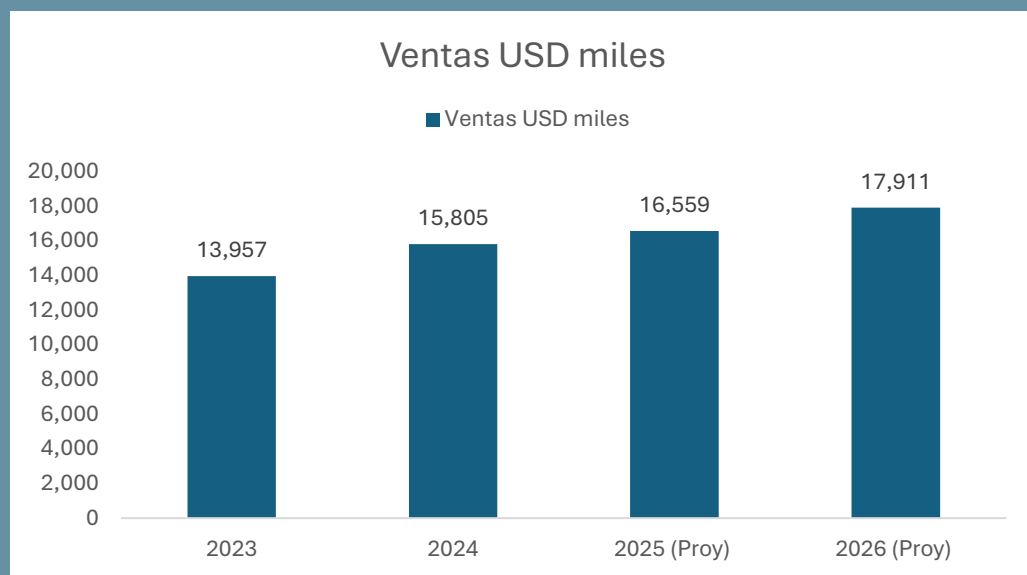
3. Empresas Adquiridas



- ❖ Con fecha 13/10/2025 se firmó una compraventa por el 20.49% de las acciones Security Advisor Holding S.A.S. por un valor de US\$1.600.000. El Acuerdo de Accionistas pactado, incluye las disposiciones requeridas por el Prospecto de Emisión de Zorzal, en cuanto al dividendo anual preferente (USD 112.000), cláusulas de Tag Along y el establecimiento de mayorías especiales que incluyan el voto favorable de Zorzal para determinadas decisiones que puedan afectar el valor de la participación de Zorzal (nuevo endeudamiento, inversiones, cambios en remuneración de directores accionistas, etc)
- ❖ Security Advisor se dedica a proveer servicios de ciberseguridad, venta de productos tecnológicos de terceros y desarrollo de productos tecnológicos propios de ciberseguridad dentro de su área de innovación Security Lab. Atiende a cientos de clientes en Uruguay, Argentina, Chile y recientemente México. Es representante y presta servicios de instalación de marcas de software de seguridad como Checkpoint, Broadcom, Lumu, Microsoft, Sentinel One, OneSpan, Thales y Palo Alto entre otros (ver <https://sadvisor.com/soluciones/>)
- ❖ Fundada en 2000, cuenta con un equipo de más de 60 profesionales en ciberseguridad y tecnologías asociadas. Entre sus clientes se encuentran las principales entidades financieras del Uruguay y empresas del sector público. Ver aquí algunos ejemplos de clientes representativos <https://sadvisor.com/>

3. Empresas Adquiridas

🌱 Evolución consolidada de las ventas y Ebitda de las empresas adquiridas por Zorzal (*)



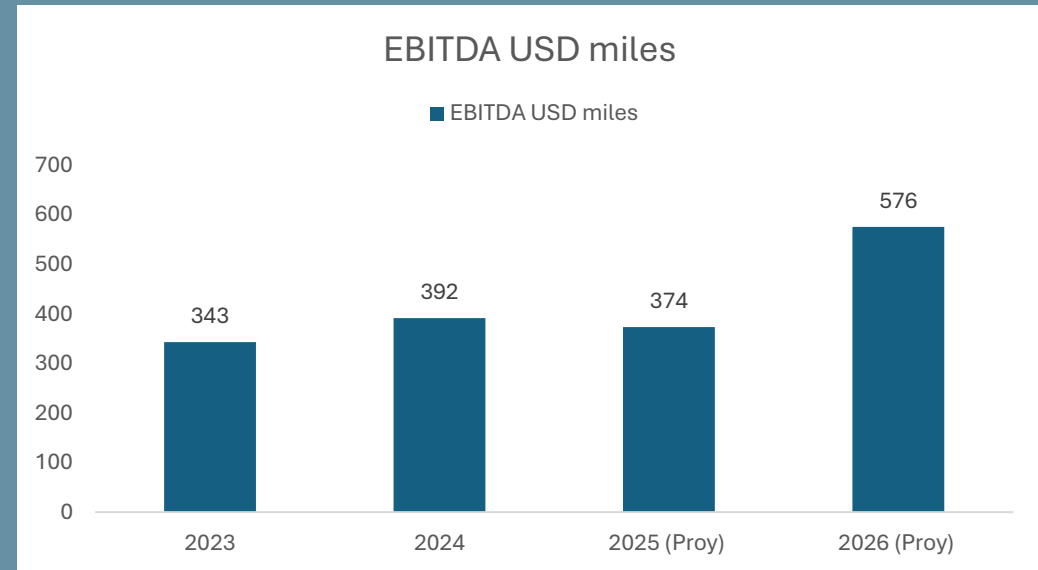
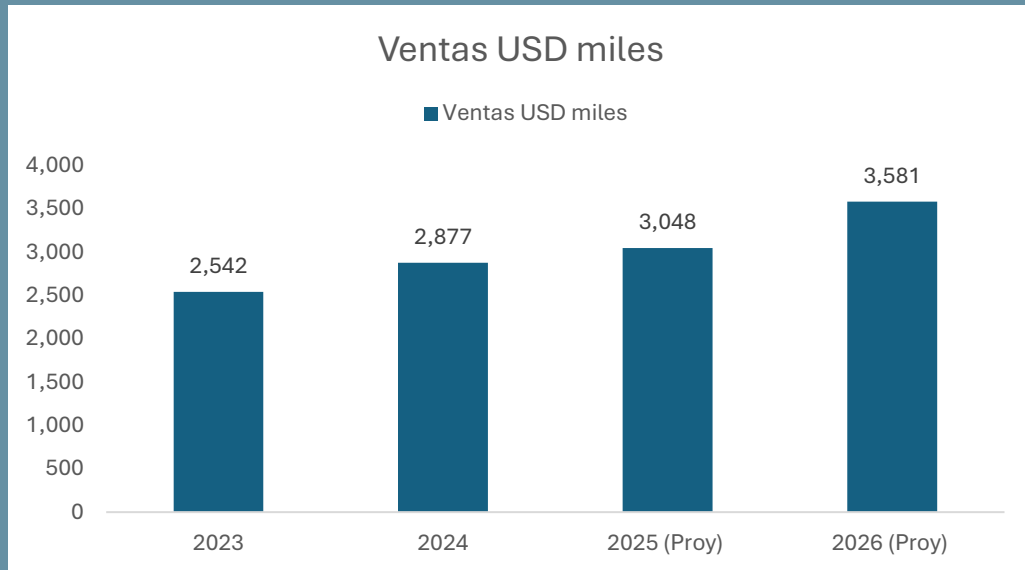
(*) Para los años 2023 y 2024 se tomaron los balances cerrados (31.3 para Security Advisor, 30.9 para Spotter y 31.12 para Arkano)

(*) Para el año 2025 se tomaron los balances cerrados de Security Advisor al 31.3.25 y Spotter al 30.9.25, y una proyección del resultado de Arkano al 31.12.25

(*) Para el año 2026 se tomaron las proyecciones de las empresas para los ejercicios a cerrar el 31.3.26 de Security, 30.9.26 de Spotter y 31.12.26 de Arkano

3. Empresas Adquiridas

🌱 Evolución consolidada ponderada por participación de Zorzal



🌱 Se tomó el % de participación de Zorzal en cada empresa , se aplicó sobre las cifras de Ventas y Ebitda de cada una y se totalizaron, generando valores ponderados de ambas variables.

3. Prospección de empresas target

- ❖ Se avanzó en negociaciones con una cuarta y quinta empresa target. En el caso de la cuarta empresa target se recibió información financiera y de gestión y se propusieron términos y condiciones de una LOI (Carta de Intención). Para la quinta empresa target se firmó un NDA y estamos esperando la entrega de información financiera. Dichas empresas se ubicaron en la categoría “Negociando LOI”.
- ❖ Paralelamente se continuó con la prospección de otras empresas Target, identificando dos nuevas empresas interesadas, con las cuales tuvimos primeras conversaciones.

Contactadas	49
Interesadas	23
Negociando LOI	2
Invertidas	3

4. Aspectos de cumplimiento

- ✧ El Directorio de la Sociedad se ha reunido mensualmente con presencia del Síndico como indica la normativa y se han transcripto las actas al libro respectivo.
- ✧ Se subieron las documentaciones y hechos relevantes pertinentes al portal del BCU y la BVM.
- ✧ Se realizaron las inscripciones correspondientes en el BCU en relación a los cambios de accionistas por la participación de Zorzal en las empresas target (Formulario B).



Inversiones Tecnológicas S.A.

Informe Tercer Trimestre 2025