

Zorzal Inversiones Tecnológicas S.A.

Estados Financieros

31 de diciembre de 2025



Contenido

	Página
Informe de Revisión	3
Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2025	4
Estado de Resultados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025	5
Estado de Resultados Integral por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025	6
Estado de Cambios en el Patrimonio por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025	7
Estado de Flujos de Efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025	9
Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2025	10

Informe de Revisión

Señores Directores y Accionistas de Zorzal Inversiones Tecnológicas S.A.

Introducción

Hemos realizado una revisión de los estados financieros adjuntos de Zorzal Inversiones Tecnológicas S.A. que comprenden el Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2025 y 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 las notas explicativas adjuntas.

Responsabilidad de la Dirección en relación con los estados financieros

La Dirección de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Empresas y del control interno que la Dirección considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del revisor

Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre los estados financieros adjuntos. Hemos realizado nuestra revisión de conformidad con la Norma Internacional de Encargos de Revisión (NIER) 2400 (Revisada) – Encargos de revisión de estados financieros históricos. Esta norma requiere que concluyamos sobre si ha llegado a nuestro conocimiento alguna cuestión que nos lleve a pensar que los estados financieros en su conjunto no han sido preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con el marco de información financiera aplicable. Esta norma también requiere que cumplamos los requerimientos de ética aplicables.

Una revisión de estados financieros de conformidad con la NIER 2400 (Revisada) es un encargo de seguridad limitada. El revisor aplica procedimientos que consisten principalmente en la realización de indagaciones ante la Dirección y, en su caso, ante otros dentro de la entidad y en la aplicación de procedimientos analíticos y valora la evidencia obtenida.

Los procedimientos aplicados en una revisión son sustancialmente inferiores a los que se aplican en una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría sobre estos estados financieros.

Conclusión

Basándonos en nuestra revisión, no ha llegado a nuestro conocimiento ninguna cuestión que nos lleve a pensar que los estados financieros antes mencionados, no presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Zorzal Inversiones Tecnológicas S.A. al 31 de diciembre de 2025, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de acuerdo con la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Empresas.

Montevideo, Uruguay
24 de marzo de 2026



Rafael Sánchez
Socio, Grant Thornton Uruguay
Contador Público



Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2025

(cifras expresadas en dólares estadounidenses y pesos uruguayos)

	Notas	31 de diciembre de 2025 USD	31 de diciembre de 2024 USD	31 de diciembre de 2025 \$	31 de diciembre de 2024 \$
Activo					
Activo corriente					
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	166.540	292.134	6.501.915	12.873.156
Otros activos financieros	4	1.561.548	3.210.694	60.964.387	141.482.447
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	5	118.855	216	4.640.235	9.500
Otros activos no financieros	6	6.100	-	238.150	-
Total de activo corriente		1.853.043	3.503.044	72.344.687	154.365.103
Activo no corriente					
Inversiones en instrumentos de patrimonio	7	3.745.145	1.956.358	146.214.189	86.208.859
Total de activo no corriente		3.745.145	1.956.358	146.214.189	86.208.859
Total de activo		5.598.188	5.459.402	218.558.876	240.573.962
Pasivo					
Pasivo corriente					
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	8	11.392	23.314	444.782	1.027.327
Otros pasivos no financieros	9	16.041	43.188	626.279	1.903.116
Total de pasivo corriente		27.433	66.502	1.071.061	2.930.443
Total de pasivo		27.433	66.502	1.071.061	2.930.443
Patrimonio					
Aportes de propietarios	10	5.629.759	5.629.759	221.165.493	221.165.493
Ajuste por conversión		-	-	(1.374.070)	26.915.469
Primas (descuentos) de emisión		(229.076)	(229.076)	(9.033.680)	(9.033.680)
Ajuste por conversión		-	-	90.325	(1.060.781)
Otras reservas		-	-	(88.515)	(22.395)
Resultados acumulados		(7.783)	(24)	(318.667)	861
Ajuste por conversión		-	-	14.795	(1.920)
Resultado del ejercicio		177.855	(7.759)	7.032.134	(319.528)
Total de patrimonio		5.570.755	5.392.900	217.487.815	237.643.519
Total de pasivo y patrimonio		5.598.188	5.459.402	218.558.876	240.573.962

Las notas 1 a 18 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

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

(cifras expresadas en dólares estadounidenses y pesos uruguayos)

	Notas	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
		USD	USD	\$	\$
Ingresos operativos	12	174.111	-	6.867.229	-
Gastos de administración	13	(133.471)	(69.474)	(5.431.189)	(2.912.060)
Resultados financieros	14	137.215	107.055	5.596.094	4.493.520
Resultado antes de impuesto a la renta		177.855	37.581	7.032.134	1.581.460
Impuesto a la renta	15	-	(45.340)	-	(1.900.988)
Resultado del ejercicio		177.855	(7.759)	7.032.134	(319.528)

Las notas 1 a 18 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

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

(cifras expresadas en dólares estadounidenses y pesos uruguayos)

Notas	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
	USD	USD	\$	\$
Resultado del ejercicio	177.855	(7.759)	7.032.134	(319.528)
Otro resultado integral del ejercicio	-	-	(27.226.948)	25.832.652
Resultado integral del ejercicio	177.855	(7.759)	(20.194.814)	25.513.124

Las notas 1 a 18 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

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

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	Notas	Aportes de capital	Prima (descuento) de emisión	Resultados acumulados	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2023		244	-	(24)	220
Movimientos					
Aportes de capital	10.1	5.629.515	-	-	5.629.515
Gastos directos de emisión	10.3	-	(229.076)	-	(229.076)
Resultado del ejercicio		-	-	(7.759)	(7.759)
		5.629.515	(229.076)	(7.759)	5.392.680
Saldos al 31 de diciembre de 2024		5.629.759	(229.076)	(7.783)	5.392.900
Movimientos					
Resultado del ejercicio		-	-	177.855	177.855
		-	-	177.855	177.855
Saldos al 31 de diciembre de 2025		5.629.759	(229.076)	170.072	5.570.755

Las notas 1 a 18 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros

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

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Notas	Aportes de capital	Ajuste por conversión	Prima (descuento) de emisión	Ajuste por conversión	Otras reservas	Resultados acumulados	Ajuste por conversión	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2023		10.000	(473)	-	-	(4)	861	(1.802)	8.582
Movimientos									
Transferencias		-	-	-	-	4	-	(4)	-
Aportes de capital	10.1	221.155.493	-	-	-	-	-	-	221.155.493
Gastos directos de emisión	10.3	-	-	(9.033.680)	-	-	-	-	(9.033.680)
Resultado del ejercicio		-	-	-	-	-	(319.528)	-	(319.528)
Otro resultado integral del ejercicio		-	26.915.942	-	(1.060.781)	(22.395)	-	(114)	25.832.652
		221.155.493	26.915.942	(9.033.680)	(1.060.781)	(22.391)	(319.528)	(118)	237.634.937
Saldos al 31 de diciembre de 2024		221.165.493	26.915.469	(9.033.680)	(1.060.781)	(22.395)	(318.667)	(1.920)	237.643.519
Movimientos									
Transferencias		-	-	-	-	22.395	-	(22.395)	-
Resultado del ejercicio		-	-	-	-	-	7.032.134	39.110	7.071.244
Otro resultado integral del ejercicio		-	(28.289.539)	-	1.151.106	(88.515)	-	-	(27.226.948)
		-	(28.289.539)	-	1.151.106	(66.120)	7.032.134	16.715	(20.155.704)
Saldos al 31 de diciembre de 2025		221.165.493	(1.374.070)	(9.033.680)	90.325	(88.515)	6.713.467	14.795	217.487.815

Las notas 1 a 18 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

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

(cifras expresadas en dólares estadounidenses y pesos uruguayos)

	Notas	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
		USD	USD	\$	\$
Actividades de operación					
Resultado del ejercicio		177.855	(7.759)	7.032.134	(319.528)
<i>Partidas que no representan movimientos de fondos</i>					
Intereses ganados		(97.164)	(99.262)	(3.972.001)	(4.175.922)
<i>Cambios en activos y pasivos operativos</i>					
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		(118.639)	4	(4.929.866)	166
Otros activos no financieros		(6.100)	-	(253.476)	-
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		(11.922)	23.314	(495.401)	968.557
Otros pasivos no financieros		(27.147)	43.188	(1.128.053)	1.794.202
Flujo neto de efectivo por actividades de operación		(83.117)	(40.515)	(3.746.663)	(1.725.525)
Actividades de inversión					
Intereses cobrados de inversiones financieras		70.818	72.916	2.942.739	3.029.226
Otros activos financieros		1.675.492	(3.184.348)	69.622.553	(132.290.557)
Adquisición de inversiones en instrumentos de patrimonio	7	(1.788.787)	(1.956.358)	(74.330.361)	(81.274.937)
Flujo neto de efectivo por actividades de inversión		(42.477)	(5.067.790)	(1.765.069)	(210.536.268)
Actividades de financiación					
Aportes recibidos	10	-	5.629.515	-	221.155.493
Gastos directos de emisión		-	(229.076)	-	(9.033.680)
Flujo neto de efectivo por actividades de financiación		-	5.400.439	-	212.121.813
Efecto de conversión sobre el flujo de efectivo		-	-	(859.509)	13.020.136
Variación del flujo de efectivo		(125.594)	292.134	(6.371.241)	12.873.156
Efectivo al inicio del ejercicio		292.134	-	12.873.156	-
Efectivo al final del ejercicio	3	166.540	292.134	6.501.915	12.873.156

Las notas 1 a 18 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2025

Nota 1 – Información básica sobre la empresa

1.1 Naturaleza jurídica

Zorzal Inversiones Tecnológicas S.A. (la Sociedad) es una sociedad anónima uruguaya abierta, constituida el 1 de setiembre de 2022, con domicilio en Yamandú Rodríguez 1321, Montevideo, Uruguay.

Con fecha 1 de diciembre de 2023, la Sociedad resolvió proceder a emitir bajo un Programa de Emisión de Nuevas Acciones, acciones ordinarias escriturales mediante suscripción pública por un valor nominal de hasta UI 100.000.000 (unidades indexadas cien millones) al amparo de lo dispuesto en la Ley N° 18.627, bajo el régimen de emisión simplificada prevista en la Circular N.º 2405 dictada por el Banco Central del Uruguay (BCU).

Con fecha 28 de junio de 2024 la Sociedad emitió 221.165.493 acciones ordinarias escriturales por valor nominal \$ 1 cada una, las que fueron inscriptas en el Registro del Mercado de Valores del BCU para ser ofrecidas públicamente en Uruguay, según resolución de fecha 13 de mayo de 2024 y han sido autorizadas para cotizar en la Bolsa de Valores de Montevideo (BVM), según Resolución de fecha 21 de mayo de 2024.

BVM ha sido designada entidad registrante y agente de pago por lo tanto es la encargada de llevar un registro de titulares de los referidos valores.

Con fecha 5 de junio de 2024, la Sociedad celebró un contrato de gestión con Capital Oriental S.A.S. (Gestor) a los efectos de que lleve a cabo todas las tareas de gestión y monitoreo requeridas para el efectivo cumplimiento de los fines de la Sociedad

Inicialmente, la sociedad cerraba ejercicio el 31 de agosto. Con fecha 18 de agosto del 2023 se resolvió modificar la fecha de cierre la cual se fija para el 31 de diciembre. Por consiguiente, el ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2023 corresponde un período de 4 meses.

1.2 Actividad principal

La actividad principal de la Sociedad consiste en invertir, con el producido de la emisión de acciones, en participaciones minoritarias en el patrimonio de empresas locales del sector de tecnologías de la información.

Nota 2 – Principales políticas contables

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los presentes estados financieros se resumen seguidamente. Las mismas han sido aplicadas, salvo cuando se indica lo contrario, en forma consistente con relación al ejercicio anterior.

2.1 Bases de preparación de los estados financieros

Los presentes estados financieros han sido preparados conforme a la Circular N.º 2405 dictada por el BCU, la cual permite a los emisores en régimen simplificado adoptar la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Empresas (NIIF para las PYMES) emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB – International Accounting Standards Board).

El Decreto 408/16 establece los siguientes requerimientos en materia de presentación de los estados financieros:

- los activos y pasivos, corrientes y no corrientes, deberán presentarse como categorías separadas dentro del Estado de Situación Financiera. Los activos corrientes deberán ordenarse por orden decreciente de liquidez.
- los gastos reconocidos en resultados deberán presentarse utilizando una clasificación basada en la función de los mismos dentro de la entidad.
- las partidas de otro resultado integral deberán presentarse netas del impuesto a la renta.
- los flujos de efectivo procedentes de actividades operativas deberán presentarse en el Estado de Flujos de Efectivo utilizando el método indirecto.
- la presentación del resultado del período y otro resultado integral deberá realizarse en dos estados separados.

El Decreto N° 108/22 establece la forma de presentación de los estados financieros de entidades que posean una moneda funcional diferente a la moneda nacional.

Los estados financieros presentados en moneda funcional, si esta fuera diferente a la moneda nacional, siempre deberá ser acompañados de los estados financieros presentados en la moneda nacional y serán los que, en forma conjunta deberán ser sometidos a la aprobación de los socios o accionistas de la entidad. Asimismo, establece que las diferencias de conversión desde la moneda funcional a la moneda de presentación deberán presentarse en líneas separadas dentro de los respectivos capítulos de los componentes del patrimonio.

2.2 Moneda funcional y moneda de presentación

La moneda funcional de los estados financieros de la Sociedad es el dólar estadounidense, considerando que la misma refleja la sustancia económica de los eventos y circunstancias relevantes para la Sociedad.

A efectos de cumplir con las disposiciones legales vigentes, la Sociedad debe utilizar adicionalmente como moneda de presentación al peso uruguayo. La conversión desde la moneda funcional (dólar estadounidense) a pesos uruguayos como moneda de presentación se realizó aplicando los criterios que se detallan a continuación:

- i. Los activos y pasivos de cada ejercicio (incluyendo los saldos comparativos) se presentan convertidos al tipo de cambio de cierre de cada ejercicio.
- ii. Los ingresos y gastos del estado de resultados se presentan (incluyendo los saldos comparativos) convertidos al tipo de cambio vigente a la fecha de cada transacción o aproximados (promedios).
- iii. Las cuentas de patrimonio (incluyendo los saldos comparativos) se presentan en valores nominales tal cual lo indican las normas vigentes.
- iv. Todas las diferencias de cambio derivadas de la conversión, de acuerdo con los apartados i) a iii) anteriores, se reconocen directamente en el patrimonio y se presentan, en líneas separadas dentro de los capítulos correspondientes salvo en lo que respecta al resultado del ejercicio cuya conversión se presenta dentro de "otras reservas".

2.3 Fecha de autorización para la emisión

Los presentes estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025 fueron autorizados por parte de la Gerencia para su emisión el 24 de marzo de 2026.

2.4 Información comparativa

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

2.5 Moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la cotización vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son convertidos a la moneda funcional de la Sociedad a la cotización vigente a la fecha de los estados financieros. Las diferencias de cambio resultantes figuran presentadas en los resultados.

El siguiente es el detalle de las principales cotizaciones de las monedas extranjeras operadas por la Sociedad respecto al dólar estadounidense, al promedio y cierre de los estados financieros:

	31 de diciembre de 2025		31 de diciembre de 2024	
	Promedio	Cierre	Promedio	Cierre
Pesos uruguayos	41,554	39,041	41,544	44,066

2.6 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo en caja y bancos junto con cualquier otra inversión a corto plazo y de gran liquidez que se mantenga para cumplir con los compromisos de pago a corto plazo más que para propósitos de inversión u otros. Por tanto, una inversión cumplirá las condiciones de equivalente al efectivo sólo cuando tenga vencimiento próximo, por ejemplo de tres meses o menos desde la fecha de origen.

2.7 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar son reconocidos inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden a su costo amortizado aplicando el método del interés efectivo, menos una previsión por deterioro, si correspondiera. Al final de cada período sobre el que se informa, los importes en libros de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se revisan para determinar si existe alguna evidencia objetiva de que no vayan a ser recuperables. Si se identifica dicha evidencia, se reconocerá de inmediato una pérdida por deterioro del valor en los resultados.

2.8 Instrumentos financieros

Activos financieros

Se reconocen inicialmente a su precio de transacción incluyendo los costos de transacción excepto en la medición inicial de los activos y pasivos financieros que se miden posteriormente al valor razonable con cambios en resultados.

Deudores comerciales, otras cuentas por cobrar y efectivo y equivalentes de efectivo

Posteriormente al reconocimiento inicial, se miden a su costo amortizado aplicando el método del interés efectivo, menos una previsión por deterioro, si correspondiera.

Cuando existe evidencia objetiva de que el valor en libros de las cuentas por cobrar es superior a su importe recuperable, se reconoce una pérdida por deterioro en los resultados.

Otros activos financieros

Corresponden a inversiones en instrumentos de deuda y se miden a su costo amortizado aplicando el método del interés efectivo, menos una previsión por deterioro, si correspondiera.

Inversiones en instrumentos de patrimonio

Corresponden a inversiones en acciones ordinarias sin opción de venta. Posteriormente al reconocimiento inicial, los instrumentos de patrimonio que cotizan en bolsa o para los que el valor razonable se pueda medir de forma fiable, se miden a valor razonable con cambios en el resultado del período, el resto se miden al costo menos una previsión por deterioro, si correspondiera. En consecuencia, al 31 de diciembre de 2025, las inversiones de la Sociedad en instrumentos de patrimonio se miden al costo menos deterioro.

Pasivos financieros

Los pasivos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable y son medidos con posterioridad al costo amortizado aplicando el método del interés efectivo, con excepción de los pasivos financieros mantenidos para negociación o designados a valor razonable con cambios en resultados, que son llevados posteriormente a valor razonable con las ganancias o pérdidas reconocidas en el resultado del período.

2.9 Provisiones

Las provisiones por deudas por reclamos legales u otras acciones de terceros son reconocidas cuando la Sociedad tiene una obligación legal o presunta emergente de hechos pasados, resulta probable que deban aplicarse recursos para liquidar la obligación y el importe de la obligación pueda estimarse en forma confiable.

2.10 Capital accionario

El capital refleja al valor nominal de las acciones emitidas y el monto de los aportes recibidos en exceso a las acciones emitidas se expone como aportes a capitalizar.

2.11 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se miden al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, neta de descuentos e impuestos asociados con la venta.

La Sociedad aplica los criterios de reconocimiento de ingresos que se indican a continuación a cada uno de los componentes identificables por separado de la operación de ventas para poder reflejar la sustancia de la operación.

Ingresos por intereses y dividendos

Los ingresos por intereses se reconocen de acuerdo con el criterio de lo devengado utilizando el método del interés efectivo. Los ingresos por dividendos se reconocen en el momento en que se establece el derecho a recibir el pago.

2.12 Gastos operativos

La Sociedad aplicó el criterio de lo devengado para el reconocimiento de los costos y gastos.

2.13 Impuesto a la renta

El impuesto a la renta sobre los resultados del ejercicio comprende el impuesto corriente y el impuesto diferido.

El impuesto corriente es el impuesto a pagar sobre el monto imponible de ganancia del período, utilizando la tasa de impuesto vigente a la fecha de los estados financieros y considerando los ajustes por pérdidas fiscales en años anteriores.

El impuesto diferido es calculado utilizando el método del pasivo basado en el Estado de Situación Financiera, determinado a partir de las diferencias temporarias entre los importes contables de activos y pasivos y los importes utilizados para fines fiscales. El importe del impuesto diferido calculado está basado en la forma esperada de realización o liquidación de los activos y pasivos a valores contables, utilizando las tasas de impuestos que se espera estén vigentes a la fecha de reversión de las diferencias temporarias.

El impuesto a la renta diferido es reconocido en resultados, excepto que esté relacionado con partidas reconocidas en el patrimonio, en cuyo caso se reconoce como otro resultado integral.

Un activo por impuesto diferido es reconocido solamente hasta el importe que es probable que futuras ganancias imponibles estarán disponibles, contra las cuales el activo pueda ser utilizado. Los activos por impuesto diferido son reducidos por el importe que no es probable que los beneficios relacionados con impuestos puedan ser realizados.

Los activos y pasivos por impuesto corriente, o los activos y pasivos por impuesto diferido, se compensan sólo cuando la Sociedad tiene el derecho legal de compensarlos y la intención de liquidar la cantidad neta, ó de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

2.14 Uso de estimaciones contables

La preparación de los estados financieros a una fecha determinada requiere que la Dirección de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio.

Por su naturaleza, dichas estimaciones están sujetas a una incertidumbre de medición, por lo que los resultados reales futuros pueden diferir de los determinados a la fecha de preparación de los presentes estados financieros.

Nota 3 – Efectivo y equivalentes de efectivo

	USD		\$	
	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Corriente				
Bancos	5.585	29.459	218.059	1.298.147
Otros activos financieros (Nota 4.2)	160.955	262.675	6.283.856	11.575.009
Total	166.540	292.134	6.501.915	12.873.156

Nota 4 – Otros activos financieros

4.1 Composición

	USD		\$	
	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Corriente				
Bonos globales	1.561.548	3.210.694	60.964.387	141.482.447
Total	1.561.548	3.210.694	60.964.387	141.482.447

4.2 Detalle

Al 31 de diciembre de 2025:

	Compra	Vencimiento	Moneda de origen	Valor nominal en moneda origen	Valor en libros USD	Equivalente en \$	
Letras de regulación monetaria	11-2025	25/02/2026	\$	3.000.000	76.030	2.968.296	(*)
Bonos globales	11-2024	27/10/2027	USD	2.304.100	1.561.548	60.964.387	
Treasury bill (USA)	12-2025	08/01/2026	USD	85.000	84.925	3.315.560	(*)
					1.722.503	67.248.243	

Al 31 de diciembre de 2024:

	Compra	Vencimiento	Moneda de origen	Valor nominal en moneda origen	Valor en libros USD	Equivalente en \$	
Letras de regulación monetaria	10-2024	15/01/2025	\$	5.000.000	113.114	4.984.474	(*)
Bonos globales	11-2024	27/10/2027	USD	3.200.000	3.210.694	141.482.447	
Treasury bill (USA)	12-2024	21/01/2025	USD	150.000	149.561	6.590.535	(*)
					3.473.369	153.057.456	

(*) Incluidos en Efectivo y equivalentes de efectivo

Nota 5 – Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

	USD		\$	
	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Corriente				
Depósitos en garantía	217	216	8.480	9.500
Anticipos de dividendos (*)	77.700	-	3.033.486	-
Dividendos a cobrar (**)	40.938	-	1.598.269	-
Total	118.855	216	4.640.235	9.500

(*) Los anticipos de dividendos corresponden a dividendos anticipados a los accionistas de la Sociedad que se mantienen como crédito hasta la aprobación definitiva de la asamblea de accionistas.

(**) Los dividendos a cobrar corresponden a dividendos aprobados aún no cobrados en virtud de la participación de la sociedad en la empresa Arkanosoft S.A.

Nota 6 – Otros activos no financieros

	USD		\$	
	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Corriente				
Anticipos a proveedores	6.100	-	238.150	-
Total	6.100	-	238.150	-

Nota 7 – Inversiones en instrumentos de patrimonio

Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad ha realizado las siguientes inversiones:

Kintena S.A

El 19 de diciembre de 2024 la Sociedad suscribió un contrato de compraventa de acciones mediante el cual adquirió por un valor de USD 1.781.714, el 14,03% del capital accionario de Kintena S.A. sociedad anónima uruguaya que gira en el ramo de portería virtual y videovigilancia utilizando tecnología propia bajo la marca “Spotter”. Junto con la adquisición propiamente dicha y conforme a los criterios contables descritos en la Nota 2, se activaron gastos de adquisición por USD 107.544 por conceptos de due diligence, honorarios de asesor experto y honorarios del gestor con su correspondiente IVA.

El 31 de agosto de 2025 la Sociedad adquirió un 4,72% adicional del capital accionario de Kintena S.A. por un valor de USD 600.000 e incurrió en gastos por USD 464.

Su participación total al 31 de diciembre de 2025 asciende al 18,75% del capital accionario.

Arkanosoft S.A.

El 7 de marzo de 2025 la Sociedad suscribió un contrato de compraventa de acciones mediante el cual adquirió el 15,3% del capital accionario de Arkanosoft por USD 1.071.428, sociedad anónima con presencia en América Latina y Estados Unidos, especializada en soluciones Microsoft. Junto con la adquisición propiamente dicha y conforme a los criterios contables descritos en la Nota 2, se activaron gastos de adquisición por USD 109.819 por conceptos de due diligence, honorarios de asesor experto y honorarios del gestor con su correspondiente IVA, sumados a los ya mencionados en la nota del año anterior.

Otros proyectos

El 13 de octubre de 2025 la Sociedad suscribió un contrato de compraventa de acciones mediante el cual adquirirá un 20,49% del paquete accionario de Security Advisor Holding S.A.S. Esta inversión está sujeta al cumplimiento de ciertas condiciones pactadas en el contrato y por lo tanto la transferencia efectiva de las acciones se realizará en una fecha de cierre diferida (ver Nota 18).

Al 31 de diciembre de 2025, los gastos incurridos en relación con esta inversión, por un total de USD 74.176 han sido activados ya que se estimaba que se concrete la inversión durante el primer trimestre de 2026.

Nota 8 – Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

	USD		\$	
	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Corriente				
Proveedores plaza	5.330	2.473	208.102	108.962
Partes relacionadas (Nota 11)	-	2.073	-	91.322
Provisiones de gastos	6.062	18.768	236.680	827.043
Total	11.392	23.314	444.782	1.027.327

Nota 9 – Otros pasivos no financieros

	USD		\$	
	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Corriente				
Anticipos de dividendos (*)	15.984	-	624.047	-
Acreedores fiscales	57	43.188	2.232	1.903.116
Total	16.041	43.188	626.279	1.903.116

(*) Los anticipos de dividendos corresponden a sumas recibidas en virtud de la participación de la sociedad en la empresa Kintena S.A. (Spotter), los cuales serán reconocidos como ingresos una vez sean formalmente aprobados como dividendos por la Asamblea de Accionistas de dicha sociedad.

Nota 10 – Patrimonio

10.1 Capital integrado

Se refleja al valor nominal de las acciones emitidas.

El capital integrado de la sociedad al 31 de diciembre de 2023 ascendía a USD 244 equivalente en valores históricos a \$ 10.000.

Con fecha 28 de diciembre 2023 se resolvió realizar un reintegro de capital, absorbiendo pérdidas, mediante la capitalización de pasivos que la Sociedad mantenía con su accionista por la suma de USD 7.084, equivalente a \$ 276.400.

Con fecha 28 de junio de 2024, el Directorio de la sociedad da cuenta que se recibieron suscripciones por un total de USD 5.629.515, equivalentes a \$ 221.155.493, emitiéndose nuevas acciones por este monto a favor de los suscriptores.

Por tal motivo, el capital integrado de la sociedad al 31 de diciembre de 2025 y 2024 asciende a USD 5.629.759 equivalentes a \$ 221.165.493.

10.2 Restricción a la distribución de utilidades

- De acuerdo a lo dispuesto por el Artículo 93 de la Ley de Sociedades Comerciales N°16.060, las sociedades deben destinar no menos del 5% de las utilidades netas de cada ejercicio a la formación de una reserva legal hasta alcanzar el 20% del capital integrado. Cuando la misma quede disminuida por cualquier razón, no podrán distribuirse ganancias hasta haber procedido a su reintegro.
- De acuerdo a lo dispuesto por el Artículo 98 de la referida ley, las sociedades no podrán distribuir utilidades netas hasta cubrir las pérdidas de ejercicios anteriores.

10.3 Gastos de emisión

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 la entidad incurrió en gastos directamente atribuibles a la emisión de acciones por un importe de USD 229.076 equivalentes a \$ 9.033.680 que se presentan deducidos del patrimonio como un “descuento de emisión”. Estos gastos incluyen comisiones, honorarios legales y otros gastos relacionados con el proceso de emisión.

Nota 11 – Partes relacionadas

11.1 Personal clave

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 la Sociedad no presenta saldos ni ha tenido transacciones con directores y personal clave de la gerencia.

11.2 Saldos con partes relacionadas

	USD		\$	
	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Pasivo				
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar				
Capital Oriental S.A.S.	-	2.073	-	91.322
Total pasivo	-	2.073	-	91.322

11.3 Transacciones con partes relacionadas

Las transacciones con partes relacionadas netas de impuestos realizadas durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, fueron las siguientes:

	Servicios de gestión	Comisión por inversión	Servicios de gestión	Comisión por inversión
	USD	USD	\$	\$
Capital Oriental S.A.S.	53.731	35.000	2.192.246	1.483.720
Total	53.731	35.000	2.192.246	1.483.720

Las transacciones con partes relacionadas netas de impuestos realizadas durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, fueron las siguientes:

	Servicios de gestión	Comisión por inversión	Comisión por estructuración	Servicios de gestión	Comisión por inversión	Comisión por estructuración
	USD	USD	USD	\$	\$	\$
Capital Oriental S.A.S.	26.866	35.000	112.590	1.134.119	1.540.980	4.454.185
Total	26.866	35.000	112.590	1.134.119	1.540.980	4.454.185

Nota 12 – Ingresos operativos

	USD		\$	
	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Dividendos recibidos	174.111	-	6.867.229	-
Total	174.111	-	6.867.229	-

Nota 13 – Gastos de administración y ventas

	USD		\$	
	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Honorarios de gestión (Nota 11)	(53.731)	(26.866)	(2.192.246)	(1.134.119)
Honorarios profesionales y servicios contratados	(42.950)	(26.320)	(1.744.807)	(1.097.775)
IVA no deducible	(22.880)	(11.779)	(931.051)	(496.360)
ICOSA	(685)	(781)	(26.762)	(33.581)
Gastos entidad registrante	(5.000)	-	(199.113)	-
Gastos AIN	(2.447)	(2.924)	(100.351)	(117.331)
Otros gastos	(5.778)	(804)	(236.859)	(32.894)
Total	(133.471)	(69.474)	(5.431.189)	(2.912.060)

Nota 14 – Resultados financieros

	USD		\$	
	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Intereses ganados	97.164	99.262	3.972.001	4.175.922
Resultado por inversiones financieras	31.397	34.731	1.285.281	1.440.720
Diferencia de cambio	8.654	(11.381)	338.812	(487.734)
Otros gastos financieros	-	(15.557)	-	(635.388)
Total	137.215	107.055	5.596.094	4.493.520

Nota 15 – Impuesto a la renta

15.1 Impuesto a la renta reconocido en el Estado de Resultados

	USD		\$	
	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Impuesto a la renta corriente				
Impuesto corriente sobre el resultado del ejercicio	-	(45.340)	-	(1.900.988)
Total impuesto corriente	-	(45.340)	-	(1.900.988)
Total gasto	-	(45.340)	-	(1.900.988)

15.2 Conciliación de la utilidad contable con el impuesto a la renta

La relación entre el gasto por impuesto que surge de aplicar la tasa vigente a la utilidad contable y el gasto actualmente reconocido en los resultados puede ser conciliado como sigue:

	USD		\$	
	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Resultado contable antes de impuestos	177.855	37.581	7.032.134	1.581.460
Tasa del impuesto a la renta	25%	25%	25%	25%
Impuesto a la tasa vigente	(44.464)	(9.395)	(1.758.034)	(395.365)
Efecto de gastos no deducibles	77.043	(160.312)	3.201.420	(6.660.003)
Efecto de rentas no gravadas	(31.113)	78.819	(1.292.847)	3.274.449
Efecto de otros ajustes	(1.466)	45.548	(150.539)	1.879.931
Subtotal	44.464	(35.945)	1.758.034	(1.505.623)
Total	-	(45.340)	-	(1.900.988)
Total de gasto por impuesto a la renta	-	(45.340)	-	(1.900.988)

15.3 Activos y pasivos por impuesto a la renta diferido

La Sociedad al 31 de diciembre de 2025 y 2024 no ha presentado diferencias temporarias significativas.

Nota 16 – Posición en moneda extranjera

	31 de diciembre de 2025		31 de diciembre de 2024	
	\$	Equivalente en USD	\$	Equivalente en USD
Activo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	3.020.854	77.376	5.121.161	116.216
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8.480	217	9.500	216
Total de activo	3.029.334	77.593	5.130.661	116.432
Pasivo				
Deudas comerciales y otras cuentas por pagar	(244.736)	(6.268)	(302.363)	(6.862)
Otros pasivos no financieros	(2.232)	(57)	(1.903.116)	(43.188)
Total de pasivo	(246.968)	(6.325)	(2.205.479)	(50.050)
Posición neta activa	2.782.366	71.268	2.925.182	66.382

Nota 17 – Contingencias

De acuerdo con las disposiciones de la Ley 18.099 de fecha 24 de enero de 2007 la Sociedad es solidariamente responsable de las obligaciones laborales y de las obligaciones previsionales hacia los trabajadores de los subcontratistas con los que opera en la ejecución de los contratos de obra con clientes. Al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, en base a la información disponible por parte de la Sociedad, no se anticipa que de estas situaciones se deriven efectos patrimoniales significativos para la misma.

En el curso normal de sus negocios la Sociedad puede estar sujeta a reclamos, litigios y contingencias.

No existen juicios contra la Sociedad ni otras contingencias que ameriten su inclusión en los estados financieros.

Nota 18 – Hechos posteriores

Con fecha 19 de marzo de 2026, habiéndose verificado el cumplimiento de las condiciones previstas en el contrato mencionado en la Nota 7, quedó efectivizada la transferencia del 20,49% del paquete accionario de Security Advisor Holding S.A.S. a favor de la Sociedad.

No existen otros hechos posteriores al 31 de diciembre de 2025 que afecten significativamente los estados financieros adjuntos.