

## RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE AL BALANCE TRIMESTRAL FINALIZADO EL 31 DE ENERO 2024

### 1. COMENTARIOS SOBRE SITUACIONES RELEVANTES DEL TRIMESTRE

Sobre mitad del trimestre asumió la nueva Administración del Presidente Javier Milei, razón por la cual los principales eventos económicos tuvieron como escenario una transición que, en este caso, implicó un abrupto cambio de paradigma en materia de políticas públicas.

La complejidad de la herencia tornó dificultoso el inicio de la liberalización de mercados, con precios relativos muy lejos de cualquier nivel de equilibrio, desabastecimiento de varios insumos críticos, rígidos controles tarifarios, cambiarios y de precios, poder adquisitivo en retroceso, estanflación. y un fisco desfinanciado (con un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (“FMI”) caído) junto a un Banco Central de la República Argentina (“BCRA”) sin reservas líquidas.

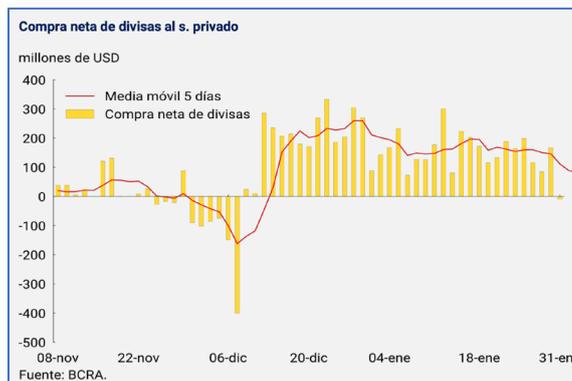
El nuevo Presidente inició la gestión con muy pocos instrumentos. Recurrió por una parte a una devaluación del peso que implicó un salto en el tipo de cambio del 118,3% (de \$ 366,5 a \$800 por dólar) en tren de alinear las expectativas y, por la otra, al anuncio de un ajuste fiscal sin precedentes en la Argentina que implicaría un anclaje fiscal nominal y real. La devaluación aceleró la inflación de tal manera que, en términos reales, al final del trimestre ese nuevo tipo de cambio ya había perdido el 25% hacia el 31 de enero, es decir de los \$800 iniciales a \$600, situación que se extendería ya que se anunció una corrección de 2% mensual a partir de enero y la inercia inflacionaria implicará una nueva apreciación del peso.



En su primer mensaje al país, el Presidente Milei repitió el diagnóstico formulado en la campaña electoral, reafirmando la intención de abandonar de inmediato el populismo y con el foco en un duro ajuste fiscal inicial para reducir el déficit primario, superior al 5,5% del PBI en 2023. El énfasis en optar por una estrategia de shock se plasmó en los anuncios del Ministro de Economía Luis Caputo el 12 de diciembre y se cristalizó en un Decreto de Necesidad y Urgencia (“DNU”) y una Ley “Bases y Puntos de Partida para La Libertad de los Argentinos” de, por cierto, difícil trámite parlamentario.

Mientras tanto, con el FMI se aprobó rápidamente la séptima revisión del Programa de Facilidades Extendidas (“PFE”) que incluye una meta de financiamiento monetario al Tesoro Nacional nulo para 2024, y se habilitó asimismo el desembolso, neto de pagos al organismo, de u\$s2.700 millones. Esto último, sumado a las compras de divisas al sector privado (u\$s3.270 millones), permitió que las Reservas Internacionales se incrementaran en u\$s4.568 millones.

Aún con la fuerte expansión monetaria que implica la recomposición de reservas internacionales, comenzó a





*ejecutarse una severa contracción monetaria: desde el 11 de diciembre de 2023, las operaciones de financiamiento directo o indirecto tuvieron un efecto neto contractivo por aproximadamente \$1,2 billones. Esto implicó que, medido en términos reales y ajustados por estacionalidad, los medios de pago de los particulares y las empresas (M2 privado transaccional), continuaran exhibiendo una clara tendencia descendente en enero del 17%, luego de una caída del 15% de diciembre. Se arriba así a un ratio entre medios de pago y PBI del 5,4% a fin de enero, un valor mínimo en 20 años.*



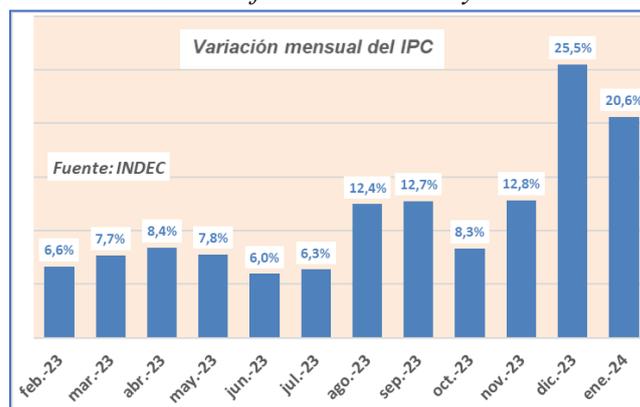
*Mientras tanto se avanzó en la normalización de la deuda con importadores, dada la alta adhesión que tuvo la Serie 1 de los Bonos para la Reconstrucción de una Argentina Libre (“BOPREAL”, habiéndose adjudicado el máximo establecido por el BCRA (u\$s5.000 millones). En este contexto, y dado que se completó el padrón de deuda comercial con el exterior, el BCRA en conjunto con la Secretaría de Comercio decidieron habilitar el acceso al mercado de cambio a unas 10.000 MiPyMEs con deudas declaradas de hasta u\$s500.000 para que puedan cancelar la totalidad de sus compromisos con el exterior en los próximos tres meses.*

*Con el cambio de gobierno comenzó asimismo la licuación de los pasivos remunerados del BCRA: se dejó de licitar LELIQ, pasando a ser los pases pasivos el principal instrumento de política monetaria cuya tasa de interés fue establecida en 100% nominal anual (8,3% efectivo mensual). Los pasivos remunerados del BCRA también generaron una contracción monetaria en el mes, originada en la concertación de pases pasivos a 1 día y la suscripción de los nuevos Bonos BOPREAL que más que compensó la expansión provocada por el desarme de LELIQ y LEDIV. Este efecto contractivo fue levemente mayor a la emisión generada por los intereses asociados a los pasivos remunerados del BCRA.*

*La macro-devaluación permitió esta fenomenal contracción monetaria real gracias a la licuación inflacionaria y, en un entorno de tasas de interés reales negativas, produjo la distensión de la tradicional puja entre tasas y dólar, logrando estabilizar la brecha entre la cotización oficial de la divisa y los dólares financieros, en torno al 33%.*

*De allí que la evolución de la inflación (que ya superó el 254% interanual en enero) haya sido crítica y funcional al programa económico hasta tanto el Gobierno cuente con (o genere) nuevos instrumentos para el ancla fiscal, y actúen asimismo los rezagos propios de la política monetaria que consoliden la desinflación sistémica.*

*Es que el 45% del superávit financiero del primer mes de año fue aportado por el sistema previsional: sobre un total de \$2 billones de superávit primario registrado en el primer mes del año, las jubilaciones aportaron un recorte de \$890.000 millones. De allí que haber arribado a los “superávits gemelos” (es decir fiscal y externo) en enero puede considerarse sólo un buen comienzo. La euforia que en los mercados financieros acompañan los primeros pasos del nuevo gobierno, sin embargo, dan cuenta de que las expectativas entre inversores/acreadores han mejorado: entre*

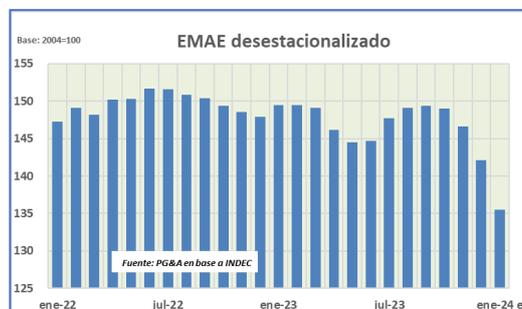




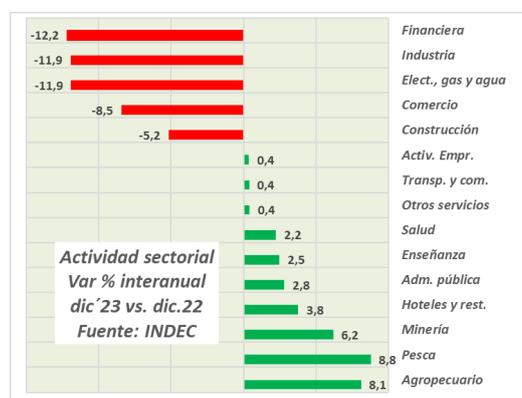
puntas, durante el trimestre el riesgo país disminuyó 612 bb.pp. en un contexto internacional aún hostil desde el financiamiento y los precios de los commodities.

En el plano real, sin embargo, la Argentina ingresó en una recesión con el inicio del trimestre, sin que aún los indicadores de mayor frecuencia registren síntomas de desaceleración de las caídas productivas.

Los descensos no son generalizados, pero sí concentrados en los sectores más significativos y trabajo-intensivos (entre otros industria, comercio y construcción). Este inicio de año se caracterizó por un mal desempeño en el sector comercial, marcado por escasas transacciones y una baja afluencia de público en los locales, tanto mayoristas como minoristas.



En contraposición, la actividad agropecuaria registra expansión (8,1% interanual) al compararse con los de la campaña del año anterior, muy afectada por la sequía; mientras que, la minería y el turismo marcan expansiones productivas, en tanto los servicios públicos se mantuvieron en registros similares al año anterior.



Desde la demanda agregada, el panorama del consumo exhibe una severa caída y no se advierten puntos de inflexión a corto plazo, como consecuencia de un descenso histórico en el poder adquisitivo de la población sujeta a ingresos fijos. Tanto los salarios reales (de asalariados registrados y no registrados), como las jubilaciones y subsidios personales quedaron virtualmente pulverizados por la inflación.

Así, en enero de 2024, las ventas minoristas de las pequeñas y medianas empresas experimentaron una significativa disminución del 28,5% a precios constantes en comparación con el mismo período del año anterior, según la medición de CAME, en tanto las ventas de las principales cadenas de supermercados (a precios constantes) ostentan en diciembre una caída del mismo orden, -6,6% interanual. El mismo panorama atraviesa transversalmente el resto del consumo de bienes y servicios de “componente dólar”, como el patentamiento de automotores, con caídas interanuales de más del 30% y varias líneas de electrodomésticos.



En el corto plazo, y sin perjuicio de las perspectivas políticas que condicionan la gobernabilidad y el consiguiente ajuste estructural, el otoño traerá mayor aporte de divisas, con lo que la caja en dólares del BCRA mantendrá la tendencia a recomponerse. Pero también los ajustes tarifarios tradicionales de esa época del año y, particularmente, los nuevos acuerdos paritarios conspirarán contra el descenso rápido de la tasa de inflación.



## *Negocios*

- *Durante este trimestre, se inició la comercialización del juego Telekino en las provincias de Entre Ríos y Formosa. Durante la primera semana de noviembre comenzó la captura de apuestas en Entre Ríos; mientras que en Formosa la captura inició en diciembre.*
- *Con motivo del contrato entre, B-Gaming S.A. y BAPRO MEDIOS DE PAGO S.A. se continua con la actualización tecnológica de los puntos de venta en las agencias para los juegos que se comercialicen en el marco de la red de permisionarios oficiales en el ámbito de la Provincia de Buenos Aires. Adicionalmente, se inició durante el mes de enero el recambio de las terminales portátiles con perspectiva de crecimiento de equipos distribuidos en la provincia durante el mes de febrero.*
- *En las agencias de la provincia de Formosa, en cumplimiento del contrato firmado con el Instituto de Asistencia Social de la Provincia de Formosa (“IAS”), se encuentran instaladas y operativas 117 de las 125 VLTs (Video Lottery Terminal) acordadas.*
- *Durante este trimestre, con la finalidad de centralizar la infraestructura de Centros de Cómputos en la menor cantidad de locaciones posibles, se avanzó en la migración del servicio brindado por el equipamiento de Córdoba a nuestro Centro de Cómputo de Barracas (CABA). Esta migración generará ahorros significativos en lo que respecta a consumo eléctrico y mantenimiento de Infraestructura (UPS, Generadores eléctricos, aires acondicionados de precisión, etc.).*

## *Servicios Transaccionales*

*B-Gaming S.A. (la “Sociedad”, la “Compañía” o “B-Gaming” indistintamente), más allá de la operación de sus contratos con instituciones de loterías provinciales cuenta con un know-how que la posiciona como un importante proveedor de servicios transaccionales y por ello continúa desarrollando su estrategia orientada a la utilización inteligente de la información metodología agile y técnicas de Big Data, lo que nos permite abarcar otros mercados tecnológicos donde la expertise de la Compañía en el manejo de alta transaccionalidad de operaciones on-line real time posibilitará dar nuevos servicios generando nuevas oportunidades de negocios que la Sociedad está estudiando a partir de su alta capilaridad en seis (6) provincias con catorce mil (14.000) puntos de venta atendidos y comunicados, certificaciones de calidad y alto desarrollo tecnológico; en el entendimiento que todo esto, en su conjunto, abre las puertas al procesamiento de todo tipo de transacciones, oportunidades de negocio, que pueden presentarse en el corto o mediano plazo.*

## *Operación*

*En el presente trimestre continuamos ofreciendo servicios a nuestros clientes:*

- *En la Provincia de Córdoba, en conjunto con lotería se trabajó en una nueva modalidad de premiación denominada “Multipremio”, para la cual se inició el despliegue de esta funcionalidad durante enero 2024. Está planificado implementarla a partir de marzo.*
- *Con el fin de adecuar la toma de decisiones a la nueva dinámica de los negocios, B-Gaming dispuso de un tablero de control ajustado a las necesidades de la institución, en lo referente a su*





canal de comercialización. Con tal fin, continuamos mejorando la herramienta de Business Intelligence que se puso en funcionamiento en el trimestre anterior.

- En la provincia de Entre Ríos, se implementaron las nuevas funcionalidades del canal de venta digital, tales como: autenticación de usuarios utilizando el servicio de Renaper y herramientas de Juego Responsable. Adicionalmente, en esta plataforma web se realizó la integración con la billetera virtual “Mercado Pago” con la posibilidad de utilizar como medio de pago “Dinero en cuenta”, esta modalidad al ser similar a una transferencia bancaria minimiza acciones fraudulentas de los usuarios con malas intenciones.
- Continuamos evaluando el desarrollo del proyecto de cobrar el servicio eléctrico de REFSA en la provincia de Formosa para las terminales de las agencias.

En el área tecnológica, en el trimestre se continuó con los desarrollos y actualizaciones dentro de la "Boldt Gaming Suite" (BGS) que brindará inteligencia comercial para impulsar una mejora en la toma de decisiones en la gestión de loterías. A través de BGS se incorporan nuevos canales de comercialización para poner a disposición de nuestros clientes como componentes de la suite. Su objetivo principal es ofrecer soluciones brindando herramientas de consulta y comercialización en los canales de autoservicio; orientado a lograr la expansión de la red de ventas a portales de internet y dispositivos que podrá extenderse en las diferentes provincias sobre las cuales operamos. Por otro lado, con la finalidad de reemplazar las impresoras que actualmente se encuentran instaladas en las terminales fijas de los puntos de venta, con el equipo de “Sistemas de Negocio” se realizó la adaptación del Software BGS a un nuevo modelo de impresora. Se inició la etapa de reemplazo de las actuales impresoras por el nuevo modelo durante el mes de noviembre, la que continuará durante los próximos meses hasta llegar a reemplazar la totalidad de las mismas.

## **2. ESTRUCTURA PATRIMONIAL COMPARATIVA**

	<u>31/01/2024</u>	<u>31/01/2023</u>	<u>31/01/2022</u>	<u>31/01/2021</u>	<u>31/01/2020</u>
Activo no corriente	8.905.304.959	5.051.893.202	5.803.276.012	7.021.711.475	7.896.103.606
Activo corriente	8.225.390.308	10.546.169.806	15.392.138.070	20.726.519.796	14.456.274.696
<b>Total del activo</b>	<b><u>17.130.695.267</u></b>	<b><u>15.598.063.008</u></b>	<b><u>21.195.414.082</u></b>	<b><u>27.748.231.271</u></b>	<b><u>22.352.378.302</u></b>
<b>Patrimonio total</b>	<b><u>4.224.786.781</u></b>	<b><u>8.538.947.814</u></b>	<b><u>13.974.418.063</u></b>	<b><u>16.770.147.083</u></b>	<b><u>15.625.218.149</u></b>
Pasivo no corriente	4.150.123.697	756.670.207	241.687.670	640.938.878	1.984.364.122
Pasivo corriente	8.755.784.789	6.302.444.987	6.979.308.349	10.337.145.310	4.742.796.031
<b>Total del pasivo</b>	<b><u>12.905.908.486</u></b>	<b><u>7.059.115.194</u></b>	<b><u>7.220.996.019</u></b>	<b><u>10.978.084.188</u></b>	<b><u>6.727.160.153</u></b>
<b>Total del pasivo y patrimonio</b>	<b><u>17.130.695.267</u></b>	<b><u>15.598.063.008</u></b>	<b><u>21.195.414.082</u></b>	<b><u>27.748.231.271</u></b>	<b><u>22.352.378.302</u></b>



### **3. ESTRUCTURA DE RESULTADOS COMPARATIVA**

	<u>31/01/2024</u>	<u>31/01/2023</u>	<u>31/01/2022</u>	<u>31/01/2021</u>	<u>31/01/2020</u>
Resultado de actividades operativas	(533.023.065)	2.029.014.945	3.777.304.972	4.057.251.460	4.094.891.526
Resultado financiero, neto	(4.382.147.691)	(229.341.790)	(366.245.697)	(720.375.767)	(379.389.796)
Resultado de participación en negocios conjuntos	(5.798.260)	20.398	745.976	-	-
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>(4.920.969.016)</b>	<b>1.799.693.553</b>	<b>3.411.805.251</b>	<b>3.336.875.693</b>	<b>3.715.501.730</b>
Impuesto a las ganancias	1.438.833.140	(836.660.492)	(1.341.667.705)	(1.132.512.947)	(1.182.844.670)
<b>Resultado del período</b>	<b>(3.482.135.876)</b>	<b>963.033.061</b>	<b>2.070.137.546</b>	<b>2.204.362.746</b>	<b>2.532.657.060</b>
Otros resultados integrales, neto de impuestos	-	-	-	-	-
<b>Resultado integral total del período</b>	<b>(3.482.135.876)</b>	<b>963.033.061</b>	<b>2.070.137.546</b>	<b>2.204.362.746</b>	<b>2.532.657.060</b>

### **4. ESTRUCTURA DE FLUJO DE EFECTIVO**

	<u>31/01/2024</u>	<u>31/01/2023</u>	<u>31/01/2022</u>	<u>31/01/2021</u>	<u>31/01/2020</u>
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	(723.635.695)	(920.911.322)	4.052.277.477	5.663.487.533	1.263.526.597
Flujo neto de efectivo (utilizado en)/generado por las actividades de inversión	812.242.126	847.567.266	(3.945.788.270)	(5.277.315.215)	(1.326.300.805)
Flujo neto de efectivo (utilizado en)/generado por las actividades de financiación	15.306.194	(14.987.933)	(175.457.015)	(181.194.856)	-
<b>(Disminución)/Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>103.912.625</b>	<b>(88.331.989)</b>	<b>(68.967.808)</b>	<b>204.977.462</b>	<b>(62.774.208)</b>
Efectivo al inicio del ejercicio	<b>372.781.853</b>	<b>697.122.892</b>	<b>696.553.849</b>	<b>813.771.682</b>	<b>751.916.854</b>
Diferencia de cambio de efectivo y equivalentes	35.618.646	126.178.440	23.395.488	69.902.233	(5.606.624)
<b>Efectivo al cierre del período</b>	<b>512.313.124</b>	<b>734.969.343</b>	<b>650.981.529</b>	<b>1.088.651.377</b>	<b>683.536.022</b>

## 5. INDICES FINANCIEROS

	31/01/2024	31/01/2023	31/01/2022	31/01/2021	31/01/2020
<b>Liquidez (1)</b>	0,9394	1,6733	2,2054	2,0051	3,0480
<b>Solvencia (2)</b>	0,3274	1,2096	1,9352	1,5276	2,3227
<b>Inmovilización de capital (3)</b>	0,5198	0,3239	0,2738	0,2531	0,3533
<b>Rentabilidad (4)</b>	-0,5837	0,1195	0,1600	0,1407	0,1764
(1) <u>Activo corriente</u>	8.225.390.308	10.546.169.806	15.392.138.070	20.726.519.796	14.456.274.696
<u>Pasivo corriente</u>	8.755.784.789	6.302.444.987	6.979.308.349	10.337.145.310	4.742.796.031
(2) <u>Patrimonio neto</u>	4.224.786.781	8.538.947.814	13.974.418.063	16.770.147.083	15.625.218.149
<u>Pasivo total</u>	12.905.908.486	7.059.115.194	7.220.996.019	10.978.084.188	6.727.160.153
(3) <u>Activo no corriente</u>	8.905.304.959	5.051.893.202	5.803.276.012	7.021.711.475	7.896.103.606
<u>Total del activo</u>	17.130.695.267	15.598.063.008	21.195.414.082	27.748.231.271	22.352.378.302
(4) <u>Resultado del período</u>	(3.482.135.876)	963.033.061	2.070.137.546	2.204.362.746	2.532.657.060
<u>Patrimonio neto promedio</u>	5.965.854.719	8.057.431.284	12.939.349.292	15.667.965.714	14.358.889.622

Los resultados del período disminuyeron en \$4.445.168.937, pasando de un resultado de \$963.033.061 en el período anterior, a uno negativo de \$3.482.135.876, principalmente debido a: a) un menor nivel de ingresos netos por ventas del 29,68%; b) los resultados financieros negativos netos que se incrementaron un 1.811% principalmente debido a mayores costos financieros y parcialmente compensado por una mejora en el resultado por exposición monetaria pasando de -\$361.539.395 a \$1.625.679.193 y a un recupero del Impuesto a las Ganancias pasando de -\$836.660.492 a \$1.438.833.140.

En efecto con fecha 28 de diciembre de 2018 fue aprobado el ajuste por inflación por la CNV en su resolución 777/2018 que en su art. 4 establece que el ajuste se aplicará a los estados financieros (“EEFF”) cerrados a partir del 31 de diciembre de 2018 inclusive (ya sea de períodos intermedios o anuales), por consiguiente, aplicando para el actual trimestre de análisis.

## PERSPECTIVAS

El primer trimestre del ejercicio estuvo marcado por el cambio de gobierno y las medidas implementadas que impactaron en la economía, afectando a todas las variables, motivo por el cual hubo altos niveles de inflación, pérdida del poder adquisitivo del público, sinceramiento del tipo de cambio que sumado a los inconvenientes que se arrastran, como ser las restricciones para el comercio exterior que dificultan la importación de bienes y servicios, y el entorno de altas tasas de financiamiento local e internacional, no hacen más que prevenirnos de las dificultades que afrontaremos las empresas en los próximos meses para acompañar al país en este difícil ciclo.

B-Gaming no está exenta del impacto que tiene la inflación sobre su ecuación económica que ha afectado en consecuencia sus resultados, sin embargo se encuentra abocada a mantener sus costos acotados y a continuar ofreciendo sus servicios con altos estándares de calidad en los negocios que lideramos, trabajando para utilizar nuestras capacidades tecnológicas en la multitransaccionalidad, con amplitud



*geográfica y know-how de nuestro capital humano para generar nueva oferta de servicios y desarrollos a fin de mitigar esta coyuntura de Argentina y continuar con nuestros planes de crecimiento a futuro.*

*Por otra parte, a nivel local ya habiendo renovado en todas las provincias en las que B-Gaming ya venía operando, a excepción de Misiones que todavía sigue vigente el contrato anterior, podemos avocarnos a buscar nuevas oportunidades de negocio ya sea dentro o fuera de Argentina. A su vez existen buenos prospectos en la República Federativa de Brasil y Bolivia que se encuentran en análisis.*

*Con respecto a las operaciones actuales de juego on-line bajo formato unión transitoria ofrecidos por Boldt S.A. – B-Gaming S.A. UT (la “UTE”) a Lotería de la Ciudad de Buenos Aires S.E. (“LOTBA”) desde diciembre de 2021, la UTE continúa funcionando con un crecimiento sostenido tanto en los juegos de casino en línea como en las apuestas deportivas bajo la marca “bplay”, marca que se ha logrado consolidar dentro del mercado de apuestas on-line en la República Argentina principalmente, con actividad también en Brasil y Paraguay.*

*Sin duda en el próximo trimestre con el fin del período vacacional, se tendrá más certidumbre sobre hacia donde van las variables económicas que más influyen en el negocio.*

*Como siempre, nos esperan nuevos desafíos en el actual entorno económico de Argentina y en el desarrollo de nuestros negocios, frente a ellos nuestra Compañía mantiene incólume la vocación por el crecimiento, la mejora continua y la rentabilidad; confiamos estar a la altura de los acontecimientos con el apoyo de nuestros colaboradores, el know how desarrollado y la decisión de inversión en los negocios para permitirnos crecer de forma orgánica tanto a nivel local como regional.*

*Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 13 de marzo de 2024*

*EL DIRECTORIO*

*Antonio Eduardo Tabanelli  
Presidente*

