

**RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE AL BALANCE TRIMESTRAL
FINALIZADO EL 31 DE ENERO 2025**

COMENTARIOS SOBRE SITUACIONES RELEVANTES DEL TRIMESTRE

Tras un año de gestión del presidente Javier Milei y en un contexto de profundo ajuste fiscal, monetario y cambiario, el sistema económico argentino atravesó el primer trimestre del nuevo ejercicio con inflación a la baja, signos de reactivación y expansión crediticia. Sin embargo, el sector externo aún no muestra mejoras significativas.

En paralelo, el impacto del shock cambiario más relevante desde 2002 sigue marcando el rumbo. El tipo de cambio real condiciona la política económica al actuar como ancla para contener las expectativas inflacionarias.

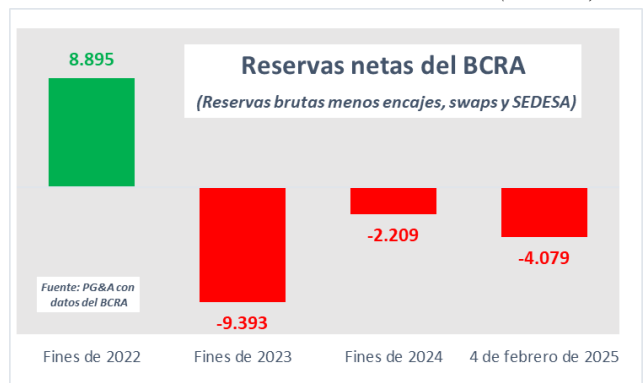
Ante la consolidación observada en las expectativas de baja de los precios, el Banco Central de la República Argentina (“BCRA”) dispuso a fin de enero una baja de 3 puntos porcentuales de la tasa de interés de política monetaria, que pasó a situarse en 29% n.a.

También redujo la tasa de pasivos de 36% a 33% n.a. A su vez, estableció un nuevo sendero de desplazamiento de 1% mensual para el tipo de cambio a partir de febrero.



De este modo, la economía sigue avanzando en la reducción de la nominalidad. En este contexto, las tasas de interés aún se mantuvieron en terreno positivo en términos reales, respecto a la inflación esperada, asegurando un buen retorno en moneda local y favoreciendo el carry trade, aspecto clave para asegurar el ingreso de dólares financieros para financiar el déficit de la cuenta corriente cambiaria, cada vez más tensionado.

Por ello también, y mientras negocia un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (“FMI”), el BCRA concertó con cinco bancos internacionales de primera línea una operación de pase pasivo (REPO) garantizado con títulos BOPREAL Serie I-D por el monto total licitado de USD 1.000 millones a un plazo final de 2 años y 4 meses, y una tasa equivalente al 8% anual. Por otra parte, el Gobierno Nacional dispuso una baja temporal de las retenciones al campo a través de la reducción de la alícuota para los principales cultivos. Además, decidió eliminar de manera permanente las retenciones para las economías regionales, en virtud del contexto de grave emergencia que enfrenta el sector agropecuario a raíz de la sequía sostenida y la baja de precios a nivel global.



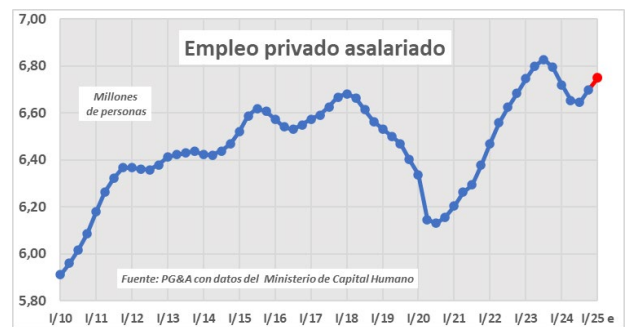
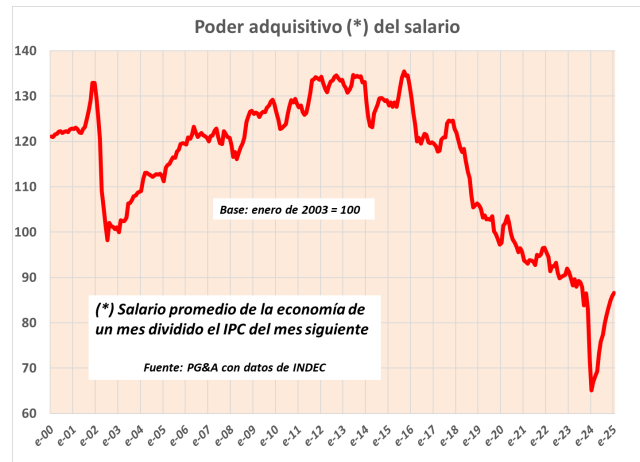
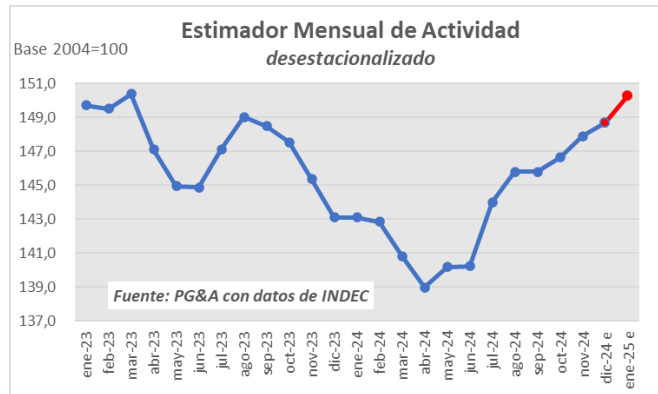
En este punto, enero marcó el menor saldo comercial de varios meses (apenas u\$s142 millones), con exportaciones creciendo menos del 10% interanual e importaciones aumentando al 25% anual.

Una de las razones del crecimiento de importaciones es la aceleración de la actividad económica, junto con la normalización de los pagos y el retraso cambiario. Durante el trimestre, la salida de la recesión se consolidó por la combinación de varios factores de demanda.

Si bien el año 2024 habría cerrado con una variación negativa del PBI del orden del 2% o 3%, las expectativas para 2025 resultan muy favorables, con un crecimiento estimado del 5%. Este repunte no solo responde al efecto estadístico de arrastre desde 2024, sino principalmente a fundamentos sólidos que sustentan la recuperación en el corto plazo: la expansión crediticia, la recomposición de ingresos, el aumento de la inversión privada y la mejora de los indicadores de expectativas laborales, particularmente los de empleo registrado. En ese mismo sentido, el índice de confianza de los consumidores (Universidad Torcuato Di Tella) exhibe crecimientos de más del 30% interanual, con la particularidad que el segmento de menores ingresos da cuenta de ratios de optimismo muy superiores aún. Esto se condice con la captura de variaciones de las ventas minoristas que, según CAME, registran crecimientos del orden del 35% por encima de la inflación, y en esta performance confluyen razones de ingresos y de financiamiento.

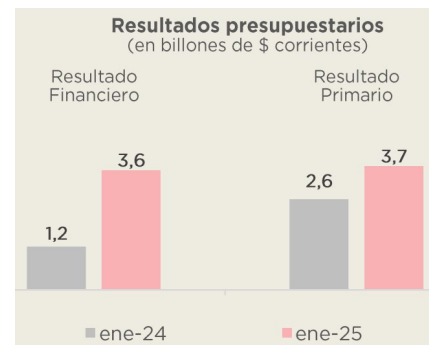
Por una parte, los ingresos fijos sostuvieron la franca recuperación de su poder adquisitivo que se inició en otoño, y aunque su nivel siga siendo históricamente bajo, esta tendencia seguirá mientras la inflación descienda.

Asimismo, la respuesta del mercado laboral al nuevo escenario de negocios también comenzó a reflejarse en una mayor demanda de empleo, por cuanto las tasas de desempleo y subempleo iniciaron un descenso y, fundamentalmente, porque aumentó la oferta de empleos de calidad (asalariados, registrados y en el sector privado). No obstante, aún queda margen para recuperar respecto de los niveles de 2023. De avanzar el Gobierno en cuanto a la reforma laboral anunciada, esta tendencia se consolidaría.



Por la otra parte y desde lo monetario, la demanda de dinero privada se nutrió durante el trimestre fundamentalmente del crecimiento de los préstamos en pesos al sector privado, cuyo stock registró un aumento de \$3,4 billones en enero. A precios constantes y sin estacionalidad, los préstamos crecieron 6,5%, con un aumento generalizado a todas las líneas de crédito.

El anclaje fiscal fue y seguirá siendo clave para las expectativas macroeconómicas, ya que permitió desarticular la dominancia fiscal sobre la política monetaria. De allí que el sostenimiento e incremento que se vió en el trimestre en los superávits primario y financiero (primario menos el pago de intereses de la deuda pública) volvió a producir efectos positivos. Sin embargo, tanto en el gasto como en los recursos fiscales se advierten en el trimestre importantes cambios en su composición.



A pesar de que los recursos totales crecen más del 5% en términos reales, se produjeron severas caídas definitivas, como el Impuesto PAIS, y una fuerte reducción de los gravámenes al comercio exterior. No obstante, estas pérdidas fueron más que compensadas por el crecimiento real de la recaudación atada al nivel de actividad, principalmente a través del IVA, el Impuestos a las Ganancias y los aportes a la Seguridad Social.

En el gasto público, que en enero de 2025 cayó más del 14% en términos reales respecto al mismo mes de 2024, se destacan menores pagos de intereses, reducción de subsidios al transporte y una disminución del gasto en personal. Al mismo tiempo, comenzaron a mostrar un efecto expansivo las jubilaciones y pensiones, así como la asistencia al PAMI.

Con una cuarta parte del mandato de la nueva Administración ya transcurrida, el camino recorrido hacia la estabilización ha sido significativo, pero aún quedan desafíos pendientes para fundar un nuevo paradigma de políticas públicas. En el corto plazo las prioridades se concentran en resolver el frente externo donde, a la luz de las políticas anunciadas, no se advierten aún cursos de acción significativos.

Autorización de la creación de un Programa global de emisión de Obligaciones Negociables

Con fecha 27 de febrero de 2024, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad aprobó la creación de un Programa global para la emisión de obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones) con o sin garantía por un valor nominal total máximo de US\$ 25.000.000 (Dólares Estadounidenses: veinticinco millones) o su equivalente en otras monedas, con un plazo máximo de cinco (5) años o el plazo máximo que pueda ser fijado por las futuras regulaciones que resulten aplicables, todo ello de conformidad con las disposiciones de la Ley N° 23.576 de Obligaciones Negociables, sus modificatorias y complementarias y demás normas aplicables. Los fondos que se obtengan serán utilizados para potenciar el crecimiento y desarrollo en futuros negocios de la Sociedad, siempre sean destinados a cualquiera de los destinos contemplados en el artículo 36 de la Ley N° 23.576 de Obligaciones Negociables. Los términos y condiciones generales aplicables al Programa han sido aprobados mediante acta de Directorio N°226 de fecha 29 de julio de 2024, mientras que el Programa fue autorizado por la Comisión Nacional de Valores mediante Resolución de la CNV RESFC-2024-22793-APN-DIR#CNV de fecha 31 de julio de 2024.

Negocios

- *En Entre Ríos, en el mes de noviembre, se volvió a habilitar el medio de pago por “Mercado Pago” con dinero en cuenta para la carga de Crédito en el Canal Web. En el mes de diciembre se implementó la venta del juego Tómbola “La Turista” convirtiéndose en el sexto sorteo del día. Las ventas del juego representaron un 1,5% de las ventas totales del mes de enero de 2025.*
- *En la provincia de Santa Fe, a mediados del mes de octubre, se comenzó a comercializar el juego “Lotería de Córdoba” para el sorteo de diciembre. En noviembre se inició la venta del juego Telekino a través de nuestro sistema de captura On Line y en diciembre las ventas del Quini 6 extraordinario con un valor de \$1.800 traccionaron de manera significativa la comercialización del juego siendo el día 22/12 el de mayor venta.*
- *En la provincia de Misiones se logró la renovación del contrato con Instituto Provincial de Loterías y Casinos Sociedad del Estado (“IPLyC de Misiones”) para continuar brindando el servicio de captura, transporte, validación y procesamiento de apuestas por un plazo de 10 años asegurando la prestación hasta el 2035.*
- *En Formosa, en el mes de diciembre, se aplicó un aumento automático a todas las agencias en un 35% sobre el límite de venta diario y de \$150.000 para todas las terminales móviles a fin de maximizar las ventas. En enero de 2025, se aumentó el tope de carga de crédito para usuarios del Canal Web, pasando de \$450.000 a \$600.000 mensuales, de acuerdo con requerimientos expresados por los mismos apostadores.*
- *En provincia de Buenos Aires la venta del Quini 6 especial se destacó en diciembre, triplicando el promedio de venta de sorteos ordinarios de este. En el mismo sentido, en diciembre y enero los sorteos extraordinarios (ex sorteo navidad y reyes) comercializaron más del 90 % de la base de reparto disponible.*
- *En Córdoba se inició, en el mes de diciembre, la comercialización del juego 70/30 en toda la provincia y en enero comenzó la comercialización del producto “Ganá con tu club” en toda la red de agencias que se sumó a la red de portátiles en los clubes (200 portátiles).*
- *En enero comenzó la comercialización de los concursos de quiniela instantánea (Quiniela Ya y Quiniela Ya multi premio) los días domingo.*

Asimismo, comenzamos las tareas de mejoras edilicias en las nuevas oficinas sitas en el edificio Tesla, para la optimización de la Operación de los Centros de Procesamiento de varios de nuestros principales clientes. Estas tareas incluyen modificaciones en instalaciones eléctricas y de conectividad., y generarán mejoras de procesos, mayor sinergia operativa y optimización de costos.

Servicios Transaccionales

B-Gaming S.A. (la “Sociedad”, la “Compañía” o “B-Gaming” indistintamente), adicionalmente a las operaciones que desarrolla en virtud de sus contratos con instituciones de loterías provinciales, cuenta con un know-how que la posiciona como un importante proveedor de servicios transaccionales, lo que nos permite abarcar otros mercados tecnológicos, donde el 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:

- *Con Provincia Net se llegó a un acuerdo por el desarrollo e implementación de las Apuestas Hípicas para la Provincia de Buenos Aires. Avanzamos con reuniones de relevamiento y definiciones de procedimientos antes de comenzar el desarrollo específico.*
- *En enero de 2025 comenzamos a comercializar como un juego, el producto "Ganá con tu Club", en toda la red de agencias de la provincia de Córdoba, más la red de portátiles en los clubes. De esta manera la Lotería de la Provincia de Córdoba S.E. cumple con su propósito de ayudar a los clubes deportivos de la provincia.*
- *En la provincia de Entre Ríos, a solicitud del Instituto de Ayuda Financiera a la Acción Social ("IAFAS"), hemos iniciado la comercialización de juegos lotéricos los domingos, una medida que busca expandir las opciones de entretenimiento y brindar a los apostadores mayores oportunidades para participar. Esta iniciativa refleja nuestro compromiso de adaptarnos a las preferencias de nuestros clientes.*

Adicionalmente, avanzamos:

- *En nuestra búsqueda por mejorar y adaptarnos a los desafíos que nos presenta la situación del mercado actual, hemos decidido crear la "Gerencia de Producto" la cual estará enfocada en la estrategia, diseño, desarrollo y gestión del ciclo de vida de los productos. El objetivo principal es alinear las necesidades del mercado con los objetivos de la empresa, para realizar una adecuada asignación de recursos y prioridades, especialmente en lo relativo a las áreas de desarrollo.*
- *Con los desarrollos y actualizaciones dentro de la "Boldt Gaming Suite" (BGS) para brindar inteligencia comercial e 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.*
- *Con el desarrollo del software para la nueva terminal Retailer Vue el cual representa un avance significativo en nuestra estrategia de modernización y optimización de la experiencia operativa. Esta terminal ha sido diseñada con el objetivo de personalizar y hacer más fluida y eficiente la interacción tanto para apostadores como para agencieros. Al integrar prestaciones tecnológicas de vanguardia, Retailer Vue no solo mejora la operativa diaria, sino que también fortalece la relación entre el apostador y el agenciero, facilitando una comunicación más directa y efectiva. Con estas innovaciones, nos posicionamos a la delantera del negocio lotérico, asegurando que nuestros*

servicios sean competitivos y estén alineados con las demandas del mercado contemporáneo, al tiempo que ofrecemos una experiencia atractiva y conveniente para todos los usuarios.

Desde el área de Operaciones se continúan implementando estrategias para optimizar costos sin comprometer la calidad del servicio. En este marco, se mantienen iniciativas para reducir el consumo de impresoras en los puntos de venta y mejorar la logística de distribución de los rollos de papel, con el fin de generar ahorros operativos. Estas acciones se complementan con medidas de eficiencia dirigidas a la optimización de los Centros de cómputos.

2. ESTRUCTURA PATRIMONIAL COMPARATIVA

	<u>31/01/2025</u>	<u>31/01/2024</u>	<u>31/01/2023</u>	<u>31/01/2022</u>	<u>31/01/2021</u>
Activo no corriente	13.739.543.761	16.433.627.865	9.322.637.829	10.709.220.944	12.957.691.386
Activo corriente	14.246.251.484	15.178.930.310	19.461.638.966	28.404.268.045	38.248.203.157
Total del activo	<u>27.985.795.245</u>	<u>31.612.558.175</u>	<u>28.784.276.795</u>	<u>39.113.488.989</u>	<u>51.205.894.543</u>
Patrimonio total	<u>8.402.688.941</u>	<u>7.796.316.251</u>	<u>15.757.561.518</u>	<u>25.788.042.872</u>	<u>30.947.211.540</u>
Pasivo no corriente	4.079.698.273	7.658.534.856	1.396.340.345	446.004.404	1.182.772.634
Pasivo corriente	15.503.408.031	16.157.707.068	11.630.374.932	12.879.441.713	19.075.910.369
Total del pasivo	<u>19.583.106.304</u>	<u>23.816.241.924</u>	<u>13.026.715.277</u>	<u>13.325.446.117</u>	<u>20.258.683.003</u>
Total del pasivo y patrimonio	<u>27.985.795.245</u>	<u>31.612.558.175</u>	<u>28.784.276.795</u>	<u>39.113.488.989</u>	<u>51.205.894.543</u>

3. ESTRUCTURA DE RESULTADOS COMPARATIVA

	<u>31/01/2025</u>	<u>31/01/2024</u>	<u>31/01/2023</u>	<u>31/01/2022</u>	<u>31/01/2021</u>
Resultado de actividades operativas	1.482.734.031	(983.627.482)	3.744.293.620	6.970.544.471	7.487.150.744
Resultado financiero, neto	(108.113.780)	(8.086.706.152)	(423.221.624)	(675.860.683)	(1.329.363.490)
Resultado de participación en negocios conjuntos	23.069.496	(10.699.965)	37.642	1.376.606	-
Resultado antes del impuesto a las ganancias	<u>1.397.689.747</u>	<u>(9.081.033.599)</u>	<u>3.321.109.638</u>	<u>6.296.060.394</u>	<u>6.157.787.254</u>
Impuesto a las ganancias	(593.165.441)	2.655.186.823	(1.543.952.424)	(2.475.880.150)	(2.089.911.172)
Resultado del periodo	<u>804.524.306</u>	<u>-6.425.846.776</u>	<u>1.777.157.214</u>	<u>3.820.180.244</u>	<u>4.067.876.082</u>
Resultado integral total del periodo	<u>804.524.306</u>	<u>-6.425.846.776</u>	<u>1.777.157.214</u>	<u>3.820.180.244</u>	<u>4.067.876.082</u>

4. ESTRUCTURA DE FLUJO DE EFECTIVO

	<u>31/01/2025</u>	<u>31/01/2024</u>	<u>31/01/2023</u>	<u>31/01/2022</u>	<u>31/01/2021</u>
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	1.138.065.471	(1.335.379.280)	(1.699.426.807)	7.477.971.878	10.451.258.768
Flujo neto de efectivo (utilizado en)/generado por las actividades de inversión	(388.846.240)	1.498.891.380	1.564.079.513	(7.281.459.350)	(9.738.625.995)
Flujo neto de efectivo (utilizado en)/generado por las actividades de financiación	(525.881.232)	28.245.669	(27.658.358)	(323.784.003)	(334.372.472)
(Disminución)/Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	<u>223.337.999</u>	<u>191.757.769</u>	<u>(163.005.652)</u>	<u>(127.271.475)</u>	<u>378.260.301</u>
Efectivo al inicio del ejercicio	<u>92.757.080</u>	<u>687.922.342</u>	<u>1.286.453.214</u>	<u>1.285.403.116</u>	<u>1.501.713.984</u>
Diferencia de cambio de efectivo y equivalentes	<u>(250.343.784)</u>	<u>65.729.762</u>	<u>232.846.549</u>	<u>43.173.451</u>	<u>128.995.839</u>
Efectivo al cierre del periodo	<u>65.751.295</u>	<u>945.409.873</u>	<u>1.356.294.111</u>	<u>1.201.305.092</u>	<u>2.008.970.124</u>

5. INDICES FINANCIEROS

	<u>31/01/2025</u>	<u>31/01/2024</u>	<u>31/01/2023</u>	<u>31/01/2022</u>	<u>31/01/2021</u>
Liquidez (1)	0,9189	0,9394	1,6733	2,2054	2,0051
Solvencia (2)	0,4291	0,3274	1,2096	1,9352	1,5276
Inmovilización de capital (3)	0,4909	0,5198	0,3239	0,2738	0,2531
Rentabilidad (4)	0,1006	-0,5837	0,1195	0,1600	0,1407
(1) <u>Activo corriente</u>	<u>14.246.251.484</u>	<u>15.178.930.310</u>	<u>19.461.638.966</u>	<u>28.404.268.045</u>	<u>38.248.203.157</u>
<u>Pasivo corriente</u>	<u>15.503.408.031</u>	<u>16.157.707.068</u>	<u>11.630.374.932</u>	<u>12.879.441.713</u>	<u>19.075.910.369</u>
(2) <u>Patrimonio neto</u>	<u>8.402.688.941</u>	<u>7.796.316.251</u>	<u>15.757.561.518</u>	<u>25.788.042.872</u>	<u>30.947.211.540</u>
<u>Pasivo total</u>	<u>19.583.106.304</u>	<u>23.816.241.924</u>	<u>13.026.715.277</u>	<u>13.325.446.117</u>	<u>20.258.683.003</u>
(3) <u>Activo no corriente</u>	<u>13.739.543.761</u>	<u>16.433.627.865</u>	<u>9.322.637.829</u>	<u>10.709.220.944</u>	<u>12.957.691.386</u>
<u>Total del activo</u>	<u>27.985.795.245</u>	<u>31.612.558.175</u>	<u>28.784.276.795</u>	<u>39.113.488.989</u>	<u>51.205.894.543</u>
(4) <u>Resultado del periodo</u>	<u>804.524.306</u>	<u>- 6.425.846.776</u>	<u>1.777.157.214</u>	<u>3.820.180.244</u>	<u>4.067.876.082</u>
<u>Patrimonio neto promedio</u>	<u>8.000.426.788</u>	<u>11.009.239.639</u>	<u>14.868.982.912</u>	<u>23.877.952.754</u>	<u>28.913.273.507</u>

Los resultados del período mejoraron en \$7.230.371.082, pasando de un resultado de pérdida \$6.425.846.776 en igual período del ejercicio anterior, a uno de ganancia de \$804.524.306, principalmente debido a: a) un mejor nivel de ingresos netos por ventas del 3,73%; b) un menor nivel de gastos en general del 14,92% c) los resultados financieros negativos netos que disminuyeron un 93,24% principalmente debido a menores costos financieros y d) un mayor cargo del Impuesto a las Ganancias pasando de \$2.655.186.823 a (\$593.165.441).

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

Durante el primer trimestre de este nuevo ejercicio, la economía argentina mostró signos de estabilización con una inflación en descenso, recuperación del consumo impulsada por la expansión crediticia y mejoras en el mercado laboral. Sin embargo, el sector externo sigue presentando desafíos, con un saldo comercial bajo y un tipo de cambio que funciona como ancla ante las expectativas inflacionarias. En este contexto, el Banco Central redujo tasas de interés y estableció un sendero de devaluación controlada, mientras el Gobierno avanzó en reformas estructurales y reducción del gasto público para consolidar la estabilidad macroeconómica.

En términos de negocios, se continúa trabajando con las distintas Loterías para fomentar iniciativas que permitan fortalecer la red de ventas y optimizar servicios. Además, medidas orientadas a la eficiencia operativa, como la optimización de la logística, del servicio de atención de campo y la reducción de costos en puntos de venta, refuerzan el compromiso de la compañía con la sostenibilidad en un contexto económico desafiante. Por otro lado, con motivo de eficientizar y ordenar los desarrollos de nuevos

juegos, productos y actualizaciones de software, se reorganizó la estructura interna de la empresa para reforzar la capacidad de adaptación a las necesidades actuales del mercado.

La Compañía mantiene su enfoque en el crecimiento sostenible, la eficiencia operativa y la generación de valor, fortaleciendo la red de ventas y optimizando servicios en colaboración con las Loterías. La reorganización interna y la renovación de contratos clave fortalecen la capacidad de adaptación al mercado. Este proceso, respaldado por el compromiso de nuestros colaboradores y nuestra sólida experiencia, nos permite afrontar los desafíos del contexto económico con una visión estratégica y orientada a resultados.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 12 de marzo de 2025.

EL DIRECTORIO.

Antonio Eduardo Tabanelli
Presidente