

## MEMORIA

### **Señores Accionistas:**

Con motivo del cierre del Ejercicio Económico Nro. 19 finalizado el 31 de octubre de 2025 (el “Ejercicio”), nos es grato presentar a la consideración de los Señores Accionistas la documentación prescripta por el Art. 234, inc. 1º, de la Ley General de Sociedades Nro. 19.550 (en adelante la “LGS”).

### **CONSIDERACIONES GENERALES**

#### **Economía Internacional:**

En abril de 2025, Estados Unidos anunció la imposición de considerables aranceles a la mayoría de sus socios comerciales, apartándose así notablemente de las reglas y normas de política comercial, un shock disruptivo muy significativo que, en vista de la complejidad y la fluidez de la situación en ese momento, así como de la falta de certeza acerca de las políticas anunciadas, hizo que todo el mundo revisara a la baja sus proyecciones de crecimiento, que iban de moderadas a significativas, dependiendo de cuán grave fuera en definitiva el impacto en el comercio.



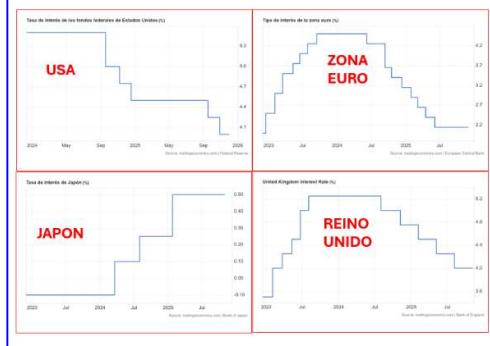
Lo bueno es que pocos meses después, en octubre, aquel impacto negativo en la economía mundial se sitúa en el extremo moderado del rango de aquellas estimaciones. Esto fue gracias a la agilidad del sector privado, que adelantó las importaciones en el primer semestre del año y reorganizó con rapidez las cadenas de suministro para redirigir los flujos comerciales, a la negociación de acuerdos comerciales entre diversos países y Estados Unidos, y a la reacción en general medida del resto del mundo, que en gran medida mantuvo abierto el sistema de comercio, y ahora se proyecta un crecimiento mundial del 3,2% para 2025 y del 3,1% para 2026, y algo más en América latina.

Tras el ciclo de endurecimiento monetario más rápido en décadas (2022-2023), los principales bancos centrales han iniciado un proceso de bajadas de tipos de interés, marcado en su “última milla” por la cautela. La inflación postpandemia ha cedido, pero la normalización transcurre entre volatilidad financiera y tensiones geopolíticas. El proteccionismo, la inflación subyacente persistente y economías a distintas velocidades mantienen a las autoridades en guardia.

Proyecciones del FMI para América	Crecimiento del PIB real (Variación porcentual interanual)					Inflación* (Fin de período; porcentaje)				
	Proyecciones					Proyecciones				
	2022	2023	2024	2025	2026	2022	2023	2024	2025	2026
<b>América del norte</b>										
Canadá	2.8	2.9	2.6	2.0	6.0	2.1	2.2	2.2	2.3	2.3
Méjico	4.2	1.5	1.1	1.2	1.0	6.9	3.2	1.9	2.0	2.1
EE.UU.	3.7	3.4	1.4	1.0	1.5	7.8	4.7	4.2	3.7	3.0
Puerto Rico <sup>1</sup>	2.5	2.9	2.8	2.0	2.1	6.4	3.2	2.7	2.6	2.2
3.0	0.5	3.2	-0.8	-0.1	6.1	1.9	1.9	1.9	2.5	
<b>América del sur</b>										
Argentina	4.1	1.7	2.3	2.7	2.2	18.4	24.4	16.8	8.0	4.4
Bolivia	6.0	-1.9	-1.3	4.5	4.0	94.8	211.4	117.8	28.0	10.0
Bolívar	3.6	3.1	0.7	0.6	0.6	3.1	2.1	10.2	2.9	
Brasil	3.9	3.2	2.4	1.9	1.9	9.1	4.4	4.8	3.9	3.7
Chile	2.2	0.5	2.6	2.5	2.0	12.8	3.9	4.5	3.7	3.0
Colombia	7.3	0.7	1.6	2.5	2.3	13.2	9.3	5.2	4.4	3.1
Ecuador	5.9	2.0	-2.0	3.2	2.0	3.7	1.3	0.5	3.6	1.7
Paraguay	0.2	5.0	4.2	4.4	3.7	8.1	3.7	3.8	4.0	3.5
Perú	2.8	-0.4	3.3	2.9	2.7	8.5	3.2	2.0	2.0	2.0
Uruguay	4.5	0.7	3.1	2.5	2.4	8.3	5.1	5.5	4.0	4.5
Venezuela	8.0	4.0	5.3	0.5	-3.0	234.0	190.0	47.2	548.6	628.8

En el bloque desarrollado, el Banco Central Europeo fue el primero en moverse. Tras un año y medio recortando tasas (200 puntos básicos desde el 4,0% de 2023), parece cerrar el capítulo de bajadas al confirmar que la inflación converge al 2%. En Fráncfort predomina la idea de la tarea cumplida: el tipo de depósito en torno al 2% ofrece un equilibrio que permite “esperar y ver”. Mientras, la Reserva Federal norteamericana navega en aguas más turbulentas. Aunque ha retomado los recortes, lo hace con prudencia: la inflación sigue mostrando resistencia a bajar y las recientes subidas arancelarias añaden presión a los precios al consumidor, al encarecer bienes importados y elevar costes de producción domésticos; a lo que se une un mercado laboral sólido, y mucho ruido sobre la independencia del banco central bajo la administración Trump. En el Reino Unido, el Banco de Inglaterra sigue un camino intermedio, ya que la desconexión entre un crecimiento débil y una inflación aún elevada, cercana al 4%, obliga a moverse con cuidado en esta última fase del ciclo. Japón, en marcado contraste, se mantiene como la gran excepción, iniciando apenas su salida de las políticas expansivas.

## Tasas de interés de Bancos Centrales



Fuente: Bloomberg

En las economías emergentes, la relajación monetaria avanzó, pero con matices. Se prevé que el crecimiento en América Latina y el Caribe se vea afectado por los diferentes grados de exposición al comercio internacional, la debilidad del precio de la mayoría de los commodities, la apreciación de sus monedas que le resta competitividad a sus exportaciones, y por la dependencia de las remesas, y la inestabilidad de los mercados mundiales de capital.

En la región, los bancos centrales mantuvieron los recortes de tasas de interés durante 2024 y 2025, aunque con ritmos distintos a medida que la desinflación se volvió más lenta porque la inflación subyacente - especialmente en servicios- mostró mayor persistencia. Este proceso fue favorecido por una mejora de las condiciones financieras y cierta apreciación cambiaria que alcanzó a casi todas las monedas de la región durante 2025. La debilidad del dólar ofreció un alivio adicional, reduciendo la inflación importada y estabilizando los flujos de capital, aunque el margen para nuevos recortes se estrechó ante riesgos globales persistentes.



De cara a 2026, la perspectiva del sistema mundial se enfrenta a un entorno de riesgos más políticos que económicos. Los shocks geopolíticos, el auge del proteccionismo y las disrupciones en las cadenas de suministro introducen presiones de oferta inflacionarias difíciles de anticipar.

Por el lado de los ingresos de los países emergentes, las proyecciones del precio de los commodities que realiza el Banco Mundial prevé una caída generalizada en los precios de las materias primas en 2026, estimada en alrededor del 6,8%. Esta tendencia bajista se atribuye a un crecimiento económico global más lento, superávits en el sector petrolero y una menor demanda global. Si bien la mayoría de los precios descenderán, se esperan comportamientos de precios variados en sectores específicos: por ejemplo, los metales preciosos o el cobre podrían subir un 5% y algunos alimentos como el café y el cacao bajarán tras los picos de 2025.



Fuente: Bloomberg

El “parar y ver” y la necesidad de aplicar políticas preventivas se impone como estrategia en un sistema económico internacional atravesado por conflictos geopolíticos y una renovada escala proteccionista de difícil pronóstico.

### Economía argentina:

En este Ejercicio, la economía argentina mostró claros signos de recuperación respecto al anterior, pero aún enfrenta desafíos importantes sin resolver, como la inflación y el bajo nivel de reservas internacionales -en lo coyuntural-, en tanto las autoridades deben cristalizar aún el nuevo paradigma económico mediante las principales reformas estructurales (previsional, impositiva y laboral, entre otras) sobre las cuales la Administración Milei no logró avanzar nada durante la primera mitad de su mandato.

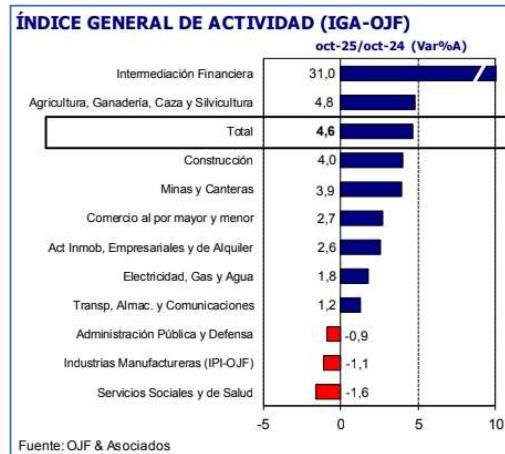
Quizás por este factor, o por el rigor del ajuste fiscal, lo cierto es que a lo largo del Ejercicio se verificó que la demanda de dinero de los particulares perdió la dinámica que venía exhibiendo desde inicios de 2024. Esto produjo por un lado que se alcanzara un piso en materia inflacionaria difícil de perforar en torno al 2% mensual, y por otro, un fenomenal incremento de la demanda de dólares de los particulares, que recién cedió después de los comicios luego de alcanzar puntos críticos, gracias a las reformas fiscales y monetarias ya realizadas, y merced también a la asistencia de emergencia que otorgó el Gobierno norteamericano.



Fuente: PFA con datos del BCRA

El Producto Bruto Interno (“PBI”) que se había contraído un 1,3% en 2024, finalizaría creciendo en 2025 al menos un 4,4%, según se desprende de las expectativas que capture el Banco Central de la República Argentina (“BCRA”).

Sectorialmente la economía experimentó un crecimiento desigual durante 2025. Entre los sectores ganadores se destaca la performance de todo el sector primario: el Agropecuario (impulsado por la agricultura), la Minería (con 56 meses consecutivos de expansión), la Pesca (que creció un 58% interanual). También creció la Intermediación Financiera y algo menos el comercio. Entre los rezagados se destaca por su peso específico la Industria Manufacturera, con descensos en sus dos principales ramas: Maquinaria y Equipo (-4,6%) y Alimentos, Bebidas y Tabaco (-1,2%). También la Construcción se contrajo entre puntas, aunque sobre el final del Ejercicio comenzó una esperanzadora recuperación a la espera de que el crédito hipotecario reaparezca y compense en alguna medida la caída de la obra pública.

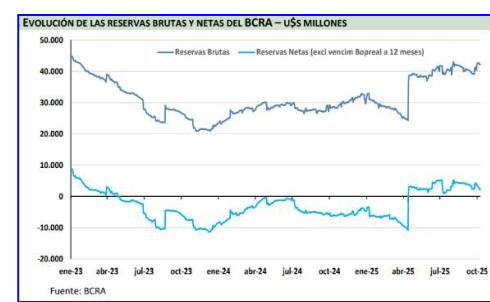


Una vez más, se comprobó que los procesos electorales en Argentina constituyen eventos traumáticos en materia financiera. La principal característica en común suele ser un fuerte proceso de dolarización a través del cual ahorristas e inversores buscan cubrir sus tenencias de potenciales cambios abruptos en la política cambiaria con posterioridad a las elecciones. Debido a la fragilidad de la demanda de dinero, generalmente estos procesos se traducen en menores reservas y subas del dólar.



En esta ocasión, sin embargo, el superávit fiscal que mantuvo a rajatabla el Gobierno desde sus comienzos, la política monetaria restrictiva y el esquema cambiario de flotación entre bandas amplias acordado con el Fondo Monetario Internacional ("FMI") en abril, no fueron suficientes para impedir que se repita la historia.

Es que el bajo nivel de reservas netas en el BCRA, a pesar del préstamo de u\$s14.000 millones otorgado por el FMI en el primer semestre, no alcanzó para dotar de credibilidad al tope de la banda cambiaria.



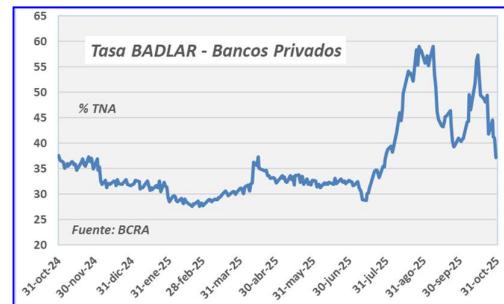
Además, la sorpresiva derrota por amplio margen de la fuerza política del Gobierno Nacional en las elecciones de la provincia de Buenos Aires alentó temores respecto al nivel de apoyo popular con que cuenta el programa económico, así como respecto al margen de gobernabilidad que dispondría el gobierno durante la segunda mitad de su mandato para sostener el programa e impulsar las reformas. Dichos temores se vieron agravados por los sucesivos reveses que la oposición le infringió al Gobierno Nacional en el Congreso, y las denuncias de corrupción sobre organismos y candidatos oficiales.

Las medidas de emergencia adoptadas por el gobierno para fortalecer las reservas y desalentar la demanda de dólares en ese contexto tampoco alcanzaron para frenar el proceso de dolarización masiva. La rebaja transitoria de retenciones a las exportaciones del agro hasta el 30 de junio, y la posterior eliminación de retenciones a mediados de septiembre hasta alcanzar un tope de liquidación de u\$s7.000 millones, le permitieron al Tesoro Nacional comprar parte de los montos extraordinarios liquidados por el agro, pero todas las divisas acumuladas por este mecanismo de emergencia fueron para abastecer la creciente demanda de dólares del sector privado, buscando acotar la volatilidad cambiaria.

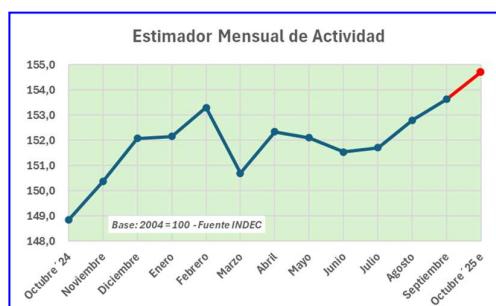


Es que la demanda de billetes originada en el sector privado se activó de una manera tal que en otro contexto hubiese significado un fin de ciclo: durante todo el Ejercicio el sector privado adquirió u\$s29.060 millones, compras concentradas principalmente entre abril y octubre de 2025, lo que dejó a las claras que se trataba de un deterioro de expectativas histórica. De todos modos, no hubo fuga de depósitos en dólares en todo este episodio: los depósitos privados en esa moneda descendieron desde octubre de 2024 hasta abril de 2025 unos u\$s6.000 millones, pero allí iniciaron una recuperación hasta volver al nivel inicial del Ejercicio: un stock de u\$s35.000 millones.

Tampoco alcanzaron las medidas monetarias tendientes a restringir la oferta de pesos y de esta forma limitar la demanda de dólares. Las mismas abarcaron la absorción de pesos por parte del BCRA en el mercado de pases y con operaciones de mercado abierto, así como subas de encajes bancarios y cómputo más estricto de las exigencias diarias que deben integrar los bancos.



Todo esto repercutió en una suba “endógena” de las tasas de interés a niveles extremadamente altos en términos nominales y reales que impactaron desacelerando el nivel de actividad económica, y sin aliviar en forma significativa las presiones cambiarias, aunque se puede argumentar que sin las medidas restrictivas aplicadas el desequilibrio en el mercado cambiario hubiera sido mucho más pronunciado. Lo cierto es que para entonces la actividad económica se había “enfriado”: desde febrero se produjo un valle en los niveles de producción global que recién logró salvarse en septiembre cuando cedieron las tasas de interés. No se trató de una recesión por cuanto se verificaron solo dos meses consecutivos de caída productiva, desestacionalizada, pero las condiciones financieras eran críticas a pesar de la vigencia del acuerdo con el FMI.



*En este contexto sólo un disruptivo “shock” externo en las expectativas de los agentes económicos podía significar un punto de inflexión para el ánimo de los mercados respecto de la Argentina, y éste se produjo con la ayuda explícita del gobierno norteamericano anunciada el 9 de octubre. Con ello concluyeron meses de conversaciones con la Administración Trump, donde la empatía geopolítica se cristalizó en un auxilio financiero excepcional e inédito. El secretario del Tesoro de los Estados Unidos, Scott Bessent, anunció ese día un paquete de ayuda financiera para la Argentina que incluyó una línea de swap de monedas por u\$s20.000 millones, y que preveía además la compra de bonos argentinos en dólares, entre otros mecanismos. Así, inmediatamente del anuncio y durante varias de las jornadas siguientes previas a los comicios, el Tesoro de los EE.UU. intervino directamente en el mercado cambiario local comprando pesos a través de tres bancos norteamericanos por casi u\$s2.500 millones. Con ello, los mercados iniciaron una fuerte recuperación ante la evidencia de que el propio gobierno norteamericano actuaría como prestamista de última instancia.*

*El resultado favorable obtenido por el gobierno en las elecciones de medio término, tuvo fuertes repercusiones positivas en el mercado financiero local. La baja del riesgo soberano, el cese de las presiones cambiarias y el relajamiento de las condiciones monetarias abren un escenario positivo para la economía real de cara al año 2026, lo que se vería potenciado si el Gobierno logra avanzar con la aprobación parlamentaria de reformas estructurales.*

### **COMENTARIOS DEL EJERCICIO 2024/2025**

*B-Gaming S.A. (en adelante, “B-Gaming”, la “Compañía” o la “Sociedad” de manera indistinta) sigue manteniendo vigente los contratos con las provincias de Buenos Aires, Córdoba, Entre Ríos, Formosa, Santa Fe y Misiones, renovándolos de manera sostenida y garantizando así la continuidad operativa y la estabilidad de sus principales fuentes de ingresos.*

*La vigencia de dichos contratos da sustentabilidad de largo plazo a la Compañía lo que demuestra el alto nivel de calidad de servicio, sustentado con inversiones en equipamiento y el desarrollo de sus recursos humanos cuyo know how tiene impacto directo en sus clientes, quienes de forma implícita reconocen dicho servicio siendo revalidado con cada nueva adjudicación obtenida en los procesos licitatorios.*

*En cuanto a lo que refiere a la evolución de este ejercicio, los ingresos crecieron por encima de lo proyectado, y consecuentemente de la inflación, permitiendo así recuperar parcialmente el nivel de ingresos (en moneda dura) y de rentabilidad que se había perdido en los últimos años. La estabilidad cambiaria y la flexibilización de las importaciones facilitaron a la Sociedad operar de una manera más eficiente, posibilitando la adquisición de los bienes de uso necesarios para cumplir con las obligaciones contractuales en tiempo y forma, así como la obtención de financiamiento con los proveedores externos, mitigando el impacto financiero de las inversiones realizadas.*

*Durante este ejercicio B-Gaming llevó adelante una profunda reestructuración interna orientada a optimizar la operación, reducir costos y modernizar áreas claves. Asimismo, se creó la Gerencia de Producto, para poder ponerle foco y aprovechar al máximo el*

recambio tecnológico y que este se traduzca en una mejora tangible de los productos ofrecidos.

### Nuestra Visión

- Aprovechando nuestras fortalezas, venimos trabajando en el planeamiento estratégico de nuestras unidades de negocio clave e implementaciones de Big Data con el apoyo de consultoras para medir, delinear y priorizar negocios actuales y nuevos, basándonos en nuestra actividad de servicios transaccionales en un mundo digital, con el objetivo de impulsar el crecimiento a mediano y largo plazo.
- Asimismo, continuamos aplicando el modelo de planeamiento por objetivos en todos los niveles organizativos donde mediante la concatenación de información generada por nuestro sistema de Planificación de Recursos Empresariales (ERP) y los esquemas de gestión del desempeño de recursos humanos permiten que la organización esté alineada a la ejecución de las acciones del plan de negocios.

B-Gaming, basada en su definición estratégica de “Servicios Transaccionales”, abarca los contratos existentes y además la inclusión de otros mercados tecnológicos y nuevas oportunidades de negocios que la empresa viene estudiando, a partir de su alta capilaridad en 6 (seis) provincias con 14.000 (catorce mil) puntos de venta atendidos y comunicados, certificaciones de calidad y alto desarrollo tecnológico, en el entendimiento de que todo ello, en su conjunto, abre las puertas al procesamiento de todo tipo de transacciones generando oportunidades de negocio que pueden presentarse en el corto o mediano plazo.

### Operación

- Con el objeto de mantener la calidad de servicio acorde a las exigentes prestaciones tecnológicas que requieren los clientes de B-Gaming, continuamos con nuestra política de calidad, habiéndose realizado las auditorias de seguimiento para la Certificaciones ISO 9001 (Gestión de la Calidad) e ISO 22301 (Seguridad) y la rectificación y Upgrade de la Certificación 27001 (Seguridad de la Información) en nuestros centros de cómputos.
- Por otra parte, con el objeto de mantener las credenciales necesarias para intervenir en licitaciones locales e internacionales ante nuevos prospectos de negocios contamos con la Re-certificación de la WLA-SCS (World Lottery Association - Security Control Standard) cuya calificación es requisito fundamental en el mercado de tecnología lotérica, y tiene un impacto mayor al ser B-Gaming la única empresa en Latinoamérica en obtenerlo.
- En el área tecnológica, el desarrollo de la "Boldt Gaming Suite" ("BGS"), nuestro software de Sistema Central On-Line para servicios transaccionales, ha avanzado significativamente, y nos complace informar que el desarrollo de BGS 2.0 ya está terminado y en proceso de implementación para la Lotería de Entre Ríos. Esta nueva versión brindará inteligencia comercial avanzada, mejorando la toma de decisiones en la gestión de loterías. Además, estamos iniciando el desarrollo del Canal Web BGS 2.0 (Parte de "Boldt Gaming Suite") para la Provincia de Buenos Aires. Esta es una oportunidad de crecimiento clave, dado que Lotería de la Provincia de Buenos Aires es nuestro cliente con mayor volumen



*de ventas. La apertura de este nuevo canal de venta (Canal Web BGS 2.0) no solo diversifica nuestras opciones de comercialización, sino que también abre un abanico de posibilidades para expandir nuestra presencia en el mercado de captura y procesamiento de apuestas digitales a través de la Web.*

- *En el marco de nuestra continua evolución tecnológica, estamos avanzando con el desarrollo del software para la nueva terminal Retailer Vue. Esta terminal representa un gran paso hacia la renovación de nuestras terminales actuales. Equipadas con tecnología de última generación, la terminal Retailer Vue de IGT es la seleccionada por B-Gaming para reemplazar a futuro las actuales terminales en puntos de venta fijos, y está diseñada para acercar más al apostador en el proceso de venta, logrando que sea más natural y fluido. Además, las prestaciones tecnológicas incorporadas en esta nueva terminal nos posicionarán a la vanguardia del mercado lotérico en Argentina. Durante el 2026, se espera comenzar con el reemplazo de las terminales antiguas (Imagine) por las nuevas (Retailer Vue) en las provincias de Entre Ríos y Buenos Aires.*

**Como hechos destacables de cada Cliente podemos mencionar:**

**BAPRO MEDIOS DE PAGO S.A.**

*Continuamos prestando servicios a BAPRO Medios de Pago y este a su vez al Instituto Provincial de Loterías y Casinos de la Provincia de Buenos Aires (“IPLC”).*

*B-Gaming S.A. y BAPRO MEDIOS DE PAGO S.A. han transitado el tercer año de la renovación del contrato de servicios para la provisión, integración, administración y operación de softwares transaccionales de captura y procesamiento de datos (con procesamiento y administración de apuestas y pagos) de todos los juegos que se comercialicen en el marco de la red de permisionarios oficiales en el ámbito de la Provincia de Buenos Aires.*

*En cumplimiento con el contrato, durante el ejercicio continuamos avanzando con el plan de renovación tecnológica de terminales de punto de venta (POS) en la provincia a través del despliegue progresivo de las nuevas terminales “NewPOS”. Estos dispositivos, más compactos, rápidos y eficientes, están equipados con tecnología táctil, conectividad múltiple (4G/Wi-Fi) y sistemas integrados de lectura de tickets y códigos QR. Esta actualización no solo busca mejorar la experiencia de usuario para los apostadores, sino también optimizar los procesos de venta, reducir fallas técnicas y simplificar las tareas de soporte, contribuyendo a una operación más robusta y escalable.*

*Además, se atendieron requerimientos orientados a optimizar la experiencia del usuario en dos procesos clave: la carga múltiple de apuestas de Quiniela y la selección de cartones en el juego Telekino. Estas mejoras apuntan a agilizar la operatoria diaria, reducir errores y aumentar la eficiencia en el ingreso de jugadas.*

*La implementación de estas actualizaciones permitió una performance más fluida en ambos casos, brindando a los usuarios finales una interacción más intuitiva y veloz, lo cual redundó en una experiencia de uso más satisfactoria y alineada con los estándares actuales de accesibilidad y funcionalidad.*



*En el marco de nuestro compromiso con la innovación tecnológica y la actualización constante de oferta de juegos, recibimos en las nuevas instalaciones de Parque Patricios la visita de autoridades de la Lotería de la Provincia de Buenos Aires (IPLyC), representantes de la Cámara de Agentes de Lotería y un grupo de agencieros provinciales.*

*Por parte de la Compañía participaron Directivos, Gerentes e integrantes del equipo Comercial de B-Gaming, quienes acompañaron la recorrida y presentaron los principales avances tecnológicos desarrollados por la empresa.*

*Durante el encuentro se realizó una demostración exclusiva de la nueva terminal “Retailer VUE” que próximamente será instalada en más de 4.000 puntos de venta de la provincia. Este equipo combina diseño moderno, mayor velocidad operativa y una experiencia de usuario optimizada, consolidando la evolución tecnológica de toda la red de ventas física.*

*La jornada representó una instancia clave de intercambio y acercamiento institucional, reafirmando el compromiso de B-Gaming con la transformación tecnológica, la colaboración con los agencieros y la creación de soluciones que impulsen el crecimiento del sector.*

#### ***CAJA DE ASISTENCIA SOCIAL LOTERIA DE SANTA FE (“CAS”)***

*Continuamos prestando servicios a la Caja de Asistencia Social – Lotería de Santa Fe, prestando servicios de manera normal, y con un muy buen desempeño.*

*En el mes de abril se inició en la provincia de Santa Fe la implementación del juego “Quiniela Expres” en las terminales de auto consulta incorporando la modalidad de PIN para la carga de crédito, realización de apuestas y retiro de premios haciendo interfaz con nuestros sistemas.*

*Además, se logró un ajuste en el canon correspondiente al mantenimiento de terminales, lo que generó un incremento en la facturación mensual. Esta actualización refleja el reconocimiento del valor agregado de nuestros servicios y fortalece la rentabilidad de las operaciones de la compañía.*

*El sorteo extraordinario de Quini 6, realizado en el mes de agosto, marcó un hito en la historia reciente de ventas del juego al alcanzar una recaudación casi tres veces superior a la de un sorteo ordinario además de superar a los anteriores de esta índole.*

*Este sorteo no solo reflejó el gran interés y participación del público, sino que también puso de manifiesto la robustez y confiabilidad de nuestro sistema de captura y procesamiento de apuestas.*

#### ***LOTERIA DE LA PROVINCIA DE CORDOBA S.E. (“LPCSE”)***

*Continuamos prestando el servicio renovado en septiembre de 2023.*

*A comienzos del ejercicio, en el mes de diciembre, a petición de la LPCSE, iniciamos la comercialización del juego 70/30 en toda la provincia y en el mes de 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 el mes de julio se puso en marcha el plan de actualización del equipamiento de comunicaciones para las terminales fijas de la red de esta provincia. El objetivo es reforzar, a través de un vínculo alternativo, la conectividad entre estas y el centro de cómputos donde se procesan las apuestas, aumentando la cantidad y calidad de los canales de comunicación disponibles. Esta mejora técnica reduce el riesgo de interrupciones en el servicio y garantiza una operación más segura y continua.*

*Por último, en el último trimestre se implementó una prueba piloto en entorno productivo en 50 puntos de ventas que contempla el reemplazo de los teclados tradicionales por dispositivos multifunción. Estas nuevas herramientas fueron diseñadas para agilizar la operatoria diaria y optimizar los tiempos de comercialización. Esta etapa forma parte de los pasos previos al despliegue masivo dentro del plan de renovación tecnológica de las terminales fijas, una iniciativa que mejora la experiencia del usuario final y potencia la eficiencia operativa de los vendedores, fortaleciendo la competitividad del sistema. Adicionalmente, se llevó a cabo la actualización en la oferta de productos al incorporar una nueva modalidad en los juegos de Quiniela Tradicional, ofreciendo una propuesta más atractiva e innovadora tanto para los clientes actuales como para nuevos apostadores.*

#### ***INSTITUTO DE AYUDA FINANCIERA A LA ACCION SOCIAL DE LA PROVINCIA DE ENTRE RIOS (“IAFAS”)***

*En el IAFAS de la provincia de Entre Ríos se continúa brindando servicios bajo el actual contrato cuyo plazo finaliza en el año 2031.*

*La Sociedad resultó adjudicataria de la Licitación Pública Nro. 1/2025 cuyo objeto es la contratación del servicio de provisión, implementación, instalación operación y mantenimiento de un sistema de 300 VLT (Video Lottery Terminal) para ser instalado en la red de agencias oficiales con carácter de exclusividad y/o cualquier otro lugar habilitado que el IAFAS autorice. Luego de dicha adjudicación, se inició el proceso de instalación y puesta en marcha del equipamiento en la provincia. Actualmente se han instalado casi un total 160 terminales previéndose la finalización del despliegue para inicios del próximo ejercicio. Esta nueva oferta fortalece la red de ventas y brinda nuevas formas de entretenimiento generando que nuevos apostadores se acerquen a la agencia, e invita a los jugadores tradicionales atraídos por la novedad tecnológica.*

*En relación con el inminente recambio tecnológico de los equipos de venta de juegos por la nueva terminal “Retailer Vue”, se está llevando a cabo una prueba piloto de funcionamiento en tres agencias de la ciudad de Paraná con resultados positivos en cuanto a la experiencia de uso, la nueva imagen tecnológica y el aumento de velocidad en las transacciones lo que asegura un despliegue masivo con un alto nivel de aceptación. De acuerdo con la planificación, finalizada la etapa piloto, el recambio masivo de terminales por la nueva “Retailer Vue” en todas las agencias de Entre Ríos, se iniciará a inicios del próximo ejercicio.*

*Como parte de nuestro compromiso con la innovación y la mejora continua de la red de ventas, se ha iniciado con éxito la prueba piloto de la nueva “Aplicación del Agenciero”, una herramienta moderna y ágil desarrollada para dispositivos móviles (celulares, notebooks y tabletas). Esta aplicación, en su versión más reciente, está diseñada para optimizar y simplificar la captura de apuestas, permitiendo a los agencieros y vendedores*



*comercializar juegos desde cualquier lugar, sin necesidad de operar exclusivamente dentro de la agencia.*

*Este nuevo canal de venta estará disponible a partir del próximo ejercicio, para todas las agencias que deseen incorporarlo, ofreciendo mayor flexibilidad operativa, rapidez en la gestión y nuevas oportunidades comerciales para fortalecer la red en toda la provincia.*

#### **INSTITUTO DE ASISTENCIA SOCIAL DE LA PROVINCIA DE FORMOSA (“IAS”)**

*En el IAS de la provincia de Formosa se renovaron los servicios hasta noviembre 2026.*

*Hacia inicios del presente ejercicio, -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.*

*Desde el mes de febrero y hasta la actualidad, se acordó con la Lotería la implementación de un aumento automático en el límite de créditos para los Puntos de Venta (PDV) móviles. Esta medida permitió mantener un flujo de ventas constante y redujo en hasta un 93% los llamados a la Mesa de Ayuda relacionados con solicitudes de ampliación de créditos, además de liberar recursos operativos involucrados en esta operatoria.*

*También en febrero, para el producto VLT, se implementó un impuesto del 10% sobre el ingreso de dinero en las terminales dando cumplimiento con lo dispuesto por la Administración Tributaria Provincial (ATP) a través del Instituto de Asistencia Social (IAS). Antes de su aplicación, se llevaron a cabo visitas y contactos telefónicos con la red de ventas para explicar el alcance del nuevo tributo y mitigar su impacto. Esta estrategia permitió asegurar una comunicación clara respecto a los motivos y la implementación del impuesto, contribuyendo a contener las inquietudes de los agencieros y de los apostadores.*

*Finalmente, durante el mes de septiembre, se concretó la renovación del acuerdo para la continuidad en la explotación de las Terminales de Video Lotería (VLT) en toda la provincia. Esta extensión garantiza la operación sostenida de una propuesta moderna e innovadora de entretenimiento, que impulsa el flujo de nuevos clientes a los puntos de venta, incrementando el tráfico y potenciando las ventas.*

#### **INSTITUTO PROVINCIAL DE LOTERIA Y CASINOS DE LA PROVINCIA DE MISIONES S.E.**

*En la provincia de Misiones se continúa brindando servicios al Instituto Provincial de Loterías y Casinos S.E. en el marco de la extensión del plazo del contrato suscripto en mayo del 2004 cuyo vencimiento operaba en el presente ejercicio. Así la Compañía ha asegurado la continuidad del servicio por otros 10 años más. Este nuevo hito reafirma la confianza en nuestro trabajo, y el aumento en el canon vigente que se acordó para esta nueva etapa, refleja el crecimiento y la valorización de los servicios que brindamos. En consecuencia, como parte del cumplimiento de las tareas a desarrollar, se realizaron las adecuaciones de software de juego para los nuevos dispositivos portátiles “NewPOS”, los que se comenzaron a entregar a partir de la continuidad del citado contrato. A la fecha, se*



han entregado 250 unidades sobre un total de 970 que se prevén terminar de entregar para inicios del próximo ejercicio.

Asimismo en el mes julio, incorporamos una nueva funcionalidad en un grupo piloto de agencias de la red de ventas: la posibilidad de abonar apuestas mediante Código QR. Esta mejora apunta a diversificar los medios de pago disponibles, ofreciendo mayor comodidad a los apostadores y generando beneficios operativos para las agencias, en línea con las tendencias actuales de digitalización y pago sin efectivo.

### ***LOTERÍA DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES S.E. (“LOTBA”)***

En la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, mediante su participación en la unión transitoria Boldt S.A. - B-Gaming S.A. UT, ésta mantiene un contrato desde 2021 y por un plazo de 5 años.

La Compañía juntamente con la sociedad Boldt S.A. es titular por cinco (5) años de uno de los permisos de juego on-line que LOTBA otorgó a la unión transitoria que ambos conforman denominada Boldt S.A - B-Gaming S.A UT (“UT Boldt B-Gaming”), y se encuentra aportando su expertise transaccional en el desarrollo de las actividades que dieron inicio en diciembre 2021, bajo la marca “bplay”.

### **Programa global de emisión de Obligaciones Negociables**

La Compañía mantiene vigente el 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. Durante el presente ejercicio no se consideró necesario acudir a esta fuente de financiamiento para los proyectos implementados.

***Con relación al Estado de Situación Patrimonial y tomando como referencia al Ejercicio anterior que sometemos a consideración de los Señores Accionistas los resultados del ejercicio fueron positivos en un 200,20% respecto mismo período del año anterior, principalmente debido a: a) un mayor nivel de ventas del 20,84% vs el año anterior; b) disminución del costo de servicios y productos vendidos 9,61% vs el año anterior; y c) los resultados financieros negativos netos disminuyeron principalmente debido a menores costos financieros por diferencia de cambio los que disminuyeron en un 69,4%.***

Con fecha 28 de diciembre de 2018 fue aprobado el ajuste por inflación por la CNV en su resolución 777/2018 que en su artículo 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, por consiguiente, aplicando para el actual período de análisis.

### **RESULTADOS**

El Ejercicio de B-Gaming S.A. cerró con resultados positivos por \$8.105.637.688. Contra este resultado se han imputado las remuneraciones y honorarios percibidos por el Directorio por \$1.202.440.847 y los honorarios a la Comisión Fiscalizadora por \$

6.488.589, ambos montos a valor histórico reexpresados a moneda de octubre de 2025 en los estados financieros.

*El Directorio propondrá delegar en la asamblea de accionistas la decisión sobre el destino a dar a los resultados no asignados negativos.*

**Política de Dividendos:**

*Este fue año marcado por la fuerte crisis económica y financiera que ha vivido el país, lo cual ha sido la principal causa de los resultados expuestos. Por lo tanto, por el momento, no se propondrá ninguna política de dividendos.*

**PERSPECTIVAS**

*Luego de cerrar un año con resultados por encima de lo proyectado, la Compañía enfrenta el 2026 con una expectativa moderadamente favorable en un escenario macroeconómico que aún presenta desafíos que requieren prudencia en la planificación.*

*En el plano local, la economía argentina logró revertir la caída de 2024 y cerrar 2025 con crecimiento, aunque la recuperación sigue siendo frágil y dependiente tanto de la dinámica política como de la continuidad del programa macroeconómico. La contención del tipo de cambio tras el auxilio financiero de los Estados Unidos, la moderación inflacionaria y el relajamiento de las condiciones monetarias hacia fin de año permiten anticipar un escenario más favorable para 2026. No obstante, la consolidación de expectativas dependerá en gran medida de la capacidad del Gobierno para avanzar con las reformas estructurales pendientes y sostener la estabilidad fiscal y monetaria alcanzada.*

*Este año, junto con los próximos dos ejercicios, marcarán un punto de inflexión en cuanto a lo tecnológico para B-Gaming. Los cambios tecnológicos ya iniciados, sumados a los previstos para 2026 y el 2027, actualizarán casi por completo toda la infraestructura existente.*

*En este contexto, B-Gaming ingresa al nuevo ejercicio con una posición fortalecida. La continuidad y renovación de los contratos provinciales, sumada al crecimiento real de los ingresos y a la recomposición de la rentabilidad, constituyen pilares firmes para proyectar un 2026 de expansión moderada pero sostenida. La flexibilidad cambiaria y la mayor disponibilidad de importaciones seguirán siendo elementos clave para asegurar el abastecimiento de equipamiento crítico, en un período en el que la Compañía continuará ejecutando su ambicioso plan de actualización tecnológica.*

*En síntesis, aun en un entorno global y local que mantiene desafíos relevantes, B-Gaming se encuentra sólidamente preparada para sostener su crecimiento, consolidar su liderazgo operativo y continuar expandiendo su propuesta de valor, apoyada en inversiones estratégicas, capacidades tecnológicas de última generación y una red comercial robusta que seguirá siendo uno de los principales activos de la Compañía.*

## **INFORME ACCIONES DE RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIA ("RSE")**

*B-Gaming manifiesta su compromiso con la sustentabilidad en el Código de Ética y Conducta, como así también, en todas las políticas y procedimientos asociados: Protocolo de Prevención, Protección, Actuación y Sanción de la Violencia y el Acoso Laboral/Sexual y el Código Societario.*

*En línea con la ISO 26000, B-Gaming definió un propósito corporativo que refleja su razón de ser más allá de los negocios: "Brindar servicios que contribuyen a mejorar la experiencia de vida de las personas transformando proyectos en realidades.*

### **REGIMEN DE TRANSPARENCIA DE LA OFERTA PÚBLICA**

*Con relación a la información adicional requerida por el Decreto Reglamentario 1023/13 denominado "Régimen de Transparencia de la Oferta Pública", se informa:*

*En lo que respecta a aspectos relevantes de la planificación empresaria vinculados a la política comercial, financiera y de inversiones, involucrados en el proceso de toma de decisiones, nos remitimos a los puntos pertinentes de la presente Memoria.*

*En los aspectos vinculados a la organización, la toma de decisiones y el control interno, B-Gaming tiene una organización de tipo piramidal, con responsables por área, estando la dirección y administración de la Compañía a cargo de ocho Directores Titulares y cuatro Directores Suplentes, las decisiones de tipo político o aquellas inherentes al órgano de administración y las decisiones estratégico-operativas son adoptadas por los directores designados como titulares, quienes desempeñan funciones en su calidad de directores gerentes o en el Comité de Auditoría con dedicación exclusiva, permanente o part-time. De acuerdo a lo prescripto en la Sección IV, Art. 109º de la Ley de Mercado de Capitales Nro. 26.831 se ha constituido formalmente el Comité de Auditoría allí mencionado, integrado por tres miembros titulares y tres suplentes, reuniendo la mayoría de ellos el carácter de independencia solicitado en dicha norma. La Compañía cuenta con sistemas de información que permiten lograr una adecuada registración de todos los hechos económicos en que interviene; con un sistema de control interno acorde a la operatoria y estructura de la misma, brindando información a los responsables que permite el seguimiento del cumplimiento de los objetivos de cada área y el análisis de los desvíos.*

*B-Gaming no cuenta con planes de opciones para las remuneraciones de directores ni gerentes. Los honorarios de los miembros del Directorio se establecen anualmente a través de un quantum fijo. Las remuneraciones de los directores gerentes son fijas, como trabajo en relación de dependencia, y han sido determinadas teniendo en cuenta las responsabilidades de las funciones, la dedicación exclusiva y permanente, su competencia y reputación profesional. La política de remuneración de los cuadros jerárquicos consiste en una remuneración fija en relación de dependencia y es acorde a la media del mercado.*

### **PALABRAS FINALES**

*El ejercicio estuvo marcado por un entorno económico desafiante, pero caracterizado por una mayor estabilidad que permitió avanzar con la transformación tecnológica y operativa iniciada por la Compañía. En este contexto, B-Gaming continuó trabajando con una visión estratégica orientada a fortalecer su estructura, mejorar la eficiencia y sentar las bases para un crecimiento sostenido en los próximos períodos.*

*Durante el año se profundizaron iniciativas de mejora continua, optimización de procesos y uso responsable de los recursos, con el objetivo de preservar la solidez financiera y acompañar el proceso de modernización integral de nuestras operaciones. Este enfoque permitió transitar el ejercicio con mayor previsibilidad y posicionar a la organización para capitalizar las oportunidades que presenta el nuevo escenario del sector.*

*Agradecemos especialmente a todo el equipo de B-Gaming, cuyo compromiso, profesionalismo y capacidad de adaptación resultaron fundamentales para sostener la calidad del servicio y avanzar en los proyectos estratégicos de la Compañía. Del mismo modo, expresamos nuestro reconocimiento a proveedores, clientes, socios comerciales, organismos gubernamentales y accionistas, cuyo apoyo y confianza continúan siendo pilares esenciales para nuestra evolución.*

*De cara al futuro, reafirmamos nuestro compromiso con una gestión responsable, innovadora y orientada a la creación de valor sostenible para todos nuestros grupos de interés, consolidando el camino de crecimiento y modernización que la Compañía ha trazado.*

*Saludamos a los Señores Accionistas con nuestra mayor consideración.*

*Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de enero de 2026.*

*EL DIRECTORIO.*

---

*Antonio Eduardo Tabanelli  
Presidente*