

MEMORIA

Señores Accionistas:

Con motivo del cierre del Ejercicio Económico Nro. 83 finalizado el 31 de octubre de 2025, 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. 19550 (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 a 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.



Tan solo unos meses después, en Octubre, el impacto negativo en la economía mundial se ubicó en el extremo más moderado del rango inicialmente estimado. Esto se explica por la rápida respuesta del sector privado, que anticipó importaciones durante el primer semestre y reorganizó ágilmente las cadenas de suministro para redirigir los flujos comerciales; por la negociación de acuerdos comerciales entre Estados Unidos y diversos países; y por la reacción generalmente mesurada del resto del mundo, que en gran medida mantuvo abierto el sistema comercial. Como resultado, las proyecciones actuales apuntan a un crecimiento mundial del 3,2 % en 2025 y del 3,1 % en 2026, con un desempeño algo más favorable 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.

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

Proyecciones del FMI para América	Crecimiento del PIB real (Variación porcentual interanual)						Inflación* (Fin de periodo: porcentaje)					
	Proyecciones						Proyecciones					
	2022	2023	2024	2025	2026		2022	2023	2024	2025	2026	
América del norte	2,8	2,9	2,6	1,8	2,0		6,6	3,4	2,8	2,7	2,3	
Canadá	4,2	1,5	1,6	1,2	1,5		6,6	3,2	1,9	2,0	2,1	
México	3,7	3,4	1,4	1,0	1,5		7,8	4,7	4,2	3,7	3,0	
EE.UU.	2,5	2,9	2,8	2,0	2,1		6,4	3,2	2,7	2,6	2,2	
Puerto Rico ¹	3,0	0,5	3,2	-0,8	-0,1		6,1	1,9	1,9	1,9	2,5	
América del sur	4,1	1,7	2,3	2,7	2,2		18,4	24,4	16,8	8,0	4,6	
Argentina	6,0	-1,9	-1,3	4,5	4,0		94,8	211,4	117,8	28,0	10,0	
Bolivia	3,6	3,1	0,7	0,6	...		3,1	2,1	10,0	26,2	...	
Brasil	3,0	3,2	3,4	2,4	1,9		5,8	4,6	4,8	4,9	3,7	
Chile	2,2	0,5	2,6	1,5	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	629,8	

Tasas de interés de Bancos Centrales



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.

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.

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.

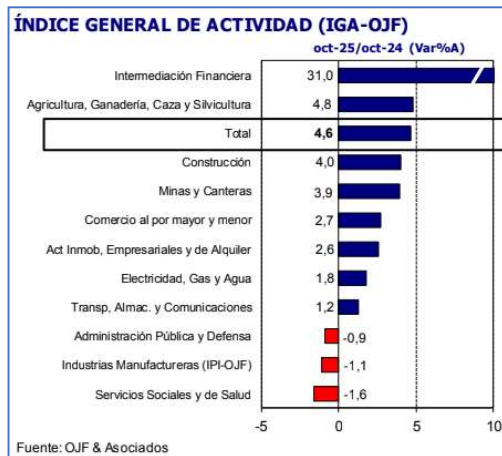


Quizás por este factor, o por el rigor del ajuste fiscal, lo cierto es que a lo largo del Ejercicio se verificó que la demanda de dinero de los particulares perdió la dinámica que venía exhibiendo desde inicios de 2024. Esto produjo por un lado que se alcanzara un piso en materia inflacionaria difícil 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.



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 captura el Banco Central de la República Argentina (“BCRA”).

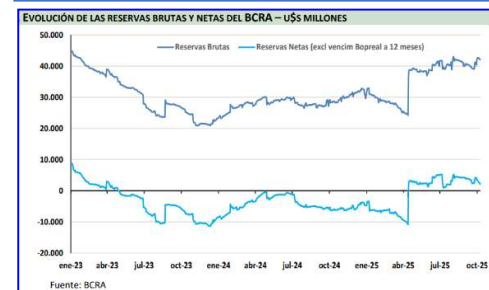
Sectorialmente la economía experimentó un crecimiento desigual durante 2025. Entre los sectores ganadores se destaca la performance de todo el sector primario: el Agropecuario (impulsado por la agricultura), la Minería (con 56 meses consecutivos de expansión), la Pesca (que creció un 58% interanual). 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.

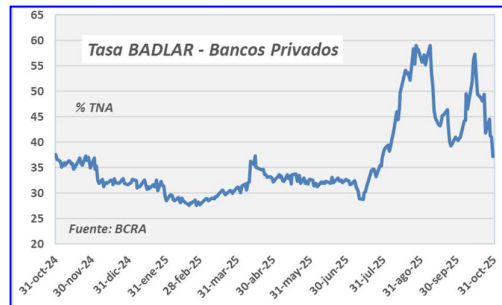
Las medidas de emergencia adoptadas por el gobierno para fortalecer las reservas y desalentar la demanda de dólares en ese contexto tampoco alcanzaron para frenar el proceso de dolarización masiva. La rebaja transitoria de retenciones a las exportaciones del agro hasta el 30 de junio, y la posterior 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.



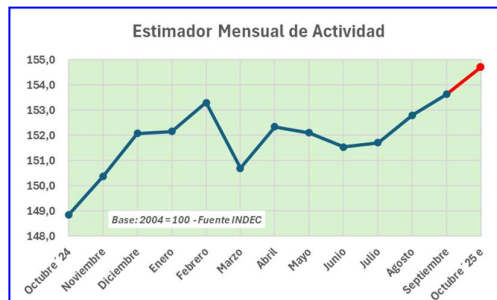
Es que la demanda de billetes originada en el sector privado se activó de una manera tal que en otro contexto hubiese significado un fin de ciclo: durante todo el Ejercicio el sector privado adquirió u\$s29.060 millones, compras concentradas principalmente entre abril y octubre de 2025, lo que dejó a las claras que se trataba de un deterioro de expectativas histórico. 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 Estados Unidos 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

Obligaciones Negociables

La Sociedad ha dado cabal cumplimiento con las obligaciones asumidas en el marco de la emisión de Obligaciones Negociables, habiendo perfeccionado el pago de los servicios comprometidos para 2024 y 2025, continuando con el curso normal de su evolución según lo previsto en el prospecto de emisión de las mismas.

A través de esta emisión Boldt retornó al mercado de capitales como una empresa elegible para los inversores de deuda, manteniendo así su fuerte presencia, su clara solvencia, y su objetivo de continuar siendo un protagonista clave en el mercado del entretenimiento a nivel regional, brindando así mayor valor a inversores y socios estratégicos actuales o futuros.

A continuación, el desarrollo de los negocios:

Servicios de Entretenimientos

Modalidad Online

Durante el ejercicio 2025, bplay consolidó su liderazgo, alcanzando un crecimiento sostenido en todas las métricas clave de rentabilidad, expansión territorial y posicionamiento competitivo.

Los ingresos brutos acumulados al 31 de octubre ascendieron a USD 119,1 millones, superando en un 18 % la meta anual proyectada (USD 101 millones). El desempeño estuvo impulsado por un mayor volumen de jugadores, incremento de la apuesta promedio, diversificación del mix de producto —casino y apuestas deportivas— y una mayor eficiencia en adquisición y marketing.

En términos de rentabilidad, el EBIT de Bplay Argentina alcanzó USD 13,8 millones, superando en 37 % el objetivo anual (USD 10,1 millones). Considerando la operación consolidada con Santa Fe, el EBIT total llegó a USD 20,4 millones, equivalente al 206 % del objetivo. Este resultado confirma una ejecución comercial efectiva, mejoras en los márgenes operativos y una estructura de costos optimizada.

En cuanto a participación de mercado, bplay continuó fortaleciendo su posicionamiento en todas las plazas donde opera, consolidando crecimiento en la Provincia de Buenos Aires y manteniendo una presencia competitiva en Santa Fe, Córdoba y Mendoza, incluso en un contexto de ajustes regulatorios, incorporación de nuevos competidores globales y migraciones tecnológicas.

*De cara a 2026, año marcado por desafíos tecnológicos y regulatorios, bplay proyecta continuar su crecimiento sobre cuatro pilares estratégicos: **pasión, innovación, entretenimiento responsable y omnicanalidad**, reafirmando su compromiso con un modelo de juego online seguro, sostenible y competitivo tanto en Argentina como en la región.*

Modalidad Presencial

Entretenimiento a nivel local

Durante el presente ejercicio la Sociedad ha participado de dos importantes licitaciones cuyo objeto es la adjudicación de la explotación de salas de casinos en la Provincia de Córdoba y Provincia de Buenos Aires.

Así, la Sociedad participó del proceso de Licitación Pública Nacional e Internacional para la concesión, comercialización y explotación de Hoteles, Casinos y Máquinas de Juego ("Slots") convocada por Resolución de Directorio de la Lotería de Córdoba Nro. 271/24 serie "J" del 5 de diciembre de 2024 resultando adjudicataria de las salas ubicadas en la Ciudad de San Francisco y Corral de Bustos. Como resultado de ello la Sociedad a la fecha de la presente Memoria se encuentra coordinando todos los procesos administrativos necesarios a los fines de la suscripción del contrato de adjudicación por medio del cual se establecerán las condiciones de la concesión, comercialización y explotación de casinos y máquinas de juego ("slot"), en ambas ciudades.

Asimismo, la Sociedad participó de la Licitación Pública N°2/2025, aprobada por RESO-2025-449- GDEBA-IPLYCMGGP y rectificada por su similar RESO-2025-517-GDEBAIPLYCMGGP que aprobó el Pliego de Bases y Condiciones Particulares y Técnicas (PLIEG-2025-12121983-GDEBA-DJLIPLYC) cuyo objeto consiste en la provisión de Máquinas Electrónicas de Juegos de Azar, el control on line de las mismas, la construcción, remodelación y puesta en valor de las distintas salas de juego, y demás servicios complementarios y anexos a la actividad lúdica para el Casino Anexo III de Mar del Plata (Hotel Hermitage), Casino de Miramar, y Casino de Tandil. A la fecha de la presente Memoria la Sociedad se encuentra a la espera de la resolución definitiva de adjudicación a ser emitida por la comisión de evaluación en dicho proceso.

Provincia de Buenos Aires

- **Casino de Tigre**

En 2025, el Casino Trilenium consolidó su posición como líder en entretenimiento en la provincia, alcanzando indicadores sólidos y una evolución positiva en la experiencia del cliente. Se realizaron avances significativos en la disposición de salas y en la renovación del parque de máquinas, incorporando nuevos slots que revitalizaron sectores clave y generaron un impacto notable en la permanencia y niveles de apuesta.

La estrategia integral implementada durante el año combinó innovación en la oferta de juegos, acciones comerciales de alto impacto y un enfoque sostenido en la calidad del servicio. Entre las iniciativas destacadas se incluyeron eventos especiales que fortalecieron la relación con la comunidad y potenciaron la propuesta de valor, así como programas de capacitación para el personal orientados a mejorar la dinámica de sala y la satisfacción del cliente.

En el área gastronómica, se avanzó en la ampliación de la oferta mediante la incorporación de nuevos locales y propuestas diferenciadas, consolidando este servicio como un complemento esencial para la experiencia integral. Además, se desarrollaron alianzas estratégicas con proveedores y se llevaron adelante acciones de Responsabilidad Social Empresarial (RSE), que no solo aportaron un diferencial atractivo para los clientes, sino que también permitieron acercar ayuda a entidades que brindan asistencia a los sectores menos favorecidos de la comunidad local.

De cara al futuro, Trilenium continuará profundizando la innovación tecnológica, incorporando equipamiento de última generación y ampliando la propuesta gastronómica para sostener el crecimiento alcanzado. El objetivo es optimizar la experiencia del cliente y reafirmar el liderazgo en la región, manteniendo altos estándares de calidad y servicio.

- **Casinos de la Costa**

Durante 2025, los Casinos del Mar, Miramar y Tandil mantuvieron un desempeño destacado, superando los objetivos previstos y fortaleciendo su posicionamiento como destinos preferenciales de entretenimiento. Las mejoras en infraestructura y tecnología, incluyendo la actualización de billetteros y la optimización del layout de las salas, contribuyeron a una experiencia más cómoda y eficiente para los clientes.

Se implementaron acciones comerciales y de fidelización que potenciaron la relación con los socios del Club Hit, mediante beneficios segmentados, sorteos y campañas gastronómicas exclusivas. Estas iniciativas, junto con alianzas estratégicas con proveedores locales y establecimientos de la zona, permitieron incrementar la afluencia y captar nuevos jugadores. Además, se realizaron trabajos de mantenimiento preventivo y puesta en valor, mejorando climatización, iluminación y sectores de circulación, lo que reforzó la calidad de las instalaciones.

En gastronomía, se sostuvo una oferta dinámica con rotación de menús y ampliación de propuestas, consolidando el servicio como un pilar fundamental en la experiencia integral. Se sumaron eventos temáticos y degustaciones que aportaron valor diferencial y contribuyeron a la fidelización de clientes.

Para el próximo período, el foco estará en seguir innovando en la disposición de salas, incorporar nuevas tecnologías en el parque de máquinas y ampliar la propuesta gastronómica con experiencias exclusivas. Asimismo, se continuará fortaleciendo las estrategias de fidelización y las alianzas comerciales para mantener el crecimiento sostenido y la satisfacción de los visitantes.

Provincia de Santa Fe

- Casino Puerto Santa Fe S.A.

El análisis del ejercicio noviembre-octubre muestra una evolución muy favorable de la afluencia de público. El arranque del año fue excepcional, superando con creces las previsiones y marcando un excelente primer semestre. Pese a una cierta desaceleración en la asistencia general hacia el final del período, la fidelidad de los jugadores de alto valor se mantuvo intacta, garantizando la estabilidad de los resultados globales.

El desempeño anual de las máquinas tragamonedas fue bueno, aunque no se lograron colmar las expectativas presupuestarias. El primer semestre mostró una tendencia ascendente en los indicadores de máquinas. No obstante, hacia el cierre del ejercicio la baja afluencia de público y una menor retención, impactaron en el rendimiento del sector. Se realizaron importantes modificaciones en el layout, cambios de juegos y en denominaciones, además se incorporaron 38 slots de última generación en reemplazo de equipos obsoletos. Asimismo, se ampliaron las posiciones en moneda extranjera, alcanzando 12 máquinas en dólares. Estas acciones permitieron adecuar de manera continua la oferta lúdica a las preferencias del público, fortaleciendo la competitividad del parque instalado.

El rendimiento de las mesas mostró una evolución positiva a lo largo del ejercicio noviembre-octubre, con un resultado global prácticamente alineado con lo presupuestado. Si bien se registraron períodos con retenciones por debajo de lo estimado, la tendencia general fue favorable. El nivel de apuestas evidenció crecimiento sostenido en distintos momentos del año, reflejando un nivel de apuestas estable. Se ampliaron los servicios a los clientes con la incorporación de una mesa de Punto y Banca, y se mantuvo la realización de torneos de póker y truco, los cuales fortalecieron la propuesta comercial del sector. Además, se sumaron 12 chippers y 4 barajadoras, contribuyendo a optimizar los procesos operativos y mejorar la eficiencia del equipo de trabajo.

La unidad de hotelería mostró muy buenos resultados a lo largo del año, manteniendo una ocupación destacada, impulsada por el segmento corporativo, la visita de equipos de fútbol del Torneo Argentino, la venta directa y los acuerdos comerciales multicanal. El Hotel fue reconocido con el Traveller Review Award 2025 de Booking.com, alcanzando la categoría de “Fantástico”, lo que reafirma su liderazgo dentro de la plaza Santa Fe.

La gastronomía también presentó resultados sobresalientes, favorecida por la realización de eventos corporativos, visitas institucionales y un elevado flujo de público.

El ejercicio estuvo marcado por importantes mejoras en infraestructura, entre ellas la inauguración del nuevo acceso a la sala de juegos, que tuvo una recepción muy favorable por parte del público y contó con la presencia de más de 6.300 personas en su evento de apertura.

- Casino Melincué S.A.

El ejercicio noviembre-octubre reflejó un desempeño sólido del casino, respaldado por una gestión comercial efectiva, el fortalecimiento continuo de la oferta lúdica y la relevante contribución de los jugadores de alto valor.

El año comenzó con una respuesta excepcional del público, impulsada por la continuidad del festival musical con artistas de renombre, lo que permitió superar ampliamente las expectativas presupuestarias. Durante el segundo trimestre la afluencia se mantuvo elevada, y aunque en la segunda mitad del año el tráfico se ubicó levemente por debajo de lo previsto, la presencia de jugadores de alto valor y eventos puntuales contribuyeron a sostener buenos niveles de actividad.

Las máquinas tragamonedas registraron un desempeño muy favorable durante todo el ejercicio, con indicadores en crecimiento. Se incorporaron 28 máquinas de última tecnología, en reemplazo de equipos obsoletos, junto con mejoras de layout y cambios en denominaciones orientadas a optimizar la experiencia del usuario.

Las mesas de juego, tanto en pesos como en dólares, tuvieron un año destacado, con un muy buen resultado, superando las expectativas, también se observó un buen comportamiento de los indicadores claves. Durante el ejercicio se mantuvieron acciones dirigidas a jugadores de alto valor, como mesas cash y torneos de póker y truco, que aportaron dinamismo y buenos resultados. Además, se sumaron 3 chippers y 2 barajadoras, contribuyendo a optimizar los procesos operativos y mejorar la eficiencia del equipo de trabajo.

En el área de hospitalidad, el hotel logró cerrar el año con resultados superiores a lo proyectado, gracias a una adecuada gestión de tarifas y costos, aun cuando los ingresos no siempre alcanzaron los niveles presupuestados. Gastronomía atravesó un ejercicio más desafiante, con ingresos por debajo de lo previsto, aunque acompañó correctamente la operación. A lo largo del año se sostuvo la estrategia comercial basada en convenios corporativos y promociones bancarias, que contribuyó a sostener la demanda.

Entretenimientos a nivel regional

República de Chile

Durante el año, nuestra operación en la comunidad de Ovalle ha continuado evolucionando, adaptándose a las dinámicas del entorno y manteniendo un enfoque constante en la experiencia del cliente y la optimización de resultados.

Con fecha 07 de febrero de 2025, la sociedad inició un proceso de escisión, presentando la solicitud correspondiente ante la Superintendencia de Casinos de Juego, mediante el cual se creó una nueva entidad llamada Inmobiliaria OCR SpA, absorbiendo los activos inmobiliarios de Ovalle Casino Resort S.A. El 30 de abril de 2025 la Superintendencia de Casinos de Juego emitió la Resolución Exenta N° 432/2025, autorizando la división y reducción de capital de Ovalle Casino Resort. Dicha escisión, se oficializó el día 02 de mayo de 2025.

La escisión tiene como objetivo brindar una mayor claridad en la gestión, al separar las actividades de Casino de Juego, de la explotación de inmuebles. Asimismo, se busca asegurar que la sociedad operadora mantenga el cumplimiento de los requisitos legales y regulatorios establecidos por la Superintendencia de Casinos de Juegos, para las sociedades operadoras de casinos de juego.

Compraventa de acciones

Con fecha 22 de abril de 2025, se celebró un contrato de compraventa de acciones con el objeto de que Bridge Entertainment SpA adquiriera para sí el 100% de las acciones emitidas por Sociedad del Pacífico SpA, de propiedad de Boldt Chile e Invergaming Chile, y las participaciones directas de Boldt Chile e Invergaming Chile en Ovalle Casino Resort S.A. La compraventa descrita anteriormente se encuentra condicionada a una serie de condiciones suspensivas entre las que se destaca la aprobación por parte de la SCJ. Al 31 de octubre de 2025 no se ha recibido autorización de parte de la Superintendencia de Casinos de Juegos

Como consecuencia de lo anterior, Servicios del Pacífico SpA quedo dividida en: (i) la sociedad continuadora legal, que seguirá siendo dueña del 99,999998% de Ovalle Casino Resort S.A., y (ii) una nueva sociedad por acciones denominada “Inversiones del Pacífico”, a la cual se le asignará el 100% de las acciones de Servicios del Pacífico sobre Inmobiliaria OCR, entidad dueña de los Inmuebles sobre los cuales operará el casino de juegos, sus servicios anexos y complementarios. Dicha escisión, se oficializó el día 02 de mayo de 2025.

Por su parte, con posterioridad al cierre del ejercicio -el pasado 5 de diciembre de 2025- la Superintendencia de Casinos de Juego (SCJ) de Chile ha prestado conformidad a la compraventa de acciones celebrada por Boldt Chile S.A, respecto de la totalidad de su participación accionaria en las sociedades “Ovalle Casino Resort S.A” y “Servicios Pacífico SpA”. Esta autorización dio lugar al perfeccionamiento de la compraventa indicada, en tanto que la misma se encontraba condicionada a dicho acto administrativo, en el marco de las disposiciones contenidas en la Ley Nro. 19.995 que establece las bases generales para la autorización, funcionamiento y fiscalización de Casinos de Juego en la República de Chile. Como consecuencia de ello Boldt Chile S.A. dejará de realizar actividades relacionadas con la explotación de las actividades de Juegos de Azar en la República de Chile, focalizando en este momento su giro comercial en el desarrollo de proyectos y explotación de actividades inmobiliarias, que serán llevados a cabo por las sociedades “Inversiones Pacífico SpA” e “Inmobiliaria OCR SpA”

Contrato de arrendamiento

Con fecha 22 de abril de 2025 Inmobiliaria OCR y Ovalle Casino Resort celebraron un contrato de arrendamiento en virtud del cual, sujeto a la condición suspensiva de que la Superintendencia de Casinos de Juego autorice las transacciones descritas, Inmobiliaria OCR entregó en arrendamiento los inmuebles sobre los cuales opera actualmente el casino de juegos a Ovalle Casino Resort. Con motivo de lo anterior, una vez autorizada la transacción, dicho Contrato de Arrendamiento reemplazará el anterior vigente. Al 31 de octubre de 2025 aún no se ha recibido autorización de parte de la Superintendencia de Casinos de Juegos.

Desempeño Presupuestario

Con respecto al desempeño presupuestario del ejercicio, los ingresos fueron un superiores a los estimado. Por su parte, el EBITDA real sobre el proyectado fue un sustancialmente superior; destacando además del desvío positivo en ingresos, ahorros en los rubros de gastos de personal y consumos de materias primas.

Los buenos resultados se cimentaron en el desarrollo de promociones ‘ancla’ trimestrales; como varios sorteos consistentes en varias camionetas a lo largo del ejercicio, o importantes desembolsos de efectivo, direccionadas a grupos de clientes ‘socios’, y sobre todo de ‘alto valor’.

También contribuyeron los espectáculos y shows desarrollados durante el ejercicio, fundamentales para la tracción de público, como desfiles de modas, shows con artistas y humoristas, o eventos del ámbito del mundo automotor.

República Oriental del Uruguay

Durante el ejercicio 2025, las operaciones de entretenimiento en las dos localidades uruguayas gestionadas por Naranpark S.A. en Salto y Manteo S.A. en Rivera registraron un sólido crecimiento, con ingresos superiores a los de 2024 en todas las áreas principales.

El año se desarrolló en un contexto macroeconómico uruguayo de estabilidad relativa y crecimiento moderado, con un PIB que mostró variaciones trimestrales entre 1,2% y 3,4% interanual, promediando estimaciones cercanas al 2-2,5%. La inflación se mantuvo controlada, descendiendo hasta el 4,09% en noviembre y permaneciendo dentro del rango meta del Banco Central del Uruguay (3-6%), con una moderación que facilitó un gradual relajamiento de la política monetaria.

Manteo S.A., operadora del Rivera Casino & Resort en Rivera, exhibió una evolución positiva y consistente a lo largo del año. En el segundo trimestre, los ingresos se mantuvieron estables respecto al anterior, pero una reducción de costos permitió superar las proyecciones, gracias a la sólida ocupación hotelera y

gastronómica impulsada por feriados como Carnaval y Semana de Turismo, junto al tránsito de turistas argentinos hacia Brasil. En el área de juego, las campañas de premios sorteados y promotickets atrajeron mayor afluencia.

El tercer trimestre se posicionó como el más fuerte hasta ese momento, con resultados alineados al presupuesto y picos en julio por vacaciones de invierno —donde la hotelería alcanzó su mejor mes—, apoyados en eventos como la 11ª edición de El Salón del Vino, que impulsaron la gastronomía, mientras Juego mantuvo buena afluencia producto de las promociones.

El cuarto trimestre consolidó el mejor desempeño anual, superando objetivos presupuestarios y resultados interanuales en todas las áreas. De esta forma, Manteo S.A. cerró un año robusto, capitalizando estrategias promocionales efectivas y el turismo estacional en un marco de recuperación regional.

Por su parte, Naranpark S.A., concesionaria del Salto Hotel & Casino en Salto, registró un desempeño positivo en términos generales, con cumplimiento de objetivos presupuestarios y mejoras interanuales, aunque con variaciones trimestrales y algunos desafíos operativos.

El segundo trimestre resultó excelente, superando períodos previos y proyecciones en todas las áreas, con hotelería y gastronomía beneficiadas por feriados y una fuerte demanda corporativa entre semana, mientras el sector juego se impulsó con nuevas máquinas y las campañas de premios y promotickets.

El tercer trimestre se alineó con lo presupuestado, destacando la hotelería y la gastronomía por encima de las expectativas, y juego con resultados sólidos —aunque por debajo del presupuesto.

En el cuarto trimestre, pese a no ser el mejor del año, se superaron objetivos e interanuales, con ingresos robustos en hotelería y gastronomía que equilibraron clientes corporativos entre semana y turistas los fines de semana. En el área juego, los resultados no alcanzaron las expectativas, debido en gran parte al retiro de un cajero automático del complejo; cuyo reemplazo se está gestionando.

La organización sigue comprometida con su política de ofrecer un servicio de excelencia y una experiencia superior a sus clientes, superando sus expectativas y promoviendo una mayor frecuencia en sus visitas.

República del Paraguay

La dinámica comercial de Saltos del Guairá, ciudad fronteriza con Brasil, está muy ligada a la cotización de su moneda Real con respecto al Dólar Americano.

Debido al arrastre de la devaluación del real del año anterior, la actividad económica creció más lentamente que lo esperado durante los primeros meses, lo cual quedó reflejado tanto en la sala de juegos como en la cantidad de huéspedes del hotel.

Durante el segundo semestre, gracias a la progresiva revaluación del real brasileño, se registró una notable mejoría en los volúmenes de clientes y en los niveles de ocupación hotelera.

Las amplias oportunidades que brinda el mercado paraguayo nos permiten profundizar en nuestra estrategia de diversificación, poniendo un mayor énfasis en los juegos online de bplay —un segmento en el que ya veníamos incursionando— y en la apertura de nuevas salas de juegos presenciales en Asunción y sus alrededores.

Al mismo tiempo, mantenemos un firme compromiso con la actualización constante de la infraestructura hotelera, mediante la renovación periódica de las habitaciones y el cuidado permanente de los espacios comunes, tanto cubiertos como al aire libre.

Otros servicios relacionados

- **ICM S.A.**

ICM S.A., sociedad dedicada a los servicios, desarrollos y soporte de tecnologías aplicadas a la industria de entretenimientos y a la participación en emprendimientos vinculados a estas actividades con enfoque

regional, ha desarrollado sus actividades en las distintas unidades de negocios de acuerdo con el plan de negocios proyectado.

La Sociedad continúa desarrollando la distribución exclusiva para Uruguay de los productos fabricados por IGT incluyendo el Servicio Técnico Oficial y venta de repuestos y de productos gráficos fabricados por GRAPHIC CONTROLS, líder mundial en la fabricación de Tickets TITO para máquinas tragamonedas.

Asimismo, continúa con el arrendamiento de Slots en el Casino Parque Hotel de Montevideo operación que involucra 100 máquinas propiedad de ICM S.A. que generan ingresos variables de acuerdo con el rendimiento en Sala.

La Unidad de Negocios CAS – continúa desarrollando su actividad con 2 Equipos Técnicos, uno en Argentina y otro en Uruguay que dan Soporte y Operación a las instalaciones de 4 Países de la Región (Argentina, Uruguay, Paraguay y Chile).

NUEVO DESARROLLO

La Unidad de Negocios CAS, concluyó el desarrollo del Módulo Cashless, que posicionará el Sistema en el nivel de los principales productos del mercado internacional.

Finalizado el Ejercicio 2025, contamos con una versión que se está probando en producción que es capaz de realizar la ventas y pagos en la caja, así como transferir y retirar dinero del slot. Se integró con Club de Jugadores para el alta de nuevos clientes, generación de tarjetas y validación de socios.

El sistema de pago cashless es una modalidad de pago 100% sin efectivo. En lugar de usar dinero en efectivo, los jugadores utilizan tarjetas (magnéticas o RFID), aplicaciones móviles o dispositivos con tecnología NFC (Near Field Communication) para realizar sus pagos.

Estamos convencidos de que un sistema moderno no puede carecer de esta funcionalidad y observamos que se encuentra presente en la gran mayoría de nuestros competidores.

Asimismo, una vez finalizado el desarrollo del Módulo Cashless Etapa 1, se ha comenzado con la Etapa 2 que incluye las interfases con las diferentes modalidades de pago priorizando el pago con QR.

INSTALACIONES:

Tal como estaba previsto en el presupuesto 2025, se concretaron instalaciones de máquinas en Argentina y Uruguay. Se firmó contrato con el Casino Central de Mar del Plata para la instalación del Sistema CAS en 815 máquinas. El mismo quedó 100 % operativo en la fecha acordada 15 de diciembre de 2024. En Uruguay, en el mes de agosto de 2025 se instaló una nueva sala operada por la Dirección General de Casinos en Punta del Este, departamento de Maldonado. Se trata de la Sala Atlántico que inició su operación con 71 slots.

PODEMOS DESTACAR:

La volatilidad monetaria que transitó Argentina durante este último ejercicio afectó sensiblemente los resultados de nuestra compañía en este ejercicio. No obstante, se tomaron medidas para mitigar dicho efecto, que junto con las inversiones realizadas y previendo una mejora en las variables económicas, nos ayudó a mejorar nuestro desempeño.

Con relación al Estado de Resultados y tomando como referencia al Ejercicio anterior los resultados consolidados del periodo fueron negativos \$6.626.429.316 registrando una significativa reducción respecto mismo periodo del año anterior.

Los estados financieros son re-expresados por ajuste por inflación al 31 de octubre 2024 y 31 de octubre 2025. Con fecha 26 de diciembre de 2018 fue aprobado el ajuste por inflación por la Comisión Nacional de Valores ("CNV") en su Resolución N° 777/2018, la que establece que el ajuste se aplicará a los estados financieros ("EEFF") cerrados a partir del 31 de diciembre de 2018 inclusive (ya sea de periodos intermedios o anuales), por consiguiente, siendo de aplicación para el actual periodo de análisis.

El capital social actual de la Sociedad asciende a la suma de \$2.464.483.243 no existiendo saldos pendiente a la fecha la aprobación e inscripción a la fecha.

RESULTADOS

El ejercicio de Boldt S.A. cerró con un total de resultados no asignados negativos que ascienden a \$6.626.429.316.- Contra este resultado se han imputado las remuneraciones y honorarios percibidos por el Directorio por \$ 1.159.398.839 y los honorarios a la Comisión Fiscalizadora por \$6.536.934 ambos montos a valor histórico en su expresión a valores del 31 de octubre de 2025.

En función de que el ejercicio de Boldt S.A. cerró con resultados negativos conforme se expone precedentemente, totalizando a la fecha de los presentes Estados Financieros, resultados no asignados negativos que ascienden a la suma total de \$6.626.429.316. En ese sentido, el Directorio considera que la Asamblea General de Accionistas deberá dar tratamiento al destino de dichos resultados.

POLÍTICA DE DIVIDENDOS:

Boldt S.A. ha tenido siempre una política de distribución de dividendos que se encuentra íntimamente relacionada con la evolución y proyección de los negocios, con los compromisos asumidos por la Compañía y de acuerdo con la regulación que emitan los órganos de contralor al respecto (aplicación del ajuste por inflación). Dicha política de distribución de dividendos se ha visto afectada estos últimos años por efectos de; la pandemia que ha producido una fuerte caída de sus ingresos; además las obligaciones de inversión de los nuevos negocios obtenidos a largo plazo en el área de entretenimientos tanto presencial como online con impacto en sus resultados y por efectos del ajuste por inflación, dado los altos índices de ajuste de estos últimos años.

No obstante, la Compañía estima que, en la medida en que se mantengan las variables económicas y operativas, será posible retomar la distribución de dividendos, en la medida en que la situación patrimonial, financiera y los resultados así lo permitan.

INFORME ACCIONES DE RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIA ("RSE")

Boldt 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, Boldt 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."

Acciones implementadas

Casino Santa Fe y Casino Melincué:

- *Reducción de Consumos Energéticos: Gracias a iniciativas de concientización, planes de uso racional de recursos (agua, gas y energía), manejo eficiente de grandes potencias y la incorporación de tecnologías en infraestructuras más eficientes, alcanzamos una reducción del 3 % en el consumo energético en comparación con 2024.*
- *Autogeneración de Energías Renovables: Las plantas de energía solar térmica y fotovoltaica instaladas y optimizadas generan en promedio el 5 % de nuestra energía consumida, disminuyendo significativamente el impacto ambiental.*
- *Gestión energética: se desarrollaron las gestiones iniciales de negociaciones para salida a mercados mayoristas de energía camino a cerrar contratos de compras de energías renovables a grandes productores, lo cual a futuro nos posibilitará ser más sustentables y comprometidos con el medio ambiente y la sociedad, mejorando paso a paso nuestra huella de carbono.*
- *Infraestructura Sostenible: nos encontramos en proceso de adjudicación de una nueva fachada para Sala de juegos que además del aspecto de nueva imagen estética, aportará un componente nuevo de*

aislamiento térmico para mejorar el confort interior bajando el consumo energético de los sistemas de acondicionamiento de aire

- *Colaboración comunitaria: A través de alianzas estratégicas con organizaciones locales, hemos apoyado iniciativas que promueven la educación, la cultura, y el bienestar social. Creemos firmemente en el desarrollo de nuestra región y en la importancia de contribuir a la construcción de una sociedad más equitativa y solidaria.*
- *Compromiso ambiental: En nuestra constante búsqueda por ser una empresa responsable, hemos implementado acciones concretas para minimizar nuestro impacto ambiental. Contamos con una planta de tratamiento de efluentes en nuestro complejo, que permite un manejo adecuado de los residuos y aguas residuales. Además, llevamos a cabo políticas de reciclaje que abarcan una amplia gama de materiales, desde papel y baterías hasta aceites, contribuyendo activamente a la sostenibilidad de nuestro entorno.*
- *Ampliamos nuestra planta de calentamiento solar de agua sanitaria del complejo de modo de seguir reduciendo el consumo de gas envasado apostando a crecer en energías renovables*
- *Capacitaciones a colaboradores: además de contar con acciones de concientización y educación de los clientes, consideramos que contar con colaboradores capacitados y entrenados en la temática de juego responsable es fundamental para brindar un servicio seguro, legal y responsable. En ese sentido, implementamos capacitaciones online en la temática de juego responsable y prevención de la ludopatía, así como también se elaboraron guías prácticas sobre esta temática, las cuales fueron compartidas con los colaboradores de la organización.*
- *Publicidad responsable: nuestra publicidad, campañas y acciones se encuentran totalmente alineadas a los estándares normativos, éticos y de juego responsable. Nos aseguramos de que los mensajes publicitarios no promuevan excesos ni presenten el juego como una solución a problemas financieros o personales. Además, nuestras estrategias publicitarias priorizan la transparencia y la claridad para garantizar que los clientes comprendan plenamente los términos y condiciones asociados al juego.*

Chile:

En nuestro compromiso con el medio ambiente, hemos implementado un sistema de recolección diferenciada de residuos. Este proceso incluye la separación de materiales como vidrios, cartones, aluminio y plásticos. Para garantizar que estos residuos sean gestionados adecuadamente, hemos contratado a una empresa especializada en la recolección y entrega de los residuos a las plantas correspondientes, contribuyendo así al reciclaje y reducción del impacto ambiental.

Acciones Implementadas:

- *Separación de residuos en las categorías de vidrio, cartón, aluminio y plástico.*
- *Contratación de una empresa especializada para el manejo y disposición de residuos.*
- *Entrega de los residuos en plantas de reciclaje y disposición final.*

Juego Responsable

*En cuanto a la promoción de un juego responsable, cumplimos con todas las normativas establecidas por la Superintendencia de Casinos de Juego (SCJ) y seguimos estrictamente las pautas delineadas en nuestro **Manual de Juego Responsable**, el cual establece las principales obligaciones y acciones que deben llevar a cabo todos los miembros de la sociedad frente a este importante aspecto. Entre las cuales podemos destacar:*

- *Prohibición de acceso a menores de 18 años.*
- *Prohibición de acceso a aquellas personas que hayan decidido autoexcluirse voluntariamente.*
- *Capacitaciones y evaluaciones anuales al personal de juego en juego responsable.*
- *Publicación de recursos informativos: Contamos con un díptico sobre juego responsable en la página web del casino, además de un decálogo de juego responsable de la SCJ disponible tanto en línea como proyectado en nuestras salas de juegos.*
- *Auditoría anual: El Oficial de Cumplimiento realiza auditorías anuales para evaluar el cumplimiento de nuestras políticas de juego responsable, asegurando que todas las medidas se implementen de acuerdo con la normativa vigente.*

Uruguay

Sustentabilidad

Con relación a esta temática, estamos trabajando fuertemente en dos puntos en ambos complejos. En primer lugar, en la generación de energía solar por medio de paneles para reducir el costo energético tradicional y por otro lado sustituir por métodos más sustentables.

Juego Responsable

En este punto como la operación de Casino es 100% manejada por el Estado, nosotros nos acoplamos a su Programa de Juego Responsable. En el mismo, ellos tienen una línea de apoyo contra la ludopatía y una serie de acciones comunicacionales en RRSS y directamente en las salas. Nosotros tenemos a cargo desde el Departamento Comercial la función de inscribir al cliente que lo desee en el formulario de “Autoexclusión”, así como la responsabilidad desde el área de Seguridad hacerlo cumplir.

Bplay

Compromiso con el Juego Responsable

En bplay, reconocemos que el juego debe ser una actividad de entretenimiento responsable. Como parte de nuestra misión, trabajamos activamente para promover buenas prácticas en torno al Juego Responsable, un concepto que busca proteger a los jugadores de posibles consecuencias negativas y educar sobre los riesgos asociados con el juego ilegal. Este compromiso es un pilar fundamental de nuestra estrategia de sostenibilidad.

En mayo de 2025, se alcanzó el nivel más alto posible en la certificación de Juego Responsable otorgada por la Lotería de la Ciudad de Buenos Aires: Nivel 3 “Mantenimiento y Mejora”. Este logro refleja nuestro compromiso sostenido con la protección de nuestros clientes y la adopción y promoción de conductas y prácticas responsables en la industria.

Esta certificación se encuentra alineada con los estándares internacionales establecidos por la World Lottery Association (WLA), lo que garantiza que nuestras políticas y procedimientos cumplen con las mejores prácticas en materia de juego responsable y protección de los apostadores.

Este reconocimiento no solo valida el trabajo realizado, sino que también nos desafía a continuar innovando y mejorando nuestros programas para asegurar un entorno de juego legal, seguro, transparente y responsable.

Riesgos del Juego Ilegal

En Argentina, aproximadamente el 80% del juego online se realiza en plataformas ilegales que carecen de regulación, permitiendo el acceso a menores de edad (lo cual está completamente restringido en plataformas legales) y exponiéndolos a riesgos como:

- *Adicciones al juego.*
- *Afectaciones a la salud mental.*
- *Impacto económico en las familias.*
- *Pérdida de rendimiento académico y emocional*

Estas plataformas ilegales perpetúan una imagen negativa sobre las casas de apuestas reguladas y generan además múltiples perjuicios al operar dentro de la informalidad económica. Nuestro objetivo es posicionar al juego y como una actividad de entretenimiento y esparcimiento regulada, segura y responsable, destinada exclusivamente a personas mayores de edad. Promovemos una práctica basada en la elección consciente y la diversión, alejándonos de cualquier forma de juego asociada a la informalidad, al riesgo o a la idea de salvación económica. El juego debe ser una experiencia recreativa, nunca una vía para resolver problemas financieros o personales.

Acciones de Concientización

En 2025, bplay implementó diversas iniciativas para educar sobre los riesgos del juego ilegal y promover el uso de plataformas legales y seguras. Entre las acciones destacadas se encuentran:

- *Campaña “Yo No Apuesto”:* En alianza con clubes y la Liga Profesional de Fútbol (LPF), los alcanza pelotas menores de 18 años se convirtieron en voceros del mensaje “Yo no juego”, luciendo camisetas con este lema durante varios partidos del torneo local. Esta campaña incluyó carteles en los estadios y en las transmisiones televisivas, llegando directamente a los jóvenes y sus familias.
- *Contenido Digital de Juego Responsable:* Se generaron y publicaron mensualmente contenidos educativos en redes sociales para destacar las herramientas que ofrece nuestra plataforma y prevenir la participación de menores. Los formatos incluyeron historias, publicaciones y reels, integrándose también en las coberturas de los partidos de la LPF.
- *Charlas y Actividades de Sensibilización:* Se llevaron a cabo jornadas educativas con profesionales de la salud mental y periodistas, enfocadas en generar un cambio cultural que valore el juego responsable.
- *Campaña con Emiliano “Dibu” Martínez:* Una de las principales iniciativas de 2024, continuada durante el ejercicio 2025; fue liderada el arquero de la Selección Nacional y campeón del mundo. Como embajador de marca, Dibu transmitió un mensaje claro y contundente: “Si sos menor de edad, no podés apostar”. Esta campaña, difundida en televisión, radio, en vía pública y redes sociales, buscó educar a los menores y concientizar a la sociedad sobre los riesgos de apostar en sitios ilegales y destacar la importancia de utilizar plataformas legales que: Verifiquen la identidad mediante el RENAPER; ofrezcan herramientas de control y prevención como límites de depósito, tiempo y autoexclusión y exclusivamente operen bajo dominios “.bet.ar”, garantizando la regulación estatal. Con el mensaje “Creer que sabemos lo que va a pasar es muy argentino, pero lo que no puede pasar es que los menores apuesten”, la participación de Dibu reforzó nuestra postura ética y regulatoria, impactando tanto a jóvenes como a familias.

En cuanto a capacitaciones y entrenamientos, se llevaron a cabo diversas actividades de formación para promover el juego responsable entre colaboradores y partes interesadas. Estas iniciativas incluyeron:

Capacitaciones internas:

- *Módulo I LOTBA: 143 colaboradores capacitados.*
- *Capacitación anual Juego Responsable & Módulo II LOTBA: 145 colaboradores capacitados.*

Capacitaciones externas:

- *Participación en Seminarios de Juego Responsable Organizados por CIBELAE y webinars como “Juego Responsable / Certificación WLA.*
- *Material Educativo: Se distribuyó una “Guía Práctica de Juego Responsable” entre los colaboradores del Grupo y partes interesadas, reforzando el conocimiento y la aplicación de buenas prácticas.*

En 2025, Boldt se consolidó como referente en responsabilidad social y sostenibilidad, destacándose por su enfoque innovador y el compromiso con el juego responsable. Mediante iniciativas de concientización sobre los riesgos del juego ilegal y políticas de RSE, fortaleció su impacto social y su crecimiento sostenible, reafirmando su compromiso con la transparencia, el bienestar comunitario y una experiencia de juego segura, y promoviendo un desarrollo sostenible con impacto positivo en clientes, sociedad y medio ambiente.

POLITICA AMBIENTAL Y SUSTENTABILIDAD

La preservación del medio ambiente sigue siendo una prioridad fundamental para nuestra Compañía. Mantenemos un estricto cumplimiento de las normas vigentes en todos los aspectos regulados que nos incumben.

Creemos firmemente que nuestra estrategia de sostenibilidad se basa en la construcción de relaciones sólidas y a largo plazo con nuestros clientes, en el control del rendimiento ambiental de nuestras operaciones, y en la gestión de los impactos directos e indirectos de nuestra actividad. Todos estos aspectos son parte integral de nuestra rutina diaria, donde perseguimos constantemente la excelencia, la disciplina en costos y la eficiencia en los procesos.

La dirección de la empresa establece la política que rige los aspectos de nuestro sistema de gestión ambiental, comprometiéndose a:

- *Evaluar el impacto de nuestras actividades, así como de los productos y servicios que ofrecemos, en todos los aspectos relacionados con la protección del medio ambiente y la prevención de la contaminación, identificando aquellos en los que la empresa pueda tener influencia.*
- *Cumplir estrictamente con las leyes, reglamentos y otras normativas nacionales relacionadas con el control y la protección del medio ambiente, respetando los requisitos aplicables a la empresa.*
- *Buscar y mantener la satisfacción de nuestros clientes, cumpliendo con los requisitos ambientales especificados y acordados en los trabajos que nos sean encomendados.*

REGIMEN DE TRANSPARENCIA DE LA OFERTA PÚBLICA

En relación con la información adicional requerida por el Decreto Reglamentario N° 1023/13 denominado “Régimen de Transparencia de la Oferta Pública”, se informa:

En lo que respecta a aspectos relevantes de la planificación empresarial 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, la Compañía tiene una organización de tipo piramidal, con responsables por área, estando la dirección y administración de la Compañía a cargo del Directorio compuesto por ocho directores titulares y tres 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. 109° 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.

La Compañía 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.

PERSPECTIVAS

El panorama económico en Argentina se presenta mejor que hace un año. El gobierno logró en gran parte consolidar las medidas iniciadas en 2024 para estabilizar la economía. Se destacan: el logro de un superávit fiscal por primera vez en más de una década, la fuerte desaceleración de la inflación, la liberalización cambiaria y la profundización de reformas estructurales de desregulación. A pesar de una recesión inicial y un aumento temporal en la pobreza durante 2024, estas políticas han impulsado una robusta recuperación del crecimiento, con una significativa caída adicional del riesgo país y un marcado incremento en la inversión y la confianza externa. En paralelo, no se ha logrado avanzar sustancialmente con las reformas estructurales planteadas vinculadas a la regulación del empleo, esquemas previsionales e impositivos.

En el segmento de operaciones online, proyectamos un crecimiento continuo, impulsado por nuestras licencias vigentes y el fortalecimiento de la propuesta de valor de bplay. Estas iniciativas, junto con el impacto positivo de alianzas clave como la establecida con la Asociación del Fútbol Argentino (AFA) y campañas de gran visibilidad, nos generan la seguridad necesaria para seguir apostando por el fortalecimiento de la marca y por la creación de ofertas que fomenten el juego responsable y atraigan nuevos perfiles de clientes.

En el segmento presencial, nuestras operaciones reflejan un enfoque integral para responder a las necesidades del mercado. A lo largo de 2025, los progresos en modernización de instalaciones, la ampliación de opciones gastronómicas y de ocio, junto con la consolidación de los vínculos con los clientes, nos proporcionan una sólida plataforma para afrontar los retos venideros.

Mirando hacia adelante, seguiremos refinando las experiencias en nuestras salas de entretenimiento y elevando la satisfacción del visitante mediante inversiones en innovación tecnológica y atractivos novedosos.

En un panorama marcado por rápidos progresos tecnológicos, evoluciones en los patrones de consumo y obstáculos persistentes derivados del entorno político y macroeconómico, tanto nacional como internacional, mantenemos nuestro compromiso con la creatividad y la mejora constante, con el firme propósito de posicionarnos como líderes destacados en el sector del entretenimiento.

PALABRAS FINALES

Ante el desafiante escenario macroeconómico que afectó al país y, en particular, a los resultados de la compañía, concentramos nuestros esfuerzos en la optimización de los gastos operativos recurrentes y en la adopción de acciones destinadas a reforzar la sostenibilidad del negocio. Seguiremos aplicando estas estrategias de control de costos en el marco de un proceso de reestructuración organizacional. Esta orientación nos permite enfocarnos en proyectos de alto valor estratégico y garantizar una gestión eficiente, adaptándonos de manera efectiva a las demandas del entorno actual. Mantendremos una búsqueda constante de oportunidades para optimizar recursos y reducir costos, enfocándonos en aquellas medidas que contribuyan a mejorar la ecuación económica de la compañía. Estas acciones responden a una visión integral de sostenibilidad y adaptabilidad, fundamentales para superar los desafíos que enfrentamos.

En este contexto, deseamos manifestar nuestro más profundo agradecimiento a todas las personas y entidades que, a pesar de los retos impuestos por el entorno económico, han mantenido su confianza en nuestra gestión y han sido piezas clave en este camino: proveedores, clientes, aliados comerciales, instituciones públicas, inversores, entidades financieras y accionistas. Su apoyo inquebrantable fortalece nuestra capacidad para enfrentar los desafíos y superar las dificultades que se nos presentan.

De la misma forma, queremos extender un reconocimiento especial a nuestro equipo humano, cuya dedicación, esfuerzo y profesionalismo han sido esenciales para asegurar la continuidad de nuestras operaciones. Frente a las adversidades, su férreo compromiso y espíritu de colaboración han resultado decisivos para preservar la excelencia en todas nuestras actividades.

Asimismo, extendemos nuestro agradecimiento a nuestros asesores por su colaboración permanente, cuyo valioso aporte ha sido indispensable para el diseño y ejecución de nuestras iniciativas.

A todos ellos, les manifestamos nuestro profundo reconocimiento por su visión prospectiva, su habilidad para detectar oportunidades y riesgos, y su actuación resolutiva en defensa de la dirección estratégica de la organización. A todos, muchas gracias y nuestro más sincero reconocimiento.

Saludamos a los Señores Accionistas con nuestra mayor consideración.

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

*Antonio Eduardo Tabanelli
Presidente
Boldt S.A*