

**COMENTARIOS SOBRE SITUACIONES RELEVANTES DEL TRIMESTRE**

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

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

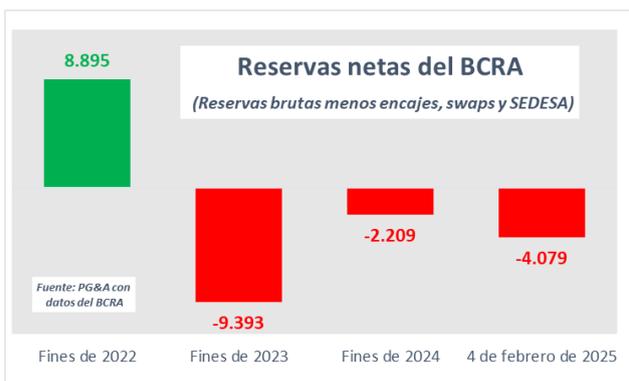
Ante la consolidación observada en las expectativas de baja de los precios, el Banco Central de la República Argentina (BCRA) dispuso a fin de enero una baja de 3 puntos porcentuales de la tasa de interés de política monetaria, que pasó a situarse en 29% n.a. También redujo la tasa de pasivos de 36% a 33% n.a. A su vez, estableció un nuevo sendero de desplazamiento de 1% mensual para el tipo de cambio a partir de febrero.



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

Por ello también, y mientras negocia un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI), el BCRA concertó con cinco bancos internacionales de primera línea una operación de pase pasivo (REPO) garantizado con títulos BOPREAL Serie 1-D por el monto total licitado de USD 1.000 millones a un plazo final de 2 años y 4 meses, y una tasa equivalente al 8% anual. Por otra parte, el Gobierno Nacional dispuso una baja temporal de las retenciones al campo a través de la reducción de la alícuota para los principales cultivos. Además, decidió eliminar de manera permanente las retenciones para las economías regionales, en virtud del contexto de grave emergencia que enfrenta el sector agropecuario a raíz de la sequía sostenida y la baja de precios a nivel global.

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



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

Si bien el año 2024 habría cerrado con una variación negativa del PBI del orden del 2% o 3%, las expectativas para 2025 resultan muy favorables, con un crecimiento estimado del 5%. Este repunte no solo responde al efecto estadístico de arrastre desde 2024, sino principalmente a fundamentos sólidos que sustentan la recuperación

en el corto plazo: la expansión crediticia, la recomposición de ingresos, el aumento de la inversión privada y la mejora de los indicadores de expectativas laborales, particularmente los de empleo registrado. En ese mismo sentido, el índice de confianza de los consumidores (Universidad Torcuato Di Tella) exhibe crecimientos de más del 30% interanual, con la particularidad que el segmento de menores ingresos da cuenta de ratios de optimismo muy superiores aún. Esto se condice con la captura de variaciones de las ventas minoristas que, según CAME, registran crecimientos del orden del 35% por encima de la inflación, y en esta performance confluyen razones de ingresos y de financiamiento.

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



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



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

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



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

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

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

### **Obligaciones Negociables**

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

*Boldt retornó al mercado de capitales con la emisión de obligaciones negociables después de décadas, para pasar a ser una empresa elegible para los inversores de deuda. Dicha emisión conjuntamente con la calificación de riesgo obtenida, son muestras claras de la fuerte presencia y solvencia que mantiene la Sociedad y de su claro objetivo de continuar siendo un protagonista clave en el mercado del entretenimiento a nivel regional, dando así mayor valor ante inversores y socios estratégicos actuales o futuros.*

### ***A continuación, el desarrollo de lo negocios Servicios de Entretenimientos:***

*Continuando con los pasos delineados con el proceso de planeamiento estratégico, hemos reorganizado y consolidado los negocios de apuestas bajo la modalidad online y modalidad presencial, y servicios prestados a los casinos presenciales incluyendo las locaciones de Buenos Aires y las participaciones societarias en Santa Fe, Chile, Uruguay y Paraguay unificándose en la unidad de negocios de entretenimiento.*

## **Modalidad Online**

*Actualmente, estamos presente en nueve jurisdicciones, operando en Santa Fe, Provincia de Buenos Aires, Mendoza, Córdoba, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Paraguay y Paraná (Brasil) y gestionando los servicios de juego online en Entre Ríos y Jujuy.*

*El primer trimestre del ejercicio 2025 se caracterizó por nuestro compromiso con el Juego Responsable y un crecimiento constante en los principales indicadores.*

*Reafirmamos nuestra postura firme en contra del juego de apuestas para menores de edad, realizando durante noviembre acciones de concientización en partidos oficiales de primera división de la Liga Profesional de Fútbol con los clubes Unión de Santa Fe y Estudiantes de La Plata. Además, ofrecemos charlas educativas dirigidas a menores de edad, dictadas por un psicólogo especializado en adicciones.*

*A su vez, la campaña con Emiliano "Dibu" Martínez continúa posicionándonos como líderes en la industria, abordando estas problemáticas claves. En diciembre, lanzamos el nuevo spot publicitario que celebra la intuición de los argentinos y refuerza el concepto de juego responsable para mayores de 18 años.*

*Nuestra proyección y enfoque futuro, con un mercado en constante crecimiento, sigue siendo consolidar nuestra posición, captar jugadores de alto valor y fortalecer nuestra estrategia de expansión. Nos mantenemos comprometidos con ofrecer una experiencia segura, responsable y de calidad para nuestros usuarios.*

## **Modalidad Presencial Casinos de la Costa.**

*Casinos del Mar, Casino de Tandil y Casino Miramar, continúan consolidándose como una de las principales opciones de entretenimiento en sus respectivas localidades. Durante este primer trimestre, que coincide con el inicio de la temporada alta en la "costa argentina", nos encontramos bien posicionados para aprovechar al máximo el aumento de la afluencia de visitantes.*

*Desde las áreas de Marketing y Comercial, implementamos diversas estrategias coincidiendo con el arranque de la temporada de verano, con el objetivo de atraer nuevos públicos a nuestras salas. Esto incluyó acuerdos con hoteles locales y acciones conjuntas con otras áreas de la empresa, mediante las cuales ofrecemos beneficios exclusivos a los clientes que nos eligieron durante este periodo.*

*Además, se llevaron a cabo varias mejoras en la disposición y configuración de nuestras islas de juego. Esto incluyó reubicaciones estratégicas, la actualización de juegos y ajustes en las configuraciones de las máquinas, con el fin de optimizar la experiencia de nuestros visitantes y asegurar una oferta de entretenimiento de calidad.*

*En paralelo, nuestra oferta gastronómica complementó perfectamente la propuesta de atracción de clientes, brindando una experiencia integral de entretenimiento que combina lo mejor del juego y la gastronomía, elevando la satisfacción de quienes nos visitan.*

## **Casino de Tigre**

*El inicio del primer trimestre del año coincidió con la celebración del 25° Aniversario de Casino Trilenium, donde realizamos eventos musicales, sorteos y actividades especiales. Esta acción fue muy bien recibida por nuestros clientes.*

*Desde el área de Juego, realizamos cambios en el layout y configuraciones de las máquinas. Se crearon sectores diferenciados y se incorporaron nuevos juegos.*

*Se continúa con la estrategia de entretenimiento logrando una mejor y mayor personalización para nuestros clientes, en capacitación continua de nuestras áreas principales de atención al cliente, con el objetivo de lograr la excelencia en servicio para brindar la mejor experiencia y satisfacción.*

### **Sociedades Vinculadas:**

#### **Casino Puerto Santa Fe S.A.**

*Durante el primer trimestre del ejercicio se registró una destacada presencia de público, superando ampliamente las proyecciones presupuestarias y evidenciando una tendencia ascendente en los promedios diarios. Esto refleja claramente el éxito de las estrategias comerciales implementadas.*

*El desempeño de las máquinas tragamonedas durante el período fue aceptable, aunque se observaron resultados algo fluctuantes. El arranque se ubicó ligeramente por debajo del presupuesto, en el segundo mes se registraron resultados superiores a las expectativas y el trimestre se cerró un poco por debajo. Sin embargo, los indicadores COIN IN y WIN por máquina por día mostraron una tendencia ascendente, evidenciando un crecimiento sostenido.*

*Durante el ejercicio se implementaron importantes cambios, como la modificación del layout en más de 230 máquinas, la actualización de los juegos y ajustes en las denominaciones, con el objetivo de adaptar la oferta lúdica a las preferencias de los clientes. Además, se cambió la moneda en 4 máquinas, que pasaron a operar en dólares, elevando el total de tragamonedas en esta moneda a 12.*

*Durante el trimestre, el desempeño de las mesas de juego en ambas monedas fue satisfactorio, salvo en diciembre, cuando el HOLD se situó considerablemente por debajo del presupuesto, afectando el resultado global. No obstante, el DROP registró un crecimiento mensual sostenido, evidenciando una tendencia ascendente. Además, en enero se inauguró una mesa de Punto y Banca, ampliando la oferta lúdica para nuestros clientes.*

*En diciembre se inauguró el nuevo acceso a la sala de juegos, lo cual fue recibido de manera muy favorable por nuestros clientes, en este evento, contamos con la presencia de más de 6.300 personas.*

*En cuanto al área de hospitalidad, durante el presente ejercicio, a nivel nacional, no se han implementado programas de incentivo para el sector; sin embargo, la estabilidad de los precios favoreció el turismo en general.*

*En la unidad de hotelería, el primer trimestre presentó resultados muy positivos, superando el presupuesto durante todo el período. Se recuperó el negocio vinculado a los equipos de fútbol, en el marco del Torneo Argentino Liga Profesional 2025, lo que, además de aportar ingresos por concepto de alojamiento, generó ingresos para el área de gastronomía. Cabe destacar que este tipo de clientes, con alcance nacional —como es el caso de Boca Juniors—, impulsa la promoción y las ventas adicionales de todos los servicios ofrecidos en las áreas de hospitalidad y casino a los clientes finales.*

*El Hotel ha sido galardonado, con el Traveller Review Award 2025, otorgado por Booking.com, al obtener un puntaje superior a 9, que le da la categoría de Fantástico dentro de su plataforma.*

*De esta manera, continúa afianzándose como líder del mercado en la ciudad de Santa Fe.*

*Siguiendo el lineamiento de la estrategia comercial del ejercicio anterior, se renovaron los acuerdos comerciales tanto con las plataformas de venta de Experiencias, como los acuerdos bancarios.*

*Al igual que la hotelería, la gastronomía presentó resultados muy positivos, superando el presupuesto durante todo el periodo. Este desempeño se vio favorecido por la celebración de eventos corporativos, las visitas de clubes reconocidos a nivel nacional y la destacada presencia de visitantes.*

### **Casino Melincué S.A.**

*Durante el primer trimestre del ejercicio, la respuesta del público fue excepcional, superando de manera sostenida las expectativas presupuestarias. Este desempeño es un claro reflejo del éxito de las estrategias implementadas, en especial la realización mensual de un festival musical, con la presencia de artistas reconocidos a nivel nacional, iniciada en diciembre, cuyos resultados han sido extraordinarios.*

*La buena afluencia de público impulsó resultados sobresalientes en las máquinas tragamonedas, superando las expectativas presupuestarias durante todo el trimestre. Además, se observó un crecimiento mensual en indicadores clave de la actividad, como el coin-in por máquina por día, el win por máquina por día y el hold.*

*El desempeño de las mesas de juego superó las expectativas. Las mesas en pesos iniciaron el ejercicio ligeramente por debajo del presupuesto, se recuperaron notablemente en el segundo mes y se mantuvieron a niveles sólidos hasta el cierre del período. Por su parte, las mesas en dólares mostraron excelentes resultados en los primeros meses, aunque terminaron el trimestre un poco por debajo del presupuesto.*

*A inicios del ejercicio se habilitó una mesa de Punto y Banca, lo que amplió la oferta lúdica y diversificó las opciones para nuestros clientes. Asimismo, se continuaron implementando acciones con resultados positivos, como la oferta de mesas cash para jugadores de alto valor, y hacia el final del período se retomó la organización de torneos de póker.*

*En cuanto al área de hospitalidad, durante el presente ejercicio, a nivel nacional, no se han implementado programas de incentivo para el sector; sin embargo, la estabilidad de los precios favoreció el turismo en general.*

*En lo que respecta a hotelería, el ejercicio inició ligeramente por debajo del presupuesto, experimentó una notable mejora en el segundo mes y concluyó el período superando las expectativas. Se registraron desviaciones positivas en los indicadores, destacando el incremento de la tarifa promedio. Durante este ejercicio se llevaron a cabo eventos corporativos y torneos de póker, que han contribuido a estos buenos resultados. Además, se mantuvo la estrategia comercial del ejercicio anterior, basada en acuerdos comerciales y promociones bancarias, que continúan demostrando resultados favorables.*

*La gastronomía experimentó un comienzo complicado en cuanto a resultados, ya que no se alcanzaron las expectativas. Para revertir esta situación, se implementaron diversas promociones que no lograron los resultados esperados. No obstante, se enfocó en el control de costos, lo que permitió cerrar enero con un EBITDA superior al presupuesto.*

### **Boldt Chile SpA (Chile)**

## **Ovalle Casino Resort**

*Durante el primer trimestre del ejercicio se evidenció una evolución marcada por un crecimiento constante en la afluencia de visitantes, esta tendencia, representa una señal positiva para el Casino, destacando una mejora sustancial en comparación con el mismo período del año anterior. Este comportamiento refleja un creciente interés y una mayor atracción hacia las diversas actividades que ofrece el Casino.*

*Durante el presente ejercicio se registraron importantes premios progresivos en las máquinas tragamonedas, evidenciando la capacidad de los slots para generar emoción y ofrecer oportunidades únicas. Estos hitos despiertan el interés del público y derivan en un incremento en las visitas.*

*Los ingresos de juegos para el primer trimestre fueron notoriamente favorables en comparación con el presupuesto establecido, mostrando una tendencia creciente cada mes, destacando el mes de enero donde el desvío positivo supera el 40%, evidenciando también un aumento en la actividad y popularidad de los juegos ofrecidos. Estos revelan el éxito de las estrategias comerciales, y la oferta de productos, las cuales están alineadas con las preferencias del público. Entre las acciones comerciales destacadas se pueden mencionar la reapertura de los torneos de póker, actividad que se reactivó este período con 2 torneos después de casi un año de inactividad, y la apertura de mesas cash de alto valor. Además, en enero se lanzó una importante promoción de slots, que consiste en la entrega de dos vehículos o 7 millones de pesos, los sorteos finales se realizarán el 1 de marzo y el 26 de abril.*

*En la unidad de hotelería, el primer trimestre presentó resultados muy positivos, superando el presupuesto durante todo el período.*

*La gastronomía experimentó un comienzo complicado en cuanto a resultados, no alcanzando las expectativas, mejorando la situación hacia finales del ejercicio donde se superaron los importes presupuestados.*

## **7 Saltos S.A. (Paraguay)**

*En el área Casino hemos tenido un noviembre muy bueno en mesas, registrando el mejor resultado del 2024, con un hold del 36%. En Slots estuvimos dentro de lo estimado, cerrando el mes con un hold del 6,1%. En cuanto a eventos, hemos incrementado la presencia de clientes de alto valor, continuando con nuestro enfoque en la constante fidelización de clientes del segmento VIP y medio. También hemos realizado eventos semanales para nuestros clientes del día a día como torneos de slots, de black Jack y ruleta; además de los bingos de los domingos y los eventos especiales de bingo.*

*Durante diciembre hemos sufrido una baja en mesas debido a resultados adversos en ruleta principalmente, cerrando con un hold del 13%. Se destaca la noche de fin de año, cuando tuvimos presencia de muchos clientes de alto valor teniendo uno de los mejores días en juego. También cabe destacar el evento del cierre de la liga de póker, que resultó ser el segundo mejor evento de póker del año.*

*Enero comenzó con buenos índices teniendo en cuenta el interanual, ya que habíamos tenido un enero 2024 con juego bajo. En 2025 enero se comportó bien, aunque por debajo de lo esperado en máquinas a nivel juego, pero cerrando con un hold por encima de los 7 puntos. En mesas el hold fue del 24% estando 1 punto por encima de lo esperado. En cuanto a eventos, hemos tenido variedad, destacando el evento de bingo con muy buena convocatoria.*

*En hotelería, proseguimos con los trabajos de mantenimiento y puesta a punto a nivel general de nuestras habitaciones. En este trimestre hemos conseguido una buena ocupación de grupos corporativos, realización de eventos. Las fiestas de Navidad y Año nuevo fueron altamente valoradas por nuestros huéspedes y clientes; y hemos cerrado el año, con una ocupación del 100% de nuestras habitaciones.*

#### **Naranpark S.A. (Uruguay)**

*El primer trimestre ha sido muy bueno, superando ampliamente tanto el mismo período del año anterior como las proyecciones presupuestarias en todas las áreas. El área de juegos destacó especialmente, con ingresos muy positivos y una excelente afluencia de público. Durante los primeros dos meses del trimestre, los clientes corporativos mantuvieron una ocupación hotelera sobresaliente, y en enero, los turistas argentinos continuaron asegurando una buena ocupación, a pesar de que la oferta turística uruguaya se presentó más atractiva en comparación con años anteriores.*

*En el ámbito de juegos, la incorporación de 8 nuevos slots resultó ser un factor diferenciador, acompañado de una atractiva campaña de premios sorteados y la emisión de promotickets en colaboración con la Dirección General de Casinos, lo que contribuyó a aumentar la participación del público y los ingresos generados.*

#### **Manteo S.A. (Uruguay)**

*El inicio del ejercicio ha superado los resultados del mismo período del año anterior en términos de ingresos, tanto en gastronomía, hotelería como en juegos, y cumpliendo con las expectativas presupuestarias. El área más destacada fue juegos, con ingresos superiores a los presupuestados y una excelente afluencia de público. En particular, la masiva llegada de turistas argentinos, que se alojaron en la ciudad antes de continuar su viaje a Brasil, se reflejó positivamente en los ingresos de hotel y gastronomía.*

*En cuanto a gastronomía, uno de los logros más relevantes fue la realización del evento de Revejllón, que registró una destacada venta de entradas y una ocupación del 100% del hotel, lo que ratifica la eficacia de nuestras estrategias de atracción de público.*

*En el área de juegos, destacamos la exitosa atracción de público gracias a los premios muy atractivos ofrecidos en diciembre, así como la emisión de promotickets en colaboración con la Dirección General de Casinos, que contribuyó al aumento de la afluencia de jugadores y a la mejora en los resultados obtenidos.*

#### **Servicios Para Casinos ICM S.A.**

*Durante el 1er. Trimestre del ejercicio se desarrollaron las actividades en las distintas Unidades de Negocios de ICM S.A. de acuerdo con el plan de negocios proyectado para el ejercicio 2025.*

- *Distribución exclusiva para Uruguay de los productos fabricados por IGT incluyendo el Servicio Técnico Oficial y venta de repuestos.*
- *Distribución exclusiva para Uruguay de los productos gráficos fabricados por GRAPHIC CONTROLS, líder mundial en la fabricación de Tickets TITO para máquinas tragamonedas.*
- *Arrendamiento de Slots en el Casino Parque Hotel de Montevideo. Se trata de una operación de 100 máquinas propiedad de ICM S.A. que generan ingresos variables de acuerdo con el rendimiento en Sala.*

- *Unidad de Negocios CAS – Desarrolla 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).*

*Tal como estaba previsto en nuestro presupuesto 2025, se concretaron instalaciones 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. Asimismo, en Uruguay se instaló en el Casino Nogaró de Punta del Este el Club de Jugadores con el estreno del nuevo MDC 6 que permite la instalación del panel con un display LCD de última generación. El mismo quedó operativo el 20 de diciembre de 2025.*

## **TÖNNJES SUDAMERICANA S.A.**

*No se produjo ninguna novedad que incida en las operaciones de esta sociedad. En fecha 25 de enero la Sociedad transfirió el 100% de su tenencia accionaria en esta sociedad a Boldt Impresores S.A.*

### **1. ESTRUCTURA PATRIMONIAL COMPARATIVA**

	<u>31/01/2025</u>	<u>31/1/2024</u>	<u>31/1/2023</u>	<u>31/1/2022</u>	<u>31/1/2021</u>
Activo no corriente	59.597.060.566	69.600.308.567	120.916.170.283	112.519.071.026	110.408.561.972
Activo corriente	17.262.672.193	18.155.049.899	30.150.015.238	39.701.004.400	57.687.300.172
<b>Total del activo</b>	<b><u>76.859.732.759</u></b>	<b><u>87.755.358.466</u></b>	<b><u>151.066.185.521</u></b>	<b><u>152.220.075.426</u></b>	<b><u>168.095.862.144</u></b>
<b>Patrimonio total</b>	<b><u>34.897.548.304</u></b>	<b><u>46.070.842.276</u></b>	<b><u>93.199.851.647</u></b>	<b><u>101.277.918.669</u></b>	<b><u>114.536.246.538</u></b>
Pasivo no corriente	11.364.487.753	13.391.167.128	29.030.751.330	25.532.997.372	24.383.845.658
Pasivo corriente	30.597.696.702	28.293.349.062	28.835.582.544	25.409.159.385	29.175.769.948
<b>Total del pasivo</b>	<b><u>41.962.184.455</u></b>	<b><u>41.684.516.190</u></b>	<b><u>57.866.333.874</u></b>	<b><u>50.942.156.757</u></b>	<b><u>53.559.615.606</u></b>
<b>Total del pasivo y patrimonio</b>	<b><u>76.859.732.759</u></b>	<b><u>87.755.358.466</u></b>	<b><u>151.066.185.521</u></b>	<b><u>152.220.075.426</u></b>	<b><u>168.095.862.144</u></b>

### **2. ESTRUCTURA DE RESULTADOS COMPARATIVA**

	<u>31/01/2025</u>	<u>31/01/2024</u>	<u>31/01/2023</u>	<u>31/01/2022</u>	<u>31/01/2021</u>
Resultado de actividades operativas	(3.067.511.354)	(4.195.201.114)	(3.739.393.051)	979.114.626	(2.720.741.477)
Resultado financiero, neto	461.776.412	(2.526.320.278)	1.509.667.453	(780.005.066)	370.704.433
Resultado de participación en entidades	3.612.142.180	(1.019.146.047)	2.413.478.598	39.247.085	470.621.501
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias</b>	<b><u>1.006.407.238</u></b>	<b><u>(7.740.667.439)</u></b>	<b><u>183.753.000</u></b>	<b><u>238.356.645</u></b>	<b><u>(1.879.415.543)</u></b>
Impuesto a las ganancias	(2.160.639.345)	(3.129.269.961)	(1.445.225.342)	(1.154.036.793)	(410.744.383)
<b>Resultado del periodo</b>	<b><u>(1.154.232.107)</u></b>	<b><u>(10.869.937.400)</u></b>	<b><u>(1.261.472.342)</u></b>	<b><u>(915.680.148)</u></b>	<b><u>(2.290.159.926)</u></b>
Otros resultados integrales, neto de impuestos	(528.745.409)	6.093.906.250	1.194.190.387	(676.893.438)	506.112.782
<b>Resultado integral del periodo</b>	<b><u>(1.682.977.516)</u></b>	<b><u>(4.776.031.150)</u></b>	<b><u>(67.281.955)</u></b>	<b><u>(1.592.573.586)</u></b>	<b><u>(1.784.047.144)</u></b>

### 3. ESTRUCTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO

	31/01/2025	31/01/2024	31/01/2023	31/01/2022	31/01/2021
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades operativas	27.550.091	(9.207.171.384)	12.555.308.167	1.931.176.025	574.929.438
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de inversión	(225.834.242)	(523.848.357)	(8.908.902.138)	310.054.608	2.264.751.826
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación	366.046.910	1.583.500.858	(5.051.907.253)	(2.910.243.668)	(1.809.207.856)
<b>(Disminución)/Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>167.762.759</b>	<b>(8.147.518.883)</b>	<b>(1.405.501.224)</b>	<b>(669.013.035)</b>	<b>1.030.473.408</b>
<b>Efectivo al inicio del ejercicio</b>	<b>259.226.492</b>	<b>8.373.242.740</b>	<b>5.267.299.617</b>	<b>7.125.158.543</b>	<b>6.327.490.840</b>
Diferencia de cambio de efectivo y equivalentes	40.947.088	5.103.300.401	926.942.060	250.036.122	629.593.354
<b>Efectivo al cierre del período</b>	<b>467.936.339</b>	<b>5.329.024.258</b>	<b>4.788.740.453</b>	<b>6.706.181.630</b>	<b>7.987.557.602</b>

### 4. INDICES FINANCIEROS

	31/01/2025	31/1/2024	31/1/2023	31/1/2022	31/1/2021
<b>Liquidez (1)</b>	0,5642	0,6417	1,0456	1,5625	1,9772
<b>Solvencia (2)</b>	0,8316	1,1052	1,6106	1,9881	2,1385
<b>Inmovilización de capital (3)</b>	0,7754	0,7931	0,8004	0,7392	0,6568
<b>Rentabilidad (4)</b>	-0,0323	-0,2243	-0,0135	-0,0090	-0,0198
(1) <i>Activo corriente</i>	17.262.672.193	18.155.049.899	30.150.015.238	39.701.004.400	57.687.300.172
<i>Pasivo corriente</i>	30.597.696.702	28.293.349.062	28.835.582.544	25.409.159.385	29.175.769.948
(2) <i>Patrimonio neto</i>	34.897.548.304	46.070.842.276	93.199.851.647	101.277.918.669	114.536.246.538
<i>Pasivo total</i>	41.962.184.455	41.684.516.190	57.866.333.874	50.942.156.757	53.559.615.606
(3) <i>Activo no corriente</i>	59.597.060.566	69.600.308.567	120.916.170.283	112.519.071.026	110.408.561.972
<i>Total del activo</i>	76.859.732.759	87.755.358.466	151.066.185.521	152.220.075.426	168.095.862.144
(4) <i>Resultado del período</i>	(1.154.232.107)	(10.869.937.400)	(1.261.472.342)	(915.680.148)	(2.290.159.926)
<i>Patrimonio neto promedio</i>	35.739.037.062	48.458.857.851	93.233.492.625	102.074.205.463	115.428.270.107

### 5. PERSPECTIVAS

*En el contexto económico actual de Argentina y la región en la que operamos, desde la Unidad de Entretenimientos hemos enfocado nuestros esfuerzos en optimizar el uso de recursos y controlar el gasto, a la vez que impulsamos nuevas estrategias y promociones orientadas a captar la atención del público.*

*En lo que respecta a la modalidad online, planeamos continuar con el crecimiento a nivel local, además de explorar la expansión hacia nuevos mercados regulados de la región.*

*Por su parte, en el ámbito de los establecimientos físicos (modalidad presencial), seguiremos fortaleciendo nuestro programa de fidelización, diversificando la oferta de entretenimiento y mejorando nuestros espacios para ofrecer experiencias de alta calidad a los visitantes.*

*En cuanto a las inversiones en los negocios de entretenimiento en Argentina, Uruguay, Chile y Paraguay, seguimos operando con normalidad y consolidándonos como un referente regional a largo plazo.*

*Gracias al compromiso de nuestros colaboradores, al conocimiento adquirido y a las decisiones de inversión tomadas, estamos seguros de que podemos afrontar los desafíos del entorno y continuar con el crecimiento sostenido, tanto a nivel local como regional.*

*Buenos Aires, 12 de marzo de 2025*  
*EL DIRECTORIO*

***Antonio Eduardo Tabanelli***  
***Presidente***