

# RPS Capital

*Case Argentina*

# Case Argentina | Fundamentos

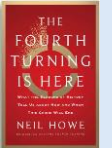
## Oportunidade de Investimento

### Pilares Tese de Investimento

Esgotamento do tecido socioeconômico no país após 4 gerações (80 anos) do início do Peronismo na década de 40. Após longo período de estagnação e instabilidade macroeconômica, com diversas tentativas populistas de ajustes sem sucesso, culminando em uma nova onda hiperinflacionária.

O atual presidente Javier Milei foi eleito com um discurso claro de ajuste econômico com grande sofrimento inicial, encerrando o ciclo do Populismo no país.

Sufrimento suficiente e quarta geração em decadência costumam trazer a mudança definitiva.



Desde o início do mandato, o governo implementou o mais agudo ajuste macroeconômico nos últimos 80 anos. Abordando política fiscal, reformas sociais e política monetária. Ele depende agora de uma maior consolidação política para aplicar reformas mais estruturantes.

Decretos reordenando o tamanho do governo e o número de ministérios, a Lei de Bases, os cortes de gastos e o programa do RIGI foram algumas das principais medidas adotadas por Milei.

Maior reforma constitucional em mais de 100 Anos



A inflação passou de 25% ao mês no final de 2023 para 1,6% ao mês em junho/25, mesmo com a máxima desvalorização de 150% do ARP e reajuste de tarifas públicas em mais de 600%.

O governo apresentou o orçamento para 2025 com, aproximadamente, 20% de inflação anual, crescimento do PIB em 5% e contas públicas equilibradas.

Equipe econômica muito experiente ex-Macri, "ajuste *frontload*, não gradual"

Consolidado desenvolvimento da exploração de petróleo em "Vaca Muerta", uma das mais competitivas reservas de óleo de xisto do mundo, criando as bases para uma mudança estrutural na Balança Comercial Argentina. Novo patamar de fundamento cambial

O setor de energia e minerais tem o potencial de ultrapassar o agro na geração de dólares na economia argentina e terá papel fundamental nessa busca por capital estrangeiro.

Delta de US\$25bi só na balança de energia até 2030

Apesar da alta recente, há poucos investidores engajados na Argentina, principalmente em *equities*.

Atualmente os preços das ações na Argentina refletem apenas 50% do *valuation* da época do Governo Macri (2015-2017), enquanto a fundação macroeconômica está muito superior e mais saudável quando comparado com o período do governo anterior, seja pela ótica fiscal ou constitucional.

Preço das ações apresentam 100% de *upside* para retomar ao patamar do Governo Macri

# Case Argentina | Principais Mudanças

Um comparativo entre a atual situação econômica da Argentina e a encontrada por Milei em sua posse mostra um grande progresso do atual governo em diversos aspectos.

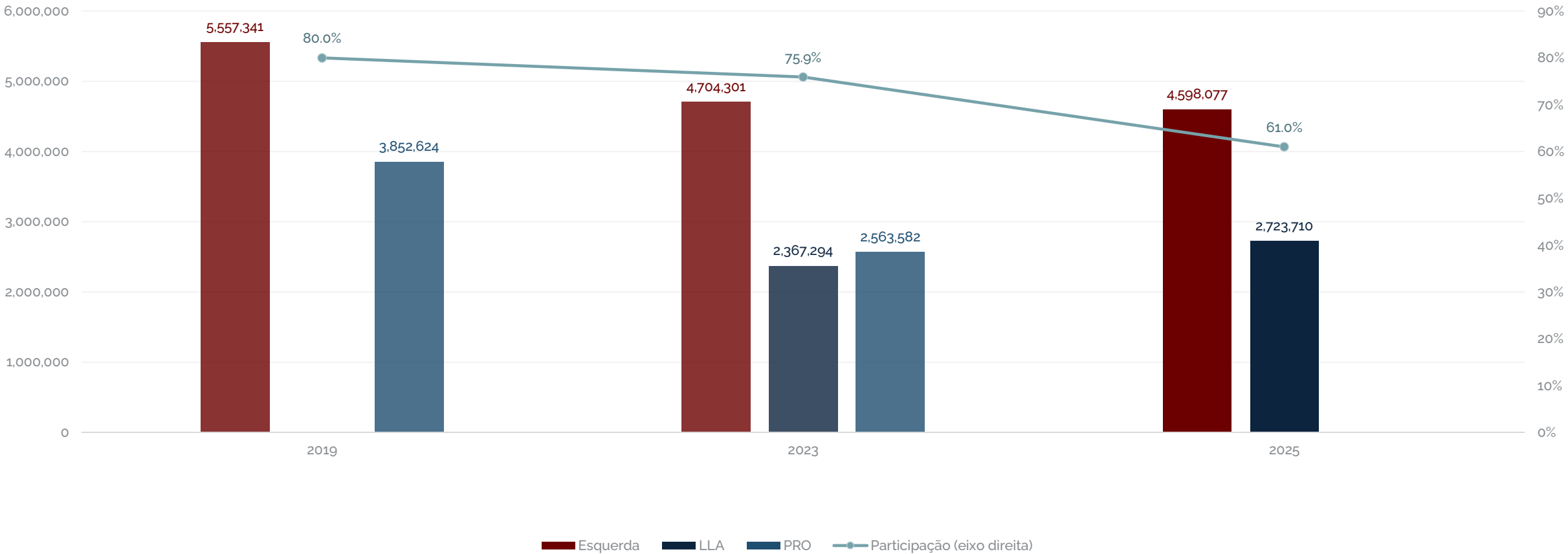
## O que Milei Herdou x Condições Atuais

Indicador	2023	Hoje
Reservas Líquidas (US\$ m)	-11.000	5.301
FX Spread Oficial x BCS	160%	1%
Inflação Mensal	12,8%	1,9%
FX Oficial em Termos Reais	910	1.292
Leliqs (títulos do Banco Central)   ARS\$ m	23,0	0
Resultado Fiscal Geral	-2,1%	1,4%
Balança Comercial	-6.925	10.974
Cobertura de Custo Médio de Serviços Públicos	51%	84%
Índice de Salários do Setor Privado Registrados	100	100,6
Pensões em Termos Reais	100	96,9
Assistência Infantil em Termos Reais	100	200
Restrição para Pagamento de Dívida Corporativa Externa	60/40	Removido

# Case Argentina | Eleição Buenos Aires – Apuração dos Votos

As eleições na Província de Buenos Aires representaram uma derrota clara para Milei. No entanto houve queda na participação e redução dos votos da esquerda. A queda de 2,5 milhões de eleitores compatibiliza com os eleitores do PRO em 2023. Desta forma, pode-se afirmar que houve uma abstenção do eleitor menos radical por falta de representatividade. O resultado sugere que Milei precisa moderar sua comunicação e postura.

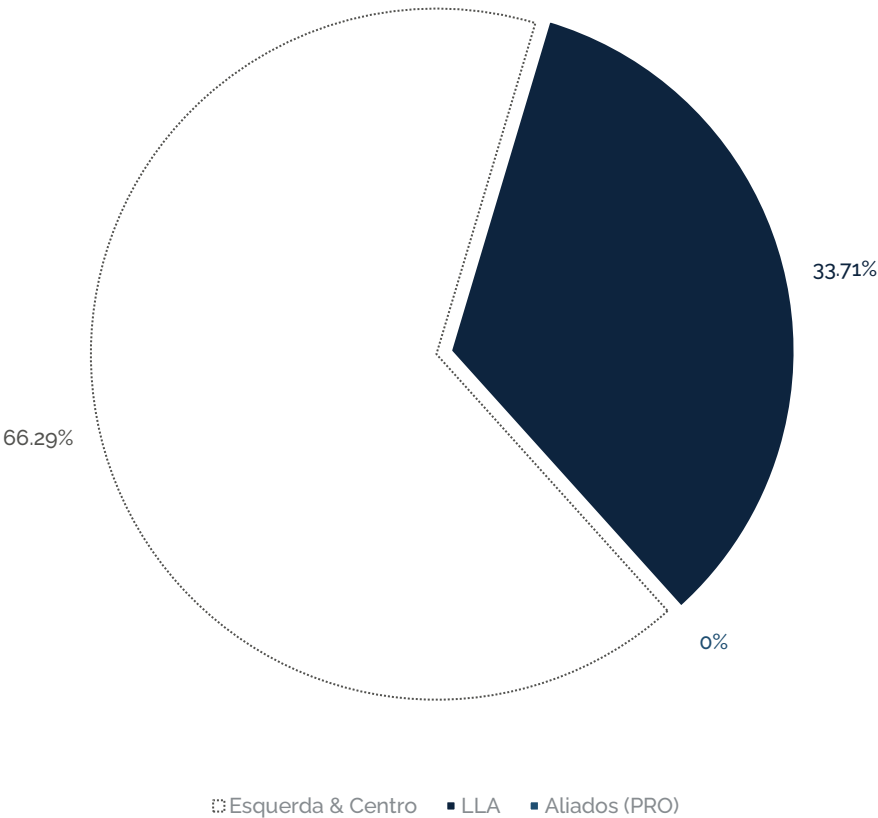
Votos Totais nas Eleições Provinciais de Buenos Aires



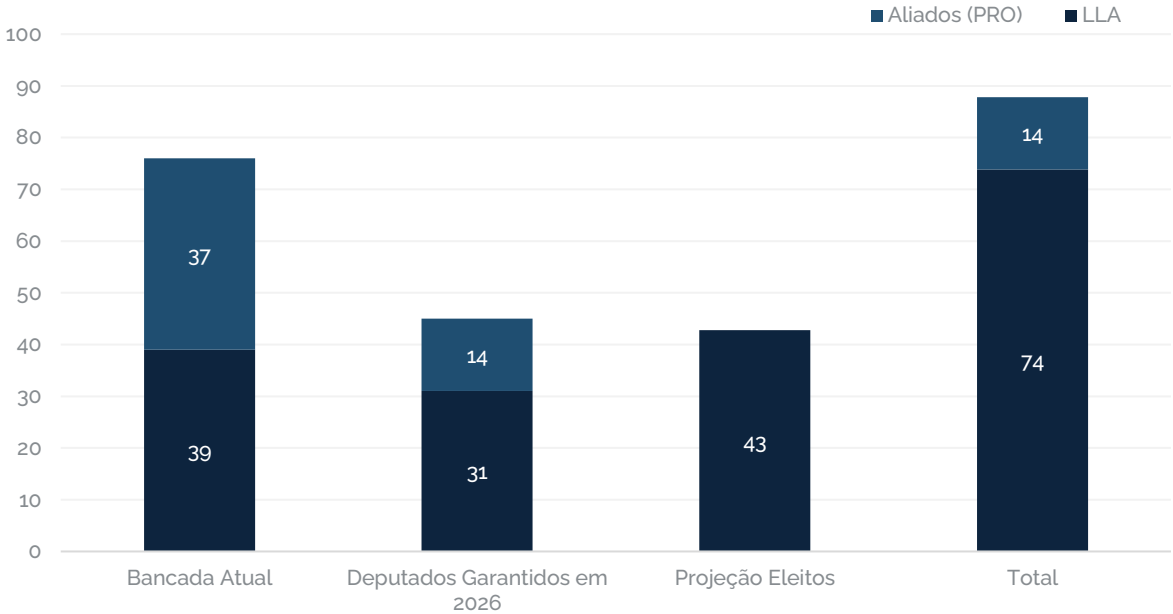
# Case Argentina | Projeção Eleições de Outubro

A derrota do governo argentino em Buenos Aires não compromete o terço de deputados necessário no Congresso para barrar um eventual processo de impeachment ou vetos presidenciais. Mesmo em um cenário extremamente conservador, onde o partido de Milei repita o percentual de votos obtido no último domingo e o PRO não conquiste nenhuma das 127 cadeiras em disputa, o governo ainda manteria uma base de 88 deputados, acima dos 86 fundamentais.

Projeção Votos Eleição de Outubro | %



Projeção Deputados após Eleição de Outubro

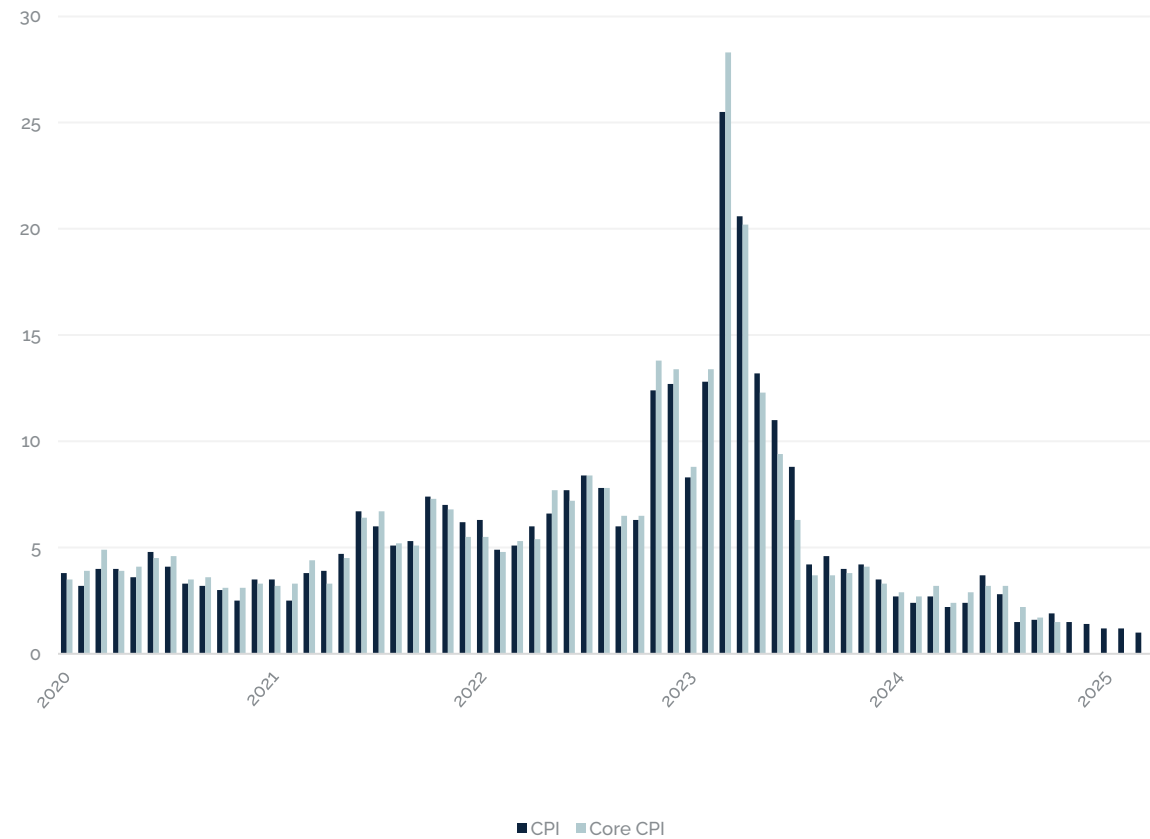


	Bancada Atual	Bancada Eleita 2024	Projeção Eleitos 2026	Projeção Pós Eleição
LLA	39	31	43	74
Aliados (PRO)	37	14	0	14
Bancada direita				88

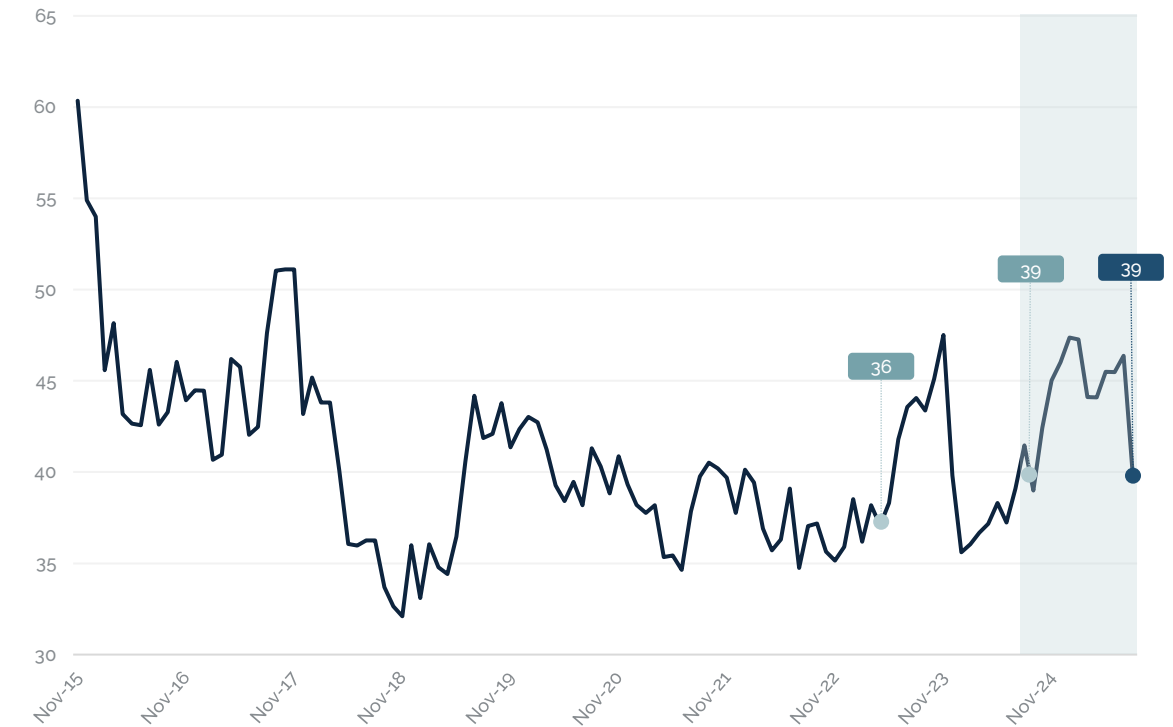
# Case Argentina | Inflação

Uma das principais promessas de campanha do governo era o fim da hiperinflação no país. O governo, que iniciou o mandato com uma inflação mensal de 25,5% em dezembro de 2023, entregou em junho deste ano um variação de 1.6%. Essa desaceleração se deu por um câmbio forte, um ajuste de 5% do PIB nos gastos públicos e o fim das emissões de moeda sem lastro. Esse processo gerou uma reconquista da confiança dos consumidores.

Inflação + Projeção | MoM %



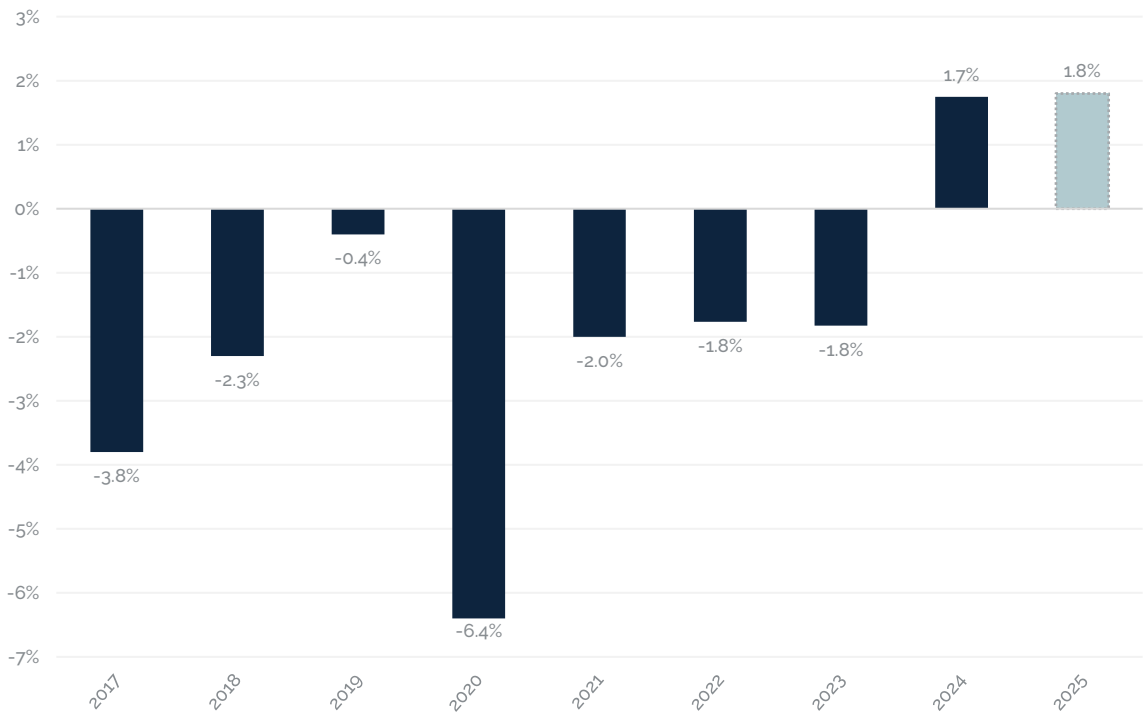
Índice de Confiança do Consumidor Nacional [ICC]



# Case Argentina | Reorganização Fiscal

A âncora fiscal é o componente mais importante do ajuste macroeconômico argentino. Não existe precedente de um ajuste de 400 bps nas contas fiscais de um país democrático como a Argentina entregou entre 2023 e 2024. O mantra do governo é sustentar cortes de gastos para baixar a carga tributária, o famoso “crowding in” de um governo verdadeiramente liberal.

Resultado Primário | % PIB



Receitas e Despesas Primárias | % PIB



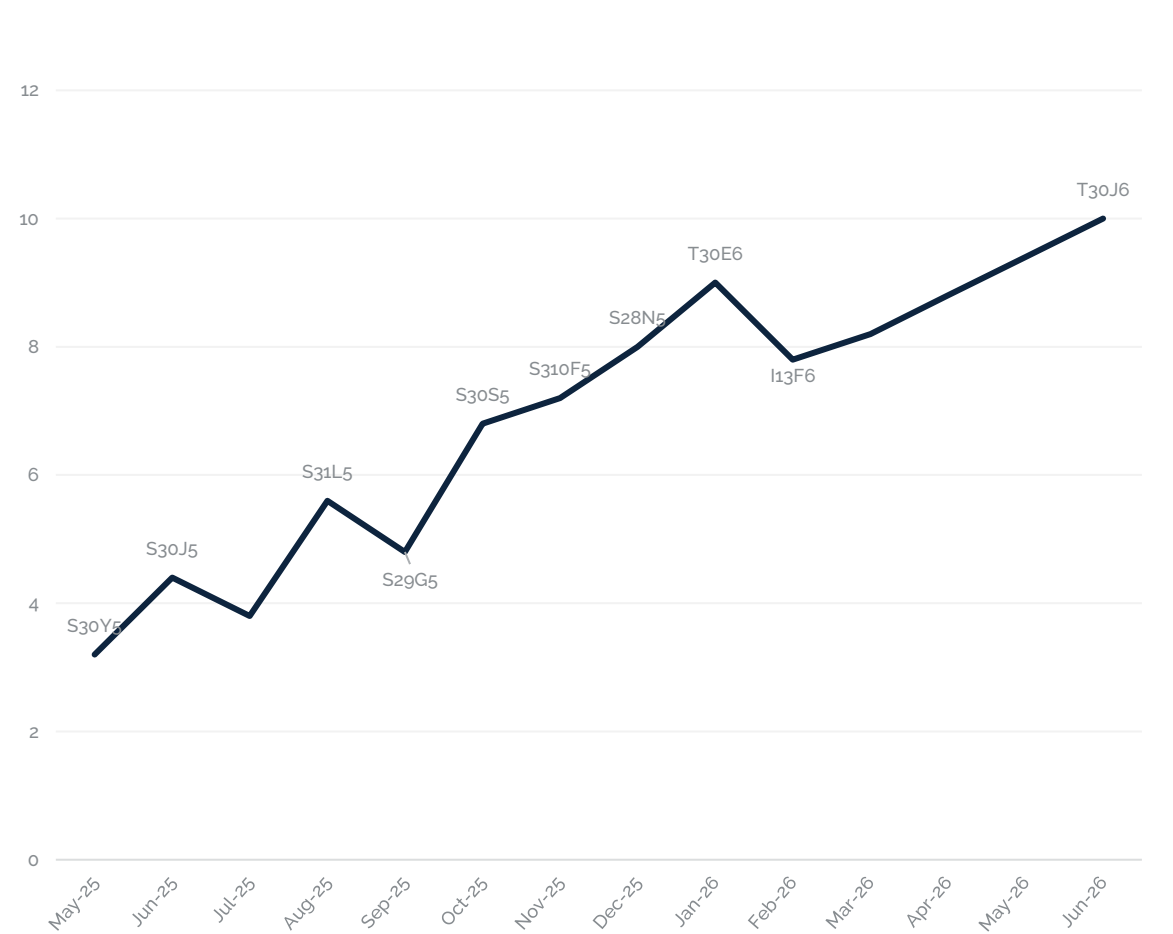
# Case Argentina | Fiscal

Enquanto o Brasil lida com rigidez orçamentária e déficit persistente, a Argentina enfrenta o desafio oposto: manter a disciplina fiscal recém-conquistada. Para que a Argentina consiga sustentar uma moeda forte e controlar a inflação, não basta o ajuste fiscal, é crucial que o país ofereça títulos públicos com taxas reais positivas Sem essa ancoragem, os investidores não confiarão no peso como reserva de valor.

Comparativo com Brasil de Métricas Fiscais e Derivadas

Indicador	Argentina	Brasil
Carga tributária	27,8%	32,3%
IVA	21%	28%
Gasto com pensão (% do PIB)	8%	13%
Gastos com salários	6%	9,5%
Receita (% do PIB) sobre consumo	7%	13%
Resultado Primário	1,8%	-0,60%
Dívida Líquida	41%	62%
Título de inflação (1 ano)	11,3%	8,0%

Juros Reais Anualizados das Lecaps | %

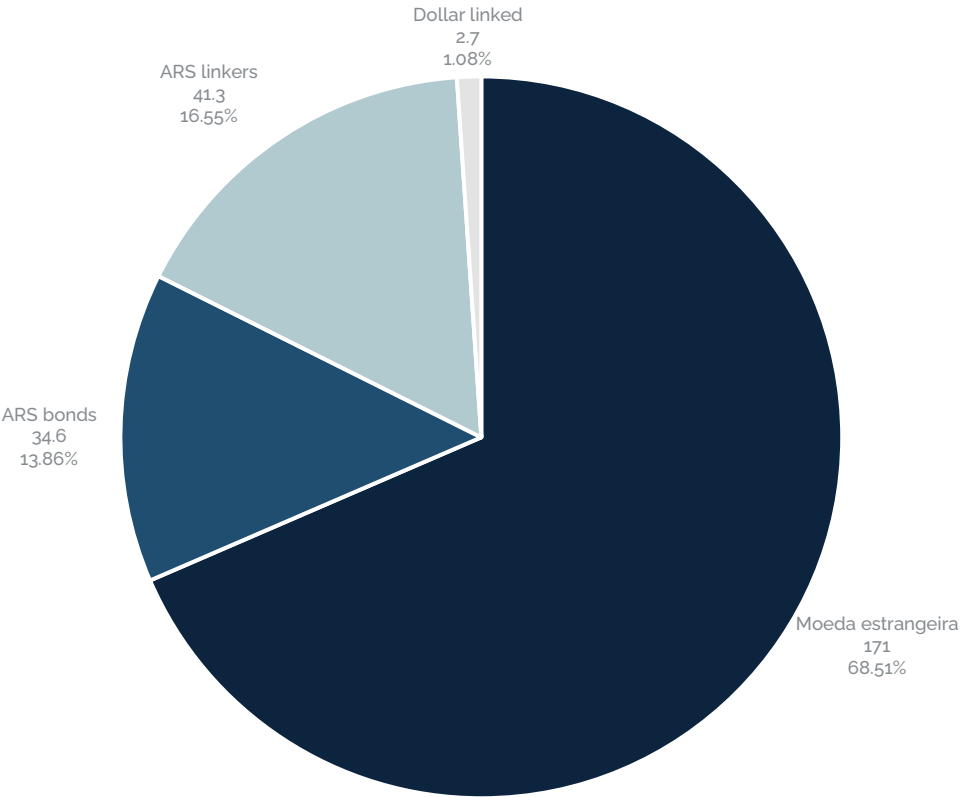




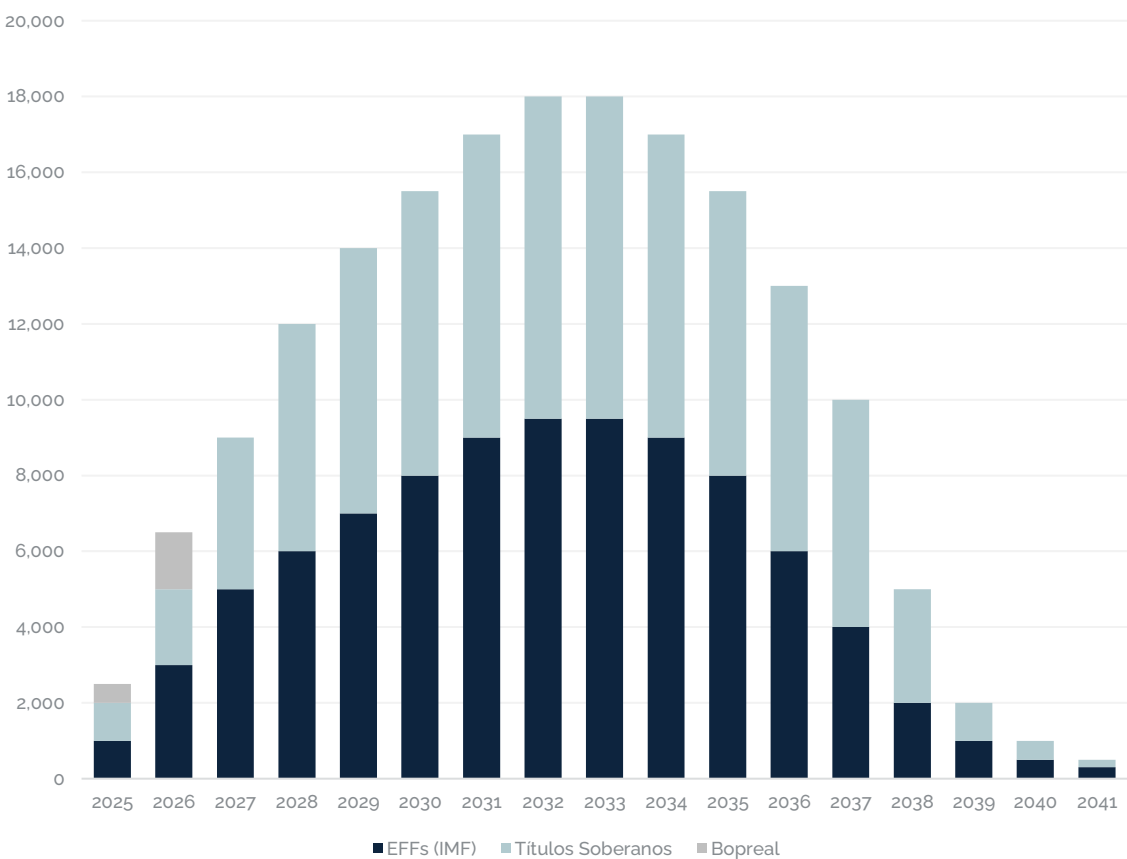
# Case Argentina | Dívida

Em um cenário base com superávits e crescimento robusto da economia, a dívida da Argentina é sustentável. Apesar dos níveis de dívida bruta parecerem elevados, 47% dela é detida por instituições do próprio governo. Excluindo essas entidades, a Argentina possui uma dívida líquida de 39%. O problema está na sua composição, no qual 70% é em moeda estrangeira.

Composição da Dívida Detida pelo Setor Privado | USD bi e %



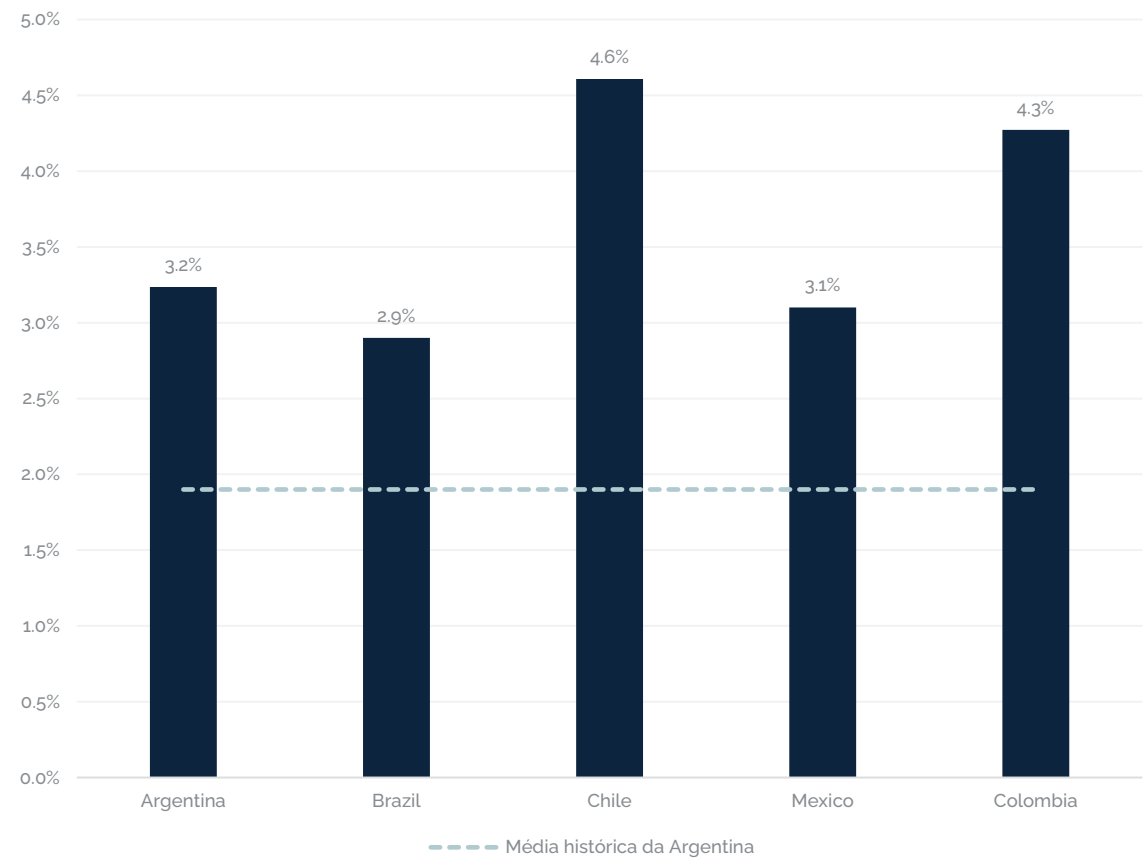
Composição da Dívida Detida pelo Setor Privado | USD MM



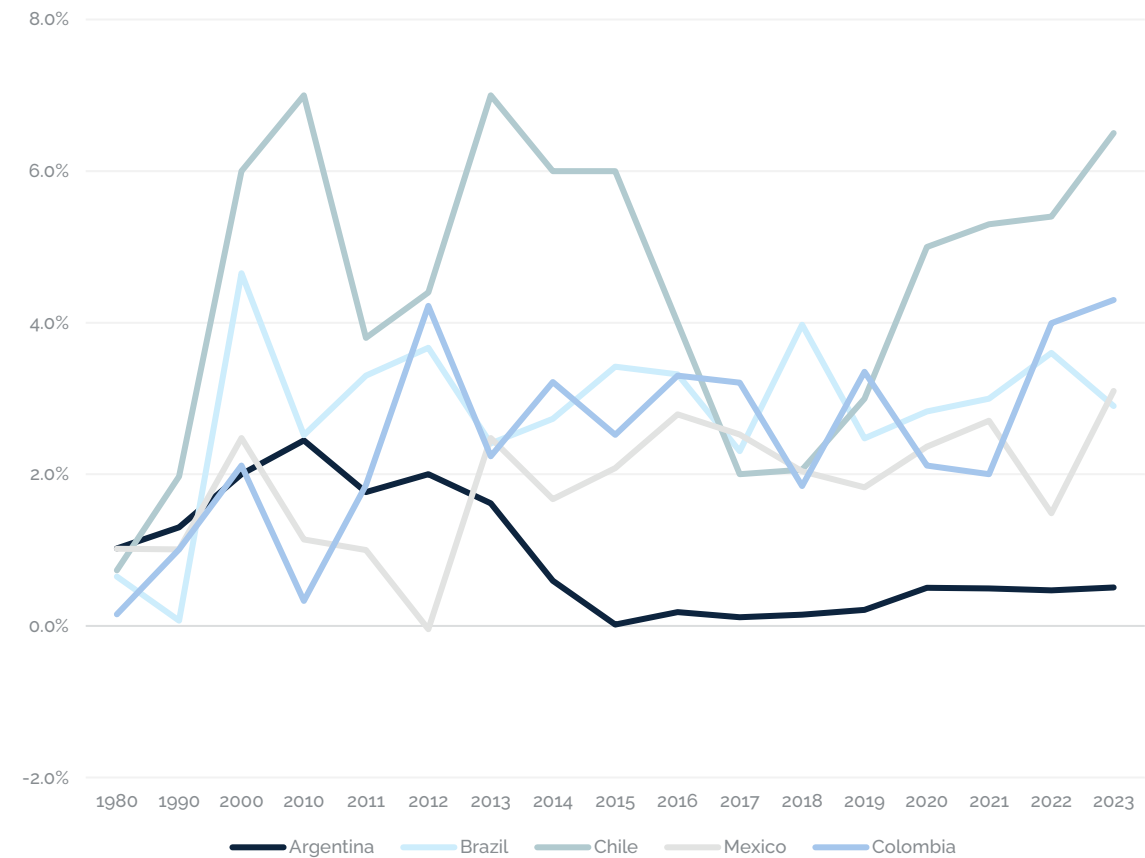
# Case Argentina | FDI

A Argentina possui um potencial significativo para captar dólares por meio de Investimento Direto Estrangeiro (FDI), especialmente diante das mudanças macroeconômicas recentes e da riqueza estrutural de recursos naturais do país. Após anos de instabilidade, os ajustes promovidos pelo governo atual, aliados às vantagens comparativas do país, reposicionam a Argentina como um destino atraente para investidores internacionais.

Investimento Externo Direto Latam | % PIB



Investimento Externo Direto Latam | % PIB



# Case Argentina | Investimentos

O Novo Regime para Grandes Investimentos (RIGI) é um programa do governo que visa incentivar o investimento produtivo na Argentina. A princípio, o programa está recebendo adesão de empresas que visam a exploração de recursos naturais e geração de energia. O objetivo do governo é que a medida impulse o crescimento econômico e gere um fluxo de investimento estrangeiro

## Projetos Encaminhados para o RIGI

Projeto	Companhia	Valor (U\$ MM)	Propósito
El Pachon	Glencore	9.500	Cobre
Agua Rica	Glencore	4.000	Cobre
Vaca Muerta Sur	YPF	2.500	Energia e infraestrutura
Rincon	Rio Tinto	2.700	Lítio
Gualcamayo	Minas Argentinas	1.000	Ouro
Sal de Oro	Posco (Coreia do Sul)	600	Lítio
New Steel Plant	Sidersa	300	Aço
Mariana	Ganfeng	300	Lítio
Los Azules	McEwen Copper	200	Mineração
Steel Plant	Sidersa	300	Aço
Wind farm	PCR	300	Eólica
LNG	Southern Energy	6.900	Geração de energia
Solar Park El Quemado	YPF Luz	220	Geração de energia
Hombre Muerto Oeste	Galan Lithium	200	Lítio
Total		29.020	

# Case Argentina | Nota de Crédito

Relação dívida PIB da Argentina se mostra saudável quando comparado a países com níveis melhores de ratings. Crescimento do PIB da Argentina esperado para 2025 também é melhor que os pares. A Argentina só possui condições piores na inflação e nas reservas líquidas, o primeiro está sob um processo de normalização e o segundo será parcialmente resolvido com os empréstimos realizados pelo FMI.

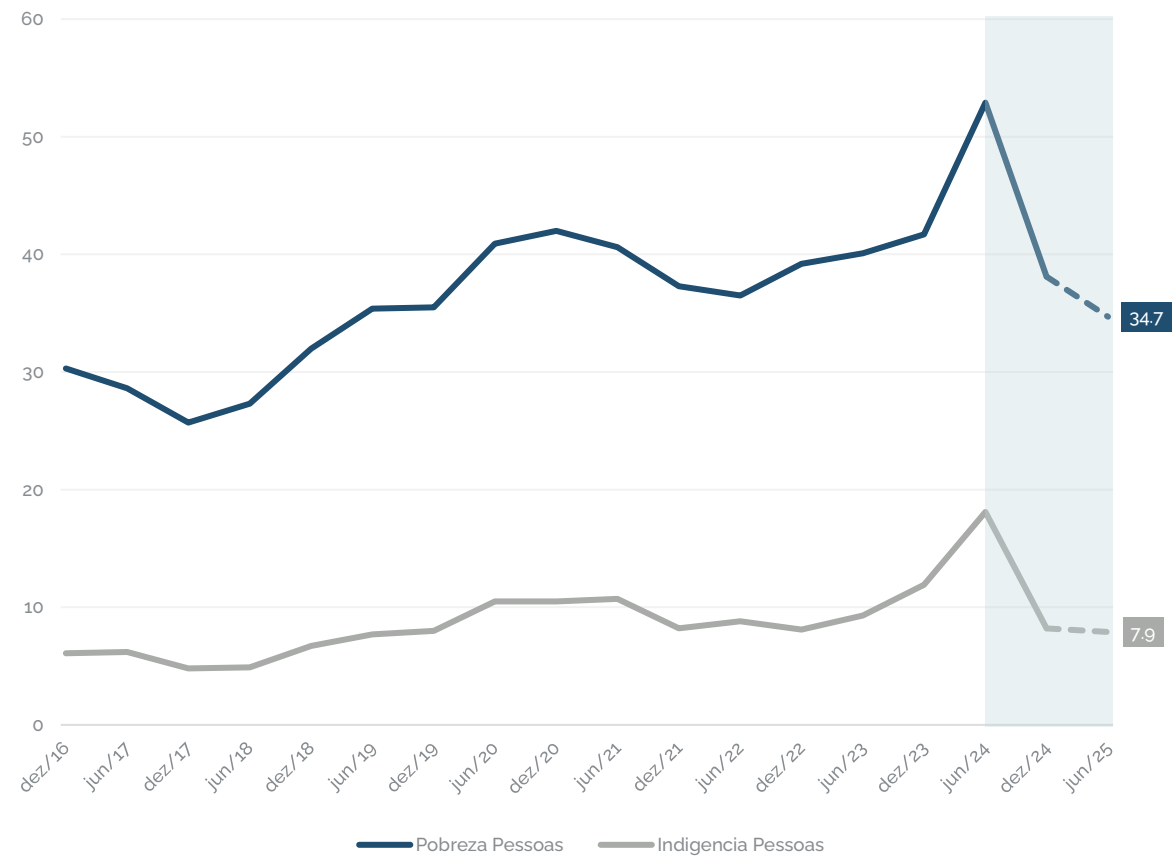
Comparativo entre Argentina e Países com Melhores Notas de Crédito

País	Nota de Crédito	Crescimento do PIB	Resultado Primário	Conta Corrente	CPI	Reservas Líquidas	Dívida Pública (2024)
Bangladesh	B+	3,8%	-2,0%	-0,9%	8,4%	3%	40%
Nicaragua	B+	3,2%	-0,8%	5,7%	4,0%	25%	38%
Angola	B-	2,3%	1,3%	2,1%	20,5%	10%	65%
Camarões	B-	3,6%	0,3%	-2,8%	3,3%	-	40%
Equador	B-	1,7%	-0,2%	3,4%	3,4%	-6%	55%
Egito	B-	3,8%	2,3%	-5,8%	12,9%	10%	87%
El Salvador	B-	2,5%	1,9%	-0,9%	1,8%	11%	88%
Iraque	B-	-1,5%	-3,1%	1,5%	2,2%	-	50%
Nigeria	B-	3,0%	-0,8%	6,9%	30,0%	-	53%
Bolívia	CCC+	1,1%	-9,5%	-2,5%	15,6%	3%	92%
Paquistão	CCC+	2,6%	2,1%	-0,1%	6,5%	-3%	74%
Argentina	CCC	6,0%	1,6%	-0,9%	31,7%	-1%	42%
Média B-		2,2%	0,2%	0,6%	10,6%	4,8%	62%

# Case Argentina | Social

Em um cenário internacional onde fatores sociais ganham peso crescente nas decisões de investimento, a Argentina apresenta vantagens significativas em relação ao Brasil. Embora enfrente desafios macroeconômicos, os indicadores sociais mais robustos da Argentina refletem uma base cultural e educacional mais sólida.

Taxa de Pobreza e Indigência + Nowcast | % Pessoas



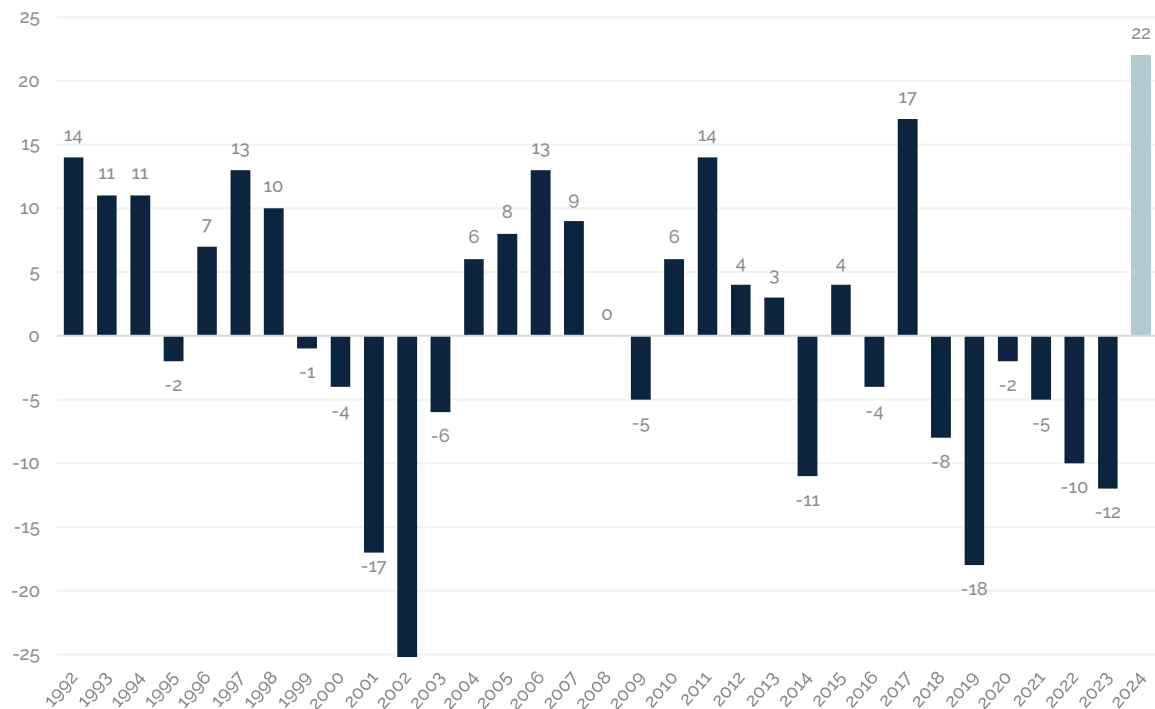
Indicadores Sociais

Indicador	Argentina	Brasil
Expectativa de vida	77,4 anos	75,8 anos
Anos de escolaridade	11,1 anos	8,4 anos
Pobreza extrema	0,6%	3,5%
IDH	0,865	0,786
Renda Nacional per capita	\$25.876	\$18.011
IDH Ranking	47°	84°
PISA Matemática	378	379
Mortalidade < 5 anos	1,1%	1,4%

# Case Argentina | Crédito

Crédito teve crescimento extraordinário em 2024, mas nível ainda é muito reprimido em % do PIB e se mostra uma oportunidade de crescimento para os bancos Argentinos. Os empréstimos já dão sinais de reconstrução, com muita margem para crescer. Esse pode ser um importante fator para a reaceleração econômica

Variação Anual dos Empréstimos ao Setor Privado | Pesos Bi



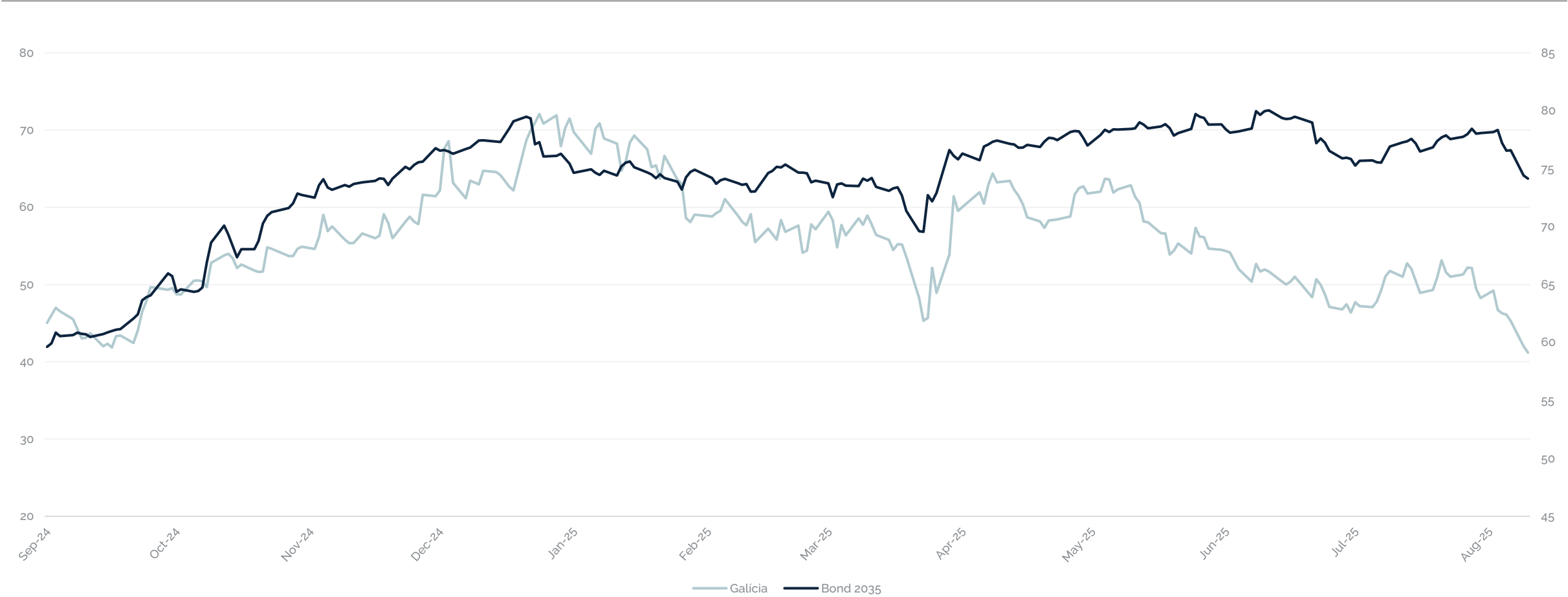
Depósitos e Empréstimos do Setor Privado | USD MM



# Case Argentina | Valuation

A negociação das empresas argentinas quebrou a correlação com os Bonds, o que sustenta a tese de que a queda do mercado acionário esta mais associado a fatores técnicos (fundo quant desmontando long momentum) do que deterioração no fundamento do país.

Preço de Galícia x Bond 2035



# Case Argentina | Valuation

Os valuations das empresas argentinas são muito atrativos e indicam uma boa janela de entrada.

Tabela de Múltiplos

Company	Ticker	Last Price	Mkt Cap	ADTV	P/E			EV/EBITDA		
		(Ticker Currency)	(USD MM)	(USD MM)	2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E
Central Puerto	CEPU US	8,9	1.339	3,6	5,7x	4,8x	5,4x	6,7x	6,1x	3,2x
Pampa Energia	PAM US	58,6	3.188	16,3	7,1x	5,8x	4,9x	3,9x	3,0x	2,6x
Edenor	EDN US	17,9	785	3,8	15,7x	3,9x	2,2x	3,6x	2,4x	2,0x
TGS	TGS US	22,3	3.359	5,1	11,2x	9,3x	8,1x	5,8x	5,2x	4,8x
Utilities Sector Median					11,0x	4,8x	4,9x	5,0x	3,2x	2,7x
Vista	VIST US	36,6	3.820	35,4	7,2x	6,2x	4,7x	4,1x	3,4x	2,8x
YPF	YPF US	27,6	10.851	58,5	15,5x	8,0x	5,4x	4,0x	3,4x	2,7x
Oil & Gas Sector Median					11,3x	7,1x	5,1x	4,0x	3,4x	2,7x
ByMA	BYMA AR	195,5	162,0	869	3,1x	5,2x	4,1x	3,3x	4,4x	3,3x
IRSA	IRS US	15,3	13,1	984	1,9x	9,8x	8,9x	8,2x	5,9x	5,1x
Loma Negra	LOMA US	10,3	8,1	942	4,7x	11,1x	7,5x	5,5x	4,2x	3,9x
Company	Ticker	Last Price	Mkt Cap	ADTV	P/E			P/BV		
		(Ticker Currency)	(USD MM)	(USD MM)	2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E
Grupo Fin. Galicia	GGAL US	32,1	5.155	42,8	3,8x	3,3x	2,9x	1,0x	1,0x	1,0x
Banco Macro	BMA US	46,5	2.971	22,4	3,2x	3,5x	3,2x	0,9x	0,7x	0,7x
BBVA Argentina	BBAR US	9,6	1.958	10,5	3,2x	3,0x	3,0x	0,9x	0,8x	0,7x
Grupo Supervielle	SUPV US	6,3	575	11,0	9,2x	5,0x	3,3x	0,8x	0,7x	0,6x
Banking Sector Median					3,5x	3,4x	3,1x	0,9x	0,8x	0,7x



# Case Argentina | Comparativo Brasil

Brasil conseguiu agregar muito valor para os ativos listados em bolsas com o novo regime econômico

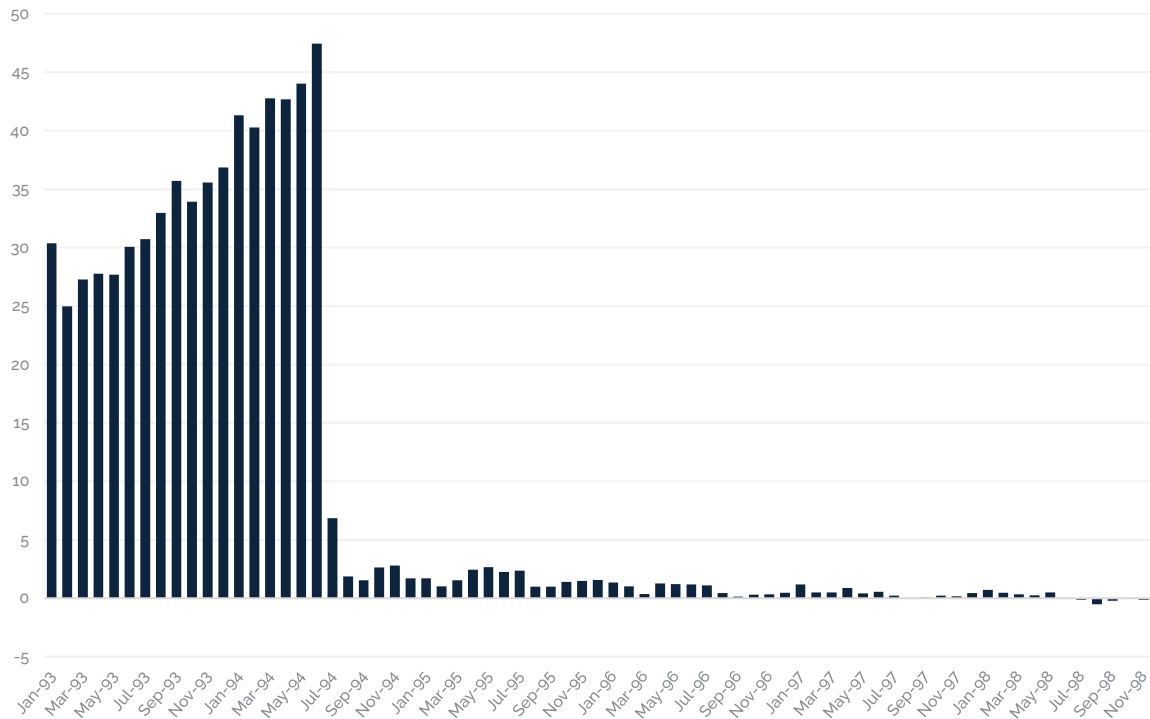
## Retorno Acumulado EM's Index vs Ibov | USD



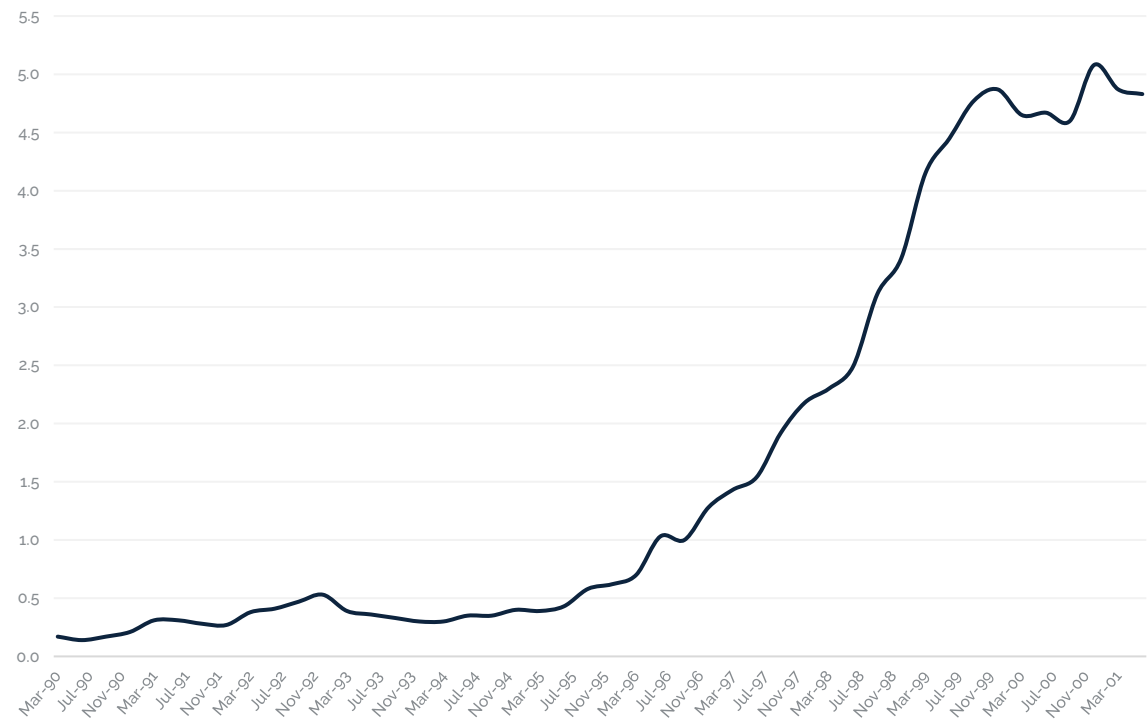
# Case Argentina | Comparativo Brasil

Além do sucesso no combate à inflação, o Plano Real transformou o Brasil em um destino para o investimento externo

Variação Mensal da Inflação ao Consumidor | %



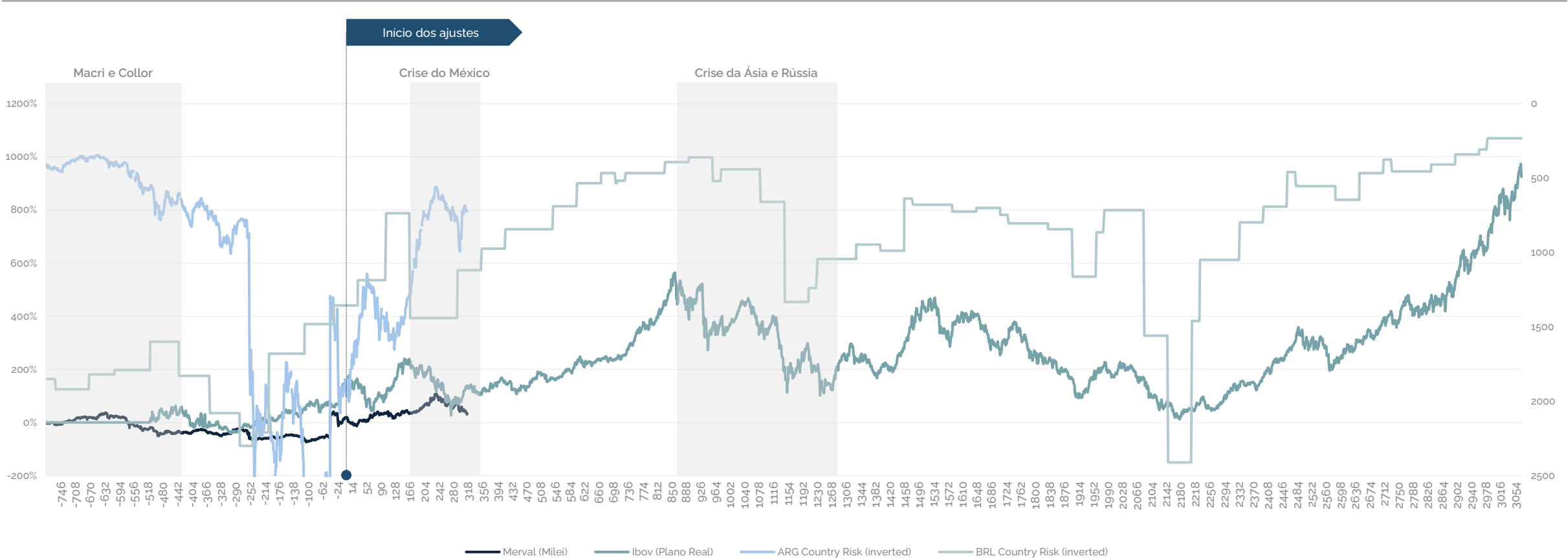
Investimento Estrangeiro Direto | % PIB



# Case Argentina | Comparativo Brasil

Comparando o retorno dos índices em ambos ajustes econômicos, é possível notar que ainda existe espaço para uma grande valorização dos ativos argentinos. Esse movimento pode ser acionado com a normalização dos dados de inflação e com a consolidação de medidas estruturais que ainda restam

Ibov (Plano Real) vs Merval (Milei)<sup>1</sup> | % Acumulado - USD



# Case Argentina | Por que a RPS Capital?

Expertise e acompanhamento de longo prazo sobre o mercado argentino

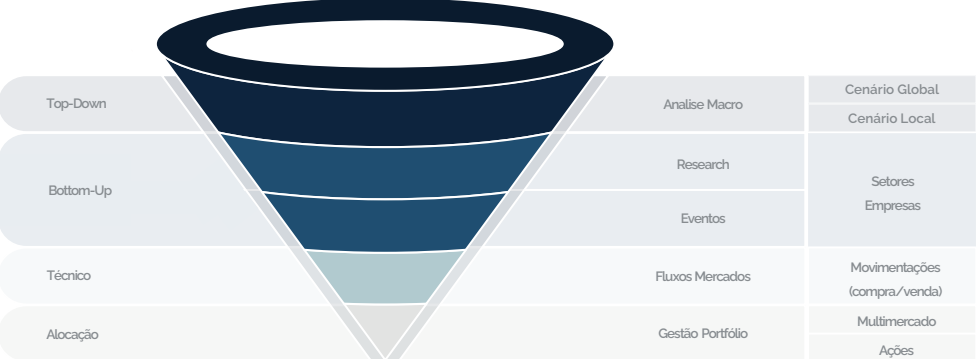
## Experiência no Mercado Argentino

A RPS Capital estuda e investe na Argentina desde 2016 e participou do ciclo do governo Macri com o apoio de dois sócios argentinos. Desta forma, conseguiu antever a deterioração do mercado e encerrou as posições previamente

Nossos economistas e analistas/gestores setoriais possuem longo histórico de acompanhamento dos ativos argentinos (desde 2016), seja na visão macro ou micro

Através do mandato macro fatorial e tático, expertise e histórico de investimento na Argentina, a RPS Capital possui as credenciais necessárias para explorar a volatilidade do mercado Argentino

Sector	Paolo Di Sora <sup>1</sup>	Thalles Franco <sup>1</sup>	Gustavo Fabricio	Paula Athanassakis	Total
Commodities					2
Financeiro					1
Utilities					1
Agro					1
Total	1	1	2	1	5



Fonte: RPS Capital. [1] Gestor & Analista

## Histórico de Retorno Positivo

O fundo RPS Long Bias Argentina apresentou retorno ligeiramente positivo de 1,1% nos 6 primeiros meses de histórico desde o seu início, contra uma queda acentuada de 24,0% do índice Merval.

As principais contribuições positivas foram IRS, TGS, LOMA e SPY. Já as principais contribuições negativas foram, ByMA, GGAL, VIST, YPF, CRESY, EDN, PAMP, SUPV e EWG.

Na ótica por tema, o grande contribuidor durante o período foi o setor de Real Estate.

**RPS Long Bias Argentina FIF em Cotas de FIA**  
Fundo de Investimento Financeiro em cotas de Fundos de Investimento em Ações  
59.225.536/0001-58

**RPS Long Bias Argentina FIF em Cotas de FIA**  
Fundo de Investimento Financeiro em cotas de Fundos de Investimento em Ações  
59.225.536/0001-58

**RPS Long Bias Argentina - 6 meses de jornada**  
Comentário do Gestor

O RPS Long Bias Argentina acaba de completar seus primeiros seis meses, desde o início em 11 de fevereiro, um período extremamente desafiador para o mercado argentino. Nesse período, o índice Merval em reais recuou 24%, enquanto nosso fundo apresentou ligeira alta de 1,6%. Embora não seja simples começar um projeto em uma janela tão adversa, acreditamos que esses primeiros meses retratam com clareza a essência da proposta de gestão do produto.

Nosso foco tem sido fazer uma gestão ativa do caixa e do net comprado, de forma a controlar a volatilidade da cota e tornar a jornada de nossos cotistas mais palatável, principalmente diante de um custo de oportunidade elevado como o do juro brasileiro. Na prática, mantivemos a posição líquida comprada do fundo entre 60% e 80% nessa janela, associada a escolhas setoriais e de ações que foram decisivas para mitigar perdas e gerar alfa.

**Contribuições de desempenho**

- Principais destaques positivos: posições compradas em IRS, TGS e Loma Negra, além de um short pontual em S&P
- Desempenho negativo: posição comprada em BYMA
- Geração de alfa setorial: postura defensiva em bancos (sem exposição a Supervielle e Banco Macro) num semestre mais fraco para o resultado das empresas do setor, além de posição reduzida em óleo e gás (Vista e YPF) nos últimos 3 meses, refletindo nosso ceticismo com o preço do petróleo, o que também contribuiu positivamente.

Seguiremos firmes no compromisso de proteger a cota em janelas negativas e buscar geração de valor em ciclos mais favoráveis. Reconhecemos que nosso benchmark (IPCA + IMA-Bi) é desafiador em cenários de grande drawdown, mas acreditamos que a combinação de gestão ativa do net e boas escolhas de stock picking seguirá sendo um diferencial do fundo.

Mantemos a convicção no turnaround macroeconômico da Argentina e na enorme assimetria entre preço e valor presente no mercado de ações local - uma oportunidade comparável à vivida pelo Brasil após o Plano Real. Entre 1994 e 2009, o Ibovespa acumulou valorização superior a 1.000%. A grande questão que se coloca é: poderá o Merval repetir esse caminho?

Olhando para frente, identificamos nas eleições de setembro e outubro um ponto de inflexão importante para o mercado argentino. Acreditamos que o governo Milei chega bem posicionado para esse teste eleitoral de meio de mandato, o que deve ampliar sua base de governabilidade nos próximos dois anos. Esse cenário abre espaço para a aprovação de reformas mais profundas, acelerando o processo de normalização macroeconômica e aumentando a confiança dos investidores.

**Objetivo**

O RPS Long Bias Argentina procura gerar valor por meio de investimentos em renda variável, visando alcançar retornos absolutos que, a longo prazo, superem a variação da taxa de juro real (IPCA + Yield IMA-Bi). Embora o fundo concentre seus investimentos principalmente no mercado de ações argentino, possui também flexibilidade para explorar oportunidades em ações internacionais.

**Política de Investimento e Público Alvo**

Público Alvo: Investidor Qualificado

Política: O Fundo se baseia na identificação de distorções de preços entre ativos tomando o fundo menos dependente de movimentos direcionais de mercado.

**Rentabilidade\* (%)**

Indicador	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano	Desde o início
RPS Long Bias Argentina	-0,5%	-0,6%	2,1%	4,8%	-0,4%	-0,4%	4,6%	-0,3%	-	-	-	-	1,6%	1,6%
IPCA + Yield IMA-Bi	1,0%	1,0%	1,1%	1,0%	-0,5%	1,0%	0,5%	-	-	-	-	-	0,9%	0,9%
Merval BVL	-1,8%	-2,3%	-18,0%	6,2%	-45,4%	6,0%	-1,6%	-	-	-	-	-	-24,0%	-24,0%

Tel. (11) 364-7979  
Av. Santa Anna, nº 48 - andar 10º/11  
São Paulo - SP - 04060-000  
www.rpscapital.com.br  
@rpscapital

**Variação da Exposição Setorial no mês de Agosto (%)**

Sector	Net Exp. % (Pré Agosto)	Variação no Mês	Net Exp. % (31/08/2024)
Serviços	30,1%	-3,7%	26,4%
Real Estate	31,4%	-0,3%	31,1%
Utilities	31,3%	-5,4%	25,9%
Commodities	0,0%	-6,5%	-6,5%
Hardcore	-13,8%	-0,7%	-14,5%
<b>Total</b>	<b>84,0%</b>	<b>-13,4%</b>	<b>70,6%</b>

**Resultado por tema desde o começo (%)**

**Informações Gerais**

Item	Valor
Data de Início	11/02/2024
Classificação Interna	33,83 (33)
Atividade Investimento	Ações
Atividade Mensal	33,83 (33)
Atividade Mensal	33,83 (33)
Atividade Mensal	33,83 (33)
Atividade Mensal	33,83 (33)
Atividade Mensal	33,83 (33)
Atividade Mensal	33,83 (33)
Atividade Mensal	33,83 (33)
Atividade Mensal	33,83 (33)
Atividade Mensal	33,83 (33)

# Case Argentina | Por que a RPS Capital?

Expertise e acompanhamento de longo prazo sobre o mercado argentino

Performance RPS Capital vs Índice Merval



# Case Argentina | RPS Capital

RPS Long Bias Argentina

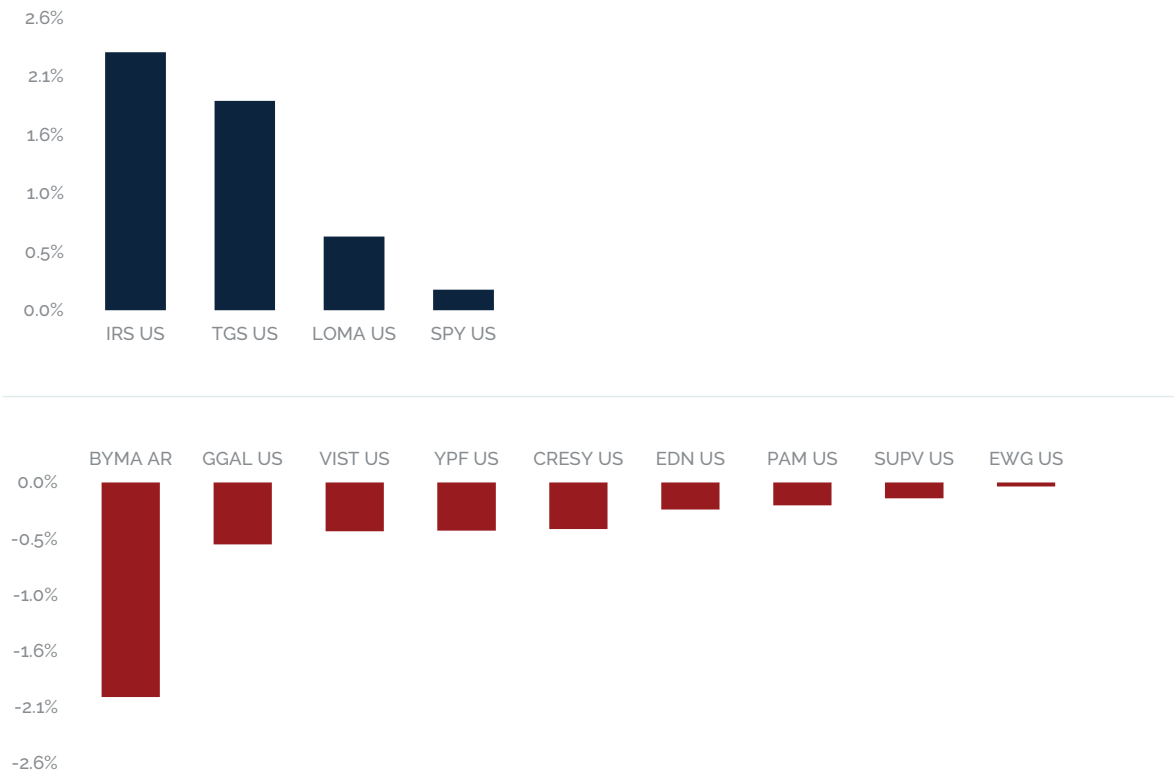
## Principais Características

	RPS Long Bias Argentina
Classificação	FIA Long Bias
Público-Alvo	Investidor Qualificado
Aplicação Mínima	R\$ 50.000,00
Prazo Aplicação (d.u.)	D+1
Resgate (cotização)	D+90
Resgate (liquidação)	D+2
Benchmark	IPCA + Yield IMA-B
Taxa de administração	2,00%
Taxa de performance	20,00%
Capacity	R\$ 200.000.000,00

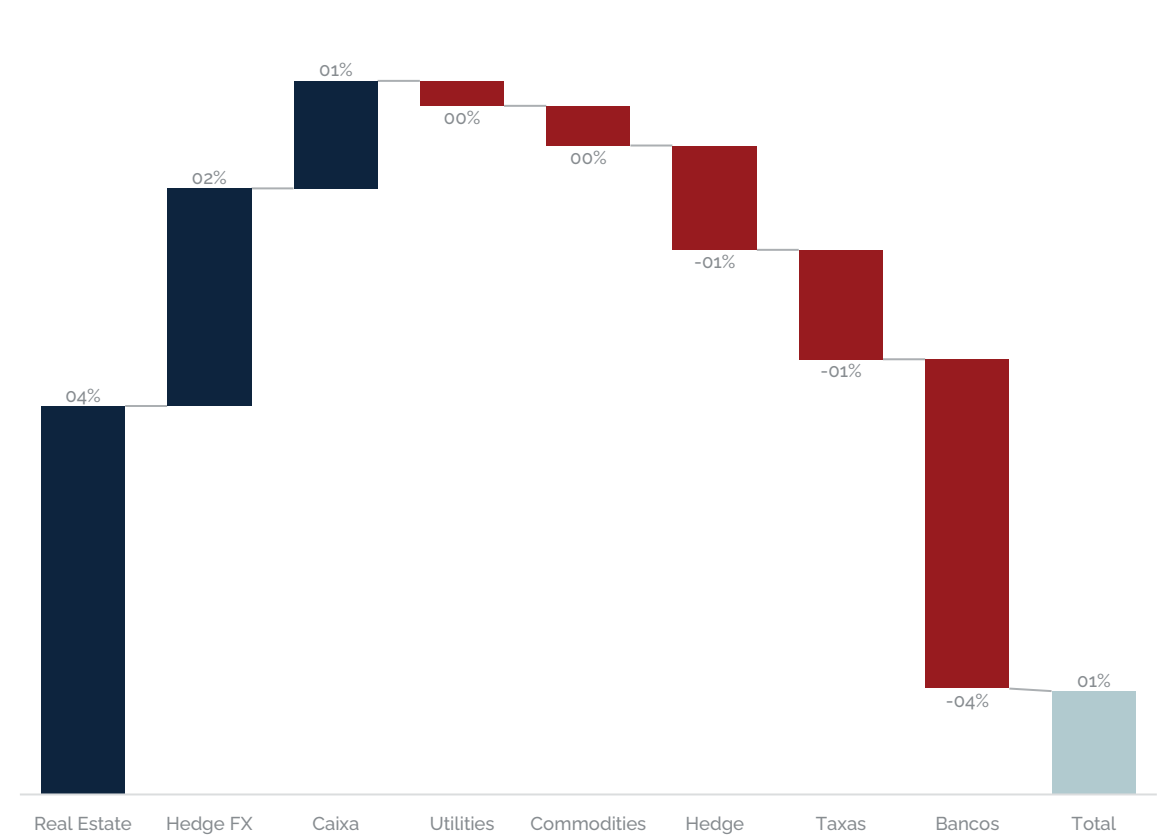
# Case Argentina | RPS Capital

RPS Long Bias Argentina - Performance Attribution | Desde o Início<sup>1</sup>

% Resultado por papel



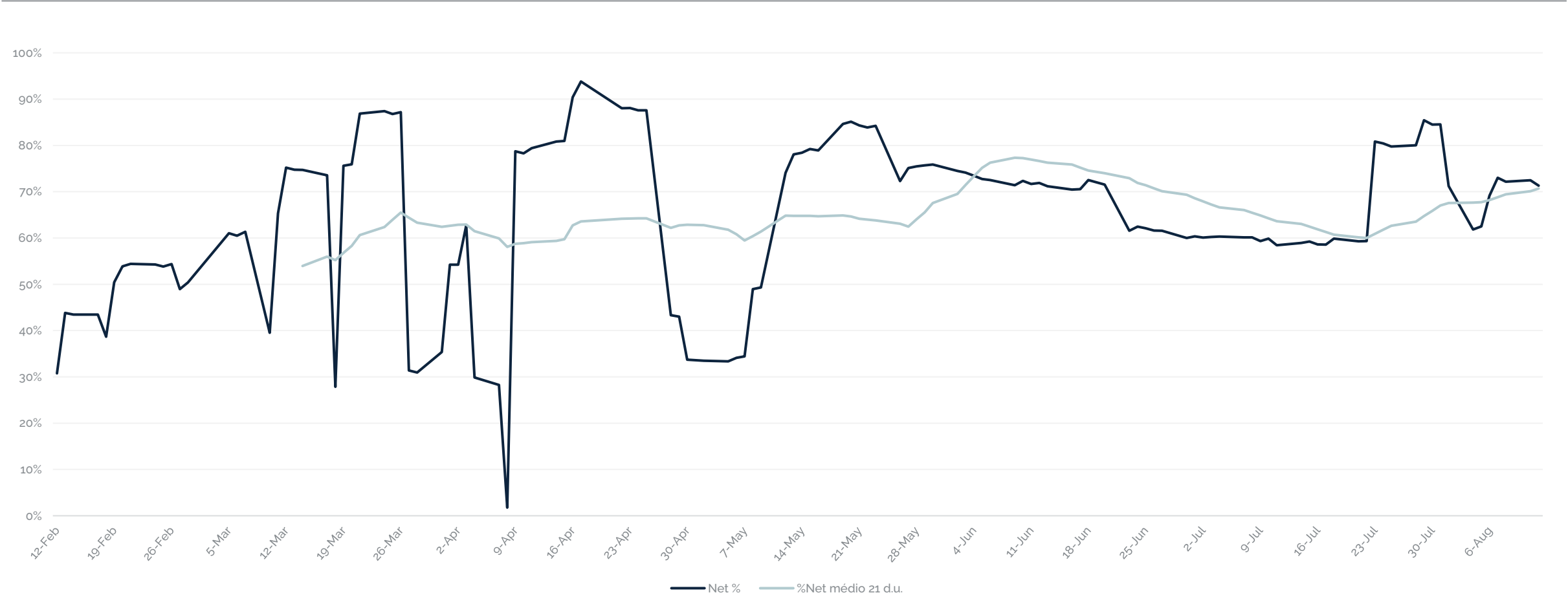
% Resultado por tema



# Case Argentina | RPS Capital

RPS Long Bias Argentina - Performance Attribution | Desde o Início<sup>1</sup>

Net Exposure | %



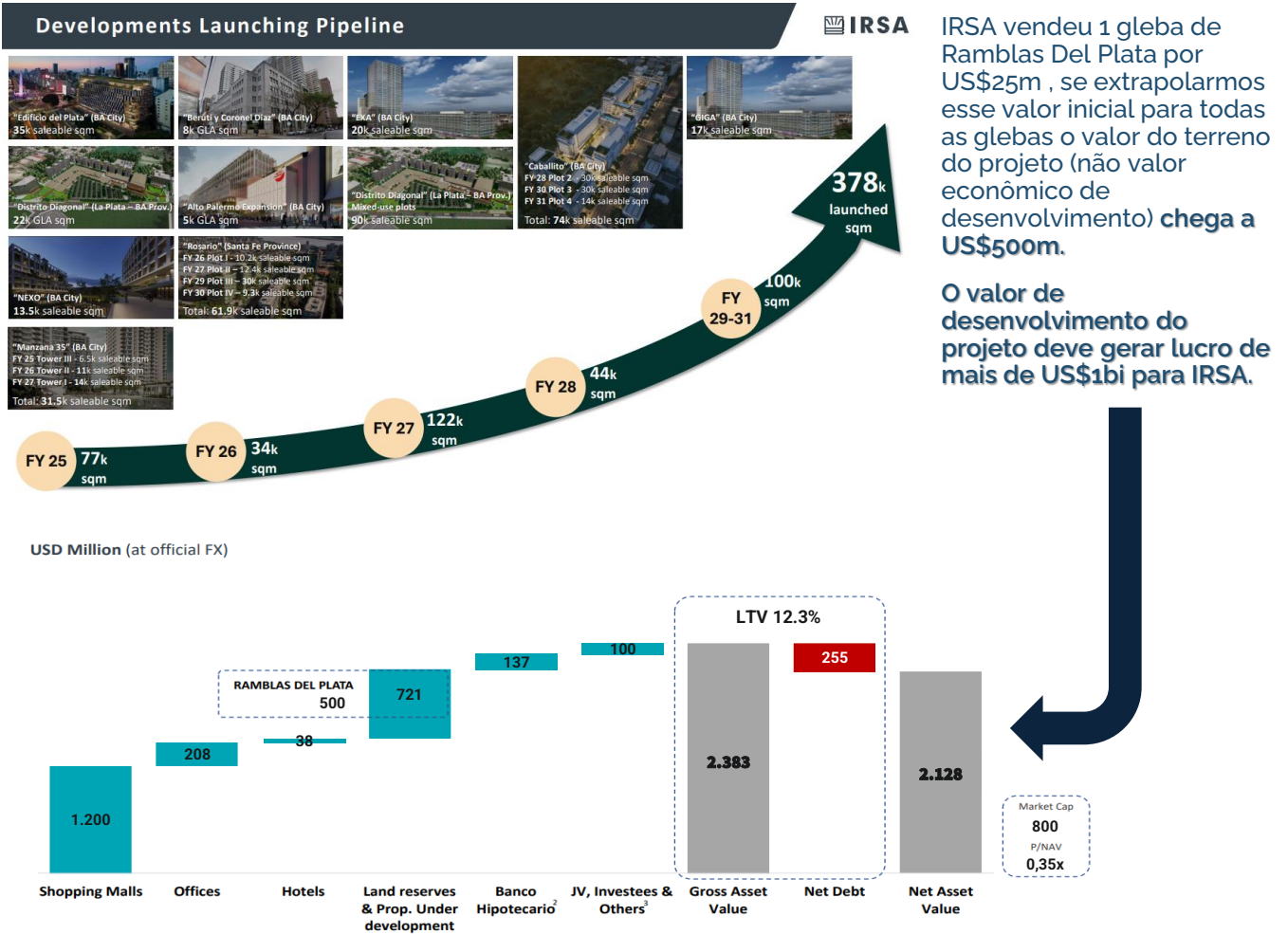




# Case Argentina | IRSA / CRESUD

Alguns anedóticos do potencial de alta dos ativos financeiros

## IRSA



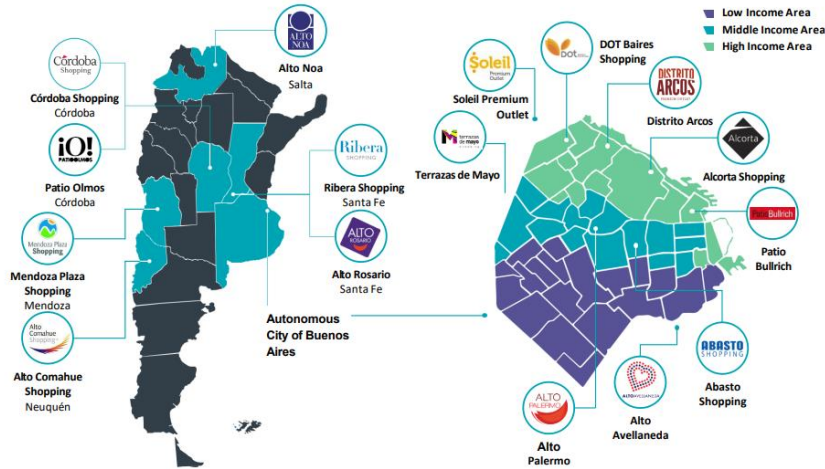
# Case Argentina | IRSA / CRESUD

Alguns anedóticos do potencial de alta dos ativos financeiros

## IRSA – Shopping Malls

### Shopping Malls

- 16 Shopping Malls
- 371 sqm of GLA (in thousands)
- 1,575 Stores (in thousands)
- 97% Occupancy Rate
- 67% Market Share in the City of Buenos Aires
- 6 Provinces

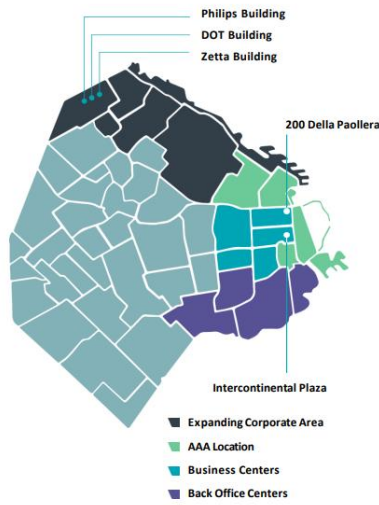


## IRSA - Offices

### Premium Portfolio: Offices

#### Top-Tier Locations

- 5 Office Buildings
- 59 sqm of GLA (in thousands)
- 98% Occupancy Rate
- ~7% Market Share AAA in the City of Buenos Aires



Zetta Building (City of Buenos Aires)



200 Della Paolera (City of Buenos Aires)



# Case Argentina | IRSA / CRESUD

Alguns anedóticos do potencial de alta dos ativos financeiros

## CRESUD



865,600 ha Under Management  
71% owned, 14% leased & 15% LT concession

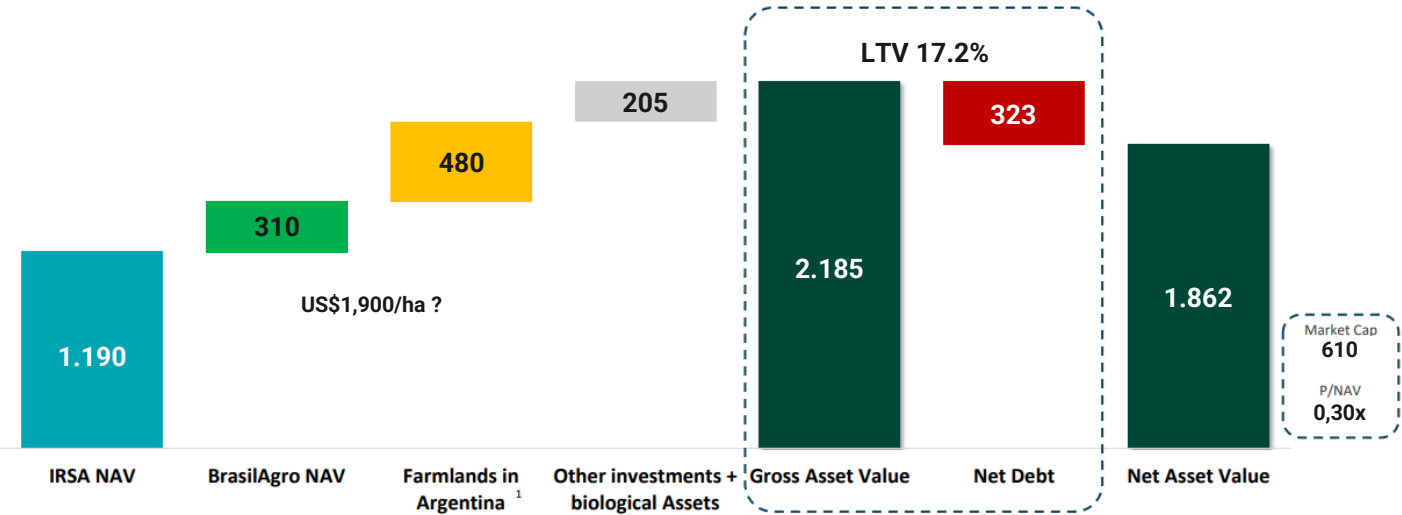
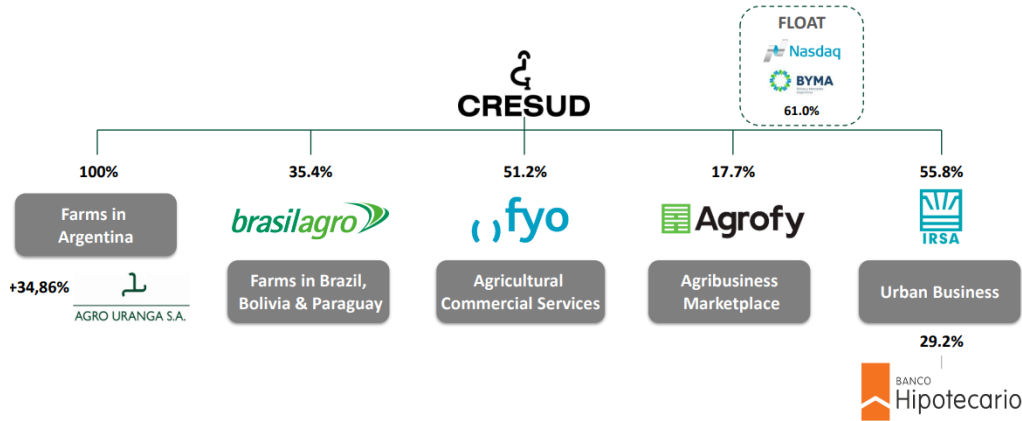
27 Farms Across The Region

419,000 ha Productive hectares  
60% crop & 40% cattle

445,000 ha Land Reserves

75,500 Cattle Heads

Investment Agri commercial Services & AgTech  
Through Fyo & Agrify





WhatsApp



+55 11 5644.7979



ri@rpscapital.com.br

