

Memoria del Directorio

A3 Mercados S.A.

Ejercicio N° 118 - 1° de julio de 2025 al 31 de diciembre de 2025

Señores Accionistas,

En cumplimiento de las disposiciones legales y estatutarias vigentes, el Directorio somete a consideración la presente Memoria y los Estados Financieros (separados y consolidados) correspondientes al ejercicio económico irregular de seis meses iniciado el 1° de julio de 2025 y finalizado el 31 de diciembre de 2025. Este documento refleja la consolidación de A3 Mercados S.A. como el motor de infraestructura transversal para la negociación, compensación y liquidación del mercado de capitales argentino (en adelante indistintamente, el “Mercado”, “A3” o la “Sociedad”).

Con fecha 14 de mayo de 2025, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas resolvió modificar la fecha de cierre del ejercicio social al 31 de diciembre de cada año. Dicha modificación fue inscripta en el Registro Público de Comercio el 13 de agosto de 2025. En consecuencia, el presente constituye el primer ejercicio de aplicación de este cambio, tratándose de un ejercicio irregular de seis meses.

Los estados financieros se presentan en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2025. En este sentido, la duración del ejercicio incluido con fines comparativos difiere de la del ejercicio corriente, circunstancia que deberá ser considerada en la interpretación de las cifras expuestas en el Estado de Resultado Integral, el Estado de Cambios en el Patrimonio y el Estado de Flujos de Efectivo.

Este período, si bien de duración semestral, resulta particularmente relevante desde el punto de vista institucional, en tanto refleja la consolidación operativa y estratégica de la Sociedad tras la fusión efectiva entre Matba Rofex y MAE.

A3 Mercados: etapa de consolidación

El año 2025 marcó el inicio de una nueva etapa en la historia del mercado de capitales argentino. Tras el comienzo operativo formal el 1° de marzo, el segundo semestre representó nuestra fase de consolidación como organización integrada: estabilizamos procesos, alineamos equipos y convergimos plataformas bajo una misma arquitectura estratégica.

A3 consolida la integración de tres instituciones históricas bajo un modelo unificado que integra negociación, compensación y tecnología propietaria, con una visión común orientada a la eficiencia, la transparencia y la libre formación de precios. Como

infraestructura crítica del sistema financiero, asumimos un rol sistémico en la profundización del mercado, la gestión robusta del riesgo y la modernización de sus herramientas.

Esta etapa de consolidación nos permitió fortalecer nuestra gobernanza, ordenar prioridades estratégicas y proyectar una agenda de crecimiento sustentada en innovación tecnológica, financiamiento con impacto y desarrollo de nuevos instrumentos.

Nuestro propósito guía esta transformación: **Creamos mercados para el desarrollo del país.**

Contexto del semestre

Durante 2025, el entorno macroeconómico argentino atravesó transformaciones significativas, caracterizadas por la flexibilización de restricciones cambiarias y de capital, la adopción de un régimen cambiario unificado, la extinción de las LEFIs por parte del BCRA y la reducción de retenciones al sector agropecuario.

Estas medidas, junto con la volatilidad asociada al proceso electoral de octubre, tuvieron un impacto directo sobre la operatoria de los mercados durante el tercer y cuarto trimestre del año. En la etapa previa a las elecciones se observó una mayor demanda de cobertura y dolarización de carteras, impulsando los volúmenes en los segmentos vinculados a FX y derivados. Tras conocerse los resultados y en un contexto de mayor previsibilidad política y macroeconómica, se produjo un reacomodamiento de posiciones y una gradual recomposición de la demanda de instrumentos en pesos.

Desempeño operativo del período

A continuación, presentamos una tabla con los volúmenes operados y un resumen por segmento del desempeño operativo del segundo semestre de 2025:

Líneas de Negocio	Volumen					Interés abierto*
	2S 2025	1S 2025	Var Semestral %	2S 2024	Var Interanual %	2S 2025
FOREX	En millones de dólares					
Spot (CAM1 y CAM2)	64.558	55.194	17,0%	43.995	46,7%	5.322
Canje (MOME y MOMX)	27.434	25.006	9,7%	24.005	14,3%	
Futuros y Opciones DLR	168.503	120.800	39,5%	74.700	125,6%	
AGRO	En millones de toneladas					
Futuros y Opciones	44,7	44,9	-0,5%	33,8	32,0%	6,6
Soja	26,8	24,6	9,1%	16,3	64,2%	3,9
Maíz	11,4	16,5	-31,3%	11,9	-4,3%	2,0
Trigo	6,6	3,8	74,4%	5,7	17,1%	0,7
Entrega	2,2	1,9	15,9%	2,4	-10,2%	
Soja	1,2	0,9	22,8%	1,1	7,8%	
Maíz	0,7	0,5	41,6%	1,1	-35,7%	
Trigo	0,3	0,3	-4,6%	0,3	16,8%	
RENTA FIJA	En millones de dólares					
Mercado Primario	86.359	101.780	-15,2%	63.950	35,0%	
Mercado Secundario	266.167	359.800	-26,0%	203.700	30,7%	
PASES + CAUCIONES	En millones de dólares					
Caución	339.458	294.100	15,4%	200.700	69,1%	
Repo**	221.844	31.200	611,0%	24.800	794,5%	
OTROS FUTUROS Y OPCIONES	En contratos					
Rofex 20	1.248.979	913.625	36,7%	894.996	39,6%	30.122
Acciones***	664.022	526.492	26,1%	683.538	-2,9%	11.593
BTC	1.015	1.550	-34,5%	2.273	-55,3%	100
Oro	148.001	87.288	69,6%	62.271	137,7%	3.032
Petróleo	57.348	64.446	-11,0%	59.480	-3,6%	7.863
Bonos ****	21.657	28.979	-25,3%	34.325	-36,9%	2.055
POST TRADE	En millones de dólares					
Billeteras - (AUM últ día)	9.911	8.272	19,8%	6.682	48,3%	
Mercado FCI (AUM promedio)	563	518	8,7%	439	28,2%	
FCE (monto operado)	320	341	-6,2%	242	32,4%	

* Interés abierto al último día hábil del semestre

** REPO - REPI - REPG - REPX. Incluye SIMU a partir del 4Q25.

*** GGAL-YPFD-TXAR-PAMP

**** AL30-AL30D-GD30-GD30D-AL35-GD35

Segmento FOREX

Durante el tercer trimestre de 2025, la volatilidad cambiaria asociada a las elecciones de medio término impulsó una mayor demanda de instrumentos de cobertura, traduciéndose en un incremento importante de los volúmenes operados tanto en Dólar

Spot como en Futuros de Dólar, tras la unificación cambiaria implementada en abril de 2025.

En el cuarto trimestre, luego del resultado electoral y en un contexto de mayor estabilidad macro-financiera, se observó un reacomodamiento de posiciones. La menor incertidumbre cambiaria derivó en un proceso de desarme de coberturas y en una menor renovación de posiciones en el mercado de futuros, lo que se tradujo en una caída significativa de los volúmenes operados en Futuros de Dólar respecto del trimestre previo, aunque manteniéndose en niveles superiores en términos interanuales. Como resultado, Futuros de Dólar mostró un crecimiento del 125,6% en el segundo semestre de 2025 comparado con el mismo período del año anterior.

En cuanto al mercado de Dólar Spot, el cuarto trimestre registró una leve caída respecto del tercer trimestre pero mantuvo niveles elevados de actividad. El cambio de comportamiento en la demanda de cobertura dio paso a una mayor rotación de posiciones y a una recomposición de carteras hacia instrumentos en pesos, lo que permitió sostener volúmenes robustos en términos históricos. Como resultado, los volúmenes del semestre mostraron un incremento del 46,7% interanual.

Futuros y Opciones Agropecuarios

Tras la eliminación del dólar-blend y la reducción de las retenciones, los volúmenes operados en futuros y opciones agropecuarios registraron un fuerte crecimiento, que se aceleró luego de la reducción transitoria de septiembre, alcanzando un nuevo récord histórico mensual de 11,1 millones de toneladas negociadas durante ese mes.

Si bien parte de la operatoria se adelantó al tercer trimestre como consecuencia de este incentivo temporal —lo que generó una caída en el 4Q respecto del 3Q—, el cuarto trimestre mantuvo una dinámica sólida, consolidando un crecimiento interanual del 32% en los volúmenes negociados para el semestre completo.

En relación con los volúmenes entregados de mercadería, hasta el tercer trimestre se ubicaron por encima de los niveles registrados en 2024. No obstante, en el cuarto trimestre se observó una variación interanual negativa, explicada principalmente por una baja en el volumen entregado de la posición Maíz Diciembre 2025, como consecuencia de una mayor canalización de operaciones en el mercado físico Disponible. Como consecuencia, el volumen de entregas del segundo semestre resultó en una caída interanual del 10,2%, atribuible al volumen de maíz, mientras que soja y trigo exhibieron un crecimiento sólido.

Segmento Renta Fija

La operatoria del **Mercado Primario** —donde A3 Mercados concentra prácticamente la totalidad de la actividad— mostró un incremento en volumen para el segundo semestre del 35% interanual, impulsado tanto por las licitaciones del Ministerio de Economía como por las emisiones de deuda corporativa. Durante el cuarto trimestre, la operatoria evidenció una moderación respecto del tercer trimestre, aunque mantuvo un sólido crecimiento interanual.

En cuanto al **Mercado Secundario**, el crecimiento fue más gradual, traccionado por nuevas funcionalidades en la operatoria como cargas masivas y APIs.

Cauciones y Derivados de Tasas

Las Cauciones registraron un crecimiento interanual del 69,1% durante el semestre, reafirmando su rol central dentro del mercado de financiamiento de corto plazo. Durante el cuarto trimestre se observó una disminución en los volúmenes operados respecto del tercer trimestre, explicada principalmente por la migración parcial de operatoria hacia el mercado de REPO, particularmente a partir del lanzamiento de la modalidad SIMU en septiembre. Como consecuencia, esta caída se ve compensada con un incremento en REPO en este último trimestre.

REPOs y Pases

El mercado de REPO mostró un crecimiento exponencial para el semestre, con un incremento superior al 790% interanual y al 610% semestral. La extinción de las LEFIs por parte del BCRA, junto con la limitada oferta de instrumentos alternativos de liquidez, generó un redireccionamiento significativo de la demanda hacia este producto, luego de un periodo de inactividad. A ello se sumó el impacto positivo del lanzamiento de la operatoria SIMU en septiembre.

Otros Futuros y Opciones

Para el semestre, se destaca el crecimiento de los derivados de Rofex 20, junto con el incremento en los futuros de Oro, tanto en términos trimestrales como interanuales. En relación con el contrato de Oro, si bien el volumen operado en el cuarto trimestre mostró una moderación respecto del trimestre previo, la negociación se mantuvo en niveles elevados, duplicando los registros interanuales, explicado principalmente con la evolución alcista del precio internacional del metal.

Post-Trade

La dolarización previa al proceso electoral generó una disminución en la cantidad de pesos disponibles, lo que se reflejó en una caída general del segmento durante el tercer trimestre.

Sin embargo, tras el resultado electoral y en un contexto de mayor estabilidad financiera, se observó una rápida recomposición de este segmento. Los montos administrados (AUM) tanto en FCI como en Billeteras retomaron su trayectoria expansiva, registrando crecimiento tanto en términos trimestrales como interanuales.

Infraestructura de post-trade y gestión de riesgo

La garantía de las operaciones y la solidez financiera constituyen el núcleo del modelo de negocio de A3. Como infraestructura crítica del mercado financiero argentino, la adecuada gestión del riesgo de contraparte es condición esencial para la estabilidad, previsibilidad y continuidad del sistema.

Desde la fusión operativa efectivizada en marzo de 2025, el grupo mantiene un esquema de doble Entidad de Contrapartida Central (CCP), preservando la robustez operativa y el cumplimiento regulatorio que tenía cada entidad individualmente. Durante el período julio–diciembre 2025, este modelo continuó vigente sin modificaciones estructurales.

A3 Mercados actúa como CCP en los segmentos bajo su ámbito (como por ej. Renta Fija y Caución), administrando sus esquemas de márgenes y fondos de garantía conforme a la normativa aplicable. Argentina Clearing y Registro, por su parte, opera como infraestructura integral de post-trade, desempeñando funciones de CCP (futuros y opciones), Sistema de Liquidación de Valores, Registro de Operaciones y Agente de Custodia, Registro y Pago en los segmentos bajo su competencia.

Ambas entidades reúnen los requisitos para ser consideradas Contrapartes Centrales Calificadas (QCCP), en línea con los Principios para Infraestructuras de los Mercados Financieros (CPMI-IOSCO), lo que refuerza la suficiencia del sistema de salvaguardas y la alineación con estándares internacionales.

Durante el semestre bajo análisis, el esquema continuó operando con normalidad, acompañando la dinámica de los mercados y consolidando la resiliencia del ecosistema de negociación y post-trade del grupo A3.

Evolución tecnológica y procesos

Al inicio del período se concretó el primer hito relevante del proceso de transición tecnológica hacia las plataformas desarrolladas por Primary, mediante la migración de la rueda de renta fija bajo la modalidad prioridad precio-tiempo. Este avance implicó la actualización de infraestructura de hardware y la adecuación de los sistemas core de trade y post-trade, con el objetivo de soportar las particularidades operativas del mercado de bonos en Argentina.

Al cierre del semestre se encontraba en etapa avanzada el siguiente hito del proceso, consistente en el despliegue de las capacidades de registro de operaciones, tanto garantizadas como bilaterales, consolidando la convergencia tecnológica iniciada tras la integración.

En paralelo, se avanzó en las dos primeras etapas de integración de los equipos de tecnología del grupo, trasladando una porción significativa de la dotación tecnológica

de A3 a Primary, en línea con el modelo operativo definido para centralizar el desarrollo y evolución de plataformas.

Por su parte, las subsidiarias tecnológicas Primary y Lumina cumplieron sus objetivos de facturación, tanto en el mercado local como en el exterior. Se destaca particularmente el resultado operativo alcanzado por Primary durante el período.

En materia de investigación y desarrollo, se definió la estrategia de Inteligencia Artificial para las empresas tecnológicas del grupo, con foco en su aplicación al desarrollo de software y en la incorporación progresiva de asistentes inteligentes en determinados productos comercializados.

La empresa: organización, personas y cultura

La integración organizacional fue uno de los ejes centrales del semestre. Bajo la convicción de crecer de manera integrada, trabajamos en consolidar una cultura común que combine excelencia técnica, colaboración y propósito compartido. Al 31 de diciembre de 2025, el grupo A3 contaba con 574 colaboradores. Avanzamos en la formalización de nuevas estructuras, en la redefinición de roles y en el fortalecimiento del liderazgo, alineando la organización con nuestra ambición estratégica.

Durante el período profundizamos la convergencia y unificación de políticas de Capital Humano, armonizando beneficios y esquemas de compensación, fortaleciendo los programas de capacitación técnica y liderazgo, y ordenando la comunicación interna. Estas acciones buscaron garantizar una experiencia equitativa y consistente para todas las personas, reduciendo asimetrías derivadas del proceso de fusión y promoviendo condiciones que favorezcan el compromiso y el desarrollo profesional.

Somos conscientes de que los procesos de transformación generan incertidumbre y desafíos operativos. Por eso priorizamos la gestión activa del cambio, el acompañamiento individual y la generación de espacios de integración que fortalecieran el vínculo entre equipos. Entendemos que el talento es un diferencial competitivo clave: desarrollar, motivar y retener personas capacitadas y comprometidas es esencial para sostener el liderazgo innovador de A3 y su rol como infraestructura crítica del mercado de capitales.

Estrategia de Sostenibilidad A3

En el período formalizamos nuestra Estrategia de Sostenibilidad, integrando criterios ambientales, sociales y de gobernanza al modelo de negocio como parte de nuestra visión de largo plazo. En A3, la sostenibilidad es una herramienta de gestión estratégica: fortalece la resiliencia institucional, mejora la anticipación de riesgos y consolida nuestra competitividad como infraestructura crítica del mercado de capitales.

Durante el período reafirmamos nuestro rol como plataforma de financiamiento sostenible, consolidándonos como mercado de origen en emisiones de Bonos Sociales, Verdes y Sustentables. Durante 2025 se canalizaron más de \$77.000 millones hacia proyectos vinculados con desarrollo productivo, inclusión financiera y transición energética.

Desde nuestro posicionamiento estratégico, facilitamos la movilización eficiente de capital hacia sectores con impacto, fortaleciendo la profundidad, transparencia y sofisticación del mercado de capitales argentino.

Avanzamos en la integración progresiva de criterios ESG en inversión, gestión de riesgos y cadena de valor, alineando nuestra operación con estándares internacionales y mejores prácticas.

El ingreso de A3 al Índice de Sustentabilidad de BYMA en 2025 constituye una validación independiente del rumbo adoptado y refuerza nuestro posicionamiento como actor relevante en la evolución hacia un sistema financiero más sostenible, inclusivo y resiliente.

En línea con la Resolución General 1115 de la Comisión Nacional de Valores, que modifica el Título IV de las Normas (N.T. 2013 y mod.), el Grupo A3 Mercados elabora anualmente un Reporte de Sostenibilidad que incluye información relativa a su desempeño ambiental, social y de gobernanza (ESG), así como la descripción de su política ambiental y la gestión de los temas materiales identificados.

El Reporte de Sostenibilidad correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 se encuentra actualmente en proceso de elaboración y se estima su publicación durante el mes de mayo de 2026. Dicho reporte será presentado como documento separado de la presente Memoria y estará disponible para el público inversor en el sitio web institucional del Grupo.

Dicho reporte de sostenibilidad no forma parte de los estados financieros auditados.

Vínculo con inversores

Con motivo de la fusión entre **Mercado Abierto Electrónico S.A.** y **Matba Rofex**, el 5 de marzo de 2025 iniciamos oficialmente nuestras operaciones como A3 Mercados. En ese marco, la Compañía comenzó a cotizar en el mercado bajo el ticker A3, consolidando un paso estratégico que fortaleció la escala, visibilidad y liquidez de la acción, amplió el alcance hacia analistas e inversores institucionales y profundizó los estándares de transparencia y valoración objetiva ante el mercado.

Sobre esta base, durante el ejercicio la Compañía profundizó su estrategia de vinculación con inversores institucionales y actuales accionistas, sustentada en los principios de transparencia, previsibilidad y cercanía. Se sostuvo un esquema de reportes periódicos, reuniones informativas con grupos de interés y espacios de diálogo

orientados a compartir los avances del proceso de integración, los resultados operativos y las perspectivas de mediano y largo plazo.

En línea con esta evolución, los principales indicadores del ejercicio reflejan el fortalecimiento del posicionamiento de A3 Mercados en el mercado de capitales.

Hitos destacados:

- Al 31 de diciembre de 2025, A3 Mercados cuenta con más de 5.770 accionistas, lo que representa un crecimiento superior al 80% respecto del año anterior.
- En 2025, el monto total negociado alcanzó USD 50,1 millones (+620% interanual).
- El volumen operado en acciones en 2025 ascendió a USD 25,0 millones (+518% interanual).
- Se incorporó un nuevo analista de mercado, IEB, ampliando el seguimiento por parte de la comunidad financiera.
- Moody's mantuvo la calificación crediticia en AA.ar con perspectiva estable, considerando la rentabilidad, solvencia, amplia diversificación de operaciones y relevancia en el mercado financiero argentino.
- A3 Mercados ingresó al Índice de Sostenibilidad de BYMA, lo que constituye una validación externa de su enfoque ESG y refuerza su posicionamiento frente a inversores que integran criterios ambientales, sociales y de gobernanza en sus decisiones de inversión.

Gobierno Societario

A3 Mercados mantiene activamente su rol en la consolidación de una cultura ética de trabajo, guiada por los principios establecidos en su Código de Gobierno Societario (CGS), el cual define valores como la integridad, honestidad, vocación de servicio, trabajo en equipo, excelencia e innovación. En este contexto, se revisan y adecuan, en su caso, los instrumentos normativos y las prácticas vigentes, contemplando las características propias de la Sociedad; por esa razón, el Directorio de la Sociedad aprobó una nueva versión del Código de Ética y Conducta. Actualmente se encuentran en revisión la Política de Transacciones sobre Partes Relacionadas, la Política de Conflictos de Interés, la Política de Distribución de Dividendos y la Política de Honorarios a Autoridades.

Programa de integridad

El Programa de Integridad de la Sociedad tiene por finalidad prevenir, detectar y corregir irregularidades y actos ilícitos que pudieran involucrarla, a través de la implementación de mecanismos de prevención, control y supervisión y, eventualmente, sanción, basados en los valores y principios éticos de la Sociedad. En el marco de dicho Programa y lo requerido por la Ley N°27.401, la Sociedad cumple con los distintos elementos esenciales que todo Programa de Integridad efectivo debe contener, por lo que cuenta con un Código de Conducta y Ética, con políticas y procedimientos anticorrupción, con una Línea de Denuncias, con un Compliance Officer, con controles periódicos y con canales de difusión. Asimismo, brinda capacitaciones periódicas en la temática.

Situación patrimonial, resultados y principales variaciones (cifras expresadas en millones de pesos)

Los presentes Estados Financieros Separados de A3 Mercados corresponden al ejercicio económico irregular de seis meses iniciado el 1° de julio de 2025 y finalizado el 31 de diciembre de 2025, y las cifras se encuentran expresadas en millones de pesos, en moneda homogénea.

Con fecha 14 de mayo de 2025 en la ciudad de Rosario, Provincia de Santa Fe, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas resolvió la modificación de la fecha de cierre de ejercicio social al 31 de diciembre de cada año. Esta modificación fue inscripta en el Registro Público de Comercio con fecha 13 de agosto de 2025. En consecuencia, el presente constituye el primer ejercicio de aplicación de este cambio, y por lo tanto se trata de un ejercicio irregular de 6 meses.

Esta situación, y a los efectos de analizar la información comparativa con el ejercicio anual anterior cerrado al 30 de junio de 2025, debe ser tenida en cuenta porque la duración del ejercicio incluido con fines comparativos difiere de la duración del ejercicio corriente, situación que debe considerarse en la interpretación de las cifras contenidas en el Estado de Resultados Integral, Estado de Cambios en el Patrimonio y Estado de Flujos de Efectivo.

Respecto de la situación patrimonial, se observa que los activos de la Sociedad al cierre del presente ejercicio totalizan 866.749, mientras que los pasivos ascienden a 176.618, generando un Patrimonio neto de 690.131.

El activo corriente asciende a 251.293 representando un aumento del 20% con respecto a los 209.685 al 30 de junio de 2025, siendo el principal aumento en el rubro Otros activos financieros. Respecto del activo no corriente, el total asciende a 615.456 registrando un aumento del 3% respecto de 599.380 al 30 de junio de 2025. El leve aumento se observa en el rubro Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.

Los pasivos de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025 suman 176.618 en comparación a los 152.845 del ejercicio anterior. El aumento del 16% se ve reflejado principalmente en los rubros Cuentas por pagar y Deudas Fiscales.

El patrimonio neto al cierre del presente ejercicio asciende a 690.131 en tanto que al cierre del ejercicio anterior ascendía a 658.471. Se destaca que, durante este período de 6 meses, A3 Mercados culminó el análisis relativo a la asignación del precio de compra proveniente de la combinación de negocios entre Matba Rofex y MAE, para determinar el valor razonable de los activos adquiridos, los pasivos asumidos y la plusvalía generada en forma definitiva. En consecuencia, y conforme al párrafo 49 de la NIIF 3, los importes provisionales fueron ajustados retrospectivamente, generando el ajuste de saldos iniciales en el patrimonio neto por 2.251. En otras palabras, luego del ajuste descripto producto de la aplicación de las NIIF 3, el patrimonio neto correspondiente al cierre del ejercicio anterior asciende a 656.220.

La variación entre el Patrimonio Neto al cierre del presente ejercicio de 690.131 y el Patrimonio Neto del ejercicio anterior ajustado de 656.220 obedece a varios factores, a saber:

- Variaciones que disminuyen el patrimonio neto: pago de dividendos ordinarios del ejercicio anterior por 29.508,
- Variaciones que aumentaron el patrimonio neto: a) Resultado del ejercicio el cual arrojó una ganancia de 59.872 b) Otros resultados integrales por 1.649, c) costo de adquisición y venta de acciones propias en cartera por 1.898.

Composición y análisis del resultado del ejercicio separado (cifras expresadas en millones de pesos)

Considerando lo informado en el apartado anterior sobre los efectos comparativos del ejercicio irregular se observa que el Estado de Resultados Integral Separado al 31 de Diciembre de 2025 muestra un Resultado del Ejercicio (ganancia) de 59.872.

Durante el presente ejercicio económico irregular, los ingresos por servicios han alcanzado la cifra de 69.739 y los ingresos financieros operativos alcanzaron 5.567. Por su parte, los gastos operativos (costo de servicios, gastos de administración y gastos de comercialización) ascendieron a 36.850, generando así, un resultado operativo de 38.456, es decir, un 51% de rentabilidad operativa.

En cuanto a los resultados financieros y por tenencia, generados por activos y pasivos netos, arrojan una ganancia de 11.878 contra 1.624 del ejercicio anterior, representando un incremento del 631%, debido principalmente al impacto de los resultados por colocaciones en el país y diferencias de cambio. El RECPAM (Resultado por Exposición al Cambio del Poder Adquisitivo de la Moneda) por su parte, tuvo un impacto positivo de 297.

Los resultados por inversiones en asociadas finalizaron en 17.815 positivos, motivado en el importante resultado positivo que arrojó Argentina Clearing y Registro, Mientras tanto, los otros ingresos y egresos netos ascendieron a 365 contra 412 del ejercicio anterior.

De estas principales líneas expuestas resulta un resultado del ejercicio antes del impuesto a las ganancias de 68.811 (ganancia), siendo el impuesto a las ganancias contable determinado para este ejercicio de 8.939.

Propuestas a la Asamblea

Adecuación del saldo contable de la reserva “Fondo de Garantía Ley N° 26.831” (previsto en el art. 45 de dicha Ley - Fondo de Garantía III) (cifras expresadas en pesos argentinos)

Conforme la normativa vigente, los Mercados se encuentran obligados a constituir con recursos propios, fondos de garantía organizados bajo la figura fiduciaria o cualquier otra modalidad que resulte aprobada por la CNV. Los mismos deberán estar conformados exclusivamente por los activos elegibles (establecidos en las Normas de la CNV) destinados a hacer frente a los compromisos no cumplidos por los agentes miembros originados en operaciones garantizadas. Estos activos elegibles, que integran los fondos surgidos de los aportes destinados según decisión de cada Asamblea Estatutaria realizada anualmente, están detallados en una lista según las Normas de la CNV, tal como se expresara anteriormente. En ese sentido, estos fondos deberán permitir hacer frente al incumplimiento de, como mínimo, los dos participantes que se encuentren más expuestos en condiciones de mercado extremas pero verosímiles.

En ese marco, las Normas de la CNV establecen que los Mercados que actúen como Cámaras Compensadoras y las Cámaras Compensadoras (tal el caso de A3 Mercados) revisarán periódicamente los modelos y parámetros adoptados para calcular sus requisitos en materia de márgenes, las contribuciones a los fondos de garantía y otros mecanismos de control del riesgo. Someterán los modelos a pruebas de resistencia rigurosas y frecuentes para evaluar su resistencia en condiciones de mercado extremas pero verosímiles y efectuarán pruebas retrospectivas para evaluar la fiabilidad de la metodología adoptada.

De acuerdo a lo expuesto precedentemente y, en el marco de las normas mencionadas, se pondrá a consideración de la Asamblea la adecuación del saldo contable de la reserva “Fondo de Garantía Ley N° 26.831” (previsto en el art. 45 de dicha Ley -Fondo de Garantía III-), cuyo saldo al 31 de diciembre de 2025 asciende a \$ 55.106.622.750. La adecuación propuesta implica que:

- El importe de la adecuación estará expresado en moneda constante, por lo que incluirá sus respectivos componentes históricos y de reexpresión;
- El saldo del Fondo de Garantía resultante luego de la eventual adecuación, que ascendería a \$ 48.214.854.136:

1. se encontrará expresado en moneda constante del 31 de diciembre de 2025;
y

2. resultará equivalente al Fondo de Garantía informado semanalmente a la CNV.

- La diferencia entre dichos montos será reclasificada a la Reserva Facultativa para distribución de futuros dividendos.

Destino a dar al resultado del ejercicio. Integración del Fondo de Garantía III (art. 15 Cap. I, Título VI de las Normas de CNV) (cifras expresadas en pesos argentinos).

En cuanto al resultado del ejercicio, el mismo concluyó con una ganancia de \$ 59.872.425.112 conforme surge del Estado de Resultado Integral al 31 de diciembre de 2025. Se propone a la Asamblea distribuirlo de la siguiente manera:

- Absorber otros resultados integrales (pérdida) por \$ 18.904.611.
- Recomponer la pérdida del resultado no asignado al inicio producida por la realización del Purchase Price Allocation (PPA) por \$ 63.135.141.
- Integrar el Fondo de Garantía III Ley 26.831 por \$ 32.000.000.000 y
- Destinar a Reserva facultativa para distribución de dividendos a próximos ejercicios \$ 27.418.463.600.

Restricción a la distribución por ajustes por conversión negativos y por costo de adquisición de acciones propias en cartera \$ 371.921.760

Corresponde señalar, que la Sociedad cuenta con una Política de Dividendos cuyo objetivo es establecer los parámetros mínimos para llevar a cabo la distribución de los mismos, considerando que el monto propuesto se calculará sobre los resultados no asignados disponibles, habiéndose detraído previamente: (i) el monto que corresponda destinarse a la integración de la reserva legal pertinente, de conformidad con el artículo 70 de la Ley General de Sociedades y considerando los artículos 71 y 224 de dicha Ley; y (ii) el monto que corresponda destinarse a la integración del Fondo de Garantía previsto en el artículo 15, Sección IV, Título VI de las Normas de CNV, que reglamenta el artículo 45 de la Ley de Mercado de Capitales.

Propuesta de desafectación parcial de la "reserva facultativa para distribución de dividendos a próximos ejercicios" para el pago de un dividendo en efectivo (cifras expresadas en pesos argentinos).

Se propone a la Asamblea el pago de dividendos por \$ 29.936.212.556 los cuales provendrán de la desafectación parcial de la “Reserva facultativa para distribución de dividendos”, por el monto referido.

Remuneraciones al Directorio y Comisión Fiscalizadora (cifras expresadas en pesos argentinos).

En relación a las modalidades de remuneración del Directorio, la Sociedad cuenta con una Política de Honorarios con el objetivo de establecer las pautas mínimas a considerar al momento de realizarse la correspondiente propuesta de honorarios.

Se propone remuneraciones por \$ 601.041.225 los cuales ya han sido provisionados en los Estados Financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025.

Perspectivas para el próximo ejercicio

Segmento FOREX

En línea con el contexto macroeconómico previamente descrito, los segmentos vinculados a FX registraron un desempeño sólido a lo largo de 2025. En particular, los Futuros de DLR mostraron una marcada expansión: los volúmenes operados se duplicaron respecto de 2024, alcanzando 289,3 millones de contratos en el año calendario 2025. Este resultado representa el nivel más alto desde 2018 y consolida un año récord de actividad para este producto.

Hacia adelante, en un escenario de mayor estabilidad cambiaria, los volúmenes tenderían a normalizarse respecto de los picos observados en el período preelectoral. No obstante, el proceso de incorporación de nuevos participantes —en especial inversores internacionales, actualmente en evolución— constituye un motor estructural de crecimiento para el segmento en el mediano plazo. Asimismo, la sinergia entre los mercados Spot y de Futuros de DLR podría profundizarse significativamente en un escenario de liberalización total del mercado cambiario para personas jurídicas.

Futuros y Opciones Agropecuarios

Como resultado de los cambios en el esquema cambiario y en los derechos de exportación, la operatoria de futuros y opciones agropecuarios mostró un crecimiento marcado durante 2025. El año calendario cerró con 89,6 millones de toneladas operadas, lo que representa un incremento del 35% respecto del año anterior y un nuevo récord histórico para el segmento.

Hacia adelante, las proyecciones de producción para 2026 se mantienen muy altas según las principales bolsas y entidades del sector, particularmente en maíz y trigo, apuntando a cosechas récord. Este escenario contribuiría a sostener la demanda de instrumentos de cobertura tanto para fijación de precios como para entrega física.

Adicionalmente, una eventual mejora en los precios internacionales y la progresiva incorporación de participantes del exterior podrían constituir factores adicionales de expansión del volumen negociado en el segmento.

Segmento Renta Fija

En cuanto al Mercado Primario, se espera que un número creciente de compañías retome o amplíe sus programas de emisión en un contexto de reducción del riesgo país y mejora en las condiciones financieras, contribuyendo a incrementar tanto el volumen operado como los ingresos.

Por otro lado, dentro de este segmento, las colocaciones del Tesoro Nacional no generan ingresos para A3 Mercados. En este sentido, se continuará trabajando en el desafío de monetizar dichas colocaciones.

En cuanto al **Mercado Secundario**, el principal eje de trabajo continúa siendo la migración de las ruedas desde el sistema SIOPEL hacia la plataforma PTP, proceso que busca modernizar la operatoria y optimizar la experiencia de los participantes. Actualmente se encuentra en proceso de transición la rueda bilateral de registración (TRD), con finalización estimada para mediados de 2026.

Por último, el potencial de expansión más relevante del segmento se vincula con la incorporación de participantes de mayor escala. En particular, el interés de inversores internacionales por posicionarse en instrumentos de renta fija.

Pases y Cauciones

Durante el ejercicio, el segmento de instrumentos de financiamiento de corto plazo mostró un marcado dinamismo, con fuerte crecimiento en cauciones y una reactivación significativa del mercado de REPO.

Hacia adelante, se prevé la migración de la operatoria de Caución al sistema de negociación PTP hacia mediados de 2026, lo que contribuirá a modernizar la infraestructura operativa y mejorar la eficiencia del segmento. Asimismo, se espera que la consolidación de las cauciones en dólares —incorporadas en agosto— y el desarrollo de los contratos de futuros sobre tasa de caución —lanzados en septiembre— impulsen parte del crecimiento del segmento.

En el caso de REPO y pases, se espera que la expansión del mercado de instrumentos en pesos de corto plazo continúe en los próximos períodos, tanto en términos de volumen como de ingresos, en un contexto de progresiva normalización de la política monetaria.

Post-Trade

Durante el ejercicio, el segmento atravesó una dinámica inicialmente afectada por la dolarización preelectoral, seguida por una recomposición tras el proceso electoral; hacia adelante, en un contexto de mayor estabilidad y recuperación de la demanda de dinero, se espera que los montos administrados (AUM) tanto en FCI como en Billeteras continúen su sendero de expansión.

Tecnología

La vertical tecnológica mantuvo un rol central en la estrategia del grupo. La facturación recurrente continuó mostrando estabilidad, acompañada por una evolución favorable en la comercialización de Primary Flex, solución lanzada recientemente que concretó sus primeras ventas durante el semestre.

En paralelo, se continúa avanzando en la modernización de los productos de back office, incorporando mejoras en arquitectura, eficiencia operativa y experiencia de usuario.

Por su parte, Matriz OMS, orientada al acceso DMA multimercado, registró un crecimiento sostenido en el segundo semestre, sumando nuevos clientes y ampliando su base instalada a más de 70 ALyCs. Asimismo, se mantiene el foco en optimizar la escalabilidad y la experiencia de usuario, con el objetivo de ampliar su alcance hacia nuevos perfiles de participantes.

En cuanto a ventas en el exterior, el segundo semestre mostró una performance sólida en términos de ingresos, permitiendo cerrar el año calendario 2025 con una facturación anual cercana a USD 15 millones, en línea con las perspectivas previstas.

Para 2026 se proyecta un crecimiento moderado, con mayor dinamismo en Estados Unidos, impulsado por la ampliación del portfolio de productos y el fortalecimiento de la estrategia comercial. Si bien la contribución de ese mercado aún es acotada, representa una señal positiva para el desarrollo futuro en ese país.

Por último, se prevé el lanzamiento de nuevos módulos de Lumina orientados a ALyCs en Argentina, que complementarán la oferta de Primary y profundizarán la integración de soluciones tecnológicas dentro de A3 Mercados.

En síntesis, A3 Mercados afronta el próximo ejercicio con el objetivo de profundizar el desarrollo alcanzado en 2025, consolidando la integración de sus negocios y ampliando su alcance dentro del mercado de capitales. El año 2025 representó un período de transición y consolidación tras la fusión, enfocado en la integración operativa, tecnológica y comercial de las distintas unidades. Durante 2026, se espera comenzar a capturar con mayor claridad los frutos de las sinergias de producto y tecnología.

A su vez, la expansión de la base de participantes, la incorporación de nuevos productos y el fortalecimiento continuo de su infraestructura operativa y tecnológica serán ejes centrales para el crecimiento.

Con una visión de largo plazo, A3 Mercados continuará impulsando un mercado más profundo, transparente y competitivo, contribuyendo al fortalecimiento del sistema financiero, facilitando el acceso a los mercados y potenciando la liquidez, en línea con la evolución del entorno económico.

Rosario, 6 de Marzo de 2026
EL DIRECTORIO

A handwritten signature in dark ink, appearing to read 'Roberto Juan Olson', written over a faint horizontal line.

Roberto Juan Olson

Presidente