

**A3 MERCADOS S.A.
RESEÑA INFORMATIVA**

Correspondiente al ejercicio económico irregular de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2025

1) ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD EN EL EJERCICIO

A continuación, presentamos una tabla con los volúmenes operados en el segundo semestre de 2025, correspondiente a nuestro ejercicio irregular de seis meses finalizado el 31 de diciembre 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

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 6 de marzo de 2026

(Socio)

C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. 7/000017
Dr. Sebastián Azagra
Contador Público (UNR)
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Matricula N° 17045

ROBERTO JUAN OLSON
Presidente

HUGO N. L. BRUZONE
Por Comisión Fiscalizadora

1) ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD EN EL EJERCICIO (CONTINUACIÓN)

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 DLR, consolidando la tendencia expansiva observada tras la unificación cambiaria de abril.

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 DLR respecto del trimestre previo, aunque manteniéndose en niveles superiores en términos interanuales. Como resultado, Futuros de DLR mostró un crecimiento del 125,6% en el segundo semestre de 2025 comparado con el 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 está siendo más gradual, traccionado por nuevas funcionalidades en la operatoria como cargas masivas y APIs.

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 6 de marzo de 2026

(Socio)

C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. 7/000017
Dr. Sebastián Azagra
Contador Público (UNR)
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Matricula N° 17045

ROBERTO JUAN OLSON
Presidente

HUGO N. L. BRUZONE
Por Comisión Fiscalizadora

1) ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD EN EL EJERCICIO (CONTINUACIÓN)

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.

2) ESTRUCTURA FINANCIERA (EN MILLONES DE \$)

Rubro	31/12/2025	30/06/2025	30/06/2024
Activo no corriente	517.995	525.604	135.104
Activo corriente	455.556	356.574	253.903
Total del activo	973.551	882.178	389.007
Pasivo no corriente	48.715	49.390	12.263
Pasivo corriente	229.915	172.553	141.462
Total del pasivo	278.630	221.943	153.725
Patrimonio controlante	690.131	656.220	230.167
Patrimonio no controlante	4.790	4.015	5.115
Total pasivo y patrimonio	973.551	882.178	389.007

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 6 de marzo de 2026

(Socio)

C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. 7/000017
Dr. Sebastián Azagra
Contador Público (UNR)
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Matricula N° 17045


ROBERTO JUAN OLSON
Presidente


HUGO N. L. BRUZONE
Por Comisión Fiscalizadora

3) ESTRUCTURA DE RESULTADOS INTEGRALES (EN MILLONES DE \$)

Rubro	31/12/2025	30/06/2025	30/06/2024
Resultado operativo ordinario	50.765	33.771	38.802
Resultados financieros y por tenencia incluido RECPAM	22.046	(1.370)	(20.587)
Resultado por inversiones Soc. Art. 33 Ley 19.550	130	(6)	23
Otros ingresos y egresos	369	274	461
Resultado antes de impuestos	73.310	32.669	18.699
Impuesto a las ganancias	(12.489)	(10.328)	(8.804)
Resultado del ejercicio	60.821	22.341	9.895
Otros resultados integrales	1.650	(449)	449
Total resultado integral del ejercicio	62.471	21.892	10.344
Resultado integral total del ejercicio atribuible a:			
Propietarios de la controladora	61.521	21.803	9.761
Participaciones no controladoras	950	89	583
Total resultado integral del ejercicio	62.471	21.892	10.344

4) ESTRUCTURA DE LA GENERACIÓN O APLICACIÓN DE FONDOS (EN MILLONES DE \$)

Rubro	31/12/2025	30/06/2025	30/06/2024
Fondos generados por (utilizados en) actividades operativas	79.631	49.144	14.164
Fondos generados por (utilizados en) las actividades de inversión	(21.087)	49.248	43.456
Fondos utilizados en las actividades de financiación	(27.213)	(52.426)	(14.100)
Resultados financieros y por tenencia generados por (utilizados en) el efectivo y sus equivalentes	2.235	21.290	(10.933)
Total de fondos generados / (utilizados) durante el ejercicio	33.566	67.256	32.587

5) ÍNDICES

Concepto	31/12/2025	30/06/2025	30/06/2024
Liquidez (activo corriente/pasivo corriente)	1,981	2,066	1,795
Solvencia (patrimonio neto/pasivo total)	2,494	2,975	1,531
Inmovilización del capital (activo no corriente/activo total)	0,532	0,596	0,347
Rentabilidad (resultado neto del ejercicio (no incluye otros resultados integrales) / patrimonio neto total promedio)	0,090	0,050	0,042

6) PERSPECTIVAS

Durante 2025, el entorno macroeconómico argentino atravesó transformaciones significativas, caracterizadas por la flexibilización de los controles 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 ejercicio. 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.

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 6 de marzo de 2026

(Socio)
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. 7/000017
Dr. Sebastián Azagra
Contador Público (UNR)
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Matricula N° 17045


ROBERTO JUAN OLSON
Presidente


HUGO N. L. BRUZONE
Por Comisión Fiscalizadora

6) PERSPECTIVAS (CONTINUACIÓN)

En este contexto, se presenta a continuación un resumen con las perspectivas para los diferentes segmentos hacia adelante.

Segmento FOREX

Dado el contexto señalado, 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.

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 6 de marzo de 2026

(Socio)

C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. 7/000017
Dr. Sebastián Azagra
Contador Público (UNR)
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Matriculada N° 17045


ROBERTO JUAN OLSON
Presidente


HUGO N. L. BRUZONE
Por Comisión Fiscalizadora

6) PERSPECTIVAS (CONTINUACIÓN)

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 Argentina. 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 profundizará la integración de soluciones tecnológicas dentro de A3 Mercados.

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 6 de marzo de 2026

(Socio)

C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. 7/000017
Dr. Sebastián Azagra
Contador Público (UNR)
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Matriculada N° 17045

ROBERTO JUAN OLSON
Presidente

HUGO N. L. BRUZONE
Por Comisión Fiscalizadora

6) PERSPECTIVAS (CONTINUACIÓN)

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.

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 6 de marzo de 2026

(Socio)

C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Mat. 7/000017
Dr. Sebastián Azagra
Contador Público (UNR)
C.P.C.E. Prov. de Santa Fe Matricula N° 17045



ROBERTO JUAN OLSON
Presidente



HUGO N. L. BRUZONE
Por Comisión Fiscalizadora