

A3 MERCADOS S.A.
RESEÑA INFORMATIVA

Correspondiente al Período finalizado el 31 de marzo de 2026 (período de 3 meses)

1) ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD EN EL PERÍODO

A continuación, presentamos una tabla con los volúmenes operados en el primer trimestre del nuevo ejercicio 2026.

Líneas de Negocio	Volumen					Interés abierto* Q1 2026
	Q1 2026	Q4 2025	Var Mensual %	Q1 2025	Var Interanual %	
FOREX	<i>En millones de dólares</i>					
Spot (CAM1 y CAM2)	25.704	30.838	-16,6%	26.415	-2,7%	4.307
Canje (MOME y MOMX)	14.554	14.054	3,6%	12.185	19,4%	
Futuros y Opciones DLR	65.887	65.403	0,7%	49.400	33,4%	
AGRO	<i>En millones de toneladas</i>					
Futuros y Opciones	22,3	22,0	1,6%	20,8	7,4%	8,3
Soja	9,9	12,4	-20,1%	10,9	-8,8%	4,8
Maíz	9,7	5,6	73,8%	7,9	21,6%	2,8
Trigo	2,8	4,0	-31,1%	2,0	38,7%	0,7
Entrega	1,2	1,1	9,4%	0,8	52,0%	
Soja	0,4	0,7	-32,6%	0,2	83,7%	
Maíz	0,3	0,2	69,7%	0,2	68,1%	
Trigo	0,4	0,2	82,9%	0,3	21,7%	
RENTA FIJA	<i>En millones de dólares</i>					
Mercado Primario	47.496	41.579	14,2%	60.810	-21,9%	
Mercado Secundario	110.013	120.367	-8,6%	192.400	-42,8%	
PASES + CAUCIONES	<i>En millones de dólares</i>					
Caución	153.948	156.678	-1,7%	133.100	15,7%	
Repo**	156.346	138.144	13,2%	22.800	585,7%	
OTROS FUTUROS Y OPCIONES	<i>En contratos</i>					
Rofex 20	522.618	680.447	-23,2%	481.121	8,6%	6.266
Acciones***	253.634	340.628	-25,5%	295.936	-14,3%	8.524
BTC	600	500	20,0%	900	-33,3%	100
Oro	88.836	65.681	35,3%	34.727	155,8%	872
Petróleo	107.445	24.009	347,5%	25.770	316,9%	11.057
Bonos****	5.624	12.419	-54,7%	12.852	-56,2%	2.022
POST TRADE	<i>En millones de dólares</i>					
Billeteras - (AUM últ día)	5.779	5.494	5,2%	3.502	65,0%	
Mercado FCI (AUM promedio)	523	328	59,3%	258	102,5%	
FCE (monto operado)	204	158	29,1%	149	37,0%	

* Interés abierto al último día hábil del trimestre

** 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
7 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 de mayo 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 PERÍODO (CONTINUACIÓN)

Segmento FOREX

Durante el primer trimestre de 2026, los segmentos vinculados a FX mostraron una dinámica de estabilización en los volúmenes operados, luego de un segundo semestre de 2025 caracterizado por elevada volatilidad.

En el mercado Spot (Spot + Canje), se observó una disminución en los volúmenes del 10,3% respecto del cuarto trimestre de 2025, explicada principalmente por el mayor nivel de actividad registrado en dicho período como consecuencia del reacomodamiento de posiciones tras las elecciones de octubre, así como por una estacionalidad típicamente más moderada en el primer trimestre del año. No obstante, los volúmenes se mantuvieron en niveles elevados, en torno a los USD 40 mil millones, reflejando una base de actividad sólida. En términos interanuales, los volúmenes se ubicaron un 4,3% por encima de los registrados en el primer trimestre de 2025.

Por su parte, los Futuros y Opciones de DLR también mantuvieron niveles de actividad sólidos. Si bien enero y febrero presentaron una dinámica estacionalmente más moderada, se observó una reactivación en marzo que permitió cerrar el trimestre con volúmenes cercanos a 65 millones de contratos. De este modo, tras la volatilidad del período preelectoral, los volúmenes se estabilizaron en niveles elevados. En este contexto, se destaca el crecimiento interanual del 33,4% respecto del primer trimestre de 2025.

Futuros y Opciones Agropecuarios

El primer trimestre de 2026 mostró un desempeño particularmente sólido en el segmento de futuros y opciones agropecuarios, alcanzando el nivel más alto para un primer trimestre tanto en volumen negociado de Futuros y Opciones como en volumen de Entrega Física. En el caso de Futuros y Opciones, los volúmenes registraron un incremento interanual del 7,4%, mientras que los volúmenes de Entrega crecieron un 52% respecto del mismo período del año anterior.

Luego de un segundo semestre de 2025 caracterizado por volúmenes robustos —con un tercer trimestre impulsado principalmente por la reducción transitoria de retenciones, y un cuarto trimestre que sostuvo buenos niveles de actividad—, el inicio de 2026 dio continuidad a dicha dinámica. En este contexto, el primer trimestre registró un crecimiento de 1,6% en FyO y de 9,4% en volúmenes entregados de mercadería respecto del cuarto trimestre de 2025, destacándose el desempeño de los contratos de maíz, en un escenario de expectativas de cosecha récord.

Segmento Renta Fija

El **Mercado Primario** registró un crecimiento en volumen del 14,2% respecto del cuarto trimestre de 2025. En términos interanuales, se observó una caída del 21,9%, principalmente explicada por una elevada base de comparación, dado el significativo volumen de licitaciones del Tesoro registrado en el primer trimestre del año anterior.

En cuanto al **Mercado Secundario**, la evolución continúa siendo más gradual, y se espera que el crecimiento venga acompañado por la incorporación de nuevas funcionalidades operativas, como cargas masivas y conectividad vía APIs.

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 de mayo 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 PERÍODO (CONTINUACIÓN)

Pases y Cauciones

Las cauciones registraron un crecimiento interanual del 15,7%, manteniendo su relevancia dentro del financiamiento de corto plazo, aunque con una leve caída respecto del cuarto trimestre de 2025 explicada en parte por la menor cantidad de ruedas. Por otro lado, durante el trimestre se lanzó el contrato de futuro sobre tasa TAMAR.

Por su parte, el mercado de REPO continuó expandiéndose con fuerza, con un crecimiento del 585,7% interanual y del 13,2% respecto al Q4 2025, imponiéndose como el mecanismo más eficiente para manejar los faltantes y sobrantes de liquidez en la economía.

En conjunto, el volumen operado en Pases y Cauciones mostró crecimiento tanto en comparación con el trimestre anterior como en términos interanuales, evidenciando una mayor profundidad del mercado de corto plazo en pesos.

Otros Futuros y Opciones

Dentro de este segmento, se destacó el fuerte crecimiento en la negociación de contratos de Petróleo durante el trimestre, con un incremento interanual del 316,9%, en un contexto internacional marcado por tensiones geopolíticas que elevaron la volatilidad en los precios del commodity y, en consecuencia, la demanda de instrumentos de cobertura.

Por su parte, los futuros de Oro continuaron mostrando una dinámica positiva, en línea con la evolución del precio del metal a nivel global, con un crecimiento del 155,8% interanual. En este marco, el mes de enero marcó un récord histórico de negociación, con 36.988 contratos operados.

Post-Trade

El segmento registró crecimiento tanto respecto del cuarto trimestre de 2025 como en términos interanuales. La dolarización previa a las elecciones de octubre de 2025 había afectado negativamente la demanda de instrumentos en pesos; sin embargo, esta dinámica comenzó a revertirse a partir del cuarto trimestre de ese año y se consolidó durante el primer trimestre de 2026, en un contexto de mayor estabilidad cambiaria.

2) ESTRUCTURA FINANCIERA (EN MILLONES DE \$)

Rubro	31/03/2026	31/03/2025	31/03/2024
Activo no corriente	563.566	532.527	147.183
Activo corriente	462.621	374.471	309.162
Total del activo	1.026.187	906.998	456.345
Pasivo no corriente	54.106	7.166	14.095
Pasivo corriente	223.362	201.260	185.236
Total del pasivo	277.468	208.426	199.331
Patrimonio controlante	743.817	694.435	251.238
Patrimonio no controlante	4.902	4.137	5.776
Total pasivo y patrimonio	1.026.187	906.998	456.345

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 de mayo 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	31/03/2026	31/03/2025	31/03/2024
Resultado operativo ordinario	14.488	5.195	5.333
Resultados financieros y por tenencia incluido RECPAM	(22.590)	(6.603)	(26.566)
Resultado por inversiones Soc. Art. 33 Ley 19.550	25	(60)	-
Otros ingresos y egresos	(35)	(102)	8
Resultado antes de impuestos	(8.112)	(1.570)	(21.225)
Impuesto a las ganancias	(1.198)	(1.532)	3.722
Resultado del período	(9.310)	(3.102)	(17.503)
Otros resultados integrales	(2.508)	(251)	(5.188)
Total resultado integral del período	(11.818)	(3.353)	(22.691)
Resultado integral total del período atribuible a:			
Propietarios de la controladora	(11.477)	(3.229)	(21.976)
Participaciones no controladoras	(341)	(124)	(715)
Total resultado integral del período	(11.818)	(3.353)	(22.691)

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

Rubro	31/03/2026	31/03/2025	31/03/2024
Fondos generados por / (utilizados en) actividades operativas	864	(8.819)	(4.586)
Fondos (utilizados en) / generados por las actividades de inversión	(24.462)	76.062	(242)
Fondos utilizados en las actividades de financiación	-	(38.674)	(1.607)
Resultados financieros y por tenencia utilizados en el efectivo y sus equivalentes	(8.714)	(6.162)	(28.392)
Total de fondos (utilizados) / generados durante el período	(32.312)	22.407	(34.827)

5) ÍNDICES

Concepto	31/03/2026	31/03/2025	31/03/2024
Liquidez (activo corriente/pasivo corriente)	2,071	1,861	1,669
Solvencia (patrimonio neto/pasivo total)	2,698	3,352	1,289
Inmovilización del capital (activo no corriente/activo total)	0,549	0,587	0,323
Rentabilidad (resultado neto del período (no incluye otros resultados integrales) / patrimonio neto total promedio)	(0,012)	(0,007)	(0,068)

6) PERSPECTIVAS

Se presenta a continuación un resumen con las perspectivas para los diferentes segmentos hacia adelante.

Segmento FOREX

En línea con el sólido desempeño observado durante 2025 —año en el que se alcanzaron niveles récord en Futuros de DLR—, y tras la volatilidad del período preelectoral, se espera que en un contexto de mayor estabilidad cambiaria los volúmenes continúen estabilizándose respecto de los picos observados, aunque en niveles elevados en términos históricos. En esta línea, el proceso de incorporación de nuevos participantes —especialmente inversores internacionales— se posiciona como un importante motor de crecimiento en el mediano plazo.

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 de mayo 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)

Hacia adelante, una eventual eliminación total de los controles de capital podría tener un impacto significativo sobre la actividad del segmento, especialmente en el MULC.

Futuros y Opciones Agropecuarios

Al igual que en el segmento de FOREX, 2025 fue un año récord en términos de volúmenes para los Futuros y Opciones Agropecuarios. Para 2026, las proyecciones de producción se mantienen favorables — particularmente en maíz donde se espera una cosecha récord—. Este escenario contribuye a sostener la demanda de instrumentos de cobertura, tanto para la fijación de precios como para la entrega física.

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

En este sentido, el actual contexto geopolítico, marcado por tensiones en Medio Oriente, ha generado presiones al alza en los precios de los commodities, inicialmente en energía y con impacto en los granos. Históricamente, estos escenarios de precios elevados tienden a incrementar los niveles de comercialización y cobertura. Si el conflicto continúa, podría observarse un mayor dinamismo en la operatoria de estos productos.

Segmento Renta Fija

En el **Mercado Primario**, hacia adelante, 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, lo que contribuiría a incrementar los volúmenes operados.

En este segmento, uno de los principales desafíos continúa siendo la monetización de las colocaciones del Tesoro Nacional, que actualmente no generan ingresos para la Sociedad. Avances en este sentido podrían tener un impacto directo en el EBITDA.

En cuanto al **Mercado Secundario**, el foco se mantiene en modernizar la infraestructura de negociación y mejorar la eficiencia operativa. En particular, continúa en desarrollo la transición de la rueda bilateral de registración (TRD) a PTP, cuya finalización se prevé para mediados de 2026.

Por último, se espera un crecimiento tanto en volumen como en facturación a medida que se incorporen participantes de mayor escala, en particular inversores internacionales.

Pases y Caucciones

Durante el trimestre, el volumen operado en caucciones y pases en conjunto continuó mostrando una tendencia de crecimiento, dinámica que se espera se mantenga en los próximos períodos.

En el segmento de caucciones, se prevé la migración de la operatoria al sistema de negociación PTP durante 2026, lo que contribuirá a modernizar la infraestructura y mejorar la eficiencia operativa. Asimismo, la consolidación de las caucciones en dólares y los contratos de futuros sobre tasa, tanto de caución como TAMAR, deberían seguir impulsando el crecimiento del segmento.

En el caso de REPO, se ha consolidado como el instrumento ideal para manejar los desfases de liquidez en la economía, creciendo exponencialmente. Por esto creemos que tiene un gran potencial de crecimiento por delante de la mano de la normalización de los stocks monetarios.

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 de mayo 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)

Post-Trade

Durante el primer trimestre de 2026, la dolarización del circulante se achicó y por ende los pesos ganaron protagonismo. De mantenerse estas condiciones, se espera que los montos administrados (AUM) tanto en FCI como en billeteras continúen su trayectoria de expansión.

Tecnología

La vertical tecnológica mostró un fuerte crecimiento interanual en ingresos durante el primer trimestre de 2026, tanto a nivel local como en ingresos provenientes del exterior. De cara a 2026, se espera que el negocio en Argentina continúe siendo el principal motor de crecimiento del segmento.

En este sentido, se seguirá avanzando en la modernización de los productos de back office, incorporando mejoras en arquitectura, eficiencia operativa y experiencia de usuario. Asimismo, se prevé el lanzamiento de nuevos módulos orientados a ALyCs en Argentina, que complementarán la oferta actual.

En paralelo, se mantiene el foco en optimizar la escalabilidad y la experiencia de usuario de Matriz OMS, con el objetivo de ampliar su alcance hacia nuevos perfiles de participantes.

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

En síntesis, A3 Mercados afronta el ejercicio 2026 con el objetivo de profundizar el desarrollo alcanzado en el ejercicio anterior. Dicho año estuvo marcado por un entorno macroeconómico en transformación y por la volatilidad asociada al proceso electoral, lo que impulsó una elevada actividad y permitió alcanzar récords históricos en Futuros y Opciones de DLR y Agropecuarios.

El año 2025 representó un período de transición y consolidación tras la fusión, con foco en la integración operativa, tecnológica y comercial de las distintas unidades. De cara al año 2026, se espera comenzar a capturar de manera más visible los beneficios derivados de las sinergias de producto y tecnología.

En este contexto, para 2026 se espera un crecimiento del EBITDA moderado, con potencial de mejora adicional impulsado por dos catalizadores principales: (i) la eventual monetización de la emisión de deuda soberana en el mercado primario, que tendría un impacto directo sobre el EBITDA, y (ii) una posible eliminación total de los controles de capital, que generaría importantes efectos positivos sobre la actividad del segmento de FOREX.

Hacia 2027 el crecimiento esperado en EBITA si debería ser mucho más importante producto de la consolidación de las mejoras realizadas en 2026 y la completa incorporación de los nuevos participantes.

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
7 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 de mayo 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