

A3 MERCADOS S.A. RESEÑA INFORMATIVA

Correspondiente al período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2025

1) ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD EN EL PERÍODO

A continuación, presentamos una tabla con los volúmenes operados en el tercer trimestre de 2025, correspondiente al primer trimestre de nuestro ejercicio comercial.

Líneas de Negocio	Volumen					Interés abierto*
	Q3 2025	Q2 2025	Var Trimestral %	Q3 2024	Var Interanual %	Q3 2025
FOREX	En millones de dólares					
Spot (CAM1 y CAM2)	33.721	28.779	17,2%	18.665	80,7%	8.427
Canje (MOME y MOMX)	13.380	12.821	4,4%	9.435	41,8%	
Futuros y Opciones DLR	103.100	71.400	44,4%	33.000	212,4%	
AGRO	En millones de toneladas					
Futuros y Opciones	22,7	24,1	-5,5%	14,6	55,8%	6,5
Soja	14,4	13,7	4,9%	6,9	108,3%	3,7
Maíz	5,8	8,6	-32,9%	5,9	-2,1%	1,9
Trigo	2,6	1,8	47,5%	1,8	44,0%	0,9
Entrega	1,1	1,1	3,8%	1,1	3,0%	
Soja	0,5	0,7	-24,4%	0,5	-0,9%	
Maíz	0,5	0,3	40,5%	0,5	5,3%	
Trigo	0,1	0	807,4%	0,1	18,5%	
RENTA FIJA	En millones de dólares					
Mercado Primario	44.780	40.970	9,3%	36.270	23,5%	
Mercado Secundario	145.800	167.400	-12,9%	83.600	74,4%	
PASES + CAUCIONES	En millones de dólares					
Caución	182.780	161.000	13,5%	95.100	92,2%	
Repo**	83.700	8.400	896,4%	7.900	959,5%	
OTROS FUTUROS Y OPCIONES	En contratos					
Rofex 20	568.532	432.504	31,5%	441.294	28,8%	24.099
Acciones***	323.394	230.556	40,3%	364.152	-11,2%	15.450
BTC	515	650	-20,8%	596	-13,6%	100
Oro	82.320	52.561	56,6%	32.575	152,7%	3.616
Petróleo	33.339	38.676	-13,8%	26.580	25,4%	1.892
Bonos ****	9.238	16.127	-42,7%	15.003	-38,4%	2.068
POST TRADE	En millones de dólares					
Billeteras - (AUM últ día)	4.417	4.770	-7,4%	2.734	61,6%	
Mercado FCI (AUM promedio)	235	260	-9,9%	207	13,4%	
FCE (monto operado)	162	192	-15,8%	39	317,6%	

* Interés abierto al último día hábil del trimestre

** REPO - REPI - REPG - REPX - SIMU

*** CGAL-YPFD-TXAR-PAMP

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

Véase nuestro informe de fecha
6 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 6 de noviembre de 2025

(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)

La volatilidad cambiaria derivada del clima electoral impulsó una mayor demanda de instrumentos de cobertura, lo que se tradujo en un incremento sostenido de los volúmenes operados en productos FOREX. En particular, Futuros de DLR y Dólar Spot registraron un crecimiento interanual exponencial, consolidando la tendencia ascendente que había mostrado en el trimestre pasado (primero completo luego de la unificación cambiaria de abril 2025).

En el segmento Agro, los futuros y opciones mostraron un crecimiento interanual del 55,8%, alcanzando un récord mensual en septiembre de 11,1 millones de toneladas, impulsado por la eliminación de retenciones a los productos agropecuarios dispuesta por el Gobierno. El contrato de Soja se destacó como el más operado, con un notable incremento interanual del 108,3%.

En cuanto a los volúmenes de Renta Fija, tanto el mercado primario como el mercado secundario exhibieron un fuerte crecimiento interanual, reflejando un mayor dinamismo del segmento.

Las Cauciones continuaron con su crecimiento sostenido, con un aumento del 13,5% respecto al trimestre anterior y del 92,2% en comparación interanual, consolidándose como uno de los instrumentos más utilizados por los inversores.

La extinción de las LEFIs por parte del BCRA y la limitada oferta de instrumentos de liquidez impulsaron un incremento exponencial del volumen de REPO, producto que volvió a ser elegido por el mercado luego de un período de inactividad.

Finalmente, se destaca el crecimiento de los derivados de renta variable –Rofex 20 y Acciones individuales– junto con el incremento en los futuros de Oro, tanto en términos trimestrales como interanuales. Este comportamiento se explica por el aumento del precio internacional del metal y su rol como activo de cobertura ante la depreciación del dólar estadounidense.

Volumen Agro: información actualizada al 30 de septiembre de 2025

MESES	1/7/2025 al 30/09/2025
TOTAL	22.774.310

BREVE COMENTARIO SOBRE LAS OPERACIONES DEL GRUPO EN EL PERÍODO DEL TERCER TRIMESTRE DEL 2025.

Como se observa en el cuadro de volumen operado para el período (julio 25 - septiembre 25), se alcanzó un volumen de 22.774.310 ton. en total, que representa un aumento del 56,1% respecto al mismo período del ejercicio anterior.

A su vez, el Open Interest promedio diario, indicador de liquidez, fue de 5.254.996 toneladas, que implicó un aumento del 1,4% respecto al mismo período del ejercicio anterior.

El tonelaje por producto presenta los siguientes volúmenes: Soja 13.659.000 ton., Trigo 2.582.700 ton., Maíz 5.608.400 ton., Soja mini 102.080 ton., Trigo mini 9.680 ton., Maíz mini 20.160 ton., Maíz chicago 126.995 ton., Soja chicago 609.565 ton., Soja disponible 33.150 ton. en pesos, Trigo disponible 1.860 ton. en pesos, Maíz disponible 20.220 ton. en pesos y Maíz disponible 500 ton. en dólares.

Véase nuestro informe de fecha
6 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 6 de noviembre de 2025

(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

2) ESTRUCTURA FINANCIERA (EN MILLONES DE \$)

Rubro	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
Activo no corriente	449.089	124.412	126.548	136.723	120.906
Activo corriente	424.785	219.074	212.115	391.421	212.322
Total del activo	873.874	343.486	338.663	528.144	333.228
Pasivo no corriente	5.020	10.108	11.111	8.733	9.145
Pasivo corriente	231.180	117.381	106.053	314.446	121.465
Total del pasivo	236.200	127.489	117.164	323.179	130.610
Patrimonio controlante	633.688	211.451	216.583	200.215	197.335
Patrimonio no controlante	3.986	4.546	4.916	4.750	5.283
Total pasivo y patrimonio	873.874	343.486	338.663	528.144	333.228

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

Rubro	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
Resultado operativo ordinario	26.511	5.034	10.217	11.910	8.584
Resultados financieros y por tenencia incluido RECPAM	2.005	(5.019)	(6.637)	(11.023)	(5.313)
Resultado por inversiones Soc. Art. 33 Ley 19.550	47	(13)	(69)	-	-
Otros ingresos y egresos	(1)	(127)	318	12	63
Resultado antes de impuestos	28.562	(125)	3.829	899	3.334
Impuesto a las ganancias	(6.463)	(902)	(1.694)	921	(1.397)
Resultado del período	22.099	(1.026)	2.135	1.820	1.937
Otros resultados integrales	1.349	(1.108)	(88)	(8)	(5)
Total resultado integral del período	23.448	(2.134)	2.047	1.812	1.932
Resultado integral total del período atribuible a:					
Propietarios de la controladora	23.183	(1.939)	1.939	1.630	1.918
Participaciones no controladoras	265	(195)	108	182	14
Total resultado integral del período	23.448	(2.134)	2.047	1.812	1.932

Véase nuestro informe de fecha
6 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 6 de noviembre de 2025

(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

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

Rubro	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
Fondos generados por (utilizados en) actividades operativas	40.218	4.282	(31.540)	86.910	(38.310)
Fondos generados por (utilizados en) las actividades de inversión	(9.466)	2.813	(891)	(10.440)	(324)
Fondos utilizados en las actividades de financiación	(1.303)	(1.709)	(1.719)	(59)	(2.888)
Resultados financieros y por tenencia generados por (utilizados en) el efectivo y sus equivalentes	3.939	9.510	(6.353)	(10.919)	(1.358)
Total de fondos generados / (utilizados) durante el período	33.388	14.896	(40.503)	65.492	(42.880)

DATOS ESTADÍSTICOS

5) INFORMACIÓN RELATIVA AL VOLUMEN OPERADO (EXPRESADO EN TONELADAS)

Período	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
Total volumen operado	22.774.310	14.593.630	13.050.075	16.233.100	12.486.278

6) ÍNDICES

Concepto	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
Liquidez (activo corriente/pasivo corriente)	1,837	1,866	2,000	1,245	1,748
Solvencia (patrimonio neto/pasivo total)	2,700	1,694	1,891	0,634	1,551
Inmovilización del capital (activo no corriente/activo total)	0,514	0,362	0,374	0,259	0,363
Rentabilidad (resultado neto del ejercicio (no incluye otros resultados integrales) / patrimonio neto total promedio)	0,035	(0,005)	0,010	0,009	0,010

7) PERSPECTIVAS

A más de seis meses del inicio de sus operaciones como mercado fusionado, A3 Mercados S.A. se consolida como una infraestructura de mercado sólida dentro del sistema financiero local. Durante el año 2025, el entorno macroeconómico argentino atravesó transformaciones significativas, con impacto directo sobre la operatoria de los mercados:

- en el ámbito cambiario, la transición del esquema de crawling peg a flotación administrada dentro de bandas móviles, junto con la flexibilización de restricciones cambiarias y la eliminación del denominado "dólar blend", marcaron un punto de inflexión.
- el Banco Central de la República Argentina (BCRA) dispuso la extinción de las Letras de Financiamiento (LEFI) en julio.
- el Ministerio de Economía redujo inicialmente las retenciones a las exportaciones agropecuarias en julio, y posteriormente, en septiembre, estableció de manera transitoria retenciones cero hasta alcanzar USD 7.000 millones de liquidaciones, medidas que contribuyeron a dinamizar los flujos del sector.

Véase nuestro informe de fecha
6 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 6 de noviembre de 2025

(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

7) PERSPECTIVAS (CONTINUACIÓN)

En conjunto, estas acciones favorecieron la normalización progresiva de los mercados y fortalecieron la confianza de los participantes que volvieron a encontrar necesario tomar coberturas para gestionar el riesgo y utilizar el mercado para ajustarse a la política monetaria.

A este contexto se sumó el entorno electoral, en función de las elecciones legislativas nacionales de octubre, lo cual introdujo un componente adicional de volatilidad en los mercados financieros.

En este marco, comentamos las perspectivas para los diferentes segmentos, para este ejercicio irregular de 6 meses que comenzó en julio 2025 y termina en diciembre de este mismo año.

Segmento FOREX

La combinación de los factores antes mencionados impulsó de forma sustancial los volúmenes negociados en el segmento FOREX. Durante el tercer trimestre de 2025, el volumen operado acumulado alcanzó los USD 47.000 millones entre ruedas Spot, junto con 103.000 millones en futuros de DLR. El interés abierto de los futuros de dólar registró incrementos mensuales sostenidos, alcanzando 6,9 millones de contratos a septiembre de 2025.

Se estima que, hasta las elecciones de medio término, el volumen continúe en expansión, con posterior estabilización sujeta al resultado electoral. Luego el paulatino ingreso de agentes del exterior constituirá un motor adicional para el crecimiento del volumen operado.

Por último, la sinergia entre los mercados spot y de futuros de dólar podría multiplicarse de manera significativa ante una eventual liberalización total del mercado cambiario para personas jurídicas.

Futuros y Opciones Agropecuarios

Tras la eliminación del dólar-blend y la reducción transitoria de retenciones, los volúmenes operados en futuros y opciones agropecuarios experimentaron un crecimiento ininterrumpido, alcanzando en septiembre un récord histórico mensual de 11,1 millones de toneladas negociadas. Esperamos terminar el año 2025 con un récord histórico de volumen negociado, superando los 85 millones de toneladas.

Hacia adelante, las proyecciones de cosecha para trigo, maíz y soja son optimistas según las principales bolsas y entidades del sector, sustentadas en condiciones climáticas favorables y expectativas de mayor volumen producido. Este escenario anticipa un incremento en la demanda de instrumentos de cobertura de precios y entrega física. Por otro lado, una mejora en los precios internacionales y la eventual incorporación de participantes del exterior podrían actuar como catalizadores para la expansión del volumen negociado en este segmento.

Segmento Renta Fija

La operatoria de **Mercado Primario**, donde tenemos casi el 100% del mercado, crece de manera leve pero constante originado por las licitaciones del Ministerio de Economía sumado a las colocaciones de deuda corporativa. Hay que mencionar que las primeras no generan ingresos para A3, pero las segundas sí. Con la baja del riesgo país, esperamos que más compañías emitan deuda generando más volumen e ingresos para el segmento.

En lo que respecta a **Mercado Secundario** el foco actual está puesto en la migración de las ruedas desde el sistema SIOPEL a PTP. Actualmente ya se ha migrado la rueda secundaria de prioridad precio-tiempo (PPT) llamada TIVA y estamos trabajando para migrar la rueda bilateral de registración (TRD).

Véase nuestro informe de fecha
6 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 6 de noviembre de 2025

(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

7) PERSPECTIVAS (CONTINUACIÓN)

Con estos cambios esperamos ver crecimiento de volumen y facturación. Asimismo, creemos que el gran desarrollo del segmento se dará en la medida que empiecen a ingresar participantes importantes, especialmente internacionales, que busquen tomar posiciones en Renta Fija y no tanto hacer dólar MEP como fueron los últimos años del mercado argentino.

Cauciones y Derivados de Tasas

En agosto se incorporó la operatoria de cauciones en dólares, con un volumen promedio diario estimado en torno a los USD 40 millones durante sus primeros dos meses. En septiembre se lanzaron los futuros de tasa de caución, que alcanzaron 1.684 contratos operados en su primer mes.

Se prevé que la integración de estos productos impulse tanto los volúmenes negociados como los ingresos asociados.

REPOs y Pases

La finalización de las LEFI por parte del BCRA generó un redireccionamiento de la demanda hacia instrumentos alternativos, lo cual produjo un crecimiento exponencial en los volúmenes operados en ruedas de REPO y pases. Se espera que esta tendencia positiva continúe en el corto y mediano plazo, tanto en volumen como en ingresos, en un contexto de normalización de la política monetaria.

Post-Trade

La dolarización previa a las elecciones generó una caída en la demanda de pesos que se ve reflejada en la baja trimestral que tuvo la AUM (Assets Under Management) del Mercado de fondos. Sin embargo en este producto somos muy optimistas que una vez pasadas las elecciones, si se comienza a recomponer la demanda de dinero, tendrá un fuerte impacto en el crecimiento de estos saldos.

Algo similar pasa con la tenencia en Billeteras, donde también se observa una caída en dólares contra el trimestre anterior. La misma consideración que para los fondos es aplicable aquí, avalado también por el hecho de que al 30 de septiembre de 2025 el saldo de cuentas con saldo alcanzaba un máximo histórico con 24.949.266 cuentas.

Tecnología

En lo que respecta a Primary, la facturación recurrente continúa mostrando solidez, acompañada por una evolución favorable en las ventas de Primary Flex. En paralelo, avanza según lo planificado el programa de modernización tecnológica de los productos de backoffice, con los primeros módulos en etapa de desarrollo incluyendo mejoras significativas en arquitectura y usabilidad.

Matriz OMS profundiza su posición como plataforma de referencia en trading para comitentes, ampliando funcionalidades y reforzando la infraestructura de conectividad con los mercados locales. El foco se centra en elevar los estándares de rendimiento, resiliencia y experiencia de usuario para acompañar el crecimiento de la base instalada y su proyección hacia nuevos segmentos.

Por su parte, el negocio en México desarrollado por Lumina mantiene un desempeño estable, con una base de clientes sólida y niveles de actividad consistentes.

A nivel ingresos, se prevé que la facturación del ejercicio ronde los USD 15 millones. El resultado operativo se mantiene ajustado, influido por la apreciación del Peso Mexicano y mayores costos locales.

Véase nuestro informe de fecha
6 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 6 de noviembre de 2025

(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

7) PERSPECTIVAS (CONTINUACIÓN)

Para 2026 se proyecta duplicar los ingresos en Estados Unidos, impulsados por la ampliación de la oferta y el crecimiento de la base de clientes.

En Argentina se lanzarán nuevos módulos de Lumina orientados a ALyCs, que complementan la oferta de Primary y materializan uno de los objetivos estratégicos del grupo al incorporar Lumina: fortalecer la integración de productos tecnológicos dentro de A3 Mercados para servir de manera más integral al Mercado de Capitales.

En definitiva, A3 Mercados proyecta un nuevo ejercicio centrado en la consolidación de su plan estratégico, priorizando la integración plena de sus operaciones, el fortalecimiento de su infraestructura tecnológica y la ampliación de su propuesta de valor dirigida a los diversos actores del sistema financiero.

Estas iniciativas se fundamentan en una visión institucional compartida: el desarrollo de un mercado robusto, competitivo e inclusivo, capaz de impulsar de manera sostenida el crecimiento económico y productivo del país. En esta línea, A3 Mercados continuará potenciando sus capacidades, con un fuerte enfoque en la innovación, el desarrollo del talento y la búsqueda constante de la excelencia como pilares para su evolución estratégica.

Véase nuestro informe de fecha
6 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 6 de noviembre de 2025

(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