



Mercados

A3 MERCADOS S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025
(PERÍODO DE TRES MESES)**

A3 MERCADOS S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

**Correspondientes al período de tres meses finalizado
el 30 de septiembre de 2025**

Presentados en forma comparativa

ÍNDICE

Nómina de directores, Comisión Fiscalizadora y auditores externos

Estados financieros consolidados condensados intermedios

- Datos generales de la Sociedad
- Estado de resultado integral consolidado condensado intermedio
- Estado de situación financiera consolidado condensado intermedio
- Estado de cambios en el patrimonio consolidado condensado intermedio
- Estado de flujos de efectivo consolidado condensado intermedio
- Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios

Informe de revisión sobre estados financieros condensados intermedios

Estados financieros separados condensados intermedios

- Datos generales de la Sociedad
- Estado de resultado integral separado condensado intermedio
- Estado de situación financiera separado condensado intermedio
- Estado de cambios en el patrimonio separado condensado intermedio
- Estado de flujos de efectivo separado condensado intermedio
- Notas a los estados financieros separados condensados intermedios

Reseña informativa

Informe de revisión sobre estados financieros condensados intermedios

Informe de la Comisión Fiscalizadora

NÓMINA DE DIRECTORES, COMISIÓN FISCALIZADORA Y AUDITORES EXTERNOS**Integrantes del Directorio**

Presidente	Roberto Juan Olson
Vicepresidente	Andrés Emilio Ponte
Director Titular	Federico Agustin Alcalde Bessia
Director Titular	Alexia Rosenthal
Director Titular	Juan Fabricio Silvestri
Director Titular	Francisco Javier María Fernández Candia
Director Titular	Sebastián Ariel Botallo
Director Titular	Marcos Andrés Hermansson
Director Titular	José Alfredo Sánchez
Director Titular	Guillermo Alejandro Henke
Director Titular	Carlos Leopoldo Wagener
Director Titular	Gabriela Susana Facciano
Director Titular	Marcos Vicente Fidel Prieto
Director Titular	Daniel Jorge Pablo García
Director Suplente	Miguel Iribarne
Director Suplente	Ignacio Plaza
Director Suplente	Santiago González Pini
Director Suplente	Gustavo Nestor Nusenovich
Director Suplente	Marcelo José Rossi
Director Suplente	Ignacio María Bosch
Director Suplente	Pablo Horacio Cechi
Director Suplente	Ricardo Daniel Marra
Director Suplente	Hernán Oliver
Director Suplente	Christian Angel Cavanagh Campos
Director Suplente	Diego Hernán Cifarelli
Director Suplente	María Victoria Cánepa
Director Suplente	Martín Ignacio Díez
Director Suplente	Juan Manuel Trejo

Comisión fiscalizadora

Síndico titular	Mariana Scrofina
Síndico titular	Hugo Nicolás Luis Bruzone
Síndico titular	Carlos Vyhňak
Síndico suplente	Jorge Leonardo Moreno
Síndico suplente	Enrique Mario Lingua
Síndico suplente	José María Ibarbia

Auditores externos

Auditor titular	Sebastián Azagra
Auditor suplente	Gabriel Marcelo Perrone



A3 MERCADOS S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025
(PERÍODO DE TRES MESES)**

A3 MERCADOS S.A.

Domicilio Legal: Paraguay 777 – Piso 15°
Rosario - Provincia de Santa Fe

EJERCICIO ECONÓMICO N°118 INICIADO EL 1° DE JULIO DE 2025 ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (NOTA 2.4)

Actividad principal de la Sociedad: Operar como un mercado de valores negociables en cualquier parte de la República Argentina o en el exterior cumpliendo con los requisitos establecidos en la Ley N° 26.831 y sus modificatorias, por lo cual podrá establecer el régimen bajo el cual se podrá realizar en el Mercado operaciones con valores negociables que cuenten con oferta pública y/u otros instrumentos financieros o activos autorizados (incluyendo entre ellos, acciones, obligaciones negociables, letras de cambio, cheques de pago diferido, facturas electrónicas, fideicomisos, títulos de deuda, warrants, y cualquier otra especie, título valor, de crédito, mobiliario, activo escritural, sean públicos o privados), así como registrar los contratos de disponible, entrega inmediata, a término, de futuros y opciones sobre productos y subproductos de origen animal, mineral o vegetal, activos digitales y/u otros activos, monedas, instrumentos o índices representativos u otros valores negociables con oferta pública autorizados por la Comisión Nacional de Valores.

Fecha de inscripción en el Registro de Personas Jurídicas, Empresas y Contratos:

- Del estatuto: 28 de noviembre de 1907
- De la última modificación: 13 de agosto de 2025
- Número de inscripción: T° 106 F° 6044 N° 955

Fecha de vencimiento del estatuto: 17 de febrero de 2124

Matrícula CNV: N° 13 - Mercado

CUIT: 30-52569841-2

Composición del Capital Social (Nota 17) (cifras expresadas en pesos argentinos)

Clase de acciones	Suscripto, integrado e inscripto		
	Acciones en circulación	Acciones propias en cartera	Total del capital social
Escriturales de VN \$1 cada una	245.176.474	663.526	245.840.000

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

AZAGRA Digitally signed by
AZAGRA Sebastian
Sebastian Date: 2025.11.07
09:47:12 -03'00' (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 Matrícula N° 17045

ROBERTO JUAN OLSON
Presidente

HUGO N. L. BRUZONE
Por Comisión Fiscalizadora

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADO CONDENSADO INTERMEDIO
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025 Y 2024
(cifras expresadas en millones de pesos - en moneda homogénea)

	Notas	30/09/2025	30/09/2024
Ingresos por servicios	3	49.260	17.350
Ingresos financieros operativos		3.633	2.339
Costo de servicios	4	(11.506)	(9.763)
Gastos de administración	4	(12.857)	(4.160)
Gastos de comercialización	4	(2.019)	(732)
RESULTADO OPERATIVO DEL PERÍODO		26.511	5.034
Resultados financieros y por tenencia			
Generados por activos			
Resultado por colocaciones en el país		(3.145)	(5.356)
Resultado por colocaciones en el exterior		1.123	(111)
Revalorización inversiones		76	-
Diferencia de cambio		4.662	106
Intereses		675	21
Generados por pasivos			
Diferencia de cambio		(1.240)	133
Intereses		(66)	(71)
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda (RECPAM)		(80)	260
Participación en el resultado del período sobre inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	5	47	(13)
Otros ingresos y egresos netos		(1)	(127)
RESULTADO DEL PERÍODO ANTES DE IMPUESTO A LAS GANANCIAS		28.562	(124)
Impuesto a las ganancias	6	(6.463)	(902)
RESULTADO DEL PERÍODO		22.099	(1.026)
OTROS RESULTADOS INTEGRALES			
Partidas que podrían reclasificarse a resultados:			
Resultados por conversión de sociedades relacionadas del exterior		1.349	(1.108)
TOTAL DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES		1.349	(1.108)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		23.448	(2.134)
Resultado del período atribuible a:			
Controladora		21.835	(833)
No controladora		264	(193)
Resultado del período		22.099	(1.026)
Resultado integral del período atribuible a:			
Controladora		23.183	(1.939)
No controladora		265	(195)
Resultado integral total del período		23.448	(2.134)
Resultado por acción ordinaria (expresado en pesos por acción)			
Básico	31	94,61	(15,80)
Diluido	31	94,61	(15,80)

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados financieros consolidados condensados intermedios.

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

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO CONDENSADO INTERMEDIO
AL 30 DE SEPTIEMBRE Y 30 DE JUNIO DE 2025**

(cifras expresadas en millones de pesos - en moneda homogénea)

	Notas	30/09/2025	30/06/2025
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Activos intangibles	7	29.286	30.133
Propiedades, planta y equipo	8	9.284	9.509
Plusvalía	9	397.264	397.264
Propiedades de inversión	10	2.352	2.368
Activos por derecho de uso	11	1.988	2.167
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	5	1.377	1.330
Inversiones en otras entidades	12	6.562	6.487
Otros créditos	13	954	891
Activos por impuesto diferido, neto	6	22	-
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE		449.089	450.149
ACTIVO CORRIENTE			
Otros créditos	13	17.017	15.260
Créditos por servicios	14	13.834	10.685
Otros activos financieros	15	170.361	114.625
Efectivo y equivalentes de efectivo	16	223.573	190.029
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		424.785	330.599
TOTAL DEL ACTIVO		873.874	780.748
PATRIMONIO			
Aportes de los propietarios		447.268	447.268
Resultados acumulados		184.323	162.488
Otros componentes		2.097	749
Atribuible a las participaciones no controladoras		3.986	3.722
TOTAL DEL PATRIMONIO		637.674	614.227
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Otros pasivos	18	1.199	1.207
Pasivo por impuesto diferido, neto	6	1.842	2.145
Deudas financieras	19	1.547	2.784
Remuneraciones y cargas sociales	21	432	400
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE		5.020	6.536
PASIVO CORRIENTE			
Otros pasivos	18	6.788	6.356
Deudas financieras	19	1.496	1.204
Cargas fiscales	20	15.396	12.823
Remuneraciones y cargas sociales	21	11.312	10.210
Cuentas por pagar	22	196.188	129.392
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		231.180	159.985
TOTAL DEL PASIVO		236.200	166.521
TOTAL DEL PATRIMONIO Y PASIVO		873.874	780.748

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados financieros consolidados condensados intermedios.

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO CONDENSADO INTERMEDIO
POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2024
(cifras expresadas en millones de pesos - en moneda homogénea)

Concepto	Aportes de los propietarios					Resultados acumulados					Otros componentes					Totales				
	Capital social (Nota 17)	Ajuste de capital	Acciones propias en cartera (Nota 17)	Ajuste de acciones propias en cartera	Costo de adquisición de acciones propias en cartera (Nota 17)	Prima de fusión	Total	Fondo de Garantía Ley N° 26.831	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva especial Res. Gral. 609 CNV	Resultados no asignados	Total	Transacciones entre propietarios	Reserva por conversión de sociedades relacionadas del exterior		Otros resultados diferidos	Participaciones de la controladora	Participaciones no controladora	
Saldos al 30 de junio de 2024	123	17.033	0,22	30	(535)	84.060	100.711	17.695	3.437	81.633	3	8.654	111.422	(25)	1.152	141	1.268	213.401	4.741	218.142
Amortización intangibles Matriz S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(11)	(11)	(11)	-	(11)
Resultado del período	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(833)	(833)	-	-	-	-	(833)	(193)	(1.026)
Otros resultados integrales del período	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.106)	-	(1.106)	(1.106)	(2)	(1.108)
Saldos al 30 de septiembre de 2024	123	17.033	0,22	30	(535)	84.060	100.711	17.695	3.437	81.633	3	7.821	110.589	(25)	46	130	151	211.451	4.546	215.997

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados financieros consolidados condensados intermedios.

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO INTERMEDIO
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025 Y 2024
(cifras expresadas en millones de pesos - en moneda homogénea)

	30/09/2025	30/09/2024
Causas de las variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo		
Actividades de operación		
Resultado del período	22.099	(1.026)
Impuesto a las ganancias	6.463	902
Ajustes para arribar al flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación		
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	443	317
Amortizaciones de activos intangibles	847	808
Depreciaciones de activos por derecho de uso	220	104
Depreciaciones de propiedades de inversión	16	16
Participación en el resultado del período sobre inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	(47)	13
Diferencias por conversión en propiedad, planta y equipo	(3)	5
Diferencias por conversión en derecho de uso	(41)	7
Resultados financieros y por tenencia (incluyendo RECPAM)	(2.005)	5.018
Resultado venta inversiones en otras entidades	-	-
Cambios en activos y pasivos operativos		
Variación otros créditos	(5.483)	(669)
Variación activos por derecho de uso	-	(116)
Variación créditos por servicios	(3.930)	(662)
Variación otros pasivos	291	258
Variación cargas fiscales	913	246
Variación remuneraciones y cargas sociales	1.646	(238)
Variación cuentas por pagar	19.356	253
Impuestos a las ganancias pagado	(567)	(954)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de operación	40.218	4.282
Actividades de inversión		
Pagos por compras de otros activos financieros	(37.419)	(6.468)
Cobros por ventas y amortizaciones de otros activos financieros	28.168	9.590
Variación de inversión en otras entidades	-	(20)
Pagos por compra de propiedades, planta y equipo	(215)	(289)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de inversión	(9.466)	2.813
Actividades de financiación		
Reembolsos de préstamos	(1.281)	(1.580)
Pagos de dividendos en efectivo	(22)	(129)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(1.303)	(1.709)
Resultados financieros y por tenencia (incluyendo RECPAM) del efectivo y sus equivalentes	3.939	9.510
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	33.388	14.896
Ajuste por conversión del efectivo y equivalentes de efectivo	156	(121)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	190.029	104.888
Efectivo y equivalente del efectivo al cierre del período	223.573	119.663

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados financieros consolidados condensados intermedios.

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

(cifras expresadas en millones de pesos argentinos, excepto en donde se indique en forma expresa – en moneda homogénea)

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL

La información relativa a los antecedentes de A3 Mercados S.A. (en adelante mencionada indistintamente como la “Sociedad”, “A3 Mercados S.A.” o “A3 Mercados”) en cuanto a su fecha de constitución, datos registrales, plazo de duración, domicilio, objeto y otros aspectos societarios se encuentran explicitados en la carátula que precede al estado de situación financiera consolidado condensado intermedio.

Las sociedades controladas por la Sociedad, en adelante denominadas en su conjunto como “el Grupo”, cuyos estados financieros han sido incluidos en los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios, son las siguientes:

Sociedad	País	Actividad principal	Participación directa en capital y votos	Participación indirecta en capital y votos	Participación total al 30/09/2025	Participación total al 30/06/2025
Nexo Agente de Liquidación y Compensación Integral S.A.	Argentina	Agente de Liquidación y Compensación Integral	95%	4,64%	99,64%	99,64%
UFEX Bolsa de Valores S.A.	Uruguay	Bolsa de valores	61,25%	35,97%	97,22%	97,22%
Argentina Clearing y Registro S.A.	Argentina	Compensación y liquidación de contratos	92,84%	-	92,84%	92,84%
Primary Argentina S.A.	Argentina	Servicios informáticos integrales	90%	9,28%	99,28%	99,28%
Primary X S.A.U.	Argentina	Actividades de inversión en emprendimientos y en sociedades de cualquier naturaleza por cuenta propia o en representación de terceros	100%	-	100%	100%
Lúmina Américas S.A.U.	Argentina	Servicios informáticos integrales	100%	-	100%	100%
Nexo Uruguay Corredor de Bolsa S.A. (en liquidación)	Uruguay	Corredor de bolsa	100%	-	100%	100%
Primary Uruguay S.A.	Uruguay	Servicios informáticos integrales	-	100%	100%	100%
Lumina Américas S.A. de C.V.	México	Servicios informáticos integrales	2%	98%	100%	100%
Primary International Inc.	E.E.U.U.	Actividades de inversión en otras sociedades	100%	-	100%	100%

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA**

(cifras expresadas en millones de pesos argentinos, excepto en donde se indique en forma expresa – en moneda homogénea)

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL (continuación)

Sociedad controlada Nexo Uruguay Corredor de Bolsa S.A. (en liquidación): Con fecha 6 de junio de 2025, A3 Mercados, como único accionista de Nexo Uruguay Corredor de Bolsa S.A., resolvió cesar la actividad de intermediación de valores a partir del 30 de junio de 2025. Con esa misma fecha se le comunicó al Banco Central de Uruguay la decisión de cesar actividades y comenzar el proceso de retiro de la autorización para funcionar como Intermediario de Valores. Con fecha 12 de agosto de 2025, se resolvió liquidar la Sociedad, pasando a denominarse Nexo Uruguay Corredor de Bolsa S.A. (en liquidación).

1.1. Marco legal del mercado de capitales

El 27 de enero de 2013, entró en vigencia La Ley de Mercado de Capitales N° 26.831. Dicha ley introdujo una reforma integral al régimen vigente en todo el territorio nacional en materia de oferta pública. La Comisión Nacional de Valores (CNV) sancionó el nuevo texto de normas de CNV (NT 2013) con fecha 5 de septiembre de 2013 mediante la Resolución General N°622/2013. A partir de dicha Ley, la CNV es el ente encargado de autorizar y llevar el registro de todos los mercados y cámaras compensadoras del país, quienes quedan sometidos en cuanto a su actuación como tales a las disposiciones previstas en el Título VI, "Mercados y Cámara Compensadoras", del N.T. 2013 de las normas de CNV.

El 20 de agosto de 2025, la Comisión Nacional de Valores (CNV) aprobó la RG N° 1080, con el objetivo de actualizar el listado de activos que pueden ser utilizados por las entidades bajo su fiscalización para cumplir con los requisitos de contrapartida líquida y fondo de garantía III.

Asimismo, la norma introduce modificaciones en los requisitos patrimoniales que deben cumplir los mercados y las Cámaras Compensadoras, reforzando así los estándares de solvencia y liquidez aplicables a diversas entidades reguladas por la Comisión.

En este sentido, se actualizó el listado de activos elegibles contemplados en la normativa vigente, incorporando nuevos instrumentos y consolidando aquellos que ya habían sido contemplados en criterios interpretativos, priorizando la condición de liquidez.

Por otra parte, se disponen lineamientos de solvencia y liquidez para los Agentes que se encuentran inscriptos en múltiples categorías, aportando mayor claridad normativa en cuanto a sus obligaciones.

Finalmente, a fin de facilitar la adecuación de los sujetos alcanzados, la RG establece diferentes cronogramas: para el patrimonio neto mínimo aplicable a mercados y Cámaras hasta el 31 de diciembre del 2025; para los activos elegibles de contrapartida líquida y el fondo de garantía III, hasta el 30 de septiembre del 2025.

NOTA 2: BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

A continuación, se detallan las políticas contables más importantes aplicadas en la preparación de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios. Dichas políticas han sido aplicadas de manera uniforme en los períodos/ejercicios presentados, a menos que se indique lo contrario.

2.1. Manifestación de cumplimiento de las Normas NIIF de Contabilidad (NIIF)

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios de la Sociedad por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2025 han sido preparados y presentados de conformidad con

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

NOTA 2: BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS (continuación)**2.1. Manifestación de cumplimiento de las Normas NIIF de Contabilidad (NIIF) (continuación)**

las Normas NIIF de Contabilidad, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés) e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores a su normativa.

Asimismo, cabe señalar que, la Sociedad ha optado por presentar sus estados financieros correspondientes a periodos intermedios en la forma condensada prevista en la NIC 34, "Información financiera intermedia". Por lo tanto, los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios pueden no incluir toda la información que requieren las NIIF para la presentación de estados financieros completos y deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2025.

2.2. Bases de consolidación

Los estados financieros de A3 Mercados S.A. incluyen los estados financieros separados de la Sociedad y los de sus subsidiarias (el "Grupo").

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios incluyen (i) los activos y pasivos del Grupo al 30 de septiembre de 2025, y (ii) los resultados de la Sociedad y sus subsidiarias desde el momento de incorporación al grupo económico.

2.2.1. Subsidiarias

Las subsidiarias son todas las entidades sobre las cuales A3 Mercados S.A. tiene control. La Sociedad controla una entidad cuando está expuesta, o tiene derecho, a rendimientos variables por su participación en la entidad y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder para dirigir las actividades relevantes de la entidad. Las subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control a la Sociedad. Se desconsolidan a partir de la fecha en que cesa el control.

Las combinaciones de negocios por parte del Grupo se contabilizan mediante la aplicación del método de adquisición.

Las operaciones entre empresas, los saldos y las ganancias no realizadas entre compañías del Grupo, se eliminan en la consolidación. Las pérdidas no realizadas también se eliminan excepto que la transacción proporcione evidencia del deterioro del activo transferido. Las políticas contables de las subsidiarias se han modificado en caso de corresponder para asegurar la consistencia con las políticas contables adoptadas por el Grupo.

Al 30 de septiembre y 30 de junio de 2025, las subsidiarias en las cuales A3 Mercados S.A. posee control son las descriptas en la nota 1.

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA**

(cifras expresadas en millones de pesos argentinos, excepto en donde se indique en forma expresa – en moneda homogénea)

**NOTA 2: BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS (continuación)**

2.2. Bases de consolidación (continuación)

2.2.1. Subsidiarias (continuación)

2.2.1.1. Información financiera resumida de las subsidiarias con participación no controladora significativa

A continuación, se transcriben, en forma resumida, las principales cifras de los estados financieros de Argentina Clearing y Registro S.A. (ACyRSA), al 30 de septiembre de 2025, 30 de junio de 2025 y 30 de septiembre de 2024:

Estado de resultado integrales:

ACyRSA	30/09/2025	30/09/2024
Moneda	ARS	ARS
Resultado operativo	4.240	1.726
Resultados financieros y por tenencia	957	(4.161)
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda (RECPAM)	7	(31)
Participación en el resultado del período sobre inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	94	34
Otros ingresos y egresos	-	(65)
Resultado antes de impuestos	5.298	(2.497)
Impuesto a las ganancias	(1.608)	(225)
Resultado del período	3.690	(2.722)
Otros resultados integrales	5	(18)
Resultado integral total del período	3.695	(2.740)

Estado de situación financiera:

ACyRSA	30/09/2025	30/06/2025
Moneda	ARS	ARS
Activo no corriente	4.659	6.288
Activo corriente	72.312	68.558
Total activo	76.971	74.846
Pasivo no corriente	82	141
Pasivo corriente	21.245	22.756
Total pasivo	21.327	22.897
Patrimonio	55.644	51.949
Total pasivo y patrimonio	76.971	74.846

Estado de flujos de efectivo:

ACyRSA	30/09/2025	30/09/2024
Moneda	ARS	ARS
Flujo de fondos (utilizado en)/generado por actividades operativas	(4.626)	2.225
Flujo de fondos (utilizado en)/generado por actividades de inversión	(1.500)	1.521
Flujo de fondos (utilizado en)/generado por actividades de financiación	2.087	-
Resultados financieros y por tenencia (incluyendo RECPAM) (utilizado en)/ generado por el efectivo y sus equivalentes	296	128
Total de fondos (utilizados)/generados en el período	(3.743)	3.874

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

NOTA 2: BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS (continuación)**2.2. Bases de consolidación (continuación)****2.2.2. Participación en el patrimonio no controlante**

Las participaciones no controlantes representan la porción del resultado y del patrimonio que no pertenece, directa o indirectamente, a la Sociedad y en los presentes estados financieros consolidados intermedios se exponen como una línea separada en los estados financieros consolidados condensados intermedios de Resultados integrales, de Situación Financiera y de Cambios en el Patrimonio. La Sociedad reconoce la participación no controlante a su participación proporcional a los activos netos identificados.

2.2.3. Asociadas

Las asociadas son todas las entidades sobre las cuales el grupo tiene influencia significativa pero no control o control conjunto. En general, este es el caso cuando el Grupo posee entre el 20% y el 50% de los derechos de voto. Las inversiones en asociadas se contabilizan usando el método de la participación, luego del reconocimiento inicial al costo.

Al 30 de septiembre y 30 de junio de 2025, las asociadas en las cuales A3 Mercados S.A. posee participación son las detalladas en la nota 5.

2.3. Información financiera en economías hiperinflacionarias

La NIC 29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias” requiere que los estados financieros de una entidad, cuya moneda funcional sea la de una economía de alta inflación, sean expresados en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del ejercicio sobre el que se informa, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el método del costo corriente.

Para ello, en términos generales, se debe computar en las partidas no monetarias la inflación producida desde la fecha de adquisición o desde la fecha de revaluación según corresponda. Dichos requerimientos también comprenden a la información comparativa de los estados financieros.

A los efectos de concluir sobre si una economía es categorizada como de alta inflación en los términos de la NIC 29, la norma detalla una serie de factores a considerar entre los que se incluye una tasa acumulada de inflación en tres años que se aproxime o exceda el 100%. Es por esta razón que, de acuerdo con la NIC 29 la economía de Argentina debe ser considerada como de alta inflación a partir del 1° de julio de 2018.

Por lo tanto, los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios reconocen los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda en forma integral mediante la aplicación del método de reexpresión en moneda constante establecido por la NIC 29, conforme con lo establecido por la Resolución General N°777/2018 de la CNV.

Para realizar el ajuste de las cifras expresadas en pesos argentinos, el Grupo utilizó el índice definido por la Resolución de Junta de Gobierno 539-18 de la FACPCE, cuya variación trimestral para el período finalizado el 30 de septiembre de 2025 ha sido del 5,97%.

Los principales procedimientos para el ajuste por inflación mencionado anteriormente son los siguientes:

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

NOTA 2: BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS (continuación)**2.3. Información financiera en economías hiperinflacionarias (continuación)**

- Los activos y pasivos monetarios que se contabilizan a moneda de cierre del balance no son reexpresados porque ya están expresados en términos de la unidad monetaria actual a la fecha de los estados financieros.
- Activos y pasivos no monetarios que se contabilizan a costo a la fecha del balance, y los componentes del patrimonio, se reexpresan aplicando los coeficientes de ajuste correspondientes.
- Todos los elementos en el estado de resultado integral consolidado condensado intermedio se actualizan aplicando los factores de conversión relevantes.
- El efecto de la inflación en la posición monetaria neta del Grupo se incluye en el estado de resultado integral consolidado condensado intermedio, en el rubro “Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda (RECPAM)”.
- Las cifras comparativas se han ajustado por inflación siguiendo el mismo procedimiento explicado en los puntos precedentes.

En la aplicación inicial del ajuste por inflación, las cuentas del patrimonio fueron reexpresadas de la siguiente manera:

- El capital fue reexpresado desde la fecha de suscripción o desde la fecha del último ajuste por inflación contable, lo que haya sucedido después. El monto resultante fue incorporado en la cuenta “Ajuste de capital”.
- Los otros resultados integrales fueron reexpresados desde cada fecha de imputación contable.
- Las otras reservas de resultados fueron reexpresadas en la aplicación inicial.

2.4. Información comparativa

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios se presentan en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2025 y con el período de tres meses iniciado el 1 de julio y finalizado el 30 de septiembre de 2024. Dichas cifras han sido reexpresadas en moneda de cierre del presente período de acuerdo con lo indicado en la nota 2.3., a fin de permitir su comparabilidad y sin que la reexpresión modifique las decisiones tomadas con base en la información contable correspondiente al período/ejercicio anterior.

Asimismo, y de corresponder, se han realizado reclasificaciones sobre las cifras de los estados financieros del período/ejercicio anterior, a los efectos de su presentación comparativa con las del presente período. Todo ello, sin que modifique las decisiones tomadas en base a la información financiera correspondiente a dicho período/ejercicio.

2.5. Conversión de moneda extranjera**2.5.1. Moneda funcional y moneda de presentación**

La moneda funcional del Grupo es el peso argentino (ARS), siendo asimismo la moneda de presentación de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios.

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA**

(cifras expresadas en millones de pesos argentinos, excepto en donde se indique en forma expresa – en moneda homogénea)

**NOTA 2: BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS (continuación)****2.5. Conversión de moneda extranjera (continuación)****2.5.1. Moneda funcional y moneda de presentación (continuación)**

Las cifras incluidas en los estados financieros consolidados condensados intermedios correspondientes a cada una de las sociedades del Grupo se expresan en su moneda funcional, es decir, en la moneda del ambiente económico principal en la que operan. Las sociedades controladas en forma directa UFEX Bolsa de Valores S.A. (UFEX), Nexo Uruguay Corredor de Bolsa S.A. (en liquidación) (Nexo UY) y Primary International Inc., y la sociedad controlada en forma indirecta Primary Uruguay S.A., tienen como moneda funcional el dólar estadounidense. La sociedad controlada en forma indirecta Lumina América S.A. de C.V. tiene como moneda funcional el peso mexicano.

2.5.2. Transacciones y saldos

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido valuados a los tipos de cambio vigentes al cierre del período/ejercicio según el BCRA Com. 'A' 3500 para dólares estadounidenses (USD) y según BCRA para pesos uruguayos (UYU), pesos mexicanos (MXN), reales (BRL), pesos mexicanos (MXN), colones costarricenses (CRC), pesos bolivianos (BOB) y guaraní paraguayo (PYG).

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional a los tipos de cambios vigentes a las fechas de las transacciones o de la valuación cuando las partidas son medidas al cierre.

Las ganancias y pérdidas en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera a los tipos de cambio de cierre, se reconocen en el estado de resultado integral consolidado condensado intermedio, en los rubros "Resultados financieros y por tenencia Generados por activos" y "Resultados financieros y por tenencia Generados por pasivos", respectivamente.

2.5.3. Conversión de estados financieros de sociedades cuya moneda funcional no se corresponde a la de una economía hiperinflacionaria

Los resultados y la situación financiera de las entidades del Grupo que tienen una moneda funcional distinta de la moneda de presentación y que no se corresponde a la de una economía hiperinflacionaria, se convierten de la siguiente manera:

- los activos y pasivos se convierten al tipo de cambio de la fecha de cierre;
- los ingresos y gastos se convierten al tipo de cambio promedio de cada mes (a menos que este promedio no sea una aproximación razonable del efecto acumulado de los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones; en cuyo caso los ingresos y gastos se convierten a los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones);
- las diferencias de conversión resultantes se reconocen como otros resultados integrales;
- para la valuación del rubro inversiones en asociadas y/o la elaboración de los estados financieros consolidados condensados intermedios en la moneda de una economía hiperinflacionaria, los ingresos y gastos se reexpresan a moneda de cierre y se convierten al tipo de cambio de cierre del ejercicio, las diferencias de conversión se reexpresan y han sido reconstituidas en términos reales.

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

NOTA 2: BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS (continuación)**2.5. Conversión de moneda extranjera (continuación)****2.5.3. Conversión de estados financieros de sociedades cuya moneda funcional no se corresponde a la de una economía hiperinflacionaria (continuación)**

El valor llave y los ajustes a valor razonable que surgen de la adquisición de inversiones se reconocen como activos y pasivos de la entidad adquirida y se convierten a la moneda de presentación al tipo de cambio de cierre. Las diferencias de conversión resultantes se reconocen como otros resultados integrales. Cuando se vende o se dispone de una inversión, las diferencias de conversión acumuladas se reconocen en el estado de resultado integral como parte de la pérdida o ganancia por venta / disposición.

2.6. Normas e interpretaciones adoptadas por el Grupo a partir del presente período

Las nuevas normas e interpretaciones emitidas por el IASB y por el Comité de Interpretaciones de Normas Internacionales de Información Financiera (IFRIC, por su sigla en inglés) no han tenido un efecto significativo en los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios. Asimismo, el Directorio de la Sociedad estima que las nuevas normas e interpretaciones cuya aplicación no es exigida a la fecha de cierre del presente período, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros del Grupo.

NOTA 3: INGRESOS POR SERVICIOS

El detalle de los ingresos por servicios, tanto en valores nominales como en porcentajes respecto del total de ingresos, es el siguiente:

	30/09/2025		30/09/2024	
	ARS	%	ARS	%
Ingresos por mercados financieros	33.938	68	5.347	31
Ingresos por mercados agropecuarios	4.542	9	2.820	16
Servicios de registro y compensación FCEM-ECHEQ	89	1	56	1
Otros ingresos de mercado	566	1	311	2
Ingresos por tecnología	10.125	21	8.816	50
Total Ingresos por servicios	49.260		17.350	

NOTA 4: GASTOS OPERATIVOS - INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. 64 INC. B) DE LA LEY 19.550

Concepto	Costo de servicios	Gastos de administración	Gastos de comercialización	30/09/2025	30/09/2024
Remuneraciones y cargas sociales	6.997	6.394	526	13.917	7.608
Honorarios y retribuciones por servicios	1.706	1.108	21	2.835	1.748
Mantenimiento de sistemas informáticos	879	791	12	1.682	942
Transporte	9.582	8.293	559	18.434	10.298

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

NOTA 4: GASTOS OPERATIVOS - INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. 64 INC. B) DE LA LEY 19.550 (continuación)

Concepto	Costo de servicios	Gastos de administración	Gastos de comercialización	30/09/2025	30/09/2024
Transporte	9.582	8.293	559	18.434	10.298
Impuestos y tasas	-	500	1.388	1.888	708
Amortizaciones de activos intangibles	-	847	-	847	808
Servicio de provisión de liquidez ("Market Makers")	1.475	-	-	1.475	625
Sistemas y redes de comunicaciones	93	909	7	1.009	534
Honorarios a Directores y miembros de la Comisión Fiscalizadora	-	421	-	421	375
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	-	443	-	443	317
Refrigerios	205	178	24	407	252
Movilidad	74	143	22	239	145
Alquileres y servicios oficinas	-	362	-	362	133
Depreciaciones de activos por derecho de uso	-	220	-	220	104
Capacitación, estudio e investigación	58	30	7	95	56
Seguros	-	61	-	61	56
Mantenimiento y limpieza de propiedades, planta y equipo	-	53	-	53	47
Comisiones y gastos bancarios	-	28	-	28	32
Publicidad y difusión	-	59	7	66	23
Impresos, útiles, insumos y publicaciones	-	33	-	33	34
Quebranto por créditos incobrables	-	-	3	3	-
Diversos	19	277	2	298	108
Total al 30/09/2025	11.506	12.857	2.019	26.382	---
Total al 30/09/2024	9.763	4.160	732		14.655

NOTA 5: INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

Denominación	30/09/2025			30/06/2025		
	Participación en el capital y votos	Valor patrimonial proporcional	Mayor valor de activos	Importe en libros	Participación en el capital y votos	Importe en libros
Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.	42,50%	1.276	101	1.377	42,50%	1.330
Total Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación				1.377		1.330

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

NOTA 5: INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN (continuación)

Los resultados reconocidos por la participación en sociedades que se contabilizan por el método de la participación fueron los siguientes:

	30/09/2025	30/09/2024
Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.	47	(13)
Total Resultado del período sobre inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación –Ganancia/(Pérdida)	47	(13)

NOTA 6: IMPUESTO A LAS GANANCIAS

El cargo por Impuesto a las ganancias comprende:

	30/09/2025	30/09/2024
<u>Impuesto corriente:</u>		
Impuesto del período a los fines fiscales	(6.727)	(1.350)
Diferencia de provisión para impuesto del ejercicio anterior	(36)	0
<u>Impuesto diferido:</u>		
Quebranto específico	(13)	(3)
Quebrantos impositivos generales	(162)	48
Nacimiento y reversión de diferencias temporarias	475	403
Impuesto a las ganancias del período según Estado de resultado integral condensado intermedio – Cargo	(6.463)	(902)

Al 30 de septiembre y 30 de junio de 2025, la Sociedad ha expuesto dentro del rubro “Activo por impuesto diferido, neto” las diferencias temporarias imponibles netas a la tasa efectiva correspondiente de acuerdo con el siguiente detalle:

	30/09/2025	30/06/2025
Por valuación de propiedades, planta y equipo, activos intangibles y activos por derecho de uso	(114)	-
Pasivos por arrendamientos	105	-
Anticipos de clientes	4	-
Obligaciones laborales	18	-
Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	24	-
Pagos anticipados	(15)	-
Total Activo por impuesto diferido, neto	22	-

Al 30 de septiembre y 30 de junio de 2025, la Sociedad ha expuesto dentro del rubro “Pasivo por impuesto diferido, neto” las diferencias temporarias imponibles netas a la tasa efectiva correspondiente de acuerdo con el siguiente detalle:

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

NOTA 6: IMPUESTO A LAS GANANCIAS (continuación)

	30/09/2025	30/06/2025
Por valuación de propiedades, planta y equipo, activos intangibles y activos por derecho de uso	(6.282)	(6.593)
Por valuación de fondos comunes de inversión y otros activos financieros corrientes	(304)	(575)
Por valuación de inversiones en otras entidades	(708)	(692)
Por ajuste por inflación impositivo	(13)	(17)
Por quebrantos específicos	32	46
Por quebrantos impositivos generales	5.396	5.559
Pasivos por arrendamientos	-	108
Anticipos de clientes	-	3
Obligaciones laborales	-	17
Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	-	(5)
Pagos anticipados	-	(13)
Por valuación de provisiones	28	10
Otros impuestos diferidos	9	7
Total Pasivo por impuesto diferido, neto	(1.842)	(2.145)

A continuación, se presenta la conciliación entre el impuesto a las ganancias cargado a resultados con el impuesto que resultaría de aplicar al resultado contable antes de impuesto la tasa impositiva vigente al 30 de septiembre de 2025 y 2024:

	30/09/2025	30/09/2024
Resultado del período antes del impuesto a las ganancias	28.562	(124)
Resultado del período a la tasa del impuesto	(11.441)	531
<u>Efecto fiscal de las diferencias permanentes:</u>		
Fondo de garantía – Ley N° 26.831	3.140	-
Resultado venta participación en Primary X S.A.U.		
Resultado por aporte a sociedades controladas		
Resultados financieros no gravados o exentos	2.946	2
Resultados por inversiones en Sociedades Art. 33 – Ley N° 19.550	1.404	(453)
Resultados por baja en inversiones en otras entidades	25	(1)
Efecto de los cambios en la alícuota impositiva (esquema progresivo) sobre los impuestos diferidos	134	21
Gastos no deducibles	(182)	(52)
Otras diferencias permanentes	(3.256)	(1.605)
Beneficio Ley de Economía del conocimiento	5	37
Ajuste por inflación impositivo	762	618
Diferencias DDJJ del ejercicio anterior	(13)	-
Quebranto por desvalorización de activo por impuesto diferido	13	-
Impuesto a las ganancias del período según Estado de resultado integral condensado intermedio – Cargo	(6.463)	(902)

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

A3 MERCADOS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

(cifras expresadas en millones de pesos argentinos, excepto en donde se indique en forma expresa – en moneda homogénea)

NOTA 7: ACTIVOS INTANGIBLES

	Proyectos	Programas de computación y software	Licencia	Marcas	Clientela	Acuerdos de no competencia	Total
Período finalizado el 30 de septiembre de 2025							
Importe en libros al inicio del período	-	4.491	3.406	2.061	20.015	160	30.133
Amortización del período	-	(272)	-	-	(555)	(20)	(847)
Importe en libros al cierre del período	-	4.219	3.406	2.061	19.460	140	29.286

Al 30 de septiembre de 2025							
Costos	3.633	13.442	3.406	2.070	33.656	624	56.831
Amortización acumulada	(3.633)	(9.223)	-	(9)	(14.196)	(484)	(27.545)
Valor neto contable total	-	4.219	3.406	2.061	19.460	140	29.286

	Proyectos	Programas de computación y software	Licencia	Marcas	Clientela	Acuerdos de no competencia	Total
Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025							
Importe en libros al inicio del ejercicio	-	4.582	3.406	2.061	22.233	239	32.521
Altas	-	40	-	-	-	-	40
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	-	615	-	-	-	-	615
Transferencias / Bajas	-	193	-	-	-	-	193
Amortización del ejercicio (1)	-	(939)	-	-	(2.218)	(79)	(3.236)
Importe en libros al cierre del ejercicio	-	4.491	3.406	2.061	20.015	160	30.133

(1) Incluye amortizaciones por la suma de 141 imputadas a Otros resultados diferidos – Estado de cambios en el patrimonio

Al 30 de junio de 2025							
Costos	3.633	13.441	3.406	2.070	33.656	624	56.830
Amortización acumulada	(3.633)	(8.950)	-	(9)	(13.641)	(464)	(26.697)
Valor neto contable total	-	4.491	3.406	2.061	20.015	160	30.133

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA**

(cifras expresadas en millones de pesos argentinos, excepto en donde se indique en forma expresa – en moneda homogénea)

NOTA 8: PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

	Muebles y útiles	Equipos de computación	Máquinas y equipos	Mejoras sobre inmuebles de terceros	Rodados	Inmuebles	Total
Período finalizado el 30 de septiembre de 2025							
Importe en libros al inicio del período	235	2.138	6	1.708	235	5.187	9.509
Altas	3	116	-	-	96	-	215
Efecto conversión	-	2	1	-	-	-	3
Depreciación del período	(14)	(315)	-	(47)	(34)	(33)	(443)
Importe en libros al cierre del período	224	1.941	7	1.661	297	5.154	9.284

Al 30 de septiembre de 2025							
Costos	1.882	9.167	25	2.703	832	6.477	21.086
Depreciación acumulada	(1.658)	(7.226)	(18)	(1.042)	(535)	(1.323)	(11.802)
Valor neto contable total	224	1.941	7	1.661	297	5.154	9.284

	Muebles y útiles	Equipos de computación	Máquinas y equipos	Mejoras sobre inmuebles de terceros	Rodados	Inmuebles	Total
Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025							
Importe en libros al inicio del ejercicio	44	1.809	-	362	278	5.318	7.811
Altas	85	456	6	7	71	-	625
Adquisiciones reali- zadas mediante combinaciones de negocios	140	807	-	1.679	-	-	2.626
Transferencias	-	84	-	-	-	-	84
Bajas	-	(2)	-	(232)	-	-	(234)
Efecto conversión	(1)	(5)	-	-	-	-	(6)
Depreciación del ejercicio	(33)	(1.011)	-	(108)	(114)	(131)	(1.397)
Importe en libros al cierre del ejercicio	235	2.138	6	1.708	235	5.187	9.509

Al 30 de junio de 2025							
Costos	1.879	9.021	24	2.703	736	6.477	20.840
Depreciación acumulada	(1.644)	(6.883)	(18)	(995)	(501)	(1.290)	(11.331)
Valor neto contable total	235	2.138	6	1.708	235	5.187	9.509

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

NOTA 9: PLUSVALÍA

La composición de la plusvalía es la detallada a continuación:

	Notas	30/09/2025	30/06/2025
Plusvalía fusión MATba	9.a)	61.731	61.731
Plusvalía Primary Argentina S.A.	9.b)	6.759	6.759
Plusvalía Lumina Américas S.A.U.	9.c)	4.532	4.532
Plusvalía MAE	9.d)	324.242	324.242
Total Plusvalía		397.264	397.264

a) Mercado a Término de Buenos Aires S.A.:

Con fecha 1 de agosto de 2019 se hizo efectiva la Fusión operada entre Mercado a Término de Buenos Aires S.A. (MATba) y Rofex S.A. (Rofex).

MATba (continuadora legal) fue considerada la sociedad adquirida contable y Rofex (absorbida legal) como la adquirente contable, lo que calificó a la operación como una “adquisición inversa” de acuerdo con la NIIF 3. De esta manera, los activos y pasivos de Rofex se reconocieron y midieron en los estados financieros a su valor de libros previo a la fusión, mientras que los activos y pasivos identificables de MATba se reconocieron a su valor razonable a la fecha efectiva de fusión.

El valor llave resultante de la aplicación del método de adquisición se midió como el exceso del valor razonable de la contraprestación pagada sobre el valor razonable de los activos y pasivos netos identificables de MATba.

b) Primary Argentina S.A. (ex Sistemas ESCO S.A.):

Con fecha 31 de diciembre de 2010 se celebró el contrato de compraventa del paquete accionario de Primary S.A. Como resultado de dicha adquisición, se contabilizó el valor llave de la operación.

Asimismo, con fecha 30 de noviembre de 2016 la Sociedad adquirió el paquete accionario de Sistemas ESCO S.A. Como resultado de dicha adquisición, se contabilizó el valor llave de la operación.

Con fecha 30 de junio de 2021 el Directorio de la Sociedad resolvió aprobar la propuesta de Fusión de Sistemas ESCO S.A. con Primary S.A.

Por otro lado, con fecha 30 de abril de 2021 A3 Mercados S.A. adquirió el 50% del capital de Matriz S.A. La combinación de negocios se contabilizó mediante la aplicación del método de adquisición. El exceso de la suma de la contraprestación transferida sobre el valor razonable de los activos y pasivos netos identificables adquiridos, se registró como plusvalía. El 1 de diciembre de 2021, la sociedad controlada Primary Argentina S.A. adquirió el fondo de comercio de Matriz S.A. Por este motivo la plusvalía y los activos intangibles relacionados al negocio de Matriz S.A. se asignan a Primary Argentina – UGE tecnología.

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA**

(cifras expresadas en millones de pesos argentinos, excepto en donde se indique en forma expresa – en moneda homogénea)

NOTA 9: PLUSVALÍA (continuación)**c) Lumina Américas S.A.U.:**

Con fecha 20 de julio de 2022, la Sociedad concretó la adquisición de la totalidad de acciones y votos de la sociedad argentina Lumina Américas S.A.U., y en forma directa e indirecta, la totalidad de las acciones y votos de la sociedad mexicana Lumina Américas S.A. de C.V., conforme lo resuelto por el Directorio de la Sociedad de fecha 11 de julio de 2022.

El exceso de la suma de la contraprestación transferida sobre el valor razonable de los activos netos identificables adquiridos y los pasivos asumidos se registró como plusvalía. Al 30 de septiembre de 2025 el valor reexpresado de la llave asciende a 4.532.

d) Mercado Abierto Electrónico S.A.

Con fecha 21 de febrero de 2025, el Directorio de Matba Rofex determinó la Fecha Efectiva de Fusión entre Matba Rofex y Mercado Abierto Electrónico S.A. (MAE), luego de haber obtenido las aprobaciones en los organismos de control correspondientes. Por lo tanto, con fecha 1° de marzo de 2025, se hizo efectiva la Fusión por absorción entre Matba Rofex, como sociedad absorbente, y MAE, la sociedad absorbida. Esta transacción fue calificada como una combinación de negocios en los términos de la NIIF 3 y fue contabilizada utilizando el método de la adquisición.

Al 30 de septiembre de 2025, la contabilización de la combinación de negocios se encuentra incompleta, por lo que los activos adquiridos, los pasivos asumidos y la plusvalía generada han sido registrados de forma provisional. Esta situación se debe a que, a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, aún no se ha finalizado el análisis requerido para determinar el reconocimiento y medición a valor razonable de ciertos activos y pasivos identificables de MAE, ni se ha completado la asignación definitiva de la plusvalía.

Los elementos, de cuya medición inicial permanecen incompletos, son:

- Determinación del valor razonable de determinados activos no corrientes (por ejemplo, intangibles, elementos de propiedades, planta y equipo).
- Evaluación de pasivos contingentes y obligaciones contractuales preexistentes.
- Confirmación de ajustes en la contraprestación transferida y su eventual componente contingente.

Durante el período cubierto por estos estados financieros consolidados condensados intermedios, no se han efectuado ajustes derivados del período de medición. Conforme lo establecido en el párrafo 49 de la NIIF 3, cualquier ajuste posterior que se origine por hechos y circunstancias existentes a la fecha de adquisición será reconocido retrospectivamente dentro del período de medición, el cual finaliza el 28 de febrero de 2026.

Al 30 de septiembre de 2025, A3 Mercados S.A. ha reconocido provisionalmente una plusvalía como resultado de la adquisición de MAE, efectuada el 1 de marzo de 2025. A la fecha de emisión de estos estados financieros, la entidad aún no ha completado la asignación de dicha plusvalía a una unidad generadora de efectivo o grupo de unidades, dado que se encuentran en curso los análisis internos y evaluaciones técnicas necesarios para identificar aquellas que se beneficiarán de las sinergias derivadas de la combinación de negocios. En cumplimiento de lo dispuesto en el párrafo 133 de la NIC 36, se informa que el importe total de la plusvalía no asignada asciende a pesos 324.242.451.939. La Dirección de A3 Mercados prevé completar la asignación antes que finalice el período de medición mencionado en el párrafo anterior.

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA**

(cifras expresadas en millones de pesos argentinos, excepto en donde se indique en forma expresa – en moneda homogénea)

NOTA 9: PLUSVALÍA (continuación)

En este sentido y dando cumplimiento a la NIC 36, el Directorio ha definido la existencia de las siguientes Unidades Generadoras de Efectivo (UGEs) en sus negocios:

UGE	Sociedades
MERCADO	A3 Mercados S.A., Argentina Clearing y Registro S.A., Nexo AlyC S.A., y UFEX Bolsa de Valores S.A.
TECNOLOGÍA	Primary Argentina S.A. y Primary Uruguay S.A.
LUMINA	Lumina Americas S.A.U. y Lumina Americas S.A. de C.V.

Las UGEs MERCADO y LUMINA poseen activos intangibles con vida útil indefinida y/o plusvalías. En consecuencia, al 30 de junio de 2025 se realizaron pruebas de deterioro con el fin de verificar que sus valores contables no excedan sus respectivos valores recuperables.

El valor recuperable de cada UGE fue determinado como su valor en uso, calculado mediante flujos de fondos futuros proyectados por un horizonte de 5 años y medio, de julio de 2025 a diciembre de 2030, más un valor terminal. Las proyecciones se basaron en planes financieros aprobados por la gerencia, considerando las siguientes hipótesis clave:

- Tasa de crecimiento nominal promedio: 3% anual.
- Margen operativo EBITDA estimado: del 21.7% al 75.6%, según la UGE.
- Tasa de descuento utilizada: entre 12.5% y 19%, reflejando el costo promedio ponderado de capital (WACC) ajustado por riesgo país y sector de cada UGE.

Los flujos estimados fueron descontados utilizando la metodología del valor actual neto (VAN).

La estimación del valor recuperable de cada UGE es relativamente incierta e incluye un cierto nivel de juicio y asunciones sobre la evolución macroeconómica y otros aspectos, tales como las hipótesis claves del negocio (tasa de crecimiento, margen operativo, tasa de descuento) que determinan los flujos de caja, las tasas de descuento y las tasas de crecimiento a largo plazo utilizadas. Los modelos son sensibles a las variables e hipótesis utilizadas, existiendo, por su naturaleza, riesgos de incorrecciones en los mismos.

Como resultado de las pruebas de deterioro realizadas al 30 de junio de 2025 para las UGEs en que resulta aplicable, se ha concluido que los valores contables de los activos que integran dichas UGEs no superan sus respectivos valores recuperables. A fecha de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios, no se detectaron indicios de que el valor del activo o de las UGEs pueda ser no recuperable.

NOTA 10: PROPIEDADES DE INVERSIÓN

	30/09/2025	30/06/2025
Saldos al inicio del período/ejercicio	2.368	2.431
Depreciación del período/ejercicio	(16)	(63)
Saldos al cierre del período/ejercicio	2.352	2.368

Las propiedades de inversión se valúan a su costo depreciado. Su valor razonable al 30 de septiembre de 2025 es de pesos 2.805.253.869. Dicha estimación fue elaborada por la gerencia basada en información provista por la inmobiliaria que administra el inmueble.

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

NOTA 10: PROPIEDADES DE INVERSIÓN (continuación)

Los ingresos reconocidos derivados de rentas provenientes de las propiedades de inversión fueron los siguientes:

	30/09/2025	30/09/2024
Alquileres ganados	17	16
Total	17	16

NOTA 11: ACTIVOS POR DERECHO DE USO

La Sociedad arrienda las oficinas donde funciona su sede administrativa y comercial. Los contratos de arrendamiento de la Sociedad poseen un plazo de 3 años y 5 años.

Los arrendamientos reconocidos como activos por derecho de uso según NIIF 16 y su evolución se exponen a continuación:

	30/09/2025	30/06/2025
Saldos al inicio del período/ejercicio	2.167	552
Altas	-	981
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	-	1.256
Depreciación del período/ejercicio	(220)	(608)
Efecto por conversión	41	(14)
Saldos al cierre del período/ejercicio	1.988	2.167

Los montos reconocidos en resultados son las siguientes:

	30/09/2025	30/09/2024
<u>Generados por activos:</u>		
Depreciaciones del período	(220)	(104)
<u>Generados por pasivos:</u>		
Intereses	(18)	(8)
Diferencia de cambio	(177)	16
Total imputado a resultados	(415)	(96)

NOTA 12: INVERSIONES EN OTRAS ENTIDADES

Denominación	30/09/2025	30/06/2025
Invoitrade S.A.	1.025	950
Aportes VCM MILLTECH LP	2.027	2.027
Terminal Quequen	2.270	2.270
Celeri Holdings Limited	154	154
Agired S.A.	140	140
Efinti	70	70
Let's Bit	84	84
Belo Cash	102	102
Token City	73	73
Mercado Argentino de Valores S.A.	328	328
Participación Aconcagua Finance	62	62
Transporte	6.335	6.260

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

NOTA 12: INVERSIONES EN OTRAS ENTIDADES (continuación)

Denominación	30/09/2025	30/06/2025
<i>Transporte</i>	6.335	6.260
Origino USA Inc.	96	96
Participación Skyblue Analytics Corp.	131	131
Total Inversiones en otras entidades	6.562	6.487

NOTA 13: OTROS CRÉDITOS

	Notas	30/09/2025	30/06/2025
No corriente			
Préstamos al personal		36	42
Depósito en garantía en moneda local		2	3
Depósito en garantía en moneda extranjera	23	20	23
Cargos diferidos en moneda extranjera	23	1	1
Crédito por venta de inversiones en otras entidades a cobrar en moneda extranjera	23	426	388
Diversos en moneda extranjera	23	372	344
Garantías otorgadas		97	90
Subtotal no corriente		954	891
Corriente			
Impuesto a los ingresos brutos saldo a favor		73	-
Impuesto al valor agregado saldo a favor en moneda local		1.092	5.296
Impuesto al valor agregado saldo a favor en moneda extranjera	23	22	20
Impuesto a las ganancias saldo a favor en moneda local		53	141
Impuesto a las ganancias saldo a favor en moneda extranjera	23	1.236	777
Otros créditos fiscales en moneda local		13	23
Otros créditos fiscales en moneda extranjera	23	31	14
Gastos pagados por adelantado en moneda local		611	923
Gastos pagados por adelantado en moneda extranjera	23	102	134
Préstamos al personal en moneda local		388	359
Préstamos al personal en moneda extranjera	23	137	127
Accionistas		211	224
Aportes Programas NOR		622	243
Depósito en garantía en moneda extranjera	23	447	443
Anticipos a directores	24	1.148	692
Crédito por venta de inversiones en otras entidades a cobrar en moneda extranjera	23	387	352
Rentas a cobrar		530	257
Diversos en moneda local		9.464	4.804
Diversos en moneda extranjera	23	450	431
Subtotal corriente		17.017	15.260
Total Otros créditos		17.971	16.151

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS**AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA**

(cifras expresadas en millones de pesos argentinos, excepto en donde se indique en forma expresa – en moneda homogénea)

NOTA 14: CRÉDITOS POR SERVICIOS

	Notas	30/09/2025	30/06/2025
Cuentas a cobrar - Operadores en moneda local		9.174	8.187
Cuentas a cobrar - Operadores en moneda extranjera	23	329	348
Cuentas por cobrar partes relacionadas en moneda local	24	3	-
Cuentas a cobrar por servicios en moneda local		2.795	1.678
Cuentas a cobrar por servicios en moneda extranjera	23	1.464	420
Cuentas a cobrar - Cursos		17	4
Créditos por comisiones ganadas		52	48
Deudores morosos		28	29
Previsión para créditos incobrables		(28)	(29)
Total Créditos por servicios		13.834	10.685

NOTA 15: OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

	Notas	30/09/2025	30/06/2025
<u>A valor razonable con cambios en resultado</u>			
Letras en moneda extranjera	23	112.110	65.270
Letras en moneda local		-	1.675
Títulos públicos locales en moneda local		30.006	22.212
Títulos públicos extranjeros	23	22.071	19.304
Acciones con cotización		3.715	4.087
Criptoactivos	23	979	724
Exchange Traded Funds (ETF)	23	869	758
<u>A costo amortizado</u>			
Obligaciones negociables en moneda local		17	4
Fideicomisos financieros en moneda extranjera	23	545	505
Títulos públicos locales en moneda local		53	90
Previsión para desvalorización inversiones		(4)	(4)
Total Otros activos financieros		170.361	114.625

NOTA 16: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	Notas	30/09/2025	30/06/2025
<u>Colocaciones financieras equivalentes a efectivo:</u>			
Fondos comunes de inversión en moneda local		19.539	42.219
Fondos comunes de inversión en moneda extranjera	23	47.843	37.056
Fondos de inversión en el exterior en moneda extranjera	23	2.505	2.282
Otros saldos disponibles en moneda local		50	1.550
Otros saldos disponibles en moneda extranjera	23	3.592	5.385
Otras disponibilidades en moneda extranjera	23	72.373	46.856
Otras disponibilidades en moneda local		1.193	602
Cuentas bancarias en moneda extranjera	23	68.843	53.621
Cuentas bancarias en moneda local		7.623	447
Caja en moneda extranjera	23	11	10
Fondo fijo		1	1
Total Efectivo y equivalentes de efectivo		223.573	190.029

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA**

(cifras expresadas en millones de pesos argentinos, excepto en donde se indique en forma expresa – en moneda homogénea)

NOTA 17: CAPITAL SOCIAL

El capital de la Sociedad al 30 de junio de 2025 ascendía a pesos 245.840.000 y estaba compuesto por 245.840.000 acciones escriturales de un voto y valor nominal 1 peso cada una, integradas totalmente.

Al 30 de septiembre de 2025, el estado del capital es el siguiente:

Cantidad de acciones en circulación	Cantidad de acciones propias en cartera (*)	Valor Nominal	Capital Social en pesos al 30/09/2025
245.176.474	663.526	1	245.840.000
Total			245.840.000

(*) A la fecha de cierre de los presentes estados financieros condensados intermedios, la Sociedad ha adquirido 663.526 acciones ordinarias de valor nominal 1 peso y con derecho a 1 voto.

NOTA 18: OTROS PASIVOS

	Notas	30/09/2025	30/06/2025
No corriente			
Depósitos en garantía		4	4
Pasivos por arrendamiento oficinas comerciales en moneda extranjera	23	1.195	1.203
Subtotal no corriente		1.199	1.207
Corriente			
Dividendos a pagar en efectivo en moneda extranjera	23	4.201	4.134
Dividendos a pagar en especie	23	30	27
Provisión honorarios directores y Comisión Fiscalizadora	24	1.757	1.416
Pasivos por arrendamiento oficinas comerciales en moneda extranjera	23	800	779
Subtotal corriente		6.788	6.356
Total Otros pasivos		7.987	7.563

NOTA 19: DEUDAS FINANCIERAS

	Notas	30/09/2025	30/06/2025
No corriente			
Deuda por compra de acciones Lumina América S.A.U. (*)	23	1.547	2.784
Subtotal no corriente		1.547	2.784
Corriente			
Deuda por compra de acciones Lumina América S.A.U. (*)	23	1.496	1.204
Subtotal corriente		1.496	1.204
Total Deudas financieras		3.043	3.988

(*) Con fecha 20 de julio de 2022 la Sociedad adquirió las acciones de Lumina América S.A.U. En virtud de ello, se generó una deuda con los vendedores por la suma de USD 6.000.000 pagadera en 5 (cinco) cuotas anuales e iguales de USD 1.200.000. El préstamo se reconoció inicialmente por su valor razonable.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

(cifras expresadas en millones de pesos argentinos, excepto en donde se indique en forma expresa – en moneda homogénea)

NOTA 19: DEUDAS FINANCIERAS (continuación)

Posteriormente, se valuó al costo amortizado; la diferencia entre el valor inicial y el valor de reembolso se reconoce en la cuenta de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

Con fecha 20 de julio de 2023, la Sociedad abonó la primera cuota de USD 1.200.000. El 22 julio 2024 se abonó la segunda cuota de USD 1.200.000. La tercera cuota se abonó con fecha 21 de julio de 2025.

NOTA 20: CARGAS FISCALES

	Notas	30/09/2025	30/06/2025
Impuesto a las ganancias a pagar en moneda local		7.267	2.739
Impuesto a las ganancias a pagar en moneda extranjera	23	352	2
Impuesto sobre los ingresos brutos a pagar		304	222
Derecho de registro e inspección a pagar		199	154
Impuesto al valor agregado a pagar en moneda local		616	444
Impuesto al valor agregado en moneda extranjera	23	355	268
Retenciones de impuesto efectuadas a depositar en moneda local		6.170	8.907
Retenciones de impuesto efectuadas a depositar en moneda extranjera	23	87	81
Diversos en moneda local		5	-
Diversos en moneda extranjera	23	41	6
Total Cargas fiscales		15.396	12.823

NOTA 21: REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

	Notas	30/09/2025	30/06/2025
No corriente			
Provisión para gratificaciones en moneda extranjera	23	372	344
Prima de antigüedad a pagar en moneda extranjera	23	60	56
Subtotal no corriente		432	400
Corriente			
Participación de los trabajadores en las ganancias en moneda extranjera	23	78	-
Provisión beneficios post empleo		110	110
Otras previsiones sociales		4.170	4.572
Provisión para SAC, vacaciones y gratificaciones en moneda local		4.951	3.605
Provisión para SAC, vacaciones y gratificaciones en moneda extranjera	23	393	355
Embargos judiciales a pagar		3	-
Sueldos a pagar en moneda local		22	2
Sueldos a pagar en moneda extranjera	23	253	154
Leyes sociales a pagar en moneda local		1.282	1.274
Leyes sociales a pagar en moneda extranjera	23	50	138
Subtotal corriente		11.312	10.210
Total Remuneraciones y cargas sociales		11.744	10.610

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

(cifras expresadas en millones de pesos argentinos, excepto en donde se indique en forma expresa – en moneda homogénea)

NOTA 22: CUENTAS POR PAGAR

	Notas	30/09/2025	30/06/2025
Fondos de libre disponibilidad en moneda local		5.674	12.165
Fondos de libre disponibilidad en moneda extranjera	23	186.965	115.035
Proveedores de bienes y servicios en moneda local		3.379	2.025
Proveedores de bienes y servicios en moneda extranjera	23	151	152
Anticipo de clientes en moneda local		6	3
Anticipo de clientes en moneda extranjera	23	13	12
Total Cuentas por pagar		196.188	129.392

NOTA 23: ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Rubros	30/09/2025		30/06/2025	
	Clase y monto de la moneda extranjera	Tipo de cambio (*)	Monto en moneda local	Monto en moneda local
ACTIVO				
Activo no corriente				
<u>Otros créditos</u>				
Depósito en garantía	USD -	-	-	6
Depósito en garantía	MXN 257.501	74,6250	20	17
Cargos diferidos	MXN 12.691	74,6250	1	1
Créditos por venta de inversiones en otras entidades a cobrar	USD 311.592	1366,5833	426	388
Diversos	USD 271.920	1366,5833	372	344
Subtotal otros créditos			819	756
Total Activo no corriente			819	756
Activo corriente				
<u>Otros créditos</u>				
Impuesto al valor agregado saldo a favor	UYU 605.799	34,2807	21	19
Impuesto al valor agregado saldo a favor	MXN 11.783	74,6250	1	1
Impuesto a las ganancias saldo a favor	MXN 16.564.414	74,6250	1.236	777
Otros créditos fiscales	UYU 891.906	34,2807	31	14
Gastos pagados por adelantado	MXN 1.365.047	74,6250	102	134
Préstamos al personal	USD 100.000	1366,5833	137	127
Depósito en garantía	UYU 13.052.365	34,2807	447	443
Transporte			1.975	1.515

(*) Los tipos de cambio utilizados corresponden a los vigentes al 30 de septiembre de 2025 según el BCRA Com. 'A' 3500 para dólares estadounidenses (USD) y según BCRA para pesos uruguayos (UYU), pesos mexicanos (MXN), reales (BRL), pesos mexicanos (MXN), colones costarricenses (CRC), pesos bolivianos (BOB) y guaraní paraguayo (PYG).

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

NOTA 23: ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA (continuación)

Rubros	30/09/2025			30/06/2025	
	Clase y monto de la moneda extranjera	Tipo de cambio (*)	Monto en moneda local	Monto en moneda local	
ACTIVO (continuación)					
Activo corriente (continuación)					
<u>Otros créditos (continuación)</u>					
Transporte			1.975		1.515
Créditos por venta de inversiones en otras entidades a cobrar	USD	282.850	1366,5833	387	352
Diversos	USD	327.020	1366,5833	447	407
Diversos	UYU	4	34,2807	-	-
Diversos	MXN	2.216	74,6250	3	24
Subtotal otros créditos			2.812		2.298
<u>Créditos por servicios</u>					
Cuentas a cobrar - Operadores	USD	240.399	1366,5833	329	348
Cuentas a cobrar por servicios	USD	968.587	1366,5833	1.323	230
Cuentas a cobrar por servicios	MXN	1.887.704	74,6250	141	190
Subtotal créditos por servicios			1.793		768
<u>Otros activos financieros</u>					
<u>A valor razonable con cambios en resultado</u>					
Letras	USD	82.036.194	1366,5833	112.110	65.270
Títulos públicos extranjeros	USD	16.150.724	1366,5833	22.071	19.304
Criptoactivos	USD	716.643	1366,5833	979	724
Exchange Traded Funds (ETF)	USD	636.025	1366,5833	869	758
<u>A costo amortizado</u>					
Fideicomisos financieros	USD	399.063	1366,5833	545	505
Subtotal otros activos financieros			136.574		86.561
<u>Efectivo y equivalentes de efectivo</u>					
<u>Colocaciones financieras equivalentes a efectivo</u>					
Fondos comunes de inversión	USD	35.009.071	1366,5833	47.843	37.056
Fondos de inversión en el exterior	USD	1.833.015	1366,5833	2.505	2.282
Otros saldos disponibles	USD	2.626.819	1366,5833	3.590	5.385
Otros saldos disponibles	UYU	67.758	34,2807	2	-
Transporte			53.940		44.723

(*) Los tipos de cambio utilizados corresponden a los vigentes al 30 de septiembre de 2025 según el BCRA Com. 'A' 3500 para dólares estadounidenses (USD) y según BCRA para pesos uruguayos (UYU), pesos mexicanos (MXN), reales (BRL), pesos mexicanos (MXN), colones costarricenses (CRC), pesos bolivianos (BOB) y guaraní paraguayo (PYG).

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

NOTA 23: ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA (continuación)

Rubros	30/09/2025			30/06/2025
	Clase y monto de la moneda extranjera	Tipo de cambio (*)	Monto en moneda local	Monto en moneda local
ACTIVO (continuación)				
Activo corriente (continuación)				
<u>Efectivo y equivalentes de efectivo (continuación)</u>				
Transporte			53.940	44.723
Otros saldos disponibles	EUR 15	1621,3620	-	-
Otras disponibilidades	USD 52.959.105	1366,5833	72.373	46.856
Cuentas bancarias	USD 49.719.287	1366,5833	67.945	49.853
Cuentas bancarias	UYU 788.194	34,2807	27	32
Cuentas bancarias	MXN 11.666.120	74,6250	871	3.736
Caja	USD 7.775	1366,5833	11	10
Caja	UYU 939	34,2807	-	-
Caja	MXN 600	74,6250	-	-
Caja	BRL 523	256,7701	-	-
Caja	CRC 27.000	2,7038	-	-
Caja	BOB 50	197,3401	-	-
Caja	PYG 1.089.000	0,1954	-	-
Subtotal efectivo y equivalentes de efectivo			195.167	145.210
Total del Activo corriente			336.346	234.837
Total del Activo			337.165	235.593
PASIVO				
Pasivo no corriente				
<u>Otros pasivos</u>				
Pasivos por arrendamiento oficinas comerciales	USD 874.375	1366,5833	1.195	1.203
Subtotal otros pasivos			1.195	1.203
<u>Deudas financieras</u>				
Deuda por compra de acciones Lumina América S.A.U.	USD 1.132.075	1366,5833	1.547	2.784
Subtotal deudas financieras			1.547	2.784
<u>Remuneraciones y cargas sociales</u>				
Provisión para gratificaciones	USD 271.920	1366,5833	372	344
Prima de antigüedad a pagar en moneda extranjera	MXN 803.821	74,6250	60	56
Subtotal remuneraciones y cargas sociales			432	400
Total del Pasivo no corriente			3.174	4.387

(*) Los tipos de cambio utilizados corresponden a los vigentes al 30 de septiembre de 2025 según el BCRA Com. 'A' 3500 para dólares estadounidenses (USD) y según BCRA para pesos uruguayos (UYU), pesos mexicanos (MXN), reales (BRL), pesos mexicanos (MXN), colones costarricenses (CRC), pesos bolivianos (BOB) y guaraní paraguayo (PYG).

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

NOTA 23: ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA (continuación)

Rubros	30/09/2025			30/06/2025	
	Clase y monto de la moneda extranjera	Tipo de cambio (*)	Monto en moneda local	Monto en moneda local	
PASIVO (continuación)					
Pasivo corriente					
<u>Otros pasivos</u>					
Dividendos a pagar en efectivo	USD	3.074.032	1366,5833	4.201	4.134
Dividendos a pagar en especie	USD	21.700	1366,5833	30	27
Pasivos por arrendamiento oficinas comerciales	USD	585.393	1366,5833	800	779
Subtotal otros pasivos				5.031	4.940
<u>Cargas fiscales</u>					
Impuesto a las ganancias a pagar	MXN	4.717.401	74,6250	352	2
Impuesto al valor agregado a pagar	UYU	457.893	34,2807	16	11
Impuesto al valor agregado a pagar	MXN	4.542.375	74,6250	339	257
Retenciones de impuesto efectuadas a depositar	MXN	1.160.829	74,6250	87	81
Diversos	UYU	1.192.897	34,2807	40	5
Diversos	MXN	7.042	74,6250	1	1
Subtotal cargas fiscales				835	357
<u>Remuneraciones y cargas sociales</u>					
Participación de los trabajadores en las ganancias	MXN	1.049.843	74,6250	78	-
Provisión para SAC, vacaciones y gratificaciones	USD	271.920	1366,5833	372	344
Provisión para SAC, vacaciones y gratificaciones	UYU	618.130	34,2807	21	11
Sueldos a pagar	MXN	3.391.581	74,6250	253	154
Leyes sociales a pagar	UYU	216.606	34,2807	7	17
Leyes sociales a pagar	MXN	576.554	74,6250	43	121
Subtotal remuneraciones y cargas sociales				774	647

(*) Los tipos de cambio utilizados corresponden a los vigentes al 30 de septiembre de 2025 según el BCRA Com. 'A' 3500 para dólares estadounidenses (USD) y según BCRA para pesos uruguayos (UYU), pesos mexicanos (MXN), reales (BRL), pesos mexicanos (MXN), colones costarricenses (CRC), pesos bolivianos (BOB) y guaraní paraguayo (PYG).

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA**

(cifras expresadas en millones de pesos argentinos, excepto en donde se indique en forma expresa – en moneda homogénea)

NOTA 23: ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA (continuación)

Rubros	30/09/2025			30/06/2025	
	Clase y monto de la moneda extranjera	Tipo de cambio (*)	Monto en moneda local	Monto en moneda local	
PASIVO (continuación)					
Pasivo corriente (continuación)					
<u>Deudas financieras</u>					
Deuda por compra de acciones Lumina América S.A.U.	USD	1.094.397	1366,5833	1.496	1.204
Subtotal deudas financieras				1.496	1.204
<u>Cuentas por pagar</u>					
Fondos de terceros de libre disponibilidad	USD	136.792.992	1366,5833	186.939	115.035
Fondos de terceros de libre disponibilidad	UYU	744.405	34,2807	26	-
Proveedores de bienes y servicios	USD	58.130	1366,5833	79	78
Proveedores de bienes y servicios	UYU	171.620	34,2807	6	32
Proveedores de bienes y servicios	MXN	880.748	74,6250	66	42
Anticipo de clientes	MXN	178.401	74,6250	13	12
Subtotal cuentas por pagar				187.129	115.199
Total del Pasivo corriente				195.265	122.347
Total del Pasivo				198.439	126.734

(*) Los tipos de cambio utilizados corresponden a los vigentes al 30 de septiembre de 2025 según el BCRA Com. 'A' 3500 para dólares estadounidenses (USD) y según BCRA para pesos uruguayos (UYU), pesos mexicanos (MXN), reales (BRL), pesos mexicanos (MXN), colones costarricenses (CRC), pesos bolivianos (BOB) y guaraní paraguayo (PYG).

NOTA 24: PARTES RELACIONADAS

a) Los saldos con partes relacionadas al 30 de septiembre y 30 de junio de 2025 son los siguientes:

	Otros créditos		Créditos por servicios		Otros pasivos	
	30/09/2025	30/06/2025	30/09/2025	30/06/2025	30/09/2025	30/06/2025
Sociedades relacionadas:						
Rosario Administradora	-	-	3	-	-	-
Sociedad Fiduciaria S.A.	-	-	-	-	-	-
Otras partes relacionadas:	1.148	733	-	-	1.757	1.500
Totales	1.148	733	3	-	1.757	1.500

b) Las transacciones con partes relacionadas al 30 de septiembre de 2025 y 2024 son las siguientes:

	Ingreso por servicios		Gastos operativos	
	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2025	30/09/2024
Sociedades relacionadas:				
Fundación Matba Rofex	-	2	-	130
Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.	6	6	-	-
Totales	6	8	-	130

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA**

(cifras expresadas en millones de pesos argentinos, excepto en donde se indique en forma expresa – en moneda homogénea)

NOTA 24: PARTES RELACIONADAS (continuación)

Sociedad relacionada Fundación Matba Rofex: Con fecha 21 de marzo de 2025, A3 Mercados, en calidad de Sociedad Fundadora, resolvió que se proceda a la disolución y liquidación de la Fundación con fecha 31 de mayo de 2025. Con fecha 7 de abril de 2025 dicha resolución fue aprobada por los Consejeros de la Fundación. Actualmente, la actividad de enseñanza continúa dentro de A3 Mercados, en su segmento A3 Academia.

NOTA 25: INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

A efectos de presentar la información correspondiente, el Grupo ha determinado los siguientes segmentos de negocios sobre los cuales se dispone de información financiera diferenciada, teniendo en cuenta la naturaleza de sus riesgos y rendimientos:

- Registro de Contratos y Clearing - ALyC: agrupa las operaciones realizadas por A3 Mercados S.A., Argentina Clearing y Registro S.A., Nexo Agente de Liquidación y Compensación Integral S.A., UFEX Bolsa de Valores S.A. y Nexo Uruguay Corredor de Bolsa S.A. (en liquidación) que incluyen, entre otras, la liquidación, la compensación multilateral y neteo de operaciones concertadas en su ámbito y la administración de los riesgos asociados.
- Tecnología: agrupa las operaciones realizadas por Primary Argentina S.A., Primary X S.A.U, Lumina Americas S.A.U., Lumina América S.A. de C.V., Primary Uruguay S.A. y Primary International Inc., que incluye, entre otras, la prestación de servicios informáticos integrales, servicios de consultoría, desarrollos de sistemas y tecnología informática.

El Grupo no presenta información por segmentos geográficos porque no existen explotaciones en entornos económicos con riesgos y rendimientos que sean significativamente diferentes.

Los criterios de valuación aplicables para preparar la información por segmentos de negocios son los mismos criterios de valuación utilizados para la preparación de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios.

Los siguientes cuadros presentan información sobre los resultados, los activos y los pasivos de los segmentos de negocios del Grupo, correspondientes al período finalizado el 30 de septiembre de 2025, neto de los saldos intergrupo:

	Registro de Contratos y Clearing – ALYC	Tecnología	Eliminaciones	Total
Ingresos por servicios	39.135	13.709	(3.584)	49.260
Ingresos financieros operativos	3.633	-	-	3.633
Costo de servicios	(7.181)	(7.658)	3.333	(11.506)
Gastos de administración	(8.549)	(4.259)	(49)	(12.857)
Gastos de comercialización	(1.712)	(307)	-	(2.019)
Resultado operativo del período	25.326	1.485	(300)	26.511
Transporte	25.326	1.485	(300)	26.511

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA**

(cifras expresadas en millones de pesos argentinos, excepto en donde se indique en forma expresa – en moneda homogénea)

NOTA 25: INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (continuación)

	Registro de Contratos y Clearing – ALYC	Tecnología	Eliminaciones	Total
Transporte	25.326	1.485	(300)	26.511
Resultados por colocaciones en el país	(3.553)	408	-	(3.145)
Resultados por colocaciones en el exterior	1.023	100	-	1.123
Revalorización inversiones	76	-	-	76
Diferencias de cambio generadas por activos	4.958	93	(389)	4.662
Intereses generados por activos	616	126	(67)	675
Diferencias de cambio generadas por pasivos	(1.352)	(277)	389	(1.240)
Intereses generados por pasivos	(126)	(7)	67	(66)
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda (RECPAM)	(88)	8	-	(80)
Resultados financieros y por tenencia	1.554	451	-	2.005
Otros ingresos y egresos netos	(1)	6	(6)	(1)
Resultados por inversiones en asociadas y sociedades controladas	4.743	618	(5.314)	47
Resultado del período antes de impuesto a las ganancias	31.622	2.560	(5.620)	28.562
Impuesto a las ganancias	(6.078)	(385)	-	(6.463)
Resultado del período	25.544	2.175	(5.620)	22.099
Otros resultados integrales	1.353	2.473	(2.477)	1.349
Resultado integral total	26.897	4.648	(8.097)	23.448

	Registro de Contratos y Clearing - ALYC	Tecnología	Eliminaciones	Total
Activo no corriente	528.537	20.006	(99.454)	449.089
Activo corriente	409.924	27.764	(12.903)	424.785
Total de activo	938.461	47.770	(112.357)	873.874
Pasivo no corriente	6.533	629	(2.142)	5.020
Pasivo corriente	238.189	6.018	(13.027)	231.180
Total de pasivo	244.722	6.647	(15.169)	236.200
Total de patrimonio	693.739	41.123	(97.188)	637.674

Información adicional requerida por la NIIF 8:

	Registro de Contratos y Clearing - ALYC	Tecnología	Eliminaciones	Total
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.377	-	-	1.377
Adiciones de propiedades, planta y equipo	119	96	-	215

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA**

(cifras expresadas en millones de pesos argentinos, excepto en donde se indique en forma expresa – en moneda homogénea)

NOTA 26: PATRIMONIO NETO MÍNIMO, FONDOS DE GARANTÍA Y CUENTAS DE ORDEN**26.1. Patrimonio neto mínimo**

La Ley de mercado de capitales, su decreto reglamentario y las normas de la CNV (NT 2013), requieren que los mercados que desempeñen las funciones asignadas a las cámaras compensadoras deben contar con un patrimonio mínimo no inferior a UNIDADES DE VALOR ADQUISITIVO actualizables por CER - Ley N°25.827 (en adelante UVA) 10.917.500, el que debe surgir de sus estados financieros. Considerando el valor UVA al último día hábil del mes de septiembre de 2025 de pesos 1.599,50, el patrimonio mínimo exigible para los mercados que desempeñen las funciones asignadas a las cámaras compensadoras, asciende a pesos 17.462.541.250.

Al 30 de septiembre de 2025 A3 Mercados S.A. cumple con el requisito patrimonial indicado en el párrafo anterior ya que el patrimonio según sus estados financieros excede el patrimonio mínimo requerido.

La citada normativa exige, además, que los mercados deben constituir fondos de garantía destinados a hacer frente a los compromisos no cumplidos por sus agentes participantes y originados en operaciones garantizadas.

Los mercados que desempeñen funciones de cámara compensadora deberán constituir, con recursos propios, fondos de garantía organizados bajo la figura fiduciaria o cualquier otra modalidad que resulte aprobada por la Comisión, que deberán estar conformados exclusivamente por los activos elegibles destinados a hacer frente a los compromisos no cumplidos por los agentes miembros originados en operaciones garantizadas. 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.

A tal fin la RG 817 de CNV establece que los mercados que actúen como cámaras compensadoras deben revisar 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. Deben someter 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.

Con fecha 30 de octubre de 2024, la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de A3 Mercados S.A., aprobó el aumento del Fondo de Garantía III por un monto de pesos 200.000.000. Con fecha 1 de marzo de 2025, se incrementó el monto exigido en \$ 29.791.230.310, como producto de la Fusión con MAE.

Al 30 de septiembre de 2025, el monto acumulado en el Fondo de Garantía III es el siguiente:

	Monto en pesos
Fondo de garantía III (1)	33.214.854.136
Total	33.214.854.136

(1) La diferencia con el saldo expuesto en el Estado de cambios en el patrimonio corresponde a la reexpresión del fondo en moneda de cierre, ver nota 2.3.

Los activos que respaldan el Fondo de Garantía III ascienden a pesos 39.630.915.700. A continuación, se detallan los activos elegibles:

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

NOTA 26: PATRIMONIO NETO MÍNIMO, FONDOS DE GARANTÍA Y CUENTAS DE ORDEN (continuación)**26.1. Patrimonio neto mínimo (continuación)**

Activo	Cantidad	Precio	Monto en pesos
Dólar Ref. CA3500	29.000.000	1.366,58	39.630.915.700
Total			39.630.915.700

26.2. Fondos de garantía I y II

Adicionalmente, los Mercados que cumplan funciones de Cámaras Compensadoras (A3 Mercados S.A.) deberán constituir los siguientes fondos de garantía:

- Fondo de garantía I: conformado por garantías para la cobertura de márgenes de la operatoria integrados por los Agentes de Liquidación y Compensación (en adelante ALYC). Al 30 de septiembre de 2025, el **Fondo de Garantía I asciende a \$ 4.774.987.095.784** (valores aforados).
- Fondo de garantía II: conformado por los aportes en función del riesgo de su operatoria y es efectuado por los ALYC. Dicho fondo deberá permitir como mínimo, hacer frente, en condiciones de mercado extremas pero verosímiles, al incumplimiento de: i) el Agente con respecto al cual se esté más expuesto o ii) la suma del segundo y el tercer agente que se encuentre más expuesto; de ambos el mayor. Las normas internas del Mercado disponen la constitución del Fondo de Garantía Inicial Miembro Compensador (FGIMC) con los aportes que realiza cada ALyC luego de calcular mensualmente el mayor de los siguientes valores: a) monto fijo que se publica por circular; b) la sumatoria de 3,5% sobre el promedio trimestral de márgenes propios y de terceros correspondientes a los escenarios monedas, agro y financiero; 2% sobre el promedio trimestral de márgenes correspondientes a los escenarios monedas, agro y financiero de las cuentas especiales de liquidación (CEL); y 0,15% sobre el promedio trimestral de márgenes por operatoria precio a fijar (PAF) para los emisores. Al 30 de septiembre de 2025, el **Fondo de Garantía II asciende a \$ 12.586.768.408** (valores aforados).

Asimismo, Argentina Clearing y Registro S.A., subsidiaria de A3 Mercados, en su actividad de Cámara Compensadora, deberá constituir los siguientes fondos de garantía:

- Fondo de garantía I: conformado por garantías para la cobertura de márgenes de la operatoria integrados por los Agentes de Liquidación y Compensación (en adelante ALyC). Al 30 de septiembre de 2025, el **Fondo de Garantía asciende a \$ 5.907.351.564.047** (valores aforados)
- Fondo de garantía II: conformado por los aportes en función del riesgo de su operatoria y es efectuado por los ALyC. Dicho fondo deberá permitir como mínimo, hacer frente, en condiciones de mercado extremas pero verosímiles, al incumplimiento de: i) el Agente con respecto al cual se esté más expuesto o ii) la suma del segundo y el tercer agente que se encuentre más expuesto; de ambos el mayor. Las normas internas del Mercado disponen la constitución del Fondo de Garantía Inicial Miembro Compensador (FGIMC) con los aportes que realiza cada ALyC luego de calcular mensualmente el mayor de los siguientes valores: a) \$ 2.000.000; b) la sumatoria de 3,5% sobre el promedio trimestral de márgenes propios y de terceros correspondientes a los escenarios monedas, agro y financiero; 2% sobre el promedio trimestral de márgenes correspondientes a los escenarios monedas, agro y financiero de las cuentas especiales de liquidación (CEL); y 0,15% sobre el promedio trimestral de márgenes por operatoria precio a fijar (PAF) para los emisores. Al 30 de septiembre de 2025, el **Fondo de Garantía II asciende a \$ 75.792.695.360** valores aforados).

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

NOTA 26: PATRIMONIO NETO MÍNIMO, FONDOS DE GARANTÍA Y CUENTAS DE ORDEN (continuación)**26.2. Fondos de garantía I y II (continuación)**

El total de los fondos I y II se expone en cuentas de orden en los presentes estados financieros, de acuerdo con el valor de mercado al cierre (sin aforo), y el saldo al cierre del período, expresado en pesos, es el siguiente:

	30/09/2025	30/06/2025
<u>Garantías y márgenes:</u>		
Depósitos A3 Mercados S.A.	4.798.515.139.036	5.050.067.858.503
Total	4.798.515.139.036	5.050.067.858.503
<u>Depositantes:</u>		
Depositantes en garantía A3 Mercados S.A.	(4.798.515.139.036)	(5.050.067.858.503)
Total	(4.798.515.139.036)	(5.050.067.858.503)

Adicionalmente, los aportes que realizan los ALYC a los fondos de garantía para las operaciones de futuros y opciones concertadas en A3 Mercados S.A. y registradas en Argentina Clearing y Registro S.A, se integran al Fideicomiso de Garantía para incumplimiento de miembros compensadores, cuyo fiduciario es A3 Mercados S.A. y son beneficiarios los ALYC por las operaciones garantizadas por la Cámara Compensadora. Por lo tanto, A3 Mercados S.A., en su rol de fiduciario, administra dichos fondos en cuentas de orden, el saldo al cierre del período 30 de septiembre de 2025, expresados en pesos a valor de mercado (sin aforo), es el siguiente:

	30/09/2025	30/06/2025
<u>Depósitos fideicomitidos:</u>		
A3 Mercados S.A. (fiduciario)	6.632.820.256.306	2.527.523.766.693
Total	6.632.820.256.306	2.527.523.766.693
<u>Fiduciantes:</u>		
Garantías fideicomitidas por Agentes de Compensación y Liquidación	(6.632.820.256.306)	(2.527.523.766.693)
Total	(6.632.820.256.306)	(2.527.523.766.693)

26.3. Garantías de terceros

El total de activos de terceros en administración y custodia de A3 Mercados S.A. al cierre del presente período 30 de septiembre de 2025 asciende a \$ 11.431.335.395.342. De este total, \$ 6.632.820.256.306 corresponden a garantías de Argentina Clearing y Registro S.A. y \$ 4.798.515.139.036 a A3 Mercados S.A. Todos estos saldos son reflejados en Cuentas de Orden en los presentes Estados Financieros condensados intermedios al cierre del período.

26.4. Pruebas de tensión

Los requisitos en materia de márgenes y contribuciones a los fondos de garantías han sido calculados en base a modelos y parámetros sometidos a pruebas trimestrales de tensión donde se evalúan su resistencia en condiciones de mercado extremas pero verosímiles, de acuerdo a lo requerido por el art. 19 del Capítulo III del Título VI de las normas de la Comisión Nacional de Valores.

NOTA 27: GUARDA DE DOCUMENTACIÓN

En cumplimiento de la Resolución General N°629 de la CNV, la Sociedad encomienda la guarda de la documentación que reviste antigüedad en la Sociedad Bank S.A., dirección Diógenes Taborda 73, Código postal (C1437EFA), Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

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

NOTA 27: GUARDA DE DOCUMENTACIÓN (continuación)

Adicionalmente, la Sociedad informa que posee documentación respaldatoria de las operaciones contables, impositivas y de gestión en el depósito de Custodia de Archivos S.R.L. CUIT 30-69370991-8, con domicilio legal y del depósito en la calle Gorriti 375 de la ciudad de Rosario, provincia de Santa Fe.

NOTA 28: INSTRUMENTOS FINANCIEROS**Instrumentos financieros por categoría**

El siguiente cuadro muestra, para los activos y pasivos financieros registrados al 30 de septiembre y 30 de junio de 2025, la información requerida por la NIIF 7, de acuerdo con las categorías establecidas en la NIIF 9.

	Costo amortizado	Valor razonable con cambios en resultados	Total al 30/09/2025
<u>Activos según Estado de situación financiera consolidado condensado intermedio</u>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	153.687	69.886	223.573
Otros activos financieros	611	169.750	170.361
Créditos por servicios	13.834	-	13.834
Otros créditos	17.971	-	17.971
Total al 30/09/2025	186.103	239.636	425.739

<u>Pasivos según Estado de situación financiera consolidado condensado intermedio</u>			
Cuentas por pagar	196.188	-	196.188
Deudas financieras	3.043	-	3.043
Otros pasivos	5.992	1.995	7.987
Total al 30/09/2025	205.223	1.995	207.218

	Costo amortizado	Valor razonable con cambios en resultados	Total al 30/06/2025
<u>Activos según Estado de situación financiera consolidado condensado intermedio</u>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	108.473	81.556	190.029
Otros activos financieros	595	114.030	114.625
Créditos por servicios	10.685	-	10.685
Otros créditos	16.151	-	16.151
Total al 30/06/2025	135.904	195.586	331.490

<u>Pasivos según Estado de situación financiera consolidado condensado intermedio</u>			
Cuentas por pagar	129.392	-	129.392
Deudas financieras	3.988	-	3.988
Otros pasivos	5.582	1.981	7.563
Total al 30/06/2025	138.962	1.981	140.943

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA**

(cifras expresadas en millones de pesos argentinos, excepto en donde se indique en forma expresa – en moneda homogénea)

NOTA 28: INSTRUMENTOS FINANCIEROS (continuación)**Jerarquías del valor razonable**

Los diferentes niveles han sido definidos de la siguiente manera:

- Nivel 1: precios de cotización (no ajustados) en mercados activos, para activos y pasivos idénticos;
- Nivel 2: datos distintos al precio de cotización incluido en nivel 1, que sean observables para el activo o el pasivo, tanto directamente como indirectamente; y
- Nivel 3: dato para el activo o el pasivo que no están basados en datos observables de mercado (esto es, datos no observables), lo cual requiere que la Sociedad elabore sus propias hipótesis y premisas.

El valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos se basa en precios de cotización a la fecha de cierre. Un mercado se considera activo cuando los precios de cotización están fácil y regularmente disponibles a través de una bolsa, de intermediarios financieros, de una institución sectorial, de un servicio de precios o de un organismo regulador, y esos precios reflejan transacciones de mercado actuales que se producen regularmente, entre partes que actúan en condiciones de independencia mutua. El precio de cotización de mercado usado para los activos financieros mantenidos por la Sociedad es el precio corriente comprador. Estos instrumentos se incluyen en el nivel 1. Los instrumentos incluidos en el nivel 1 comprenden principalmente efectivo, equivalentes de efectivo y otros activos financieros.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina utilizando técnicas de valuación. Estas técnicas de valuación maximizan el uso de datos observables del mercado que estén disponibles y se basan en la menor medida posible de estimaciones específicas realizadas por la Sociedad. Si todos los datos significativos requeridos para calcular el valor razonable de un instrumento son observables, el instrumento se incluye en el nivel 2.

Si uno o más de los datos significativos para el cálculo del valor razonable del instrumento financiero no se basan en datos observables del mercado, el instrumento se incluye en el nivel 3.

Al 30 de septiembre y 30 de junio de 2025, todos los instrumentos financieros se incluyen en el nivel 1 y la Sociedad no posee instrumentos financieros incluidos en los niveles 2 y 3.

Valor razonable de activos valuados a costo amortizado

La NIIF 7 requiere exponer información sobre el valor razonable de los instrumentos financieros valuados a costo amortizado, aunque los mismos se encuentren así valuados en el estado de situación financiera consolidado condensado intermedio, siempre y cuando sea factible estimar dicho valor razonable:

- a) Activos financieros a costo amortizado: la Sociedad considera que el valor de libros de las inversiones a corto plazo y de alta liquidez, que puedan convertirse en efectivo rápidamente y están sujetas a un riesgo insignificante de cambio en su valor, se aproximan a su valor razonable. El valor razonable de los instrumentos que no cuentan con precios de cotización en mercados activos se ha determinado descontando los flujos de fondos futuros estimados a las tasas de mercado corrientes ofrecidas, para cada ejercicio, de corresponder, para instrumentos financieros de similares características;
- b) Créditos por servicios: se considera que el valor de libros se aproxima a su valor razonable, ya que dichos créditos son sustancialmente de corto plazo;

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA**

(cifras expresadas en millones de pesos argentinos, excepto en donde se indique en forma expresa – en moneda homogénea)

NOTA 28: INSTRUMENTOS FINANCIEROS (continuación)**Valor razonable de activos valuados a costo amortizado (continuación)**

- c) Otros créditos: se considera que el valor de libros se aproxima a su valor razonable, ya que dichos créditos son sustancialmente de corto plazo;
- d) Cuentas por pagar: se considera que el valor de libros se aproxima a su valor razonable, ya que dichos pasivos son sustancialmente de corto plazo;
- e) Deudas financieras:

	Costo amortizado	Valor razonable
Deuda por compra de acciones Lumina	3.043	2.924 (*)
Total Deudas financieras	3.043	2.924

(*) Este valor se ha determinado descontando los flujos de fondos futuros pactados a una T.N.A del 8% que representa una tasa estimada de mercado para instrumentos financieros asimilables al cierre del período.

- f) Otros pasivos: se considera que el valor de libros se aproxima a su valor razonable, ya que dichos pasivos son sustancialmente de corto plazo.

NOTA 29: ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

Al cierre del período actual, no hay novedades que informar respecto de lo mencionado en nota a los estados financieros anuales al 30 de junio de 2025.

NOTA 30: GANANCIAS ACUMULADAS Y DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS**Restricción a la distribución de dividendos**

De acuerdo a lo establecido por el artículo 70 de la Ley N°19.550 y el Art. 5 del Capítulo III, Título IV del T.O. 2013 de CNV, la Sociedad deberá destinar un monto no inferior al cinco por ciento (5%) del resultado positivo surgido de la sumatoria algebraica del resultado del ejercicio, los ajustes de ejercicios anteriores, las transferencias de otros resultados a resultados no asignados, y las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores, a la reserva legal del ejercicio, hasta alcanzar el veinte por ciento (20%) del Capital Social más el saldo de la cuenta Ajuste de Capital.

Asimismo, los montos sujetos a distribución se encuentran restringidos hasta el costo de adquisición de las acciones propias, detalladas en la nota 17.

Por otra parte, la Ley de Mercado de Capitales N°26.831, modificada por la Ley de Financiamiento Productivo N° 27.440 dispone, en su artículo N°45, que los mercados y/o las cámaras compensadoras deberán constituir, conforme lo reglamente la Comisión Nacional de Valores, fondos de garantía destinados a hacer frente a los compromisos no cumplidos por sus agentes participantes y originados en operaciones garantizadas. Dichos fondos deberán organizarse bajo la figura fiduciaria u otra figura que apruebe la Comisión Nacional de Valores y se conformarán acorde a las mejores prácticas internacionales en la materia. Las sumas acumuladas en estos fondos deberán ser invertidas en la forma y condiciones que establezca la Comisión Nacional de Valores, la cual determinará los criterios de seguridad, rentabilidad y liquidez adecuados.

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA**

(cifras expresadas en millones de pesos argentinos, excepto en donde se indique en forma expresa – en moneda homogénea)

NOTA 30: GANANCIAS ACUMULADAS Y DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS (continuación)**Restricción a la distribución de dividendos (continuación)**

Cuando el patrimonio de la Sociedad incluya saldos deudores originados en transacciones realizadas con los propietarios en las que éstos actúan en su carácter de propietarios y no como terceros, el Directorio deberá proponer a la asamblea de accionistas un tratamiento adecuado para su absorción con apropiada descripción en el orden del día, contemplando adecuadamente los intereses de los accionistas minoritarios.

Dentro del patrimonio de la Sociedad se expone una Reserva por conversión de sociedades relacionadas en el exterior, que incluye las diferencias de cambio generadas por el efecto de la conversión a pesos argentinos de la participación en UFEX, Lumina América S.A. de C.V, Primary UY, Nexo Uruguay y Primary International Inc., sociedades del exterior. Cuando el saldo neto de estos resultados al cierre de un ejercicio sea negativo (cuentas deudoras), existirá una restricción a la distribución de resultados no asignados por el mismo importe.

Política de dividendos

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 los conceptos indicados en los párrafos anteriores.

NOTA 31: RESULTADO POR ACCIÓN

Los resultados y el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación utilizadas en el cálculo del resultado por acción básico son los siguientes:

	30/09/2025	30/09/2024
Resultado integral total del período	23.183	(1.939)
Número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación, expresado en millones, para propósitos del resultado por acción básico (todas las mediciones)	245	123
Resultado por acción en pesos	94,61	(15,80)

El resultado por acción diluido se calcula ajustando el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación para reflejar la conversión de todas las acciones ordinarias potenciales dilusivas. Al 30 de septiembre de 2025 y 2024, la Sociedad no posee acciones potenciales dilusivas, por lo tanto no existen diferencias con el resultado por acción básico.

NOTA 32: HECHOS RELEVANTES

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. Se indicó que dicha reforma tendrá efectos con posterioridad al último cierre anual. Esta modificación fue inscripta en el Registro Público de Comercio con fecha 13 de agosto de 2025.

Con fecha 20 de Agosto de 2025 se publicó la Resolución General 1080/2025 de la Comisión Nacional de Valores (CNV) en el Boletín oficial de la República Argentina. La misma actualiza los requisitos de solvencia,

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

NOTA 32: HECHOS RELEVANTES (continuación)

liquidez y patrimonio mínimo para los agentes regulados. Entre los principales cambios se incluyen la actualización de los activos elegibles para contrapartida líquida, los requisitos patrimoniales para entidades en el mercado de capitales, y los montos de patrimonio neto mínimo exigidos a diferentes entidades, incluyendo Mercados, Agentes Depositarios y Cámaras Compensadoras.

En lo que respecta a los requisitos patrimoniales antes mencionados, los Mercados que se encuentren registrados a la fecha de entrada en vigencia de la Resolución General N° 1080 deberán contar al 31 de diciembre de 2025, con el CIEN POR CIENTO (100%) del monto total exigido.

Por su parte, en lo que respecta a los activos elegibles susceptibles de conformar el Fondo de Garantía III, exigible conforme las presentes Normas a los Mercados con funciones de Cámara y a las Cámaras Compensadoras, aquellos sujetos inscriptos en las mencionadas categorías a la fecha de entrada en vigencia de la Resolución General N° 1080, deberán proceder a su adecuación mediante el formulario habilitado al efecto en la AIF, a partir del 30 de septiembre de 2025.

Como consecuencia de lo expuesto, se procedió a la adecuación de los activos elegibles a partir del 01 de octubre de 2025, mientras que los requisitos de patrimonio neto mínimo entrarán en vigor a partir del 31 de diciembre del presente año.

NOTA 33: HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Con fecha 21 de octubre de 2025, Primary X S.A.U. solicitó un préstamo a su controlante A3 Mercados S.A., el cual aprobó y ambas partes firmaron un acuerdo con los detalles de este. El monto del préstamo asciende a USD 140.000 (dólares estadounidenses ciento cuarenta mil), con una tasa del 7% TNA y por el plazo de un año con posibilidad de precancelación.

El día 8 de octubre de 2025, el Directorio A3 Mercados S.A. resolvió aprobar un Plan de Adquisición de acciones propias por parte de la Sociedad, conforme lo establecido por el artículo 64 y ss. de la Ley N° 26.831 y el artículo 10 y ss. del Capítulo I del Título II de las Normas (N.T. 2013 y mod.). Los términos y condiciones son, entre otros, los siguientes:

- 1) Monto máximo a invertir: hasta 3.000.000.000 (Pesos tres mil millones), sin exceder los límites establecidos.
- 2) Cantidad máxima de acciones o porcentaje máximo sobre el capital social que será objeto de la adquisición: las acciones en cartera no podrán superar, en conjunto, el límite del 10% del capital social de la Sociedad.
- 3) Precio máximo a pagar por las acciones: hasta \$2.700 (pesos dos mil setecientos) por cada acción. El precio máximo podrá ser modificado por el Directorio.
- 4) Límite diario para operaciones de compra en el mercado: será de hasta 25% del volumen promedio de transacción diario que hayan experimentado las acciones durante 90 días hábiles anteriores.
- 5) Plazo en el que las adquisiciones se llevarán a cabo: a partir del día hábil siguiente a la publicación del plan de recompra y hasta el 14 de noviembre de 2025 inclusive, sujeto a cualquier renovación o extensión del plazo.

Asimismo, con fecha 28 de octubre de 2025, se celebró la Asamblea General Ordinaria de accionistas de A3 Mercados la cual decidió, entre otras cuestiones:

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

NOTA 33: HECHOS POSTERIORES AL CIERRE (continuación)

- Desafectación parcial de la reserva legal por excederse de lo dispuesto en el artículo 70 de la Ley N°19.550.
- Consideración del destino a dar al resultado del ejercicio, entre ello, aumentando el Fondo de Garantía III Ley 26.831 en \$ 15.000.000.000.-
- Desafectación parcial de la reserva facultativa para distribución de dividendos a próximos ejercicios para el pago de dividendos en efectivo por la suma de \$ 28.000.000.000.

Por último, con fecha 30 de octubre de 2025, el Directorio de Argentina Clearing y Registro S.A., empresa controlada por A3 Mercados S.A., se reunió y consideró la forma y fecha de pago de los dividendos aprobados por su Asamblea, definiendo que el accionista mayoritario A3 Mercados, recibirá \$ 2.135.241.436 que se pagará en parte en efectivo y el resto mediante la transferencia del 100 % de la participación accionaria en Primary Argentina S.A., el cual representa el 10% del capital de la empresa. De esta forma, A3 Mercados pasará a tener el 100% del capital social de Primary Argentina S.A.

Con excepción de todo lo detallado en los párrafos anteriores, no existen otros acontecimientos ocurridos entre la fecha de cierre del período y la emisión de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios, que puedan afectar significativamente la situación patrimonial o los resultados del período que no hayan sido expuestos en las notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios.

NOTA 34: APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios han sido aprobados por el Directorio de la Sociedad y su emisión ha sido autorizada con fecha 6 de noviembre de 2025

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



Informe de revisión sobre estados financieros consolidados condensados intermedios

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de
A3 Mercados S.A.

Domicilio legal: Paraguay 777 Piso 15, Rosario, Provincia de Santa Fe

CUIT: 30-52569841-2

Informe sobre los estados financieros consolidados condensados intermedios

Introducción

Hemos revisado los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de A3 Mercados S.A. (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera consolidados al 30 de septiembre de 2025, los estados consolidados del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo para el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2025 y notas explicativas seleccionadas.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas de contabilidad NIIF y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34).

Alcance de la revisión

Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros consolidados condensados intermedios basados en la revisión que hemos efectuado, la cual fue realizada de acuerdo con la Norma

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

AZAGRA Digitally signed by
AZAGRA Sebastian
Sebastian Date: 2025.11.07
09:45:10 -03'00' (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

Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 “Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad”, adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de estados financieros consolidados condensados intermedios consiste en realizar indagaciones principalmente al personal responsable de los aspectos financieros y contables y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance sustancialmente menor que una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y, en consecuencia, no nos permite tener la seguridad de identificar todos los asuntos significativos que podrían ser notados en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

Otras Cuestiones

Los estados financieros consolidados condensados intermedios de la Sociedad correspondientes al periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2024 fueron revisados por otros auditores, quienes emitieron su informe de revisión sin observaciones con fecha 4 de noviembre de 2024. Dichos estados han sido reexpresados en moneda homogénea de septiembre de 2025 siguiendo la metodología indicada en la nota 2.3 a los estados financieros consolidados condensados intermedios.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de A3 Mercados S.A., que:

- a) los estados financieros consolidados condensados intermedios de A3 Mercados S.A. se encuentran pendiente de transcripción en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) excepto por lo mencionado en a) y por la falta de transcripción al libro “Diario” de los asientos correspondientes a los meses de julio 2025 a septiembre 2025, los estados financieros separados condensados intermedios de A3 Mercados S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(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

d) al 30 de septiembre de 2025 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de A3 Mercados S.A. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 499.771.201, no siendo exigible a dicha fecha;

e) Al 30 de septiembre de 2025, las cifras resumidas de los estados financieros son:

Concepto	30.09.2025 (Cifras en millones de pesos)
	\$
Activo	873.874
Pasivo	236.200
Patrimonio Neto	637.674
Resultado integral total del período	23.448

f) hemos leído la información incluida en la Nota 26 a los estados financieros consolidados condensados intermedios al 30 de septiembre de 2025 en relación con las exigencias establecidas por la Comisión Nacional de Valores respecto del patrimonio neto mínimo, y los fondos de garantía II y III sobre los cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones significativas que formular; y

g) según surge de los registros contables, la Sociedad no presenta pasivo devengado al 30 de septiembre de 2025 a favor de la Administración Provincial de Impuestos de la Provincia de Santa Fe en concepto de impuesto sobre los ingresos brutos;

Rosario, Provincia de Santa Fe, 6 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(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

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 %	
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 - REX - SIMU

*** GGAL-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

AZAGRA
Sebastian

Digitally signed by
AZAGRA Sebastian
Date: 2025.11.07
09:46:10 -03'00'

(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

NÚMERO DE TRABAJO	00912824 (SLD:00163197)	
BOLETA DE DEPÓSITO	R2-03639401	
DENOMINACIÓN DEL COMITENTE	A3 MERCADOS SA (EX MATBA ROFEX)	
CUIT DEL COMITENTE	30-52569841-2	
FIRMANTES		
MATRÍCULA	NOMBRE Y APELLIDO	CUIT
01-17045	AZAGRA SEBASTIAN	20-23513391-2
ASOCIACIÓN DE PROFESIONALES	07-00017 PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.	
TIPO DE TRABAJO	Bces.Estad.Cont.Interm./Aud.Interm.	
FECHA DE INFORME / CERTIFICACIÓN	06/11/2025	

Activo: \$ 873,874,000,000.00
Pasivo: \$ 236,200,000,000.00
Ventas e ingresos: \$ 52,893,000,000.00
Fecha cierre: 30/09/2025

ESTE DOCUMENTO CONTIENE ARCHIVOS ADJUNTOS

El presente PDF contenedor se debe descargar y luego abrir con lector de PDF Acrobat Reader (no se lo debe abrir haciendo "clic" en el documento al descargarlo del Sistema de Legalizaciones Digitales).

De esta manera el lector de PDF validará automáticamente la firma digital del funcionario del Consejo inserta en el documento contenedor. Se mostrará una tilde verde en la parte superior seguida de la leyenda "Firmado y todas las firmas son válidas".

Este PDF contiene adjuntos los archivos de la documentación objeto de la labor (cuando correspondan conforme a la labor desarrollada) y el informe/certificación profesional. Para acceder a los archivos adjuntos se debe hacer "clic" en el símbolo que representa un clip al margen izquierdo o seleccionar las siguientes opciones que se irán desplegando en el menú visible en la parte superior de la pantalla: ver-mostrar/ocultar/paneles de navegación/archivos adjuntos. Al abrir los archivos adjuntos también se podrá validar la firma digital del profesional.

ESTE PDF CONTENEDOR SÓLO TIENE VALIDEZ EN FORMATO DIGITAL Y EN LA VERSIÓN ORIGINAL GENERADA POR EL CONSEJO (NO IMPRESO). Por lo tanto a los terceros interesados se debe enviar el PDF contenedor descargado desde la plataforma digital SIN REALIZARLE NINGUNA MODIFICACION. Escanee el código QR al pie del documento para verificar la legitimidad de la presente legalización.

Nro. de legalización: D2025021310
00912824/01948581

ROSARIO, 10/11/2025

EL CONSEJO PROFESIONAL DE CIENCIAS ECONÓMICAS DE LA PROVINCIA DE SANTA FE LEGALIZA LA ACTUACIÓN PROFESIONAL ADJUNTA Y DECLARA QUE, SEGÚN CONSTA EN SUS REGISTROS, LOS PROFESIONALES FIRMANTES QUE SE DETALLAN A CONTINUACIÓN SE ENCUENTRAN INSCRIPTOS EN LAS MATRÍCULAS QUE ADMINISTRA ESTA CÁMARA II Y HABILITADOS PARA EL EJERCICIO PROFESIONAL A LA FECHA, ASIMISMO SE HAN CUMPLIDO LAS LEYES NRO 8738, 6854 Y 12135:
CONTADOR PUBLICO AZAGRA SEBASTIAN MATRÍCULA NRO. 17045

Firmado digitalmente por: CONSEJO PROFESIONAL DE
CIENCIAS ECONÓMICAS DE LA PROV DE STA FE

En fecha y Hora: 10/11/2025 14:01

Nombre de Reconocimiento: CN=AC-DIGILOGIX,
O=DIGILOGIX S.A., S=Ciudad Autónoma de Buenos Aires,
C=AR, SERIALNUMBER=CUIT 30714128716

