

Presentación Estados financieros trimestrales

Cerrado a Diciembre 2024

GRUPO
Matba Rofex

Agenda

- Actividad del Ejercicio.
- Información de gestión.
- Balance de publicación consolidado del Grupo MtR (ajustado por inflación).
- Reseña Asambleas ordinaria y extraordinaria de fusión
- Perspectivas.

Actividad de futuros y opciones del ejercicio

Resumen del Q4 2024

- Dinámica similar **pero más alentadora** que el trimestre anterior.
- La inflación siguió arriba del dólar oficial **pero van confluendo**.
- Los precios del agro están bajos **pero los volúmenes se vienen recuperando**. Enero 2025 fue el mejor enero de la historia y en feb/24 se dió el récord histórico de volumen diario.
- Futuros de dólar siguen con operatoria débil por la política de crawling peg **pero está creciendo la demanda de cobertura genuina** por el aumento del crédito en dólares, que se ve reflejada en la suba del Open Interest.
- El resultado de inversiones medido en dólares MEP **fue extraordinario**:
 - USD 10.3 M, un rendimiento de aprox 13.9% directo sobre stock de inicio.
 - en el semestre el resultado fue de USD 14.9 M

Performance

FyO DLR

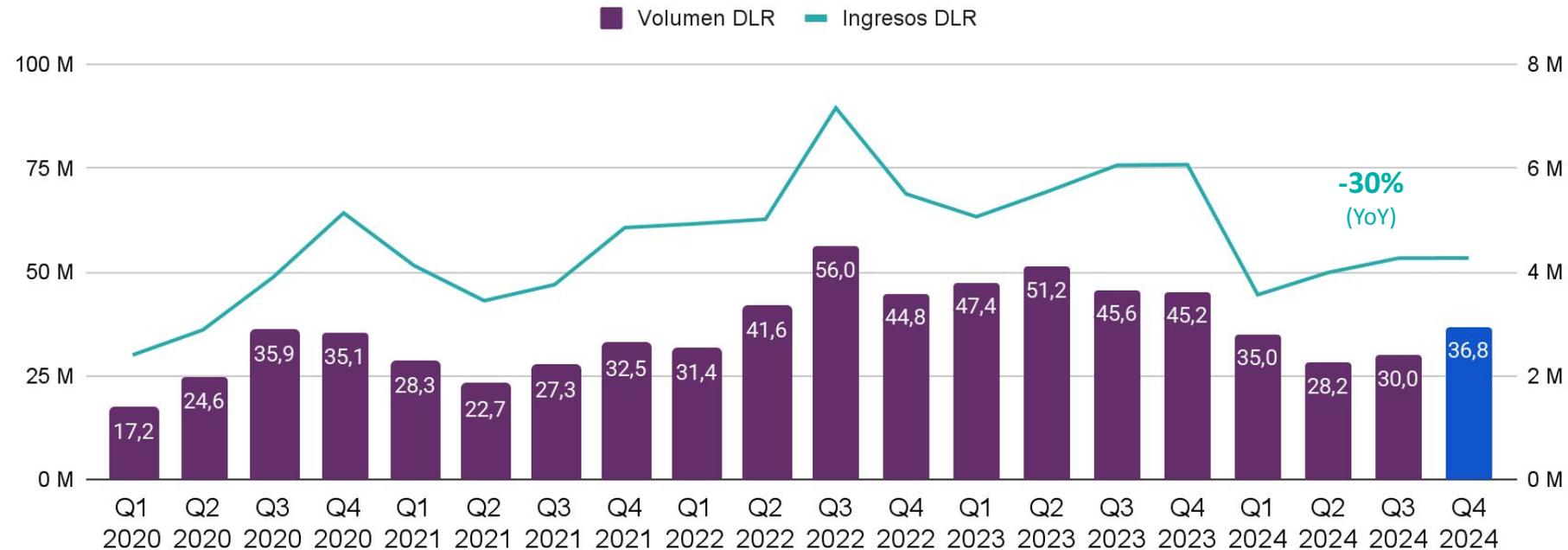
GRUPO
Matba Rofex

Evolución Ingresos

(Millones de dólares,
eje derecho)

Evolución Volumen

(Millones de Contratos,
eje izquierdo)



El Q4 2024 mostró un volumen **19% inferior YoY**. Recordemos que la comparación interanual se hace contra el trimestre en que se llevaron adelante las elecciones presidenciales en Argentina.

En términos de **facturación medida en dólares oficiales**, la caída interanual fue del 30%. Esto se debió a que también observamos una caída en el share de genuinos, que había sido alta en el Q4 del 2023 por las elecciones presidenciales. Volúmenes y share están empezando a mejorar en 2025.

Evolución Open Interest

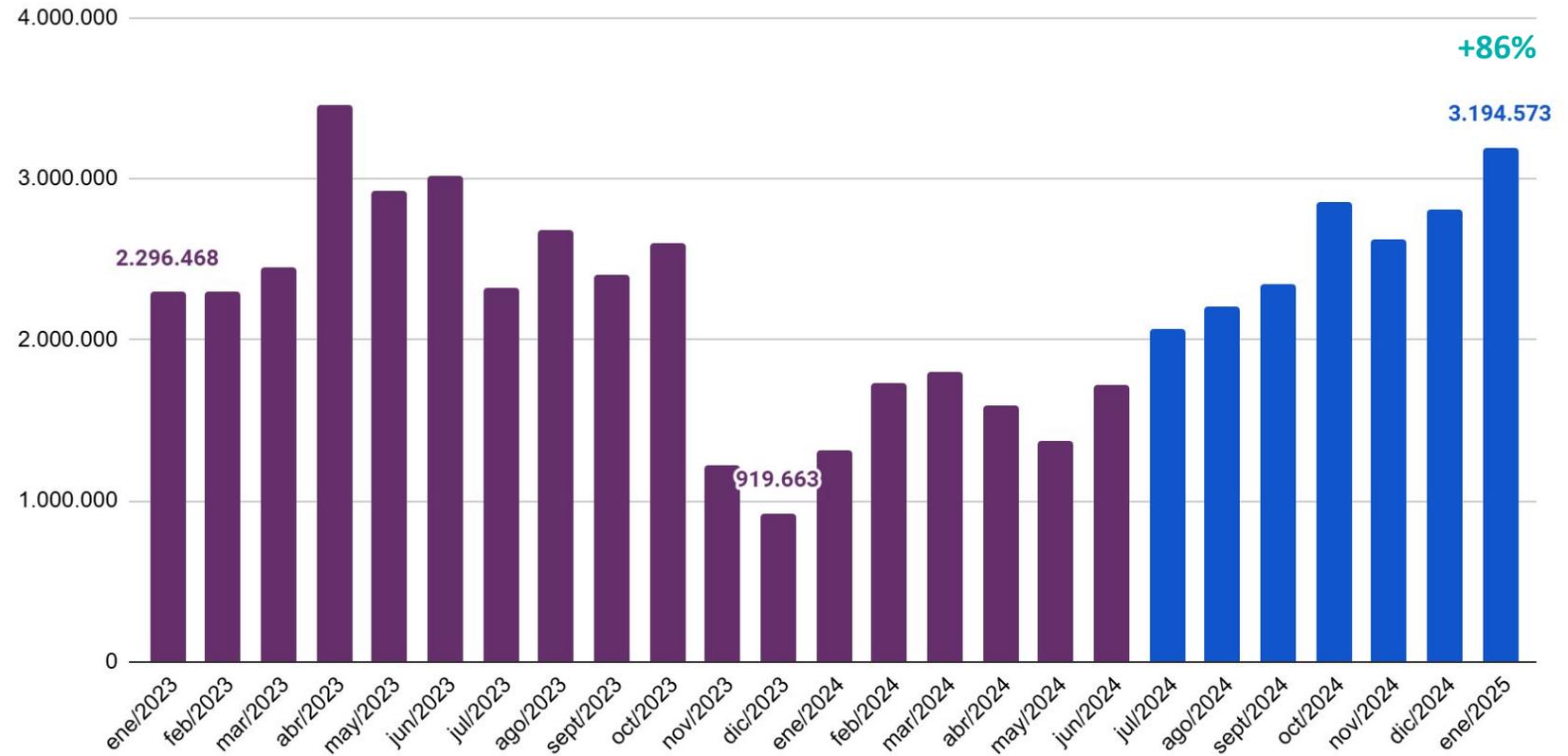
FyO DLR

GRUPO
Matba Rofex

Cómo puede apreciarse desde junio 2024, cierre del ejercicio anterior, el interés abierto viene creciendo sostenidamente (+86%).

Esto entendemos viene de la mayor cobertura de los créditos tomados en dólares, que también vienen creciendo sostenidamente.

El mayor interés abierto, presume mayor nivel de volumen futuro.



Performance FyO agropecuarios

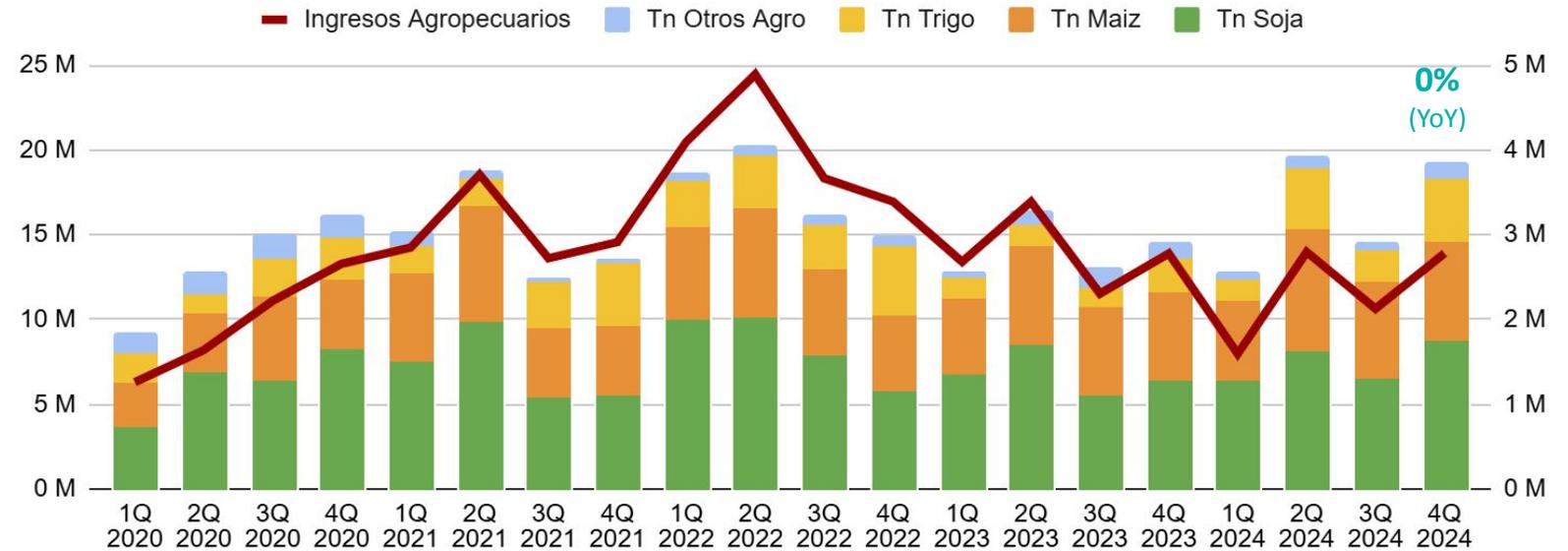
GRUPO
Matba Rofex

Evolución Ingresos

(Millones de dólares,
eje derecho)
(incluye FyO, Nexo y Entrega)

Evolución Volumen

(Millones de Toneladas,
eje izquierdo)



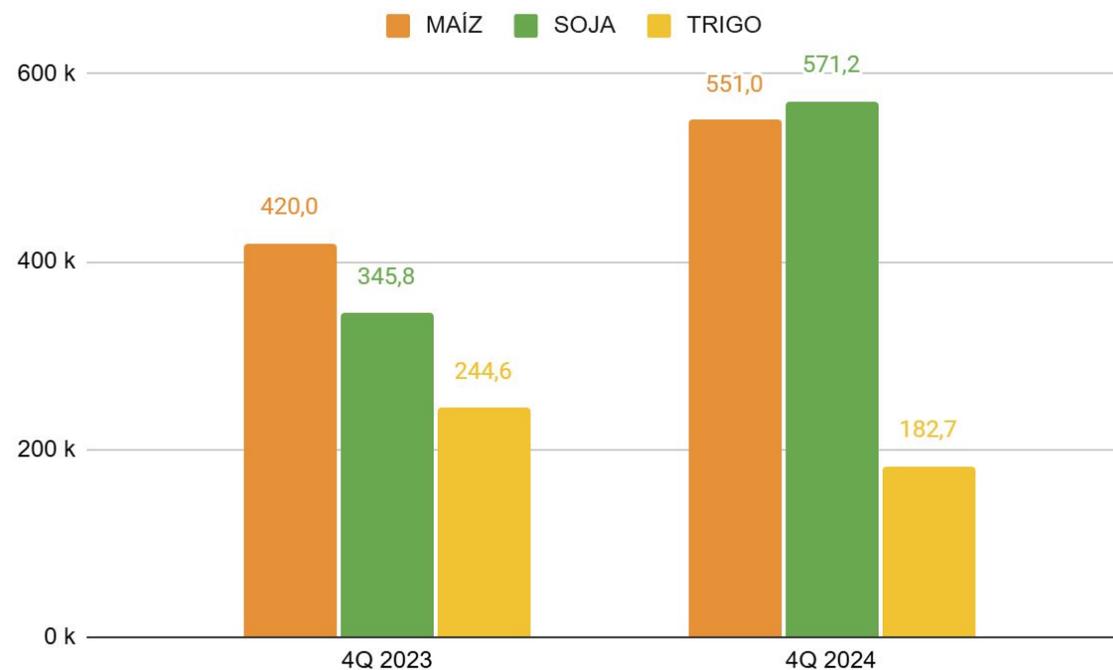
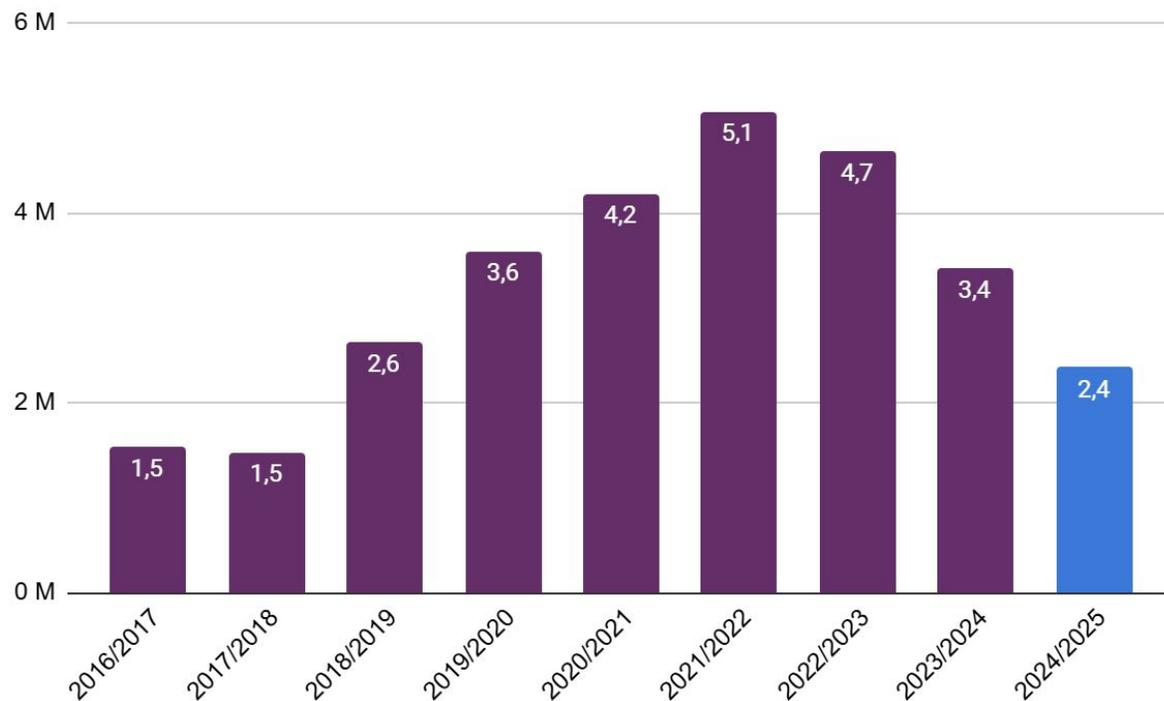
El Q4 2024 mostró crecimiento del 32% YoY en el volumen negociado de FyO y del 29% en entrega de granos.

La **facturación medida en dólares oficiales** del trimestre, es prácticamente igual que la del Q4 2023. Esto se debe a una marcada disminución interanual de los precios de los granos, especialmente de la soja (aprox. -16%) y de que en este ejercicio no hubo ingresos relevantes de otros productos agropecuarios como el PAF, que si estuvieron en Q4 2023.

Performance tonelaje entregado

Productos agropecuarios

GRUPO
Matba Rofex



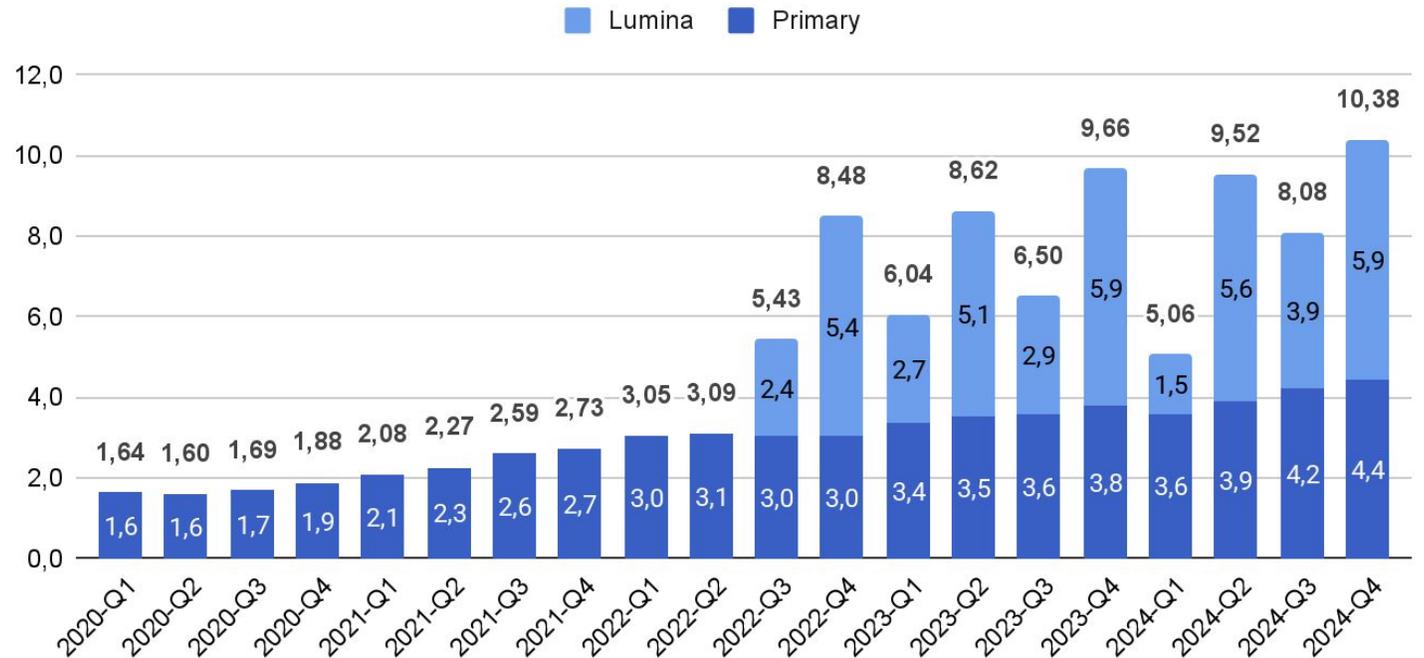
En millones de tn	4Q 2023	4Q 2024	Var %
Total entregado Trimestre	1,0	1,3	29,1%
Total entregado Ejercicio	2,0	2,4	16,3%

Performance Tecnológicas

- A partir del Q3 2022 se incorporó al Grupo la empresa Lumina Americas. En el gráfico se puede observar el impacto en los ingresos del vertical Tecnología.
- Es de destacar que la facturación de Lumina se encuentra casi en su totalidad generada fuera de Argentina, principalmente en México.
- La facturación de Lumina no es homogénea como la de Primary. Depende de la fecha en la que se van finalizando los proyectos y pueden apreciarse grandes discrepancias entre trimestres aunque es bastante homogénea cada año.

Evolución Ingresos (Millones de dólares, eje izquierdo)

GRUPO
Matba Rofex



- El Q4 2024 fue un gran trimestre para **Lumina** logrando una facturación de USD 5.9 millones, en línea con el Q4 2023 y un 54% por encima del trimestre anterior..
- Por el lado de **Primary**, la facturación es recurrente y mantiene su senda de crecimiento otro trimestre más con subas de 5.3% t/t y 17.5% y/y.

Información de gestión

Julio 2024 a Diciembre 2024

Contexto macro

Semestre

Variables	Dic 24	Jun 24	Var. %
IPC	7.694,0	6.351,7	21,1%
Dólar Com 3500	1.032,5	911,8	13,2%
MEP	1.167,8	1.348,5	-13,4%
Riesgo País	635,0	1.456,0	-56,4%

Trimestre

Variables	Dic 24	Sept 24	Var. %
IPC	7.694,0	7.122,2	8,0%
Dólar Com 3500	1.032,5	970,9	6,3%
MEP	1.167,8	1.214,4	-3,8%
Riesgo País	635,0	1.290,0	-50,8%

Jun 24	Var. %
6.351,7	12,1%
911,8	6,5%
1.348,5	-9,9%
1.456,0	-11,4%

El trimestre muestra una devaluación del oficial del 8% vs. una inflación del 6.3%
Inflación y tipo de cambio van confluyendo.

Al mismo tiempo se produjo otra baja en el dólar MEP con una muy fuerte suba de los activos con riesgo argentino, potenciando el resultado en esa moneda.

Aclaraciones previas

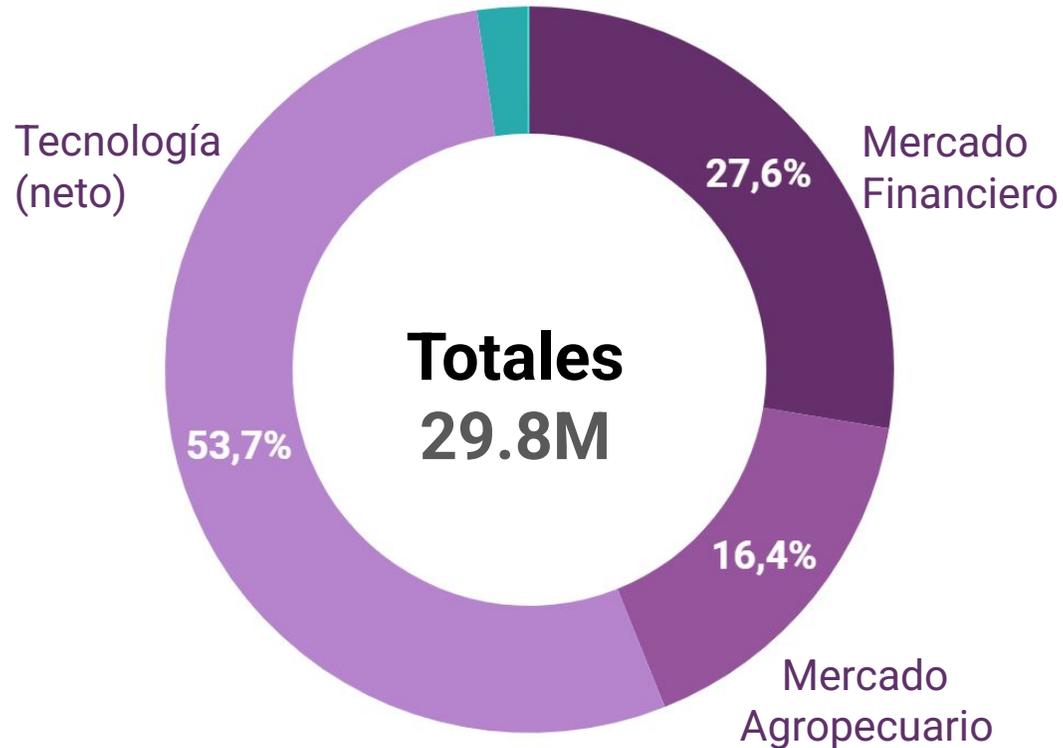
- **Presentamos la información de gestión en dólares oficiales** por los siguientes motivos:
 - los derechos de registro de nuestros productos están nominadas en esta moneda
 - un porcentaje importante de los ingresos y gastos se generan fuera de Argentina.
 - favorecer la comparación, ya que los efectos de la inflación desvirtúan el análisis

Ingresos y Egresos en dólares oficiales

(neto de facturación intercompany)

GRUPO
Matba Rofex

Composición de ingresos



Composición de egresos



Resultado por trimestre

(en miles de dólares)

GRUPO
Matba Rofex

GRUPO MTR Consolidado	2024-Q3	2024-Q4	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024	Var. %
Ingresos operativos netos	13.462,9	16.382,4	29.845,3	30.343,8	-1,6%
Ingresos Mercado Financiero	4.111,3	4.119,9	8.231,2	11.764,8	-30,0%
Ingresos Mercado Agropecuario	2.162,4	2.723,1	4.885,6	5.087,0	-4,0%
Ingresos Tecnología a Terceros	6.889,4	9.149,7	16.039,1	13.025,2	23,1%
Ingresos Mercado FCI, Fce, Billetera	285,5	374,3	659,8	428,7	53,9%
Otros Ingresos	14,3	15,3	29,6	38,2	-22,7%
Egresos operativos	-10.611,1	-14.549,3	-25.160,4	-22.411,9	12,3%
Sueldos	-6.450,6	-9.093,5	-15.544,2	-14.459,1	7,5%
Comunicación Y Mant. de Sistemas	-1.082,4	-1.359,5	-2.441,9	-2.121,8	15,1%
Honorarios	-1.137,2	-1.641,3	-2.778,5	-1.706,3	62,8%
Impuestos	-543,4	-736,1	-1.279,4	-1.162,8	10,0%
Market Makers	-478,5	-562,6	-1.041,1	-1.001,8	3,9%
Otros Egresos	-919,0	-1.156,3	-2.075,3	-1.960,16	5,9%
RESULTADO OPERATIVO	2.851,8	1.833,1	4.685,0	7.931,9	-40,9%
Ing. Financieros Operativos	1.815,0	1.560,0	3.375,0	10.460,0	-67,7%
EBITDA	4.666,8	3.393,1	8.060,0	18.391,9	-56,2%
MARGEN OPERATIVO %	21,2%	11,2%	15,7%	26,1%	
MARGEN EBITDA %	30,5%	18,9%	24,3%	45,1%	

El crawling peg desincentivó la cobertura cambiaria.

Si bien los volúmenes se están recuperando, los precios de los commodities están a la baja.

El Q4 es un trimestre estacionalmente alto en sueldos por el pago de bonos

Se explica por gastos asociados a la fusión

Fuerte caída producto de la baja de tasas y de los saldos friccionales en términos relativos. Se va a mantener todo el ejercicio

Resultado por vertical de negocios (en miles de dólares)

GRUPO MTR Consolidado	Mercado	Tecnología	Ejercicio 2025
Ingresos operativos netos	13.801,7	18.451,1	32.252,8
Ingresos Mercado Financiero	8.231,2	0,0	8.231,2
Ingresos Mercado Agropecuario	4.885,6	0,0	4.885,6
Ingresos Tecnología a Terceros	0,0	16.039,1	16.039,1
Ingresos Sistemas Propios	0,0	2.407,4	2.407,4
Ingresos Mercado FCI, Fce, Billetera	659,8	0,0	659,8
Otros Ingresos	25,1	4,5	29,6
Egresos operativos	-13.032,9	-14.534,9	-27.567,8
Sueldos	-4.741,5	-10.802,7	-15.544,2
Comunicación Y Mantenimiento De Sistemas	-938,4	-1.503,5	-2.441,9
Honorarios	-1.885,7	-892,8	-2.778,5
Market Makers	-1.041,1	0,0	-1.041,1
Desarrollo de Sistemas	-2.407,4	0,0	-2.407,4
Otros Egresos	-2.018,8	-1.335,9	-3.354,8
RESULTADO OPERATIVO	768,8	3.916,1	4.685,0
Ing. Financieros Operativos	3.375,0	0,0	3.375,0
EBITDA	4.143,8	3.916,1	8.060,0
MARGEN OPERATIVO %	5,6%	21,2%	14,5%
MARGEN EBITDA %	24,1%	21,2%	22,6%

Facturación Intercompany por provisión de tecnología

EEFF de publicación

Matba Rofex

Diciembre 2024

Balance de publicación

(variaciones en términos reales, en millones de pesos)

GRUPO
Matba Rofex

MTR ER Consolidado	Dic 2024	Dic 2023	Var. Abs.	% Var. Neto
Ingresos por servicios	31.129,0	35.161,0	-4.032,0	-11,5%
Pérdidas por actividades ordinarias	0,0	-46,0	46,0	-100,0%
Ingresos financieros operativos	3.556,0	12.567,0	-9.011,0	-71,7%
Gastos operativos	-27.958,0	-28.032,0	74,0	-0,3%
Resultado operativo	6.727,0	19.650,0	-12.923,0	-65,8%
Renta financiera	1.089,0	6.585,0	-5.496,0	-83,5%
Resultado por inversiones en controladas	24,0	-13,0	37,0	-284,6%
Otros Ingresos	26,0	273,0	-247,0	-90,5%
RECPAM	165,0	-1.183,0	1.348,0	-113,9%
Resultado antes de impuesto	8.031,0	25.312,0	-17.281,0	-68,3%
Impuesto a las ganancias	-4.702,0	-7.734,0	3.032,0	-39,2%
Resultado del período	3.329,0	17.578,0	-14.249,0	-81,1%
Ajuste por conversión soc. exterior	-1.375,0	5.507,0	-6.882,0	-125,0%
Resultado integral del período	1.954,0	23.085,0	-21.131,0	-91,5%

Resultado operativo: muestra una disminución en función de los parámetros explicados anteriormente

Renta financiera:

- el gran desempeño del trimestre generó que se vuelva positiva en términos reales luego de descontar los efectos de la inflación.
- En Dic/23 había sido positiva producto del sinceramiento del tipo de cambio

Sobre la acción

MTR.BA

Estructura patrimonial Grupo MtR (Balance separado)

GRUPO
Matba Rofex

Capital social	Acciones propias en cartera	Otros aportes de los propietarios	Ganancias reservadas	RNA + Reserva facultativa	PN
122,7	0,2	83.021,1	6.637,7	47.768,7	137.550,2

Nota: Cifras en millones de pesos

Cantidad de acciones	VPP por acción (BV)	Cotización al 31/12/24 (P)	P/BV
122.701.002	1121,02	2735,0	2,44

Cotización al 31/12/24 en USD MEP	Mkt Cap (en millones usd)
2,34	287,4

Acción de MtR

GRUPO
Matba Rofex



- El ticker en BYMA es **MTR**
- Investing **MTR.BA**
- Yahoo Finance **MTR.BA**

Nota: precio al 18/02/25 - es.investing.com/equities/matba-rofex

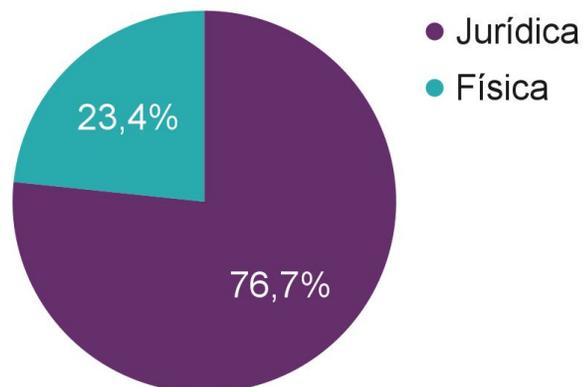
Composición accionaria

(al 31 de Enero de 2025)

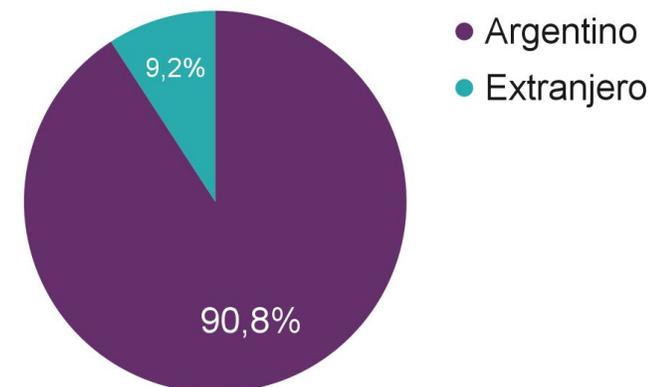
GRUPO
Matba Rofex

Categoría	% Participación
Instituciones	39,7%
Agentes CNV	15,5%
Inversores Private Equity	11,2%
Agroindustriales	7,2%
Bancos	1,5%
Directores / Empleados	1,4%
Corredores No CNV	1,2%
Molinos	0,8%
Acopios	0,9%
Otros	12,7%

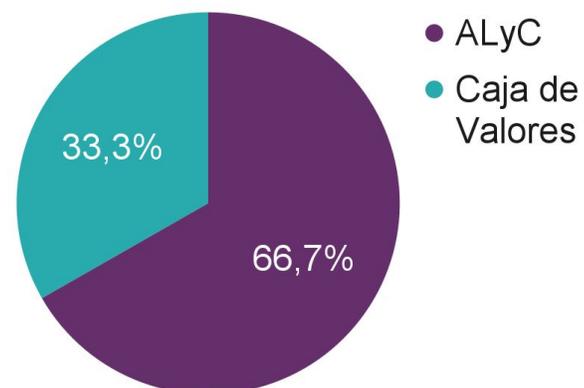
Tipo de Persona



Nacionalidad

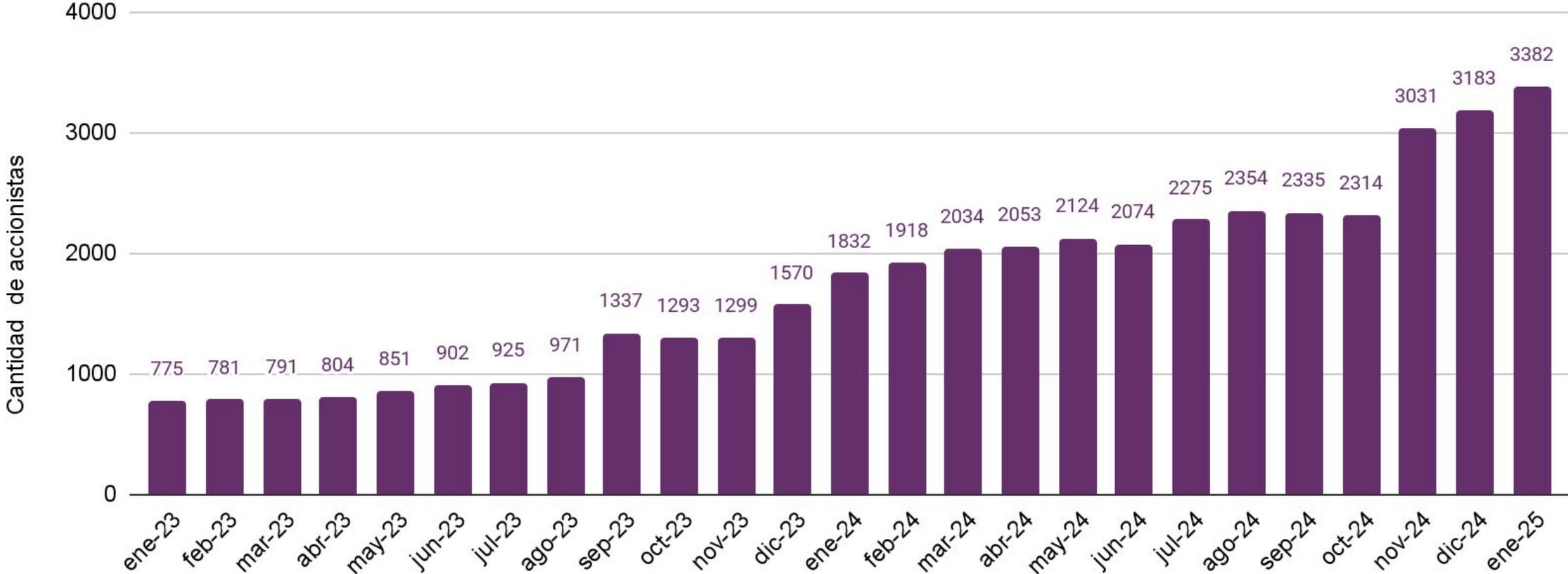


Depositaria



Evolución de accionistas

Cantidad de Accionistas



Hitos del trimestre

- El 8 de enero de 2025 Moody's publicó un nuevo informe subiendo la calificación a **AA.ar** con perspectiva estable, desde AA-.ar.
- La suba de la calificación se sustenta en que, concluida la fusión con el Mercado Abierto Electrónico S.A. (aprobada el 30 de diciembre de 2024), la entidad (i) aumentará su participación de mercado y escala de operaciones, (ii) ampliará la diversificación de sus negocios y además (iii) incrementará su margen de rentabilidad.

[Ver informe](#)

Fusión con MAE

A3 Mercados

Asambleas y Fusión A3

- El 30/10 se celebró la Asamblea ordinaria, se establecieron dividendos ORDINARIOS por \$8.000 millones, equivalentes a aprox. 6,5 centavos de dólar por acción.
- Los dividendos por aprox. **USD 8 millones** fueron pagados durante nov/24.
- El 20/11 se celebró la Asamblea Extraordinaria. Se aprobó la fusión entre MAE y MTR.
- Se establecieron dividendos extraordinarios:
 - USD 3.000.000 en un Fideicomiso de Garantía administrado por ROSFID.
 - **USD 27.047.000** en dividendos en dólares. Aprox USD 0,22 por acción.
 - Dividendo en acciones: 0,0017848 por acción
- El 10 de enero de 2025 se pagaron estos dividendos extraordinarios.

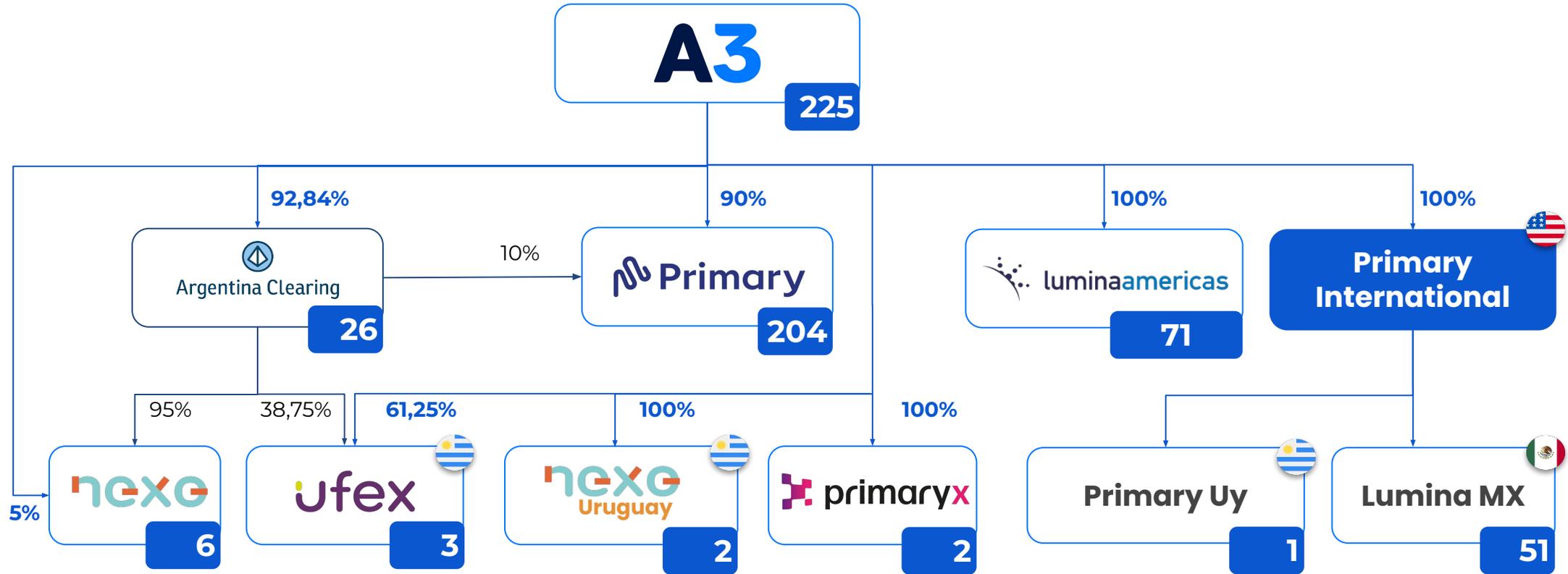
Fusión MTR - MAE

Principales puntos



- **Nuevo Nombre:** A3 Mercados S.A.
- **Sede Social:** Rosario
- **CEO:** Diego Fernández (actual CEO MTR)
- **Controller:** Tomás Godino (Actual CEO MAE)
- **Directorio:** 14 miembros (6 MAE + 6 MTR + 2 independientes)
 - Presidencia: Robert Olson
 - VicePresidencia: Andrés Ponte
- **Fecha Efectiva de Fusión:** confirmada para el 1° de marzo de 2025
- Canje de acciones de MAE por acciones de A3, la realizará Caja de Valores el 5/3.
- **Ticker solicitado:** A3

Estructura Societaria | Grupo



591 colaboradores totales en el Grupo A3

Perspectivas

1 Futuros financieros

- El aumento del open interest en futuros de dólar hace asumir mayores volúmenes de negociación y mayor share de clientes. La comparación interanual comenzará a ser muy buena.
- Se está notando un mayor interés por los futuros de acciones individuales, aunque su volumen todavía no es muy relevante. Estamos viendo crecimiento de facturación en estos productos.

2 Futuros y opciones agro

- Somos optimistas es cuanto al crecimiento de la negociación y entrega de futuros y opciones de Agro. Enero 25 fue el mejor enero de todos los tiempos y febrero apunta a duplicar los volúmenes negociados del año pasado.
- La entrega de mercadería viene creciendo a buen ritmo y estimamos lo seguirá haciendo durante todo el 2025. Estamos mejorando procedimientos para hacerla aún más atractiva.

Perspectivas

Post fusión A3

1 Renta Fija

- En marzo se constituirá el Directorio de A3. El management ya está trabajando en un plan de negocios para aumentar el volumen de Renta Fija.
- Se proyecta comenzar a implementar operatorias que hoy se negocian en SIOPEL, en la plataforma de trading de Primary PTP.
- La migración de la rueda de prioridad precio tiempo garantizada (CPC1) se migrará a PTP en 2Q2025.

2 Otros segmentos y sinergias

- Segmentos bilaterales garantizados y Caución se preveen migrar a PTP durante 2025.
- Se buscará sinergias entre la negociación Spot, Futuros, y Caución.
- En el mercado de cambios, la sinergia entre la negociación Spot y los Futuros podría ser muy significativa e impactar en ingresos, en caso de liberación del cepo .

Perspectivas

Otros productos ACyRSA

1 Mercado de Fondos

- Se mantiene el crecimiento de AUM en términos reales. El AUM orilló los \$ 300 bn para fin de 2024.
- Se continúan realizando mejoras en la usabilidad, y mejoran los procesos de liquidación, a los efectos de aumentar su uso.
 - En la revisión del Plan estamos trabajando en que las CP puedan usarse para garantizar operaciones de MAE y poniendo un objetivo para 2025 de lograr 1/3 del total de AUM vía ACDIs.

2 Billeteras

- Durante este trimestre superamos la notable cifra de 23 millones de cuentas con tenencias
- Hay 12 billeteras utilizando el servicio activamente con lo cual se va mejorando la monetización de este producto.

Perspectivas Tecnología

1 Primary

- Para el ejercicio en curso esperamos continuar con el crecimiento sostenido en la facturación recurrente mensual, como se viene observando trimestre tras trimestre..
- Se proyecta lanzar dos nuevos productos; Esco Inversiones y Primary Flex, que contribuirán a la diversificación de ingresos por venta de tecnología.
- Primary se transformará en un catalizador fundamental en el cambio tecnológico de los productos actualmente negociados en MAE.

2 Lumina

- El negocio en México continúa muy sólido.
- La depreciación del Peso mexicano mejora los márgenes de rentabilidad.
- A nivel ingresos se espera superar los USD 15 millones en el ejercicio.

Muchas gracias

inversor@matbarofex.com.ar

Consultas:



GRUPO
Matba Rofex