

MACRO SECURITIES S.A.

**Estados contables de período intermedio
al 31 de marzo de 2019 junto con los Informes sobre
revisión de estados contables de período intermedio
y de la Comisión Fiscalizadora**

MACRO SECURITIES S.A.

ESTADOS CONTABLES AL 31 MARZO DE 2019

ÍNDICE

Informe sobre revisión de estados contables de período intermedio

Estados de situación patrimonial

Estados de resultados

Estados de evolución del patrimonio neto

Estados de flujo de efectivo

Notas 1 a 11 a los estados contables

Anexos I a VII

Cuadro I – Estados contables consolidados

Cuadro I – Notas 1 a 3 a los estados contables consolidados

Informe de la Comisión Fiscalizadora

INFORME SOBRE REVISIÓN DE ESTADOS CONTABLES DE PERÍODO INTERMEDIO

A los Señores Directores de

MACRO SECURITIES S.A.

C.U.I.T.: 30-65751550-3

Domicilio legal: Av. Eduardo Madero 1.182

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

I. Informe sobre los estados contables

Introducción

1. Hemos revisado (a) los estados contables de período intermedio adjuntos de MACRO SECURITIES S.A. ("la Sociedad") y (b) los estados contables de período intermedio adjuntos de MACRO SECURITIES S.A. y su sociedad controlada, que comprenden los correspondientes estados de situación patrimonial al 31 de marzo de 2019 y los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Dirección de la Sociedad en relación con los estados contables

2. La Dirección de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados contables adjuntos de conformidad con el marco de información contable prescripto por la Inspección General Justicia, que, tal como se indica en la nota 1.1. a los estados contables individuales adjuntos, requiere aplicar las normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires en cuanto no esté previsto de diferente forma en la ley, en disposiciones reglamentarias o en resoluciones de dicho organismo de control. La Dirección de la Sociedad es también responsable del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados contables de períodos intermedios libres de distorsiones significativas, ya sea debido a errores o a irregularidades.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre los estados contables adjuntos basada en nuestra revisión, que fue realizada de conformidad con las normas de la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas aplicables a la revisión de estados contables de períodos intermedios, y cumpliendo con los requerimientos de ética pertinentes a la auditoría de los estados contables anuales de la Sociedad. Una revisión de estados contables de períodos intermedios consiste en realizar indagaciones, principalmente a las personas responsables de las cuestiones contables y financieras, y en aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión es sustancialmente menor que el de una auditoría de estados contables y, por consiguiente, no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento de todas las cuestiones significativas que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría.

Conclusión

4. Sobre la base de nuestra revisión, nada llamó nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados contables adjuntos no están presentados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco de información contable mencionado en el párrafo 2.

II. Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

5. En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:
 - a) los estados contables mencionados en el párrafo 1. se encuentran transcritos en el libro Inventarios y Balances de MACRO SECURITIES S.A. Asimismo, los estados contables de MACRO SECURITIES S.A. surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normas legales vigentes;
 - b) al 31 de marzo de 2019 la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado Previsional Argentino, que surge de los registros contables de la Sociedad, asciende a \$ 3.090.548, no siendo la misma exigible a esa fecha;

- c) según surge de la nota 11. a los estados contables individuales adjuntos, al 31 de marzo de 2019 la Sociedad posee un patrimonio neto y una contrapartida en activos elegibles que exceden los importes mínimos requeridos por las normas pertinentes de la Comisión Nacional de Valores.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires,
9 de mayo de 2019

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

GUILLERMO J. DÍAZ
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 140 - F° 133

MACRO SECURITIES S.A.

EJERCICIO ECONÓMICO N° 29 INICIADO EL 1° DE ENERO DE 2019

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2019 (Nota 1.3.)

Domicilio legal: Av. Eduardo Madero 1182 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad principal de la Sociedad: Agente de Negociación, Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación Integral, Agente de Colocación y Distribución de Fondos Comunes de Inversión (F.C.I.), mandataria y financiera.

C.U.I.T.: 30-65751550-3

Fechas de inscripción en el Registro Público de Comercio:

del Estatuto: 4 de agosto de 1992

de las modificaciones al Estatuto: 18 de noviembre de 1992, 22 de marzo de 1993,
28 de julio de 1993, 20 de septiembre de 1994,
20 de septiembre de 1999, 2 de noviembre de 2000,
8 de marzo de 2002, 30 de agosto de 2005,
24 de octubre de 2007, 2 de marzo de 2009 y 17 de enero de 2014

Número de registro en la Inspección General de Justicia: 1.559.294

Número de Inscripción en la Comisión Nacional de Valores: 59

Fecha en que se cumple el plazo de duración de la Sociedad: 4 de agosto de 2091

Denominación de la sociedad controlante: Banco Macro S.A.

Domicilio legal de la sociedad controlante: Av. Eduardo Madero 1182 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad principal de la sociedad controlante: Banco comercial

Participación de la sociedad controlante sobre el capital social: 99,154%

Porcentaje de votos de la sociedad controlante: 99,154%

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL

Acciones en circulación (Nota 8.)

Cantidad	Tipo, valor nominal y número de votos que otorga cada una	Suscripto, Integrado, Emitido e Inscripto en la I.G.J.
		en la I.G.J.
12.885.683	Ordinarias, nominativas, no endosables, de V/N \$1 y de 1 voto	\$12.885.683

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9-5-2019
Por Comisión Fiscalizadora

ALEJANDRO ALMARZA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 120 - F° 210

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9-5-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

GUILLERMO J. DIAZ
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 140 - F° 133

JORGE PABLO BRITO
Presidente

MACRO SECURITIES S.A.

ESTADOS DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 31 DE MARZO DE 2019 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Nota 1.3.)

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

	31/3/2019	31/12/2018
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y bancos (Nota 2.a)	701.690.758	367.235.558
Inversiones (Anexo I)	650.853.127	609.568.281
Deudores por operaciones	392.897.952	494.888.094
Bolsas y Mercados Argentinos S.A.	-	147.262.795
Otros créditos (Nota 2.b)	16.726.710	38.192.606
Total de activo corriente	1.762.168.547	1.657.147.334
ACTIVO NO CORRIENTE		
Inversiones (Anexo I)	356.357.231	312.830.816
Bienes de uso (Anexo II)	59.800.580	61.192.537
Activos intangibles (Anexo III)	14.942	134.769
Otros créditos (Nota 2.b)	164.198	160.064
Total de activo no corriente	416.336.951	374.318.186
Total de activo	2.178.505.498	2.031.465.520
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Acreedores por operaciones	839.658.199	794.391.702
Bolsas y Mercados Argentinos S.A.	33.419.957	-
Cuentas por pagar (Nota 2.c)	6.953.998	9.466.848
Deudas fiscales (Nota 2.d)	222.917.964	228.244.388
Deudas sociales	5.085.020	2.143.409
Deudas financieras (Nota 7.)	2.785.158	3.118.730
Total de pasivo corriente	1.110.820.296	1.037.365.077
PASIVO NO CORRIENTE		
Deudas fiscales (Nota 2.d)	20.819.693	22.402.242
Deudas financieras (Nota 7.)	2.172.389	2.891.171
Total de pasivo no corriente	22.992.082	25.293.413
Total de pasivo	1.133.812.378	1.062.658.490
PATRIMONIO NETO (según estados respectivos)	1.044.693.120	968.807.030
Total de pasivo más patrimonio neto	2.178.505.498	2.031.465.520

Las notas 1 a 11, los Anexos I a VII y el Cuadro I que se acompañan son parte integrante de los presentes estados contables.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9-5-2019
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9-5-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A T° 1 - F° 13

ALEJANDRO ALMARZA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 120 - F° 210

GUILLERMO J. DIAZ
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 140 - F° 133

JORGE PABLO BRITO
Presidente

MACRO SECURITIES S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018 (Nota 1.3.)

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

	<u>31/3/2019</u>	<u>31/3/2018</u>
Ingresos por operaciones		
Aranceles por operaciones	32.387.993	28.922.805
Comisiones (Nota 2.e)	19.881.628	33.337.424
Gastos de administración y comercialización		
Gastos de administración (Anexo IV)	(26.978.283)	(25.150.925)
Gastos de comercialización (Anexo IV)	(26.941.713)	(29.451.569)
Otros		
Resultados por participaciones permanentes	44.681.128	72.081.928
Resultado por intermediación de títulos valores	88.970.318	99.537.524
Resultados financieros y por tenencia (Nota 2.f)	42.031.101	14.305.910
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda (Nota 1.2.)	(68.187.567)	(51.665.750)
Otros ingresos netos	6.999.333	-
Resultado del período antes de impuesto a las ganancias - Ganancia	<u>112.843.938</u>	<u>141.917.347</u>
Impuesto a las ganancias (Nota 5.)	(36.957.848)	(38.346.908)
Resultado neto del período - Ganancia	<u>75.886.090</u>	<u>103.570.439</u>

Las notas 1 a 11, los Anexos I a VII y el Cuadro I que se acompañan son parte integrante de los presentes estados contables.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9-5-2019
Por Comisión Fiscalizadora

ALEJANDRO ALMARZA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 120 - F° 210

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9-5-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

GUILLERMO J. DIAZ
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 140 - F° 133

JORGE PABLO BRITO
Presidente

MACRO SECURITIES S.A.

ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018 (Nota 1.3.)

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

	31/3/2019					31/3/2018	
	Aporte de los propietarios		Resultados acumulados			Total	Total
	Capital social	Ajuste de capital	Reserva legal	Reserva facultativa	Resultados no asignados		
Saldos al inicio del ejercicio	12.885.683	110.694.604	5.603.602	658.350.339	181.272.802	968.807.030	1.144.282.166
Resultado neto del período – Ganancia	-	-	-	-	75.886.090	75.886.090	103.570.439
Saldos al cierre del período	12.885.683	110.694.604	5.603.602	658.350.339	257.158.892	1.044.693.120	1.247.852.605

Las notas 1 a 11, los Anexos I a VII y el Cuadro I que se acompañan son parte integrante de los presentes estados contables.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9-5-2019
Por Comisión Fiscalizadora

ALEJANDRO ALMARZA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 120 - F° 210

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9-5-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A T° 1 - F° 13

GUILLERMO J. DIAZ
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 140 - F° 133

JORGE PABLO BRITO
Presidente

MACRO SECURITIES S.A.

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018 (Nota 1.3.)

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

	31/3/2019	31/3/2018
Variaciones de efectivo (a)		
Efectivo al inicio del ejercicio	367.235.558	172.344.513
Efectivo al cierre del período	701.690.758	261.154.369
Aumento neto de efectivo	334.455.200	88.809.856
Causas de las variaciones de efectivo		
Actividades operativas		
Ingresos por operaciones	449.297.702	193.379.120
Comisiones y otros ingresos netos	19.881.628	37.748.202
Anticipos y pagos de impuestos netos de retenciones y percepciones	(49.068.717)	(15.684.764)
Pago de honorarios de Directorio y Sindicatura	(5.683.342)	(2.134.329)
Pago de honorarios	(720.770)	(837.086)
Pago de sueldos y cargas sociales	(33.708.417)	(31.620.978)
Pagos de otros gastos de administración y comercialización	(6.665.027)	(3.477.788)
Disminución / (incremento) de otros créditos	21.461.762	(15.010.361)
Flujo neto de efectivo generado por actividades operativas	394.794.819	162.362.016
Actividades de inversión		
Egresos por movimientos netos de inversiones	(25.056.876)	(71.083.131)
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	(25.056.876)	(71.083.131)
Actividades de financiación		
Pagos por arrendamiento financiero	(1.052.354)	(1.257.065)
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiación	(1.052.354)	(1.257.065)
Ingresos por intereses y diferencias de cambio	26.957.843	13.244.899
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda generado por el efectivo	(61.188.232)	(14.456.863)
Aumento neto de efectivo	334.455.200	88.809.856

(a) Efectivo corresponde a Caja y bancos.

Las notas 1 a 11, los Anexos I a VII y el Cuadro I que se acompañan son parte integrante de los presentes estados contables.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9-5-2019
Por Comisión Fiscalizadora

ALEJANDRO ALMARZA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 120 - F° 210

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9-5-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

GUILLERMO J. DIAZ
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 140 - F° 133

JORGE PABLO BRITO
Presidente

MACRO SECURITIES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

AL 31 DE MARZO DE 2019 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Cifras expresadas en pesos)

1. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

1.1. Normas contables profesionales

Los estados contables de la Sociedad han sido preparados de acuerdo con el marco de información contable prescripto por la Inspección General de Justicia (I.G.J.), que requiere aplicar las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CABA), en cuanto no esté previsto de diferente forma en la ley, disposiciones reglamentarias o resoluciones de dicho organismo de control.

La expresión normas contables profesionales vigentes en C.A.B.A. se refiere al marco de información contable compuesto por las Resoluciones Técnicas (R.T.) e Interpretaciones emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.) y aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (C.P.C.E.C.A.B.A.). De las posibilidades que brinda ese marco contable es posible optar por:

- (a) Las Normas Internacionales de Información Financiera (N.I.I.F.) del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (I.A.S.B. por su sigla en inglés), o la N.I.I.F. para Pequeñas y Medianas Entidades, incorporadas por la F.A.C.P.C.E. a su normativa contable en la RT N° 26 y Circulares de adopción de las N.I.I.F., o bien
- (b) Las normas contables profesionales argentinas emitidas por la F.A.C.P.C.E. y aprobadas por el C.P.C.E.C.A.B.A., distintas a la R.T. N° 26.

La Sociedad ha optado por la posibilidad indicada en el acápite (b) precedente.

1.1.a) Juicios, estimaciones y supuestos contables significativos

La preparación de los estados contables de acuerdo con las normas mencionadas precedentemente requiere la elaboración y consideración, por parte de la Dirección de la Sociedad, de juicios, estimaciones y supuestos contables significativos que impactan en los saldos informados de activos y pasivos, ingresos y gastos, así como en la determinación y exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de dichos estados. En este sentido, la incertidumbre asociada con las estimaciones y supuestos adoptados podría dar lugar en el futuro a resultados finales que difiriesen de las estimaciones y requerir de ajustes significativos a los saldos informados de los activos y pasivos afectados.

1.1.b) Cuestiones no previstas: aplicación de fuentes normativas supletorias

Las cuestiones de medición no previstas en las normas contables profesionales argentinas podrán resolverse mediante (i) la utilización de normas contables particulares que traten temas similares y relacionados, salvo que la norma que se pretende utilizar prohíba su aplicación al caso particular que se intenta resolver, o indique que el tratamiento contable que establece, no debe ser aplicado a otros casos por analogía, (ii) la aplicación de las normas

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9-5-2019
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9-5-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ALEJANDRO ALMARZA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 120 - F° 210

GUILLERMO J. DIAZ
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 140 - F° 133

JORGE PABLO BRITO
Presidente

MACRO SECURITIES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

AL 31 DE MARZO DE 2019 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Cifras expresadas en pesos)

sobre medición contable en general y (iii) los conceptos incluidos en el marco conceptual de las normas contables profesionales argentinas vigentes, en el orden de prelación antes indicado.

Cuando la resolución de la cuestión de medición no prevista a partir de las fuentes antes indicadas no resulte evidente se podrán considerar en forma supletoria para la formación del juicio de la Dirección y el desarrollo de la correspondiente política contable, en orden descendente de prioridad (i) las N.I.I.F., la Norma Internacional de Información Financiera para las PyMES e interpretaciones que hayan sido aprobadas y emitidas por el IASB, y, sin un orden establecido, (ii) los pronunciamientos más recientes de otros emisores que empleen un marco conceptual similar para la emisión de normas contables, las prácticas aceptadas de la industria y la doctrina contable, con la condición de que las fuentes supletorias utilizadas no entren en conflicto con las fuentes normativas señaladas en el párrafo anterior y hasta tanto la F.A.C.P.C.E. emita una norma que cubra la cuestión de medición involucrada.

1.2. Unidad de medida

(a) Entorno económico y marco normativo

Los estados contables al 31 de marzo de 2019 han sido ajustados para que queden expresados en moneda de poder adquisitivo de esa fecha, de conformidad con lo establecido por la Resolución General N° 10/2018 de la I.G.J., que, a los fines de la reexpresión de los estados contables en moneda homogénea, requiere aplicar las normas que sobre el particular ha emitido la F.A.C.P.C.E. y adoptado el C.P.C.E.C.A.B.A.

Las siguientes son las principales normas legales y profesionales y guías de aplicación que regulan la reexpresión de los estados contables en moneda homogénea:

- (i) La Ley N° 27.468, que dispuso la derogación del Decreto N° 1269/2002 (modificado por el Decreto N° 664/2003), que establecía una restricción para la aceptación de estados contables reexpresados por parte de ciertos organismos de control, y da plena aplicación al artículo 62 in fine de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y sus modificatorias.
- (ii) La RT N° 6 (Estados contables en moneda homogénea) de la F.A.C.P.C.E. y la Guía de aplicación de la RT N° 6 emitida por el Consejo Elaborador de Normas de Contabilidad y Auditoría.
- (iii) La Resolución JG N° 539/18 de la F.A.C.P.C.E., que, considerando lo establecido en la sección 3.1 (Expresión en moneda homogénea) de la RT N° 17 y en la Interpretación N° 8 (Aplicación del párrafo 3.1 de la RT N° 17), declaró la existencia de un contexto de alta inflación en Argentina a partir del 1° de julio de 2018 y requiere aplicar la RT N° 6 (Estados contables en moneda homogénea) en la preparación de los estados contables, estableciendo para ello (a) un período de transición por el cual la reexpresión en moneda homogénea recién es obligatoria para estados contables correspondientes a ejercicios anuales o períodos intermedios cuyo cierre ocurra a partir del 31 de diciembre de 2018, y (b) una serie de simplificaciones para facilitar el procedimiento de reexpresión en el primer ejercicio de aplicación del ajuste por inflación.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9-5-2019
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9-5-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A T° 1 - F° 13

ALEJANDRO ALMARZA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 120 - F° 210

GUILLERMO J. DIAZ
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 140 - F° 133

JORGE PABLO BRITO
Presidente

MACRO SECURITIES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

AL 31 DE MARZO DE 2019 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Cifras expresadas en pesos)

- (iv) Las Resoluciones C.D N° 107/2018 y MD N° 11/2019 del C.P.C.E.C.A.B.A., que ratifican y amplían ciertas simplificaciones de la Resolución JG N° 539/18 para la reexpresión obligatoria de los estados contables anuales o de período intermedio con fecha de cierre a partir del 31 de diciembre de 2018.
- (v) La Resolución General N° 10/2018 de la IGJ, que adopta las normas contables profesionales mencionadas precedentemente.

Para definir un contexto de inflación, las normas contables sobre unidad de medida proponen analizar el comportamiento de la población, los precios, las tasas de interés y los salarios ante la evolución de los índices de precios y la pérdida de poder adquisitivo de la moneda, y establecen como solución práctica que cuando se presente el hecho fáctico de una variación acumulada en los índices de precios que en tres años alcance o sobrepase 100%, los estados contables deben reexpresarse para reflejar los cambios en el poder adquisitivo de la moneda.

Si bien en los años recientes existió un crecimiento importante en el nivel general de precios, la inflación acumulada en tres años se había mantenido en Argentina por debajo de 100% acumulado en tres años. Sin embargo, debido a diversos factores macroeconómicos, la inflación trienal se ubicó por encima de ese guarismo, a la vez que las metas del gobierno nacional y otras proyecciones disponibles indican que esta tendencia no se revertirá en el corto plazo.

A efectos de evaluar la mencionada condición cuantitativa, y también para reexpresar los estados contables, las normas contables sobre unidad de medida establecen que la serie de índices a utilizar es la determinada por la F.A.C.P.C.E. Esa serie de índices combina el Índice de Precios al Consumidor (IPC) Nacional publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC) a partir de enero de 2017 (mes base: diciembre 2016) con el Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM) publicado por el INDEC hasta esa fecha, computando para los meses de noviembre y diciembre de 2015, respecto de los cuales no se cuenta con información del INDEC sobre la evolución del IPIM, la variación en el IPC de CABA. Considerando el mencionado índice, la inflación fue de 11,78% y 6,66% en los períodos finalizados el 31 de marzo de 2019 y 2018, respectivamente, y de 47,64% para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

La Sociedad había cesado en la preparación y presentación de estados contables ajustados por inflación a partir del mes de marzo de 2003. El proceso actual de reexpresión a moneda homogénea requiere reflejar el efecto de los cambios ocurridos en el poder adquisitivo de la moneda desde el momento en que se interrumpió el ajuste.

(b) Descripción del proceso de reexpresión de los estados contables

- Reexpresión del estado de situación patrimonial

- (i) Las partidas monetarias (aquéllas con un valor nominal fijo en moneda local) no se reexpresan, dado que ya se encuentran expresadas en la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del período sobre el cual se informa. En un período inflacionario, mantener activos monetarios genera pérdida de poder adquisitivo y mantener pasivos

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9-5-2019
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9-5-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A T° 1 - F° 13

ALEJANDRO ALMARZA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 120 - F° 210

GUILLERMO J. DIAZ
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 140 - F° 133

JORGE PABLO BRITO
Presidente

MACRO SECURITIES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

AL 31 DE MARZO DE 2019 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Cifras expresadas en pesos)

monetarios genera ganancia de poder adquisitivo, siempre que tales partidas no se encuentren sujetas a un mecanismo de ajuste que compense en alguna medida esos efectos. La pérdida o ganancia monetaria se incluye en el resultado del período sobre el que se informa.

- (ii) Las partidas no monetarias medidas a sus valores corrientes al final del periodo sobre el que se informa no se reexpresan a efectos de su presentación en el estado de situación patrimonial, pero el proceso de ajuste debe completarse para determinar en términos de unidad de medida homogénea los resultados producidos por la tenencia de esas partidas no monetarias.
 - (iii) Las partidas no monetarias medidas a costo histórico o a un valor corriente de una fecha anterior a la de cierre del período sobre el cual se informa se reexpresan por coeficientes que reflejen la variación ocurrida en el nivel general de precios desde la fecha de adquisición o revaluación hasta la fecha de cierre, procediéndose luego a comparar los importes reexpresados de esos activos con los correspondientes valores recuperables. Los cargos al resultado del período por consumo de activos no monetarios (depreciación, amortización, valor residual de activos dados de baja, etc.) se determinarán sobre la base de los nuevos importes reexpresados.
 - (iv) La reexpresión de los activos no monetarios en los términos de unidad de medida corriente al final del período sobre el que se informa sin un ajuste equivalente para propósitos fiscales, da lugar a una diferencia temporaria gravable y al reconocimiento de un pasivo por impuesto diferido cuya contrapartida se reconoce en el resultado del período.
- **Reexpresión del estado de resultados**
- El proceso más depurado de reexpresión del estado de resultados a moneda de la fecha de cierre del período por el que se informa contempla los siguientes aspectos principales:
- (i) los ingresos y gastos se ajustan desde la fecha de las transacciones que los originan o del correspondiente devengamiento;
 - (ii) los consumos de activos no monetarios medidos a valor corriente del momento previo al consumo se ajustan desde el momento del consumo registrado;
 - (iii) las partidas del resultado que reflejan o incluyen en su determinación el consumo de activos medidos en moneda de poder adquisitivo de una fecha anterior a la de registración del consumo se ajustan tomando como base la fecha de origen del activo con el que está relacionada la partida;
 - (iv) los resultados financieros se presentan en términos reales, esto es, netos del efecto de la inflación sobre los activos y pasivos que generaron esos resultados;

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9-5-2019
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9-5-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A T° 1 - F° 13

ALEJANDRO ALMARZA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 120 - F° 210

GUILLERMO J. DIAZ
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 140 - F° 133

JORGE PABLO BRITO
Presidente

MACRO SECURITIES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

AL 31 DE MARZO DE 2019 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Cifras expresadas en pesos)

- (v) los resultados por tenencia y otros que surgen de comparar dos mediciones expresadas en moneda de poder adquisitivo de diferentes fechas requieren identificar los importes comparados y reexpresarlos por separado para volver a efectuar la comparación con los importes ya reexpresados; y
- (vi) el resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda (RECPAM) se presenta en una línea separada y refleja el efecto de la inflación sobre las partidas monetarias que no fue computado en la determinación de los resultados financieros en términos reales.

La Sociedad ha optado por presentar los resultados financieros en términos nominales reexpresados a moneda de cierre, cumplimentando en otros aspectos el proceso de reexpresión mencionado precedentemente.

- Reexpresión del estado de evolución del patrimonio neto

- (i) A la fecha de transición (1° de enero de 2017) fueron aplicadas las siguientes normas particulares:

1. Aportes de los propietarios

- (a) El capital aportado y las primas de emisión se reexpresaron desde la fecha de suscripción.
- (b) Las capitalizaciones de resultados acumulados y las reducciones de capital por absorción de pérdidas o por devolución a los accionistas se reexpresaron desde las fechas de capitalización y aprobación, respectivamente.

2. Resultados acumulados

- (a) Las ganancias reservadas se mantuvieron a la fecha de transición a su valor nominal (importe legal sin reexpresar).
 - (b) Los resultados no asignados reexpresados se determinaron por diferencia entre el activo neto a la fecha de transición y el resto de los componentes del patrimonio inicial expresados en la forma en que se indica en los apartados precedentes.
- (ii) Luego de la reexpresión a la fecha de transición indicada en (i) precedente, todos los componentes del patrimonio fueron reexpresados en moneda de cierre aplicando el índice general de precios desde esa fecha, mientras que sus variaciones se reexpresaron en moneda de cierre de la siguiente manera: los aportes, desde la fecha de suscripción; los movimientos permutativos que afecten los resultados acumulados, desde la fecha de cierre del ejercicio anterior, las reducciones de los resultados acumulados por movimientos modificativos, desde la fecha de realización de la Asamblea que tome la decisión, en tanto que si son partidas de resultados diferidos deben presentarse en términos reales.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9-5-2019
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9-5-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A T° 1 - F° 13

ALEJANDRO ALMARZA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 120 - F° 210

GUILLERMO J. DIAZ
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 140 - F° 133

JORGE PABLO BRITO
Presidente

MACRO SECURITIES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

AL 31 DE MARZO DE 2019 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Cifras expresadas en pesos)

- Reexpresión del estado de flujo de efectivo

Todas las partidas de este estado se expresaron en moneda de cierre.

El R.E.C.P.A.M. que refleja los cambios en el poder adquisitivo de los componentes del efectivo y de los equivalentes al efectivo se presenta en la sección "Causas de las variaciones de efectivo" luego de las actividades operativas, de inversión y de financiación, en una línea separada bajo el título "Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda generado por el efectivo".

1.3. Información comparativa

De acuerdo con las normas contables profesionales argentinas vigentes en C.A.B.A., el estado de situación patrimonial al 31 de marzo de 2019 y la respectiva información complementaria se presentan en forma comparativa con datos al cierre del ejercicio anterior. Asimismo, los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa fecha se presentan en forma comparativa con los correspondientes al mismo período del ejercicio anterior.

1.4. Criterios de valuación y exposición

Los principales criterios de valuación y exposición utilizados para la preparación de los presentes estados contables son los siguientes:

a) Caja y bancos:

- En moneda nacional: se valoraron a su valor nominal
- En moneda extranjera: se valoraron a su valor nominal en dólares estadounidenses (USD) convertido a pesos de acuerdo con el tipo de cambio vigente al cierre de las operaciones del último día hábil anterior a cada cierre. Las diferencias de cambio fueron imputadas en los correspondientes estados de resultados.

b) Inversiones:

- Instrumentos del BCRA, títulos públicos y títulos privados con cotización: se valoraron de acuerdo con los valores de cotización vigentes al cierre correspondiente. Las diferencias de cotización fueron imputadas en los correspondientes estados de resultados.
- Obligaciones negociables: se valoraron a sus valores corrientes de acuerdo con los valores de cotización vigentes al cierre correspondiente o; ante la ausencia de un valor representativo, a partir de información de mercado de instrumentos comparables. Las diferencias de valuación y los intereses cobrados fueron imputados en el correspondiente estado de resultados.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9-5-2019
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9-5-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A T° 1 - F° 13

ALEJANDRO ALMARZA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 120 - F° 210

GUILLERMO J. DIAZ
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 140 - F° 133

JORGE PABLO BRITO
Presidente

MACRO SECURITIES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

AL 31 DE MARZO DE 2019 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Cifras expresadas en pesos)

- Cuotapartes de fondos comunes de inversión: se valuaron de acuerdo con el valor de cotización de las cuotas al cierre. Las diferencias de valor de las cuotas fueron imputadas en los correspondientes estados de resultados.
 - Participaciones en otras sociedades controladas: la tenencia de acciones de Macro Fondos Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A. se valuó de acuerdo con el método de valor patrimonial proporcional, determinado en base a los estados contables de esa sociedad. Las diferencias en el valor de esa participación fueron imputadas en los correspondientes estados de resultados (ver Cuadro I).
 - Participaciones en otras sociedades no controladas: se valuaron a su valor de costo. Este valor no supera el valor recuperable de cada inversión.
 - Fondos de riesgo S.G.R.: se valuaron a su costo de incorporación, más los rendimientos devengados a cada cierre, que fueron imputados en los correspondientes estados de resultados.
 - Obras de arte: se valuaron a su costo de adquisición reexpresado de acuerdo con los lineamientos de la nota 1.2.
- c) Deudores y acreedores por operaciones y Bolsas y Mercados Argentinos S.A.: se valuaron al precio pactado vigente al cierre de las operaciones de títulos valores al último día hábil, las que, excepto por lo mencionado en la nota 6.b), fueron canceladas en su mayor parte a la fecha de emisión de los presentes estados contables.
- d) Deudas financieras - Arrendamiento financiero: se incluye en este rubro la deuda por el arrendamiento financiero mencionado en la nota 7., que se encuentra valuada al valor descontado de los futuros flujos de fondos en pesos, utilizando la tasa implícita de la operación a esa fecha.
- e) Resto de créditos y deudas: se valuaron a su valor nominal. Este criterio de valuación no difiere significativamente de la medición contable obtenida mediante el cálculo del valor presente de los flujos de fondos que estos activos y pasivos originarían, utilizando una tasa que refleje las evaluaciones del mercado sobre el valor tiempo del dinero y los riesgos específicos de los mismos.
- f) Bienes de uso y activos intangibles: se valuaron a su costo de adquisición reexpresado de acuerdo con los lineamientos descriptos en la nota 1.2. menos las correspondientes depreciaciones y/o amortizaciones acumuladas, calculadas proporcionalmente a los meses de vida útil estimados. El valor residual de estos bienes, en su conjunto, no supera su valor de utilización económica.
- g) Cuentas del patrimonio neto: se encuentran expresadas de acuerdo con los lineamientos descriptos en la nota 1.2. excepto el capital social, que se mantiene a su valor de origen.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9-5-2019
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9-5-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ALEJANDRO ALMARZA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 120 - F° 210

GUILLERMO J. DIAZ
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 140 - F° 133

JORGE PABLO BRITO
Presidente

MACRO SECURITIES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

AL 31 DE MARZO DE 2019 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Cifras expresadas en pesos)

h) Cuentas del estado de resultados:

- Las cuentas que comprenden operaciones monetarias (aranceles por operaciones, resultado por intermediación de títulos valores, comisiones, resultados financieros y por tenencia, otros ingresos y egresos netos, gastos de administración y comercialización) se registraron según sus valores de origen sobre la base de su devengamiento mensual y se reexpresaron de acuerdo con los lineamientos descriptos en la nota 1.2.
- Las cuentas que reflejan el efecto en resultados de la depreciación o amortización de activos no monetarios se computaron sobre la base de los valores de esos activos, que fueron reexpresados de acuerdo con los lineamientos descriptos en la nota 1.2.
- Los resultados generados por las participaciones en otras sociedades controladas se computaron sobre la base de los resultados de las mismas.

2. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

La composición de los principales rubros de los presentes estados contables es la siguiente:

	<u>31/3/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
a) Caja y bancos		
Banco Macro S.A.	439.247.499	302.716.788
Standard Chartered Bank	259.171.402	60.605.169
Euroclear	3.163.802	3.126.214
Banco de Valores S.A.	57.187	738.035
Macro Bank Ltd.	49.856	48.601
Fondo Fijo Administración	1.012	751
Total	<u>701.690.758</u>	<u>367.235.558</u>

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9-5-2019
Por Comisión Fiscalizadora

ALEJANDRO ALMARZA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 120 - F° 210

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9-5-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A T° 1 - F° 13

GUILLERMO J. DIAZ
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 140 - F° 133

JORGE PABLO BRITO
Presidente

MACRO SECURITIES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

AL 31 DE MARZO DE 2019 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>31/3/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
b) Otros créditos:		
Corrientes		
Saldo Ley N° 25.413 – Devolución pendiente	-	20.729.468
Deudores varios	1.260.380	175.159
Créditos varios	15.466.330	17.287.979
Total	<u>16.726.710</u>	<u>38.192.606</u>
No corrientes		
Depósitos en garantía (Nota 6.c)	164.198	160.064
Total	<u>164.198</u>	<u>160.064</u>
c) Cuentas por pagar:		
Acreedores varios	5.128.694	6.163.140
Honorarios de Directorio y sindicatura a pagar (netos de anticipos)	1.732.143	3.205.027
Comisiones	73.985	90.867
Derechos de bolsa	19.176	7.814
Total	<u>6.953.998</u>	<u>9.466.848</u>
d) Deudas fiscales:		
Corrientes		
Provisión de impuesto a las ganancias (neta de anticipos y retenciones)	218.648.167	226.335.904
Retención de impuesto a las ganancias	3.304.423	880.770
Provisión por impuesto a los ingresos brutos	671.928	1.026.713
Provisión por impuesto al valor agregado	278.324	(6.639)
Retención / percepción ingresos brutos	15.122	7.640
Total	<u>222.917.964</u>	<u>228.244.388</u>
No corrientes		
Pasivo por impuesto diferido (Nota 5.)	20.819.693	22.402.242
Total	<u>20.819.693</u>	<u>22.402.242</u>
	<u>31/03/2019</u>	<u>31/03/2018</u>
e) Comisiones:		
Comisiones por colocaciones de títulos de deuda	14.235.412	20.239.699
Comisiones por colocaciones de fideicomisos financieros	5.132.248	12.615.809
Comisiones por intermediación	513.968	471.595
Comisiones por colocaciones de acciones	-	10.321
Total	<u>19.881.628</u>	<u>33.337.424</u>

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9-5-2019
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9-5-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A T° 1 - F° 13

ALEJANDRO ALMARZA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 120 - F° 210

GUILLERMO J. DIAZ
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 140 - F° 133

JORGE PABLO BRITO
Presidente

MACRO SECURITIES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

AL 31 DE MARZO DE 2019 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>31/3/2019</u>	<u>31/3/2018</u>
f) Resultados financieros y por tenencia:		
Diferencias de cambio	24.901.336	12.472.208
Fondos comunes de inversión	14.915.675	2.515.112
Aporte Sociedad Garantía Recíproca	157.583	269.092
Intereses por cauciones bursátiles	2.783.219	-
Intereses por deudas financieras	(793.841)	(966.315)
Otros	67.129	15.813
	<u>42.031.101</u>	<u>14.305.910</u>

3. TÍTULOS Y VALORES DEPOSITADOS EN CUSTODIA

Al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 se encuentran depositados en custodia en Caja de Valores S.A. títulos valores de comitentes por 5.442.915.310 y 7.065.907.340, USD 153.245.222 y USD 153.540.381, y 67.911 y 80.459 euros, respectivamente.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9-5-2019
Por Comisión Fiscalizadora

ALEJANDRO ALMARZA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 120 - F° 210

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9-5-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

GUILLERMO J. DIAZ
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 140 - F° 133

JORGE PABLO BRITO
Presidente

JORGE PABLO BRITO
Presidente

MACRO SECURITIES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

AL 31 DE MARZO DE 2019 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Cifras expresadas en pesos)

5. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

La Sociedad ha determinado el cargo contable por impuesto a las ganancias aplicando la tasa vigente de 30% sobre el resultado impositivo estimado de cada período, considerando el método de impuesto diferido tal como lo establecen las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina, según el cual (i) en adición al impuesto corriente a pagar, se reconoce un crédito (si se cumplen ciertas condiciones) o una deuda por impuesto diferido, correspondientes al efecto impositivo de las diferencias temporarias entre la valuación contable y la impositiva de los activos y pasivos y (ii) se reconoce como gasto (ingreso) por impuesto, tanto la parte relativa al gasto (ingreso) por el impuesto corriente como la correspondiente al gasto (ingreso) por impuesto diferido originado en el nacimiento y reversión de las mencionadas diferencias temporarias en el período y (iii) los importes correspondientes a las diferencias temporarias y a los quebrantos impositivos no utilizados se les aplicará la tasa impositiva que se espere esté en vigencia al momento de su reversión, considerando las normas legales sancionadas hasta la fecha de los estados contables. Asimismo, se reconoce un activo por impuesto diferido cuando existan quebrantos impositivos o créditos fiscales no utilizados susceptibles de deducción de ganancias impositivas futuras, en tanto las mismas sean probables.

A continuación, se expone la conciliación entre el cargo contable por impuesto a las ganancias imputado a los resultados por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2019 y 2018 y el resultante de aplicar la tasa correspondiente establecida por las normas impositivas vigentes al resultado impositivo de cada período:

	31/3/2019	31/3/2018
Resultado del período antes de impuesto a las ganancias – Ganancia	112.843.938	141.917.347
Diferencias permanentes	(59.811.164)	(88.323.999)
Diferencias temporarias	6.001.256	270.760.497
Resultado del período neto de diferencias temporarias y permanentes – Ganancia	59.034.030	324.353.846
Tasa del impuesto	30%	30%
Impuesto a pagar	17.710.209	97.306.154
Diferencias temporarias	(1.800.377)	(81.228.149)
Cargo por impuesto a las ganancias del período	15.909.832	16.078.005
Reexpresión por inflación – Impuestos a las ganancias	21.048.016	22.268.903
Cargo por impuesto a las ganancias (1)	36.957.848	38.346.908

(1) Este cargo fue imputado en el estado de resultados en el rubro Impuesto a las ganancias.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9-5-2019
Por Comisión Fiscalizadora

ALEJANDRO ALMARZA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 120 - F° 210

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9-5-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

GUILLERMO J. DIAZ
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 140 - F° 133

JORGE PABLO BRITO
Presidente

MACRO SECURITIES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

AL 31 DE MARZO DE 2019 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Cifras expresadas en pesos)

La evolución del pasivo diferido por impuesto a las ganancias es la siguiente:

	31/3/2019	31/12/2018
Pasivo diferido neto al inicio del ejercicio	(22.402.242)	(133.073.035)
Diferencias temporarias	1.800.377	110.151.668
Impuesto diferido – re expresión por inflación	(217.828)	519.125
Pasivo diferido al cierre del período	<u>(20.819.693)</u>	<u>(22.402.242)</u>

6. BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Se encuentra restringida la disponibilidad de los siguientes activos de la Sociedad:

- a) Inversiones corrientes: al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 el rubro incluye 15.514.326 y 15.690.534, respectivamente, de FCI Pionero Renta Ahorro, afectados a la contrapartida mínima exigida para la actuación de los agentes en las nuevas categorías previstas en la Resolución N°731/18 de la C.N.V. (ver nota 12.).
- b) Bolsas y Mercados Argentinos S.A.: al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 el rubro incluye un crédito de 1.810.600 y 1.771.177, respectivamente, originado en transacciones efectuadas por cuenta y orden de Cenit Seguros S.A. (compañía de seguros en liquidación), sobre el que Caja de Valores S.A. procedió a trabar formal inhibición general de bienes, en virtud de la Resolución N° 25.418 de la Superintendencia de Seguros de la Nación, de fecha 29 de octubre de 1997. Adicionalmente, la Sociedad ha contabilizado el correspondiente pasivo con la mencionada aseguradora en el rubro Acreedores por operaciones.
- c) Otros créditos: al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 el rubro incluye un crédito de 164.198 y 160.064, respectivamente, en concepto de garantía al consorcio del inmueble arrendado para el desarrollo de sus operaciones comerciales.
- d) Inversiones no corrientes: al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad posee participaciones originadas en aportes realizados en carácter de socio protector a los fondos de riesgo de Los Grobo S.G.R. por 9.271.180 y 10.416.251, y Avaluar S.G.R. por 2.149.954 y 2.159.551, respectivamente. A los efectos de mantener los beneficios impositivos originados por estos aportes, los mismos deben permanecer entre dos y tres años desde la fecha de su realización.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9-5-2019
Por Comisión Fiscalizadora

ALEJANDRO ALMARZA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 120 - F° 210

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9-5-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A T° 1 - F° 13

GUILLERMO J. DIAZ
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 140 - F° 133

JORGE PABLO BRITO
Presidente

MACRO SECURITIES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

AL 31 DE MARZO DE 2019 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Cifras expresadas en pesos)

7. CONTRATO DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO

Con fecha 30 de marzo de 2011, la Sociedad, en su carácter de arrendatario, suscribió con Banco Macro S.A., en su carácter de arrendador, un contrato de leasing vinculado a la adquisición de un inmueble en un plazo de ciento veintidós meses. Se fijó un primer canon de USD 639.330, pagado en la fecha de la firma del contrato, y otros ciento veinte de USD 19.519, en tanto que no se fijaron cuotas contingentes, cláusulas específicas de renovación, de aumentos de precios ni restricciones de ningún tipo. Al finalizar el plazo mencionado, la Sociedad podrá ejercer una opción de compra valuada en USD 42.622.

Con fecha 30 de octubre de 2014 el Banco Macro S.A. presentó una propuesta de conversión de moneda de pago al contrato de Leasing Inmobiliario Financiero, en la cual establece que a partir del canon cuyo vencimiento operó el 30 de noviembre de 2014 se abonen los mismos y la opción de compra prevista en la moneda de curso legal en la República Argentina. El monto de la deuda ascendió a 9.589.397, en 77 cánones variables aplicando una tasa de referencia en función a la tasa Badlar Corregida más 2 puntos porcentuales anuales.

Conforme las normas contables profesionales vigentes, este contrato fue calificado como arrendamiento financiero. Esta clase de arrendamientos se caracterizan por transferir sustancialmente todos los riesgos y las ventajas inherentes a la propiedad del activo arrendado, cuya titularidad puede ser transferida o no. En contraprestación, la Sociedad se obliga a efectuar uno o más pagos que cubren el valor corriente del activo y las cargas financieras correspondientes.

La Sociedad registra el inmueble por un valor, neto de depreciaciones, de 43.656.787 en el rubro Bienes de uso y, a la vez, el respectivo pasivo, que asciende a 4.957.547 en el rubro Deudas financieras.

A continuación, se expone el valor actual de los pasivos asumidos al 31 de marzo de 2019 y el de los cánones comprometidos con motivo del mencionado contrato de arrendamiento financiero:

	Cánones	
	Valor Actual	comprometidos
- Entre 1/04/2019 y 31/03/2020	2.785.158	3.158.705
- Entre 1/04/2020 y 31/03/2021	1.961.862	5.102.523
- Entre 1/04/2021 y 29/04/2021	210.527	360.561
	4.957.547	8.621.789

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9-5-2019
Por Comisión Fiscalizadora

ALEJANDRO ALMARZA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 120 - F° 210

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9-5-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

GUILLERMO J. DIAZ
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 140 - F° 133

JORGE PABLO BRITO
Presidente

MACRO SECURITIES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

AL 31 DE MARZO DE 2019 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Cifras expresadas en pesos)

8. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de marzo de 2019 el capital social suscrito, emitido, integrado e inscripto en la I.G.J. asciende a 12.885.683. El mismo se ha mantenido sin variaciones durante los últimos tres ejercicios.

9. RESTRICCIONES A LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

- a) De acuerdo con lo establecido por la Resolución General N° 7/2015 de la I.G.J. y Resolución General N° 593 de CNV, la Asamblea de Accionistas que considere los estados contables anuales de la Sociedad deberá resolver un destino específico de los resultados acumulados positivos de la misma.
- b) Según el artículo 70 de la Ley N° 19.550, al menos el 5% de la utilidad del ejercicio de la Sociedad más/menos los ajustes de resultados de ejercicios anteriores y menos la pérdida acumulada al cierre del ejercicio anterior, si existiera, debe ser apropiado a la constitución de la reserva legal hasta que la misma alcance el 20% del capital social.
- c) De acuerdo con la Ley N° 25.063, los dividendos que se distribuyan, en dinero o en especie, en exceso de las utilidades impositivas acumuladas al cierre del ejercicio inmediato anterior a la fecha de pago o distribución estarán sujetos a una retención de 35% en concepto de impuesto a las ganancias, con carácter de pago único y definitivo. A estos efectos, la utilidad a considerar en cada ejercicio será la que resulte de sumarle a la utilidad que se determine en base a la aplicación de las normas generales de la Ley de impuesto a las ganancias, los dividendos o las utilidades provenientes de otras sociedades de capital no computados en la determinación de dicha utilidad en el o los mismos períodos fiscales y descontarle el impuesto pagado por el o los períodos fiscales de origen de la utilidad que se distribuye o la parte proporcional correspondiente. Esta retención no corresponderá ser aplicada por las distribuciones de las ganancias devengadas en los ejercicios fiscales iniciados a partir del 1° de enero de 2018.

10. EVOLUCIÓN DE LA SITUACIÓN MACROECONOMICA, DEL SISTEMA FINANCIERO Y DE CAPITALES

El contexto macroeconómico internacional y nacional genera cierto grado de incertidumbre respecto a su evolución futura como consecuencia de la volatilidad de activos financieros y del mercado de cambios y, adicionalmente, de ciertos acontecimientos políticos y el nivel de crecimiento económico, entre otras cuestiones. Particularmente, a nivel nacional se verifica un alza en los precios de otras variables relevantes de la economía, tales como el costo salarial, el tipo de cambio, la tasa de interés y los precios de las principales materias primas.

Por todo lo mencionado, la Gerencia de la Entidad monitorea permanentemente la evolución de las situaciones citadas en los mercados internacionales y a nivel local, para determinar las posibles acciones a adoptar e identificar eventuales impactos sobre su situación patrimonial y financiera que pudieran requerir su exposición en los estados financieros de períodos futuros.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9-5-2019
Por Comisión Fiscalizadora

ALEJANDRO ALMARZA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 120 - F° 210

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9-5-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A T° 1 - F° 13

GUILLERMO J. DIAZ
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 140 - F° 133

JORGE PABLO BRITO
Presidente

MACRO SECURITIES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

AL 31 DE MARZO DE 2019 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Cifras expresadas en pesos)

11. PATRIMONIO NETO MÍNIMO Y CONTRAPARTIDA MÍNIMA

En cumplimiento de las disposiciones establecidas por la Comisión Nacional de Valores (C.N.V.) vigentes a partir de la Resolución General N° 622/2013 de ese organismo, la Sociedad se encuentra inscrita en las categorías de: agente de liquidación y compensación, agente de negociación, agente de negociación – integral y agente de colocación y distribución de FCI (ALyC, AN, AN – Integral y ACyD FCI).

De acuerdo con las disposiciones de la mencionada resolución, el patrimonio neto de la Sociedad supera el patrimonio neto mínimo requerido, que asciende a 18.000.000, así como la contrapartida mínima exigida, de 9.000.000, que se encuentra integrada conforme el siguiente detalle:

<u>Concepto</u>	<u>Importe</u>
Activos en instrumentos locales, Fondo común de inversión con rescate dentro de las 72 hs:	
– Pionero Renta Ahorro	
Contrapartida	15.514.326
Total	<u>15.514.326</u>

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9-5-2019
Por Comisión Fiscalizadora

ALEJANDRO ALMARZA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 120 - F° 210

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9-5-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

GUILLERMO J. DIAZ
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 140 - F° 133

JORGE PABLO BRITO
Presidente

MACRO SECURITIES S.A.

INVERSIONES

AL 31 DE MARZO DE 2019 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Cifras expresadas en pesos)

Denominación	31/03/2019			31/12/2018
	Características de los valores			Valor de libros
	Cantidad	Cotización	Valor de Libros	
INVERSIONES CORRIENTES				
Instrumentos del BCRA y títulos públicos				
Letras del Tesoro Nacional en \$ (Vto. 12/04/2019)	86.705.499	1,123900	97.448.310	22.802.748
Letras del Tesoro Nacional en \$ (Vto. 28/06/2019)	75.000.000	1,099000	82.425.000	-
Letras del Tesoro Nacional en \$ (Vto. 10/05/2019)	64.747.199	1,025500	66.398.253	-
Letras del Tesoro Nacional en \$ (Vto. 30/04/2019)	52.109.736	1,240500	64.642.128	-
Letras del Tesoro Nacional en \$ (Vto. 31/05/2019)	47.344.183	1,198000	56.718.331	37.054.465
Título Deuda Prov. de Buenos Aires (Vto. 12/04/2025)	45.000.000	0,994000	44.730.000	82.156.959
Título Deuda Banco Prov. de Bs.As. UVA (Vto. 18/04/2021)	1.200.000	29,093660	34.912.392	32.959.536
Título Deuda Banco Prov. de Bs.As. V (Vto. 01/11/2020)	15.000.000	1,207039	18.105.591	-
Título Deuda Banco Prov. de Bs.As. V (Vto. 19/04/2020)	300.000	30,288000	9.086.400	-
Letras del Tesoro Nacional en usd (Vto. 26/07/2019)	44.000	43,435450	1.911.160	1.814.875
Bono de Consolidacion Serie 8 PR15 (Vto. 04/10/2022)	9.296	1,8	16.733	-
Otros				281.212.752
Subtotal instrumentos del BCRA y títulos públicos			476.394.298	458.001.335
TÍTULOS PRIVADOS				
— Acciones emitidas en el país				
Laboratorio Richmond C.B. 1V.\$ Esc.	-		-	1.404.399
Subtotal acciones emitidas en el país			-	1.404.399
— Obligaciones negociables				
John Deere Clase V usd (Vto. 06/04/2019)	1.000.000	-	43.810.610	42.980.780
Banco Galicia Bs As, Serie 2 (Vto. 26/04/2021)	25.000.000	-	25.861.630	28.993.665
Banco Macro Clase V (Vto. 09/04/2021)	10.000.000	-	10.568.451	11.848.307
Canje IMPSa Disc, Clase 4 V (Vto. 30/12/2025)			5.586.315	6.244.281
Previsión por desvalorización (Anexo VII)			(5.586.315)	(6.244.281)
Otros			-	-
Subtotal obligaciones negociables			80.240.691	83.822.752
— Cuotapartes de fondos comunes de inversión				
F.C.I. Pionero Pesos	10.343.195	5,209388	53.881.714	34.804.771
F.C.I. Pionero Renta Ahorro	4.152.444	9,701170	40.283.567	31.535.024
F.C.I. Pionero Pesos Plus	16.978	3,113306	52.857	-
Subtotal fondos comunes de inversión			94.218.138	66.339.795
Total de inversiones corrientes			650.853.127	609.568.281
INVERSIONES NO CORRIENTES				
Obras de arte			42.712.289	42.712.289
Fondo de Riesgo Los Grobo S.G.R.			9.271.180	10.416.251
Fondo de Riesgo Avaluar S.G.R.			2.149.954	2.159.551
Subtotal Inversiones no corrientes			54.133.423	55.288.091

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9-5-2019
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9-5-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ALEJANDRO ALMARZA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 120 - F° 210

GUILLERMO J. DÍAZ
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 140 - F° 133

JORGE PABLO BRITO
Presidente

MACRO SECURITIES S.A.

INVERSIONES

AL 31 DE MARZO DE 2019 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Cifras expresadas en pesos)

	Información sobre el emisor					Tenencia accionaria				Valor de libros	
	Actividad principal	Fecha de cierre del ejercicio	Capital	Patrimonio neto	Resultado del ejercicio / período	Clase	Valor nominal	Cantidad	% de tenencia	31/03/2019	31/12/2018
INVERSIONES NO CORRIENTES											
Participaciones en otras sociedades											
<u>Controladas:</u>											
Macro Fondos S. G.F.C.I. S.A.	Agente de Adm. De F.C.I.	31/03/2019 (a)	1.713.000	373.576.830	55.230.072	Ordinaria	1	1.385.817	80,90%	302.223.656	257.542.555
<u>No controladas:</u>											
Los Grobo S.G.R.	Soc. Garantía recíproca	31/12/2018 (a)	240.000	1.163.961.524	3.131.526	Ordinaria	10	10	0,0042%	100	112
Aval Federal S.G.R.	Soc. Garantía recíproca	31/12/2018 (a)	240.000	749.987.688	38.564.952	Ordinaria	1	50	0,02%	50	56
Avaluar S.G.R.	Soc. Garantía recíproca	30/09/2018 (a)	402.271	95.106.889	1.862.813	Ordinaria	1	1	0,0002%	1	1
Don Mario S.G.R.	Soc. Garantía recíproca	31/12/2018 (a)	557	886.819	3.674	Ordinaria	1	1	-	1	1
Total participaciones en otras sociedades										302.223.808	257.542.725
Total Inversiones no corrientes										356.357.231	312.830.816
Total Inversiones										1.007.210.358	922.399.097

(a) Información obtenida de los últimos estados contables con informe de auditor independiente.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9-5-2019
Por Comisión Fiscalizadora

ALEJANDRO ALMARZA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 120 - F° 210

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9-5-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A T° 1 - F° 13

GUILLERMO J. DÍAZ
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 140 - F° 133

JORGE PABLO BRITO
Presidente

MACRO SECURITIES S.A.

BIENES DE USO

AL 31 DE MARZO DE 2019 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Cifras expresadas en pesos)

Cuenta principal	Valor de origen			
	Al inicio del ejercicio	Altas del periodo	Bajas del periodo	Al cierre del periodo
Máquinas y equipos	1.860.040	-	-	1.860.040
Mobiliario e instalaciones	22.156.296	-	-	22.156.296
Rodados	11.678.829	-	-	11.678.829
Inmueble (a)	51.090.447	-	(1)	51.090.446
31/03/2019	<u>86.785.612</u>	<u>-</u>	<u>(1)</u>	<u>86.785.611</u>
31/12/2018	<u>78.396.069</u>	<u>9.172.490</u>	<u>782.947</u>	<u>86.785.612</u>

Cuenta principal	Depreciaciones					Neto resultante
	Al inicio del ejercicio	Alícuota anual	Del periodo	Bajas del periodo	Acumuladas al cierre del periodo	
Máquinas y equipos	1.600.751	33%	54.891	-	1.655.642	204.398
Mobiliario e instalaciones	12.447.430	20%	552.871	-	13.000.301	9.155.995
Rodados	4.341.142	20%	554.287	-	4.895.429	6.783.400
Inmueble (a)	7.203.752	2%	229.907	-	7.433.659	43.656.787
31/03/2019	<u>25.593.075</u>		<u>1.391.956</u>	<u>-</u>	<u>26.985.032</u>	<u>59.800.580</u>
31/12/2018	<u>21.108.521</u>		<u>4.954.249</u>	<u>469.695</u>	<u>25.593.075</u>	<u>61.192.537</u>

(a) Inmueble incorporado mediante arrendamiento financiero (Ver nota 7.).

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9-5-2019
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9-5-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A T° 1 - F° 13

ALEJANDRO ALMARZA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 120 - F° 210

GUILLERMO J. DÍAZ
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 140 - F° 133

JORGE PABLO BRITO
Presidente

MACRO SECURITIES S.A.

ACTIVOS INTANGIBLES

AL 31 DE MARZO DE 2019 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Cifras expresadas en pesos)

Cuenta principal	Valor de origen		
	Al inicio del ejercicio	Altas / bajas del periodo	Al cierre del periodo
Software y licencias	1.693.644	1	1.693.645
31/03/2019	1.693.644	1	1.693.645
31/12/2018	1.693.644	-	1.693.644

Cuenta principal	Depreciaciones				Neto resultante
	Al inicio del ejercicio	Alícuota anual	Del periodo	Acumuladas al cierre del periodo	
Software y licencias	1.558.875	33%	119.828	1.678.703	14.942
31/03/2019	1.558.875		119.828	1.678.703	14.942
31/12/2018	1.066.066		492.809	1.558.875	134.769

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9-5-2019
Por Comisión Fiscalizadora

ALEJANDRO ALMARZA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 120 - F° 210

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9-5-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

GUILLERMO J. DÍAZ
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 140 - F° 133

JORGE PABLO BRITO
Presidente

MACRO SECURITIES S.A.

INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 64, APARTADO I, INCISO b), DE LA LEY N° 19.550

POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018

(Cifras expresadas en pesos)

	31/03/2019			31/03/2018
Rubros	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total	Total (1)
Sueldos y cargas sociales	18.325.014	18.325.014	36.650.028	37.914.659
Impuestos, tasas y contribuciones	-	4.441.290	4.441.290	4.937.228
Honorarios de Directorio y sindicatura	4.210.458	-	4.210.458	2.261.764
Movilidad y viáticos	-	1.136.280	1.136.280	1.210.274
Depreciaciones de bienes de uso y amortizaciones de activos intangibles	1.511.784	-	1.511.784	1.177.594
Comisiones y gastos de mercado	-	708.990	708.990	1.518.659
Crédito fiscal no computable	380.303	380.303	760.606	889.809
Gastos de representación	-	441.427	441.427	888.588
Mantenimiento de sistemas	1.128.791	-	1.128.791	545.618
Honorarios y retribuciones por servicios	720.769	-	720.769	807.755
Gastos Caja de Valores S.A.	-	494.705	494.705	599.351
Expensas, electricidad y telefonía	528.077	-	528.077	559.410
Comisiones y gastos bancarios	-	273.832	273.832	311.560
Seguros	-	609.131	609.131	461.682
Mantenimiento, limpieza y reparaciones	24.628	-	24.628	197.743
Papelería y útiles	105.133	-	105.133	153.988
Publicidad y propaganda	-	16.707	16.707	7.737
Gastos varios	43.326	114.034	157.360	159.075
Total	26.978.283	26.941.713	53.919.996	54.602.494

(1) Al 31 de marzo de 2018 los gastos de administración ascendían 25.150.925 y los gastos de comercialización a 29.451.569.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9-5-2019
Por Comisión Fiscalizadora

ALEJANDRO ALMARZA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 120 - F° 210

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9-5-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

GUILLERMO J. DÍAZ
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 140 - F° 133

JORGE PABLO BRITO
Presidente

MACRO SECURITIES S.A.

APERTURA POR VENCIMIENTO DE CRÉDITOS Y DEUDAS

AL 31 DE MARZO DE 2019

(Cifras expresadas en pesos)

Plazo	Activo		Pasivo		
	Deudores por operaciones (a)	Otros Créditos (a)	Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (a)	Acreedores por operaciones (a)	Otras Deudas (a) (b)
Sin Plazo	-	-	(1.810.600)	-	20.819.693
Con plazo					
– A vencer en 3 meses	392.897.952	16.726.710	35.230.557	839.658.199	235.898.693
– A vencer de 3 a 6 meses	-	-	-	-	654.670
– A vencer de 6 a 9 meses	-	-	-	-	613.530
– A vencer de 9 a 12 meses	-	-	-	-	575.247
– A vencer en más de 12 meses	-	164.198	-	-	2.172.389
Total con plazo	392.897.952	16.890.908	35.230.557	839.658.199	239.914.529
Total	392.897.952	16.890.908	33.419.957	839.658.199	260.734.222

(a) No están sujetos a cláusulas de ajustes ni devengan intereses, excepto deudas financieras (ver Notas 1.4 d) y 7.).

(b) Incluye cuentas por pagar, deudas fiscales, sociales y financieras.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9-5-2019
Por Comisión Fiscalizadora

ALEJANDRO ALMARZA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 120 - F° 210

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9-5-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

GUILLERMO J. DÍAZ
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 140 - F° 133

JORGE PABLO BRITO
Presidente

MACRO SECURITIES S.A.

SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA

AL 31 DE MARZO DE 2019 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Cifras expresadas en pesos)

	Monto y clase de la moneda extranjera		Tipo de cambio	Importe en pesos	
				31/03/2019	31/12/2018
ACTIVO					
Caja y bancos	15.426.384	US\$	43,3533	668.784.666	337.378.059
Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (a)	479.557	US\$	43,3533	20.790.378	170.012.771
Deudores por operaciones	3.083.097	US\$	43,3533	133.662.436	190.859.454
Otros créditos	3.787	US\$	43,3533	164.200	20.889.582
Total de activo en moneda extranjera				823.401.680	719.139.817
PASIVO					
Acreedores por operaciones	14.291.339	US\$	43,3533	619.576.687	529.027.076
Cuentas a pagar	10.392	US\$	43,3533	450.527	-
Total de pasivo en moneda extranjera				620.027.214	529.027.076

(a) Surge de la posición neta en moneda extranjera de las operaciones con Bolsas y Mercados Argentinos S.A.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9-5-2019
Por Comisión Fiscalizadora

ALEJANDRO ALMARZA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 120 - F° 210

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9-5-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A T° 1 - F° 13

GUILLERMO J. DÍAZ
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 140 - F° 133

JORGE PABLO BRITO
Presidente

MACRO SECURITIES S.A.

EVOLUCIÓN DE PREVISIONES

AL 31 DE MARZO DE 2019 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Cifras expresadas en pesos)

Rubros	Al inicio del ejercicio	Disminución del período (a)	Al cierre del período / ejercicio
Previsión por desvalorización de inversiones (Anexo I)	<u>6.244.281</u>	<u>(657.966)</u>	<u>5.586.315</u>
31/03/2019	<u>6.244.281</u>	<u>(657.966)</u>	<u>5.586.315</u>
31/12/2018	<u>10.727.310</u>	<u>(4.483.029)</u>	<u>6.244.281</u>

- (a) Registradas en el rubro Resultado por intermediación de títulos valores en el respectivo Estado de Resultados a dicha fecha, incluyendo el efecto monetario.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9-5-2019
Por Comisión Fiscalizadora

ALEJANDRO ALMARZA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 120 - F° 210

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9-5-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A T° 1 - F° 13

GUILLERMO J. DÍAZ
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 140 - F° 133

JORGE PABLO BRITO
Presidente

**Estados contables consolidados
de período intermedio al
31 de marzo de 2019**

MACRO SECURITIES S.A.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
AL 31 DE MARZO DE 2019 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2. a los estados contables individuales)

	31/3/2019	31/12/2018
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y bancos (Nota 2.a)	751.373.938	412.229.439
Inversiones (Nota 2.b)	961.277.799	878.484.211
Deudores por operaciones	392.897.952	494.888.094
Créditos por servicios	26.550.773	35.341.119
Bolsas y Mercados Argentinos S.A.	-	147.262.795
Otros créditos	16.881.517	38.534.725
Total de activo corriente	2.148.981.979	2.006.740.383
ACTIVO NO CORRIENTE		
Inversiones (Nota 2.b)	65.554.578	67.863.902
Bienes de uso	62.287.109	63.756.197
Activos intangibles	575.159	785.982
Otros créditos	164.198	160.064
Total de activo no corriente	128.581.044	132.566.145
Total de activo	2.277.563.023	2.139.306.528

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9-5-2019
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9-5-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ALEJANDRO ALMARZA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 120 - F° 210

GUILLERMO J. DÍAZ
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 140 - F° 133

JORGE PABLO BRITO
Presidente

MACRO SECURITIES S.A.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
AL 31 DE MARZO DE 2019 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2. a los estados contables individuales)

	31/3/2019	31/12/2018
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Acreedores por operaciones	839.634.410	794.365.111
Bolsas y Mercados Argentinos S.A.	33.419.957	-
Cuentas por pagar	10.151.297	13.920.308
Deudas fiscales	237.366.195	262.163.767
Deudas sociales	7.907.243	2.825.894
Deudas financieras (a)	2.785.158	3.118.730
Total de pasivo corriente	1.131.264.260	1.076.393.810
PASIVO NO CORRIENTE		
Deudas fiscales	28.080.079	30.410.314
Deudas financieras (a)	2.172.389	2.891.171
Total de pasivo no corriente	30.252.468	33.301.485
Total de pasivo	1.161.516.728	1.109.695.295
PARTICIPACIÓN DE TERCEROS EN SOCIEDADES CONTROLADAS	71.353.175	60.804.203
PATRIMONIO NETO	1.044.693.120	968.807.030
Total de pasivo más patrimonio neto	2.277.563.023	2.139.306.528

(a) Ver nota 7. a los estados contables individuales de Macro Securities S.A.

Las notas 1 a 3 al Cuadro I que se acompañan son parte integrante de los presentes estados contables consolidados y deben leerse juntamente con los estados contables individuales de Macro Securities S.A.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9-5-2019
Por Comisión Fiscalizadora

ALEJANDRO ALMARZA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 120 - F° 210

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9-5-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

GUILLERMO J. DÍAZ
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 140 - F° 133

JORGE PABLO BRITO
Presidente

**CUADRO I
(Cont.)**

MACRO SECURITIES S.A.

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018**

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2. a los estados contables individuales)

	<u>31/3/2019</u>	<u>31/3/2018</u>
Ingresos por operaciones		
Aranceles por operaciones	32.387.993	28.922.805
Ingresos por servicios	97.563.849	173.877.180
Comisiones	19.881.628	33.337.424
Gastos de administración y comercialización		
Gastos de administración (Nota 2.c)	(48.293.053)	(55.470.623)
Gastos de comercialización (Nota 2.c)	(35.989.582)	(36.896.811)
Otros		
Resultado por intermediación de títulos valores	88.970.318	99.537.524
Resultados financieros y por tenencia	76.616.881	41.139.645
Otros ingresos (egresos) netos	16.872.466	(118.818)
Participación de terceros en sociedades controladas	(10.548.944)	(17.018.107)
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	<u>(104.737.330)</u>	<u>(76.436.727)</u>
Resultado del período antes de impuesto a las ganancias – Ganancia	132.724.226	190.873.492
Impuesto a las ganancias	(56.838.136)	(87.303.053)
Resultado neto del período – Ganancia	<u>75.886.090</u>	<u>103.570.439</u>

Las notas 1 a 3 al Cuadro I que se acompañan son parte integrante de los presentes estados contables consolidados y deben leerse juntamente con los estados contables individuales de Macro Securities S.A.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9-5-2019
Por Comisión Fiscalizadora

ALEJANDRO ALMARZA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 120 - F° 210

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9-5-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

GUILLERMO J. DÍAZ
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 140 - F° 133

JORGE PABLO BRITO
Presidente

**CUADRO I
(Cont.)**

MACRO SECURITIES S.A.

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018**

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2. a los estados contables individuales)

	31/3/2019	31/3/2018
Variaciones del efectivo (a)		
Efectivo al inicio del ejercicio	412.229.439	192.986.333
Efectivo al cierre del período	751.373.938	290.749.640
Aumento neto de efectivo	339.144.499	97.763.307
Causas de las variaciones de efectivo		
Actividades operativas		
Ingresos por servicios cobrados	102.522.311	162.458.512
Ingresos por operaciones	449.297.702	193.379.120
Anticipos y pagos de impuesto neto de retenciones y percepciones	(84.977.244)	(51.705.193)
Comisiones y otros ingresos netos	19.881.628	37.748.202
Pago de honorarios de Directorio y sindicatura	(5.683.342)	(5.781.181)
Pago de otros honorarios	(4.753.247)	(4.625.425)
Pago de sueldos y cargas sociales	(43.619.558)	(42.120.959)
Pago de otros gastos de administración y comercialización	(10.964.433)	(10.850.517)
Disminución / (aumento) de otros créditos	21.461.205	(15.010.361)
Pago de otros egresos	(72.660)	1.237.069
Flujo neto de efectivo generado por actividades operativas	443.092.362	264.729.267
Actividades de inversión		
Egresos provenientes de inversiones	(69.851.723)	(163.789.999)
Pagos por adquisición de bienes de uso e intangibles	-	(159.142)
Cobro por venta de bienes de uso	12.299	-
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	(69.839.424)	(163.949.141)
Actividades de financiación		
Pagos por arrendamiento financiero	(1.052.354)	(1.257.065)
Donaciones	-	(118.818)
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiación	(1.052.354)	(1.375.883)
Ingresos por intereses y diferencias de cambio	32.804.261	14.643.101
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda generado por el efectivo	(65.860.346)	(16.284.037)
Aumento neto de efectivo	339.144.499	97.763.307

(a) Efectivo corresponde a Caja y bancos.

Las notas 1 a 3 al Cuadro I que se acompañan son parte integrante de los presentes estados contables consolidados y deben leerse juntamente con los estados contables individuales de Macro Securities S.A.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9-5-2019
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9-5-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A T° 1 - F° 13

ALEJANDRO ALMARZA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 120 - F° 210

GUILLERMO J. DÍAZ
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 140 - F° 133

JORGE PABLO BRITO
Presidente

MACRO SECURITIES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

AL 31 DE MARZO DE 2019 (Nota 1.3. a los estados contables individuales)

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2. a los estados contables individuales)

1. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

1.1. Bases de consolidación

De acuerdo con el procedimiento establecido por la R.T. N° 21 de la F.A.C.P.C.E., la Sociedad ha consolidado línea por línea sus estados contables al 31 de marzo de 2019 y 2018 y al 31 de diciembre de 2018, según corresponda, con los estados contables de su sociedad controlada Macro Fondos Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A. a esas fechas.

En el Anexo I a los estados contables individuales de Macro Securities S.A. se expone información relevante acerca de la participación de la Sociedad en la sociedad controlada.

1.2. Criterios de valuación y exposición

Los estados contables de la sociedad controlada han sido preparados sobre la base de criterios similares a los aplicados por la Sociedad para la valuación y exposición de activos y pasivos, y medición de resultados según se explica en la nota 1. a los estados contables individuales de esta última.

2. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS CONSOLIDADOS

	31/3/2019	31/12/2018
a) Caja y bancos		
Banco Macro S.A.	488.930.679	347.710.669
Standard Chartered Bank	259.171.402	60.605.169
Euroclear	3.163.802	3.126.214
Banco de Valores S.A.	57.187	738.035
Macro Bank Ltd	49.856	48.601
Fondo Fijo de Administración	1.012	751
Total	751.373.938	412.229.439
b) Inversiones:		
– Corrientes:		
Títulos públicos	476.394.298	458.001.335
Cuotapartes de fondos comunes de inversión	404.642.810	335.255.725
Obligaciones negociables	80.240.691	83.822.752
Acciones	-	1.404.399
Total	961.277.799	878.484.211

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9-5-2019
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9-5-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ALEJANDRO ALMARZA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 120 - F° 210

GUILLERMO J. DÍAZ
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 140 - F° 133

JORGE PABLO BRITO
Presidente

MACRO SECURITIES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

AL 31 DE MARZO DE 2019 (Nota 1.3. a los estados contables individuales)

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2. a los estados contables individuales)

	31/3/2019	31/12/2018
– No corrientes:		
Obras de arte	42.712.289	42.712.289
Fondo de Riesgo Los Grobo SGR	18.542.076	20.832.171
Fondo de Riesgo Avaluar SGR	4.299.908	4.319.102
Sociedades de garantía recíproca	305	340
Total	65.554.578	67.863.902

c) Gastos de administración y comercialización:

Rubros	31/3/2019			31/3/2018
	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total	Total
Sueldos y cargas sociales	26.090.514	26.090.514	52.181.028	50.998.915
Impuestos, tasas y contribuciones	7.067.560	4.441.290	11.508.850	16.173.938
Honorarios y retribuciones por servicios	3.719.922	914.215	4.634.137	5.215.567
Honorarios de Directorio y sindicatura	4.210.458	-	4.210.458	5.683.648
Mantenimiento de sistemas	2.200.266	-	2.200.266	1.152.778
Gastos societarios	1.712.042	-	1.712.042	3.400.145
Depreciaciones de bienes de uso y amortizaciones de activos intangibles	1.667.613	-	1.667.613	1.261.225
Movilidad y viáticos	-	1.203.511	1.203.511	1.298.752
Crédito fiscal no computable	380.303	380.303	760.606	889.809
Gastos de representación	-	742.350	742.350	1.217.630
Comisiones y gastos de mercado	-	708.990	708.990	1.518.659
Expensas, electricidad y telefonía	675.014	-	675.014	911.059
Seguros	-	609.131	609.131	461.682
Gastos de Caja de Valores S.A.	-	494.705	494.705	599.351
Comisiones y gastos bancarios	34.816	273.832	308.648	338.222
Cámara de Fondos comunes de inversión	243.435	-	243.435	300.610
Papelería y útiles	105.133	-	105.133	153.988
Mantenimiento, limpieza y reparaciones	24.628	-	24.628	197.743
Publicidad y propaganda	279	16.707	16.986	386.340
Gastos varios	161.070	114.034	275.104	207.373
Total al 31/03/2019	48.293.053	35.989.582	84.282.635	
Total al 31/03/2018	55.470.623	36.896.811		92.367.434

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9-5-2019
Por Comisión Fiscalizadora

ALEJANDRO ALMARZA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 120 - F° 210

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9-5-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

GUILLERMO J. DÍAZ
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 140 - F° 133

JORGE PABLO BRITO
Presidente

MACRO SECURITIES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

AL 31 DE MARZO DE 2019 (Nota 1.3. a los estados contables individuales)

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2. a los estados contables individuales)

3. MACRO FONDOS SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN S.A.

- a) El detalle de los fondos comunes de inversión administrados por la sociedad controlada Macro Fondos Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A. (Macro Fondos S.G.F.C.I. S.A.) al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

	Patrimonio neto	
	31/3/2019	31/12/2018
Pionero Pesos	7.288.324.284	7.665.067.535
Pionero Renta Ahorro	7.220.924.172	6.664.237.554
Pionero Ahorro Dólares	4.176.858.434	5.672.503.201
Pionero Renta Estratégico	760.882.203	580.164.578
Pionero Empresas Fondo Común de Inversión		
Abierto Pymes	719.901.706	717.186.403
Pionero FF	675.884.810	566.685.101
Pionero Pesos Plus	496.406.761	292.965.785
Pionero Renta Ahorro Plus	479.633.838	722.033.418
Pionero Renta Fija Dólares	433.252.834	390.971.392
Pionero Acciones	285.082.011	318.392.190
Pionero Argentina Bicentenario	253.300.854	55.889
Pionero Renta	141.371.811	122.988.867
Pionero Renta Mixta I	53.126.929	53.217.064
Pionero Renta Plus	41.994.076	198.391.053
Pionero Renta Global	2.221.216	2.159.485
Pionero Renta Capital	50.000	55.889
Pionero Renta Mixta II	50.000	11.178

- b) Con fecha 8 de marzo de 2018, el Directorio de la Sociedad decidió aprobar la constitución de nuevos fondos: Pionero Renta II, Pionero Renta III, Pionero Renta Fija Dólares II, Pionero Renta Variable I, Pionero Renta Variable II y Pionero Renta Variable III. A la fecha de emisión de los presentes estados se encuentra en proceso de aprobación, por parte de los organismos correspondientes, la inscripción de los mismos.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9-5-2019
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9-5-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A T° 1 - F° 13

ALEJANDRO ALMARZA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 120 - F° 210

GUILLERMO J. DÍAZ
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 140 - F° 133

JORGE PABLO BRITO
Presidente

MACRO SECURITIES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

AL 31 DE MARZO DE 2019 (Nota 1.3. a los estados contables individuales)

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2. a los estados contables individuales)

- c) El 6 de octubre de 2016, Macro Fondos Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A. fue notificada de una demanda colectiva iniciada por la Asociación por la Defensa de Usuarios y Consumidores (ADUC), que sostiene que la Sociedad, en su carácter de Agente de Administración, y Banco Macro S.A., en su rol de Agente de Custodia, resultan responsables frente a los consumidores financieros suscriptores de cuotapartes de los fondos administrados por la Sociedad, de la reducción que hubiera sufrido el valor de las mismas en virtud de la aplicación de la Resolución CNV N° 646/2015, que dispuso que ciertos activos nominados en moneda extranjera fueran valuados al tipo de cambio vendedor del Banco de la Nación Argentina, en lugar de que se lo hiciera según las disposiciones del respectivo Reglamento de Gestión del Fondo, aprobado en su oportunidad por la CNV. La acción persigue la restitución parcial de los importes cobrados en concepto de comisiones y la recomposición íntegra del valor de la cuotaparte de los consumidores financieros supuestamente afectados.

El 1° de noviembre de 2016, la Sociedad contestó la demanda, rechazando el fondo de la cuestión por no haber existido sobrevaluación de la cuotaparte, considerando, asimismo, que tampoco resulta aplicable la Resolución mencionada, dado que ningún fondo común de inversión bajo su administración contaba con posición en moneda extranjera para la entrada en vigencia de la misma. La Dirección estima poco probable una resolución desfavorable en esta controversia.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9-5-2019
Por Comisión Fiscalizadora

ALEJANDRO ALMARZA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 120 - F° 210

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9-5-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

GUILLERMO J. DÍAZ
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 140 - F° 133

JORGE PABLO BRITO
Presidente

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

A los señores accionistas de
Macro Securities S.A.
C.U.I.T.: 30.65751550-3
Domicilio legal: Av. Eduardo Madero 1182
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Información sobre los estados contables

1. Identificación de los documentos examinados

En nuestro carácter de Comisión Fiscalizadora, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 294 de la Ley N° 19.550, hemos examinado el estado de situación patrimonial de MACRO SECURITIES S.A. al 31 de marzo de 2019 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa fecha, así como el resumen de las políticas contables significativas e información complementaria expuesta en notas y anexos adjuntos. Asimismo, hemos recibido el estado de situación patrimonial consolidado de Macro Securities S.A. y su sociedad controlada al 31 de marzo de 2019 y de los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa fecha.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2018 y 31 de marzo de 2018, son parte integrante de los estados contables mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y con la información del ejercicio económico actual.

2. Responsabilidad de la Dirección

La preparación y presentación razonable de dichos estados contables, conforme con el marco de información contable prescripto legalmente, que, tal como se indica en la nota 1.1. a los estados contables adjuntos, requiere aplicar las normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires en cuanto no esté previsto de diferente forma en la ley, y/o en disposiciones reglamentarias, son responsabilidad de la Dirección de la Sociedad en ejercicio de sus funciones exclusivas. La Dirección de la Sociedad es también responsable del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados contables de períodos intermedios libres de distorsiones significativas, ya sea debido a errores o a irregularidades.

3. Responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes establecidas en la Resolución Técnica N° 15 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.) modificada por la Resolución Técnica N° 45 de la F.A.C.P.C.E. aprobada por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires mediante la Resolución C. D. N° 20/2017. Dichas normas requieren que el examen de los estados contables de períodos intermedios se efectúe de acuerdo con las normas de auditoría vigentes para la revisión limitada de estados contables de períodos

intermedios e incluya la verificación de la congruencia de los documentos examinados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Para realizar nuestra tarea hemos considerado la revisión efectuada por los auditores externos Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L. quienes emitieron su informe sin salvedad de fecha 9 de mayo de 2019, suscripto por el socio de la firma Guillermo J. Díaz, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes. Una revisión de estados contables de períodos intermedios consiste en realizar indagaciones, principalmente a las personas responsables de las cuestiones contables y financieras, y en aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Dado que no es responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora efectuar un control de gestión, el examen no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Directorio. Consideramos que nuestro trabajo nos brinda una base razonable para fundamentar nuestro informe.

Informamos, además, que hemos realizado las restantes tareas de control de legalidad previstas por el artículo 294 de la Ley N° 19.550, que consideramos necesarias de acuerdo con las circunstancias.

4. Conclusión

Basados en el trabajo realizado, y teniendo en cuenta la revisión de los auditores externos, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados contables adjuntos no están presentados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco de información contable mencionado en el párrafo 2.

5. Información especial requerida por disposiciones vigentes

Informamos además, en cumplimiento de disposiciones legales vigentes, que:

- a) Los estados contables surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normas legales vigentes.
- b) No tenemos observaciones significativas que formular en lo que es materia de nuestra competencia, sobre la información incluida en la nota 11 a los estados contables individuales adjuntos al 31 de marzo de 2019, en relación con las exigencias establecidas por la Comisión Nacional de Valores respecto a Patrimonio Neto Mínimo y Contrapartida.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de mayo de 2019.

Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 120 - F° 210