

MACRO SECURITIES S.A.

**Estados contables al 31 de diciembre de 2019
junto con los informes de los auditores independientes
y de la Comisión Fiscalizadora**

MACRO SECURITIES S.A.

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

ÍNDICE

Memoria

Informe de los auditores independientes

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

MEMORIA

**Señores Accionistas de
Macro Securities S.A.
Presente**

Este Directorio se complace en someter a su consideración la documentación correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2019, integrada por la presente Memoria, estados de situación patrimonial, de resultados, de evolución del patrimonio neto, de flujo de efectivo, notas, anexos y cuadro I, toda ella conforme a lo establecido por el Estatuto y la legislación vigente.

Descripción del negocio

Particularmente a nivel local, como paso previo a las elecciones generales que se realizaron el 27 de octubre de 2019, el domingo 11 de agosto tuvieron lugar las Primarias Abiertas Simultáneas y Obligatorias (P.A.S.O.), cuyos resultados fueron adversos para el oficialismo en funciones a esa fecha. El lunes 12 de agosto se produjo una baja generalizada muy significativa en los valores de mercado de los instrumentos financieros públicos y privados argentinos, en tanto que el riesgo país y el valor del dólar estadounidense también se incrementaron significativamente. Durante la semana siguiente al proceso electoral mencionado, el Gobierno Nacional adoptó un conjunto de medidas económicas buscando de morigerar los efectos que la volatilidad indicada pudiera tener en la población en general, al tiempo que la tasa de interés de referencia se mantendría en niveles elevados de acuerdo a la política monetaria contractiva que está aplicando el Banco Central de la República Argentina (B.C.R.A.).

Con fecha 28 de agosto de 2019 el Poder Ejecutivo Nacional emitió el Decreto N° 596/2019, por medio del cual se establecieron que las obligaciones de pago correspondientes a los títulos representativos de deuda pública nacional de corto plazo (Letes, Lecaps, Lelinks y Lecer) serán atendidas conforme al siguiente cronograma: 15% al vencimiento, según los términos y condiciones originales de su emisión; el 25% del monto adeudado más sus intereses, a los 90 días corridos del pago anterior; y el 60% remanente con sus intereses, a los 180 días corridos desde el primer pago. El diferimiento no afecta a las personas humanas que invirtieron directamente en estos activos.

Adicionalmente a la extensión de plazo de los títulos mencionados, el Poder Ejecutivo envió al Congreso de la Nación un proyecto de ley con el objetivo de incorporar a los títulos públicos bajo ley argentina cláusulas de acción colectiva que le permitan un ordenado reperfilamiento de los vencimientos, en forma similar a lo títulos bajo ley extranjera. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, dicho proyecto no fue aprobado por el Congreso de la Nación.

Posteriormente, con fecha 1° de septiembre de 2019, a través del Decreto N° 609/2019 y la Comunicación "A" 6770 del B.C.R.A., se introdujeron ciertas restricciones al mercado de cambios con distinto alcance y particularidades diferenciales para personas humanas y jurídicas, incluyendo lo vinculado a adquisiciones de moneda extranjera para atesoramiento, transferencias al exterior y operaciones de comercio exterior, entre otras cuestiones.

Por último, con fecha 27 de octubre de 2019 se llevaron a cabo las elecciones generales presidenciales, que culminaron con la derrota electoral del oficialismo, por lo que el 10 de diciembre de 2019 asumió el nuevo Presidente de la Nación produciéndose así un recambio del Poder Ejecutivo. Con el resultado electoral definido, el B.C.R.A. emitió la Comunicación "A" 6815 a través de la cual se establecieron nuevas limitaciones a las adquisiciones de moneda extranjera para atesoramiento, con el objetivo de preservar sus reservas, las que habían observado una importante caída por la demanda minorista en las semanas previas a la elección presidencial indicada.

Las actividades de la Sociedad durante el año se centraron principalmente en la actuación como intermediario en los mercados autorizados por la Comisión Nacional de Valores, ya sea en la colocación primaria y en la negociación secundaria a través de los Sistemas Informáticos de Negociación de los Mercados autorizados por la Comisión Nacional de Valores ("CNV").

La Sociedad en este ejercicio participó en las siguientes colocaciones:

Obligaciones Negociables Rombo
 Obligaciones Negociables Volkswagen
 Obligaciones Negociables Banco Hipotecario
 Obligaciones Negociables Bco Ciudad de Buenos Aires
 Obligaciones Negociables Banco Saenz
 Obligaciones Negociables YPF
 Obligaciones Negociables John Deere
 Obligaciones Negociables BICE
 Obligaciones Negociables Vista Oil
 Obligaciones Negociables Pan American
 Obligaciones Negociables Genneia
 Fideicomiso Financiero Best Consumer
 Fideicomiso Consubond
 Fideicomiso Garbarino
 Fideicomiso Megabono
 Fideicomiso Secubono
 Fideicomiso Financiero Accicom
 Fideicomiso Financiero Red Surcos
 Fideicomiso Financiero Carfacil
 Fideicomiso Financiero Agrocap
 Fideicomiso Financiero CCF Creditos
 Títulos de Deuda Banco Provincia
 Letras de la Provincia De Buenos Aires
 Letras de la Ciudad Autónoma De Buenos Aires
 Letras de la Provincia del Chaco
 Letras de la Municipalidad de Córdoba

Durante el ejercicio el volumen promedio mensual operado en pesos en el mercado bursátil se incrementó en un 157% pasando de \$ 345.385 millones en el 2018 a \$ 887.882 millones en el 2019. Este incremento obedece a un incremento en el Mercado Prioridad Precio Tiempo del 138% y del SENEBI (Segmento de Negociación Bilateral) del 178%. Macro Securities S.A., en cuanto al mercado PPT tuvo una participación del 0,79% en Renta Fija y de un 0.31% en renta variable, durante el ejercicio.

En cumplimiento de las disposiciones establecidas por la CNV con vigencia a partir de la Resolución General N° 759/2019 de dicho organismo, y de acuerdo a las exigencias previstas, el patrimonio neto de la Sociedad supera el patrimonio neto mínimo requerido y la contrapartida mínima requerida para actuar como Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación - Integral. Al respecto, remitimos a la Nota 11 de los Estados Contables.

En el marco de la normativa de la U.I.F. se implementó lo dispuesto por la Resolución 21/2018 mediante la aplicación de un enfoque basado en riesgos y el Revisor Externo Independiente presento el informe correspondiente sobre dicha resolución. La CNV emitió la RG 816/2019 que adecúa el Título XI de su Texto Ordenado en concordancia con la Resolución UIF 21/2018 y modificatorias (156/2018). En consecuencia: a) modifica el alcance en la definición de los Sujetos Obligados; b) establece la remisión de formularios a través de la Autopista de Información Financiera (AIF) según requerimientos establecidos a través de la Resolución UIF, con fecha de entrada en vigencia a partir del 01/04/2020 (Vto. primer envío 30/06/20); c) incorpora la posibilidad de recibir o emitir transferencias monetarias desde la Clave Virtual Uniforme (CVU) de la CUIT siempre que permita la identificación y trazabilidad de transferencias de fondos desde cuentas a la vista abiertas en EEFF del país autorizadas por el BCRA pertenecientes a un Proveedor de Servicios de Pago (PSP); d) los Agentes podrán realizar transferencias por cuenta y orden de sus clientes hacia cuentas bancarias a la vista de otros Agentes, para acreditar en la subcuenta que el comitente emisor tenga abierta en el sujeto receptor (el sujeto receptor debe corroborar que la titularidad de la subcuenta del sujeto emisor sea del mismo cliente); e) para Requisitos de Idoneidad, integridad y solvencia y Emisoras además de cotejar contra las listas de terroristas del Consejo de Seguridad de las Naciones Unidas, se verifique también a través del RePET (Terroristas considerados por el Estado Nacional dispuesto por el Decreto 489/2019). Se prosiguió con el programa de capacitación al personal en Prevención de Lavado de Dinero y Financiamiento del Terrorismo, que se realizó durante el mes de noviembre. Se implemento un sistema automático de alertas y se mantuvo un monitoreo diario de clientes y cuentas a través del sistema (ESCO) de la Sociedad. Se continuó con el ingreso de perfiles para los comitentes, incorporando el nivel de riesgo según los parámetros establecidos a través de la "Matriz de Riesgo" y el vencimiento del perfil considerando tanto el volumen operado como el nivel de riesgo. Se está trabajando en la Matriz de Riesgo automática. Se prosiguió con la validación de los antecedentes de cada comitente que se incorpora, contra las listas de consultas provistas por Lexis Nexis (antes "World Compliance") vía Internet, y con el control de la totalidad de clientes con las listas OFAC a través de ESCO. "Fidesnet" continúa prestando el servicio de consultoría a los efectos de la Prevención de Lavado de Dinero y Financiamiento del Terrorismo.

La estructura y organización de la sociedad y su grupo económico

La Sociedad finalizo el ejercicio con una dotación de personal de 29 empleados.

Macro Securities S.A. pertenece al Grupo Macro.

Banco Macro S.A. es la Sociedad Controlante de Macro Securities S.A. y posee el 99,1541% de los votos y de las acciones.

Macro Securities S.A. controla a Macro Fondos Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A. mediante la tenencia del 80,90% de los votos y las acciones. El otro accionista de la Sociedad Controlada es Banco Macro S.A. El Directorio de la Sociedad Controlada está integrado por profesionales idóneos en la materia de administración de fondos comunes de inversión.

Situación patrimonial de la sociedad

Estructura patrimonial comparativa con el ejercicio anterior

	2019	2018
Activo corriente	3.389.498.084	2.280.614.753
Activo no corriente	482.660.329	515.147.662
Total	3.872.158.413	2.795.762.415
Pasivo corriente	2.672.149.445	1.427.652.237
Pasivo no corriente	814.836	34.809.537
Subtotal	2.672.964.281	1.462.461.774
Patrimonio neto	1.199.194.132	1.333.300.641
Total	3.872.158.413	2.795.762.415

Estructura de resultados comparativa con el ejercicio anterior

	2019	2018
Resultado operativo ordinario	616.464.161	1.083.986.302
Resultados financieros y por tenencia - Recpam	(239.168.295)	(288.363.409)
Otros ingresos y egresos	7.055.267	(5.674.717)
Resultado neto ordinario	384.351.133	789.948.176
Resultado extraordinario	-	-
Subtotal	384.351.133	789.948.176
Impuesto a las ganancias	(64.555.028)	(321.406.900)
Resultado neto Ganancia	319.796.105	468.541.276

Estructura de la organización o aplicación de fondos comparativa con el ejercicio anterior

	2019	2018
Fondos (aplicados a) generados por las actividades operativas	1.575.501.457	522.093.959
Fondos generados por (aplicados a) las actividades inversión	591.369.801	591.877.596
Fondos aplicados por (aplicados) a las actividades de financiación	(458.789.310)	(715.789.795)
Ingresos por intereses y diferencias de cambio	40.605.803	177.119.553
Variación de efectivo - Reexpresión por inflación	(317.055.203)	(307.086.542)
Total de fondos generados durante el ejercicio	1.431.632.548	268.214.771

Estados Consolidados

Estructura patrimonial comparativa con el ejercicio anterior

	2.019	2018
Activo corriente	3.773.308.902	2.761.771.598
Activo no corriente	205.831.301	182.441.416
Total	3.979.140.203	2.944.213.014
Pasivo corriente	2.708.719.073	1.481.401.319
Pasivo no corriente	814.836	45.830.480
Subtotal	2.709.533.909	1.527.231.799
Patrimonio neto	1.199.194.132	1.333.300.641
Participación de 3º en Soc. Controladas	70.412.162	83.680.574
Total	3.979.140.203	2.944.213.014

Estructura de resultados comparativa con el ejercicio anterior

	2019	2018
Resultado operativo ordinario	767.449.342	1.351.473.949
Resultados financieros y por tenencia - Recpam	(241.127.190)	(264.316.821)
Otros ingresos y egresos	6.639.461	(6.228.802)
Resultado neto ordinario	532.961.613	1.080.928.326
Resultado extraordinario	-	-
Participación de 3º en otras sociedades	(44.094.361)	(68.958.434)
Subtotal	488.867.252	1.011.969.892
Impuesto a las ganancias	(169.071.147)	(543.428.616)
Resultado neto Ganancia	319.796.105	468.541.276

Estructura de la organización o aplicación de fondos comparativa con el ejercicio anterior

	2019	2018
Fondos (aplicados a) generados por las actividades operativas	1.791.441.449	818.420.735
Fondos generados por (aplicados a) las actividades inversión	455.449.244	400.013.585
Fondos aplicados por (aplicados) a las actividades de financiación	(516.567.891)	(794.196.641)
Ingresos por intereses y diferencias de cambio	73.920.083	212.707.930
Variación de efectivo - Reexpresión por inflación	(350.551.290)	(335.180.224)
Total de fondos generados durante el ejercicio	1.453.691.595	301.765.385

Indicadores

	2019	2018
Liquidez corriente (1)	95,22	4,18
Solvencia (2)	44,75	3,61
Inmovilización de capital (3)	16,32%	26,94%
Rentabilidad (4)	25,26%	32,76%

(1) Activo Corriente / Pasivo Corriente

(2) Patrimonio Neto / Pasivo Total

(3) Activo No Corriente / Activo Total

(4) Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto Promedio

Se aclara que para el cálculo de estos índices no se consideraron los conceptos de Bolsas y Mercados Argentinos S.A., Deudores por operaciones, Acreedores por operaciones y los saldos de disponibilidades relacionados con dichas operaciones, por no formar parte del capital de trabajo de la Sociedad.

Indicadores Consolidados

	2019	2018
Liquidez corriente (1)	45,69	4,84
Solvencia (2)	18,92	3,07
Inmovilización de capital (3)	6,72%	8,85%
Rentabilidad (4)	25,26%	32,76%

(1) Activo Corriente / Pasivo Corriente

(2) Patrimonio Neto / Pasivo Total

(3) Activo No Corriente / Activo Total

(4) Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto Promedio

Se aclara que para el cálculo de estos índices no se consideraron los conceptos Bolsas y Mercados Argentinos S.A., Deudores por operaciones, Acreedores por operaciones y los saldos de disponibilidades relacionados con dichas operaciones, por no formar parte del capital de trabajo de la Sociedad.

Análisis en la situación patrimonial, resultados y origen y aplicación de fondos

El Activo, sin considerar los conceptos de Deudores por operaciones, Bolsas y Mercados Argentinos S.A. y los saldos de disponibilidades relacionados con Acreedores por operaciones se incrementó en un 55%, principalmente por la disponibilidad de comitentes en moneda extranjera. En tanto, el Pasivo, sin considerar los conceptos Bolsas y Mercados Argentinos S.A. y Acreedores por operaciones, disminuyó un 93% debido principalmente, a las deudas fiscales ya que los anticipos realizados fueron en concordancia con el Impuesto a las Ganancias provisionado del ejercicio.

Los aranceles por operaciones disminuyeron un 70% con respecto al ejercicio anterior. Las comisiones por colocación y organización de Fideicomisos Financieros, Obligaciones Negociables, Valores de Corto Plazo y Letras Provinciales disminuyeron un 41% con respecto al ejercicio anterior, debido básicamente por la coyuntura política atravesada en este año electoral.

En tanto, a los resultados por intermediación de títulos valores disminuyeron un 28% con respecto al ejercicio anterior. Los gastos de administración y comercialización, disminuyeron un 10%. Los resultados por participaciones permanentes disminuyeron un 36%, básicamente por la participación en Macro Fondos Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A.

La Sociedad no registró gastos ni ganancias extraordinarias.

El resultado del ejercicio antes de Impuesto a las Ganancias ascendió a una utilidad de \$ 384.351.132. Se determinó un cargo por Impuesto a las Ganancias de \$ 64.555.028 y en consecuencia la ganancia neta del Ejercicio Económico Nº 28 ascendió a \$ 319.796.105.

El Directorio de Macro Securities S.A. deja a consideración de los Señores Accionistas el destino de los resultados no asignados.

Descripción de contratos y proyectos especiales significativos

No hubo en el ejercicio contratos y proyectos especiales significativos.

Breve descripción de operaciones con partes relacionadas

Respecto a las operaciones con sociedades del artículo 33 – Ley Nº 19.550 y relacionadas remitimos a la Nota 4 de los Estados Contables.

Estimación sobre perspectivas de las futuras operaciones

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.

El principal objetivo para el año 2019 es profundizar la relación con inversores institucionales, ofreciendo un mejor servicio de forma tal de incrementar nuestra participación en el mercado secundario.

EL DIRECTORIO

Buenos Aires, 19 de febrero de 2020

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Directores de

MACRO SECURITIES S.A.

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

Domicilio legal: Avenida Eduardo Madero 1182

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

I. Informe sobre los estados contables

Introducción

1. Hemos auditado (a) los estados contables adjuntos de MACRO SECURITIES S.A. (“la Sociedad”) y (b) los estados contables adjuntos de MACRO SECURITIES S.A. y su sociedad controlada, que comprenden los correspondientes estados de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2019 y los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio 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 de Justicia, 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, en disposiciones reglamentarias o en resoluciones de ese 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 auditoría, que fue realizada de conformidad con las normas de la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Estas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de distorsiones significativas en los estados contables.

Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y la información presentada en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluida la valoración de los riesgos de distorsiones significativas en los estados contables, originadas en errores o irregularidades. Al realizar valoraciones de riesgos, el auditor considera el control interno existente en la Sociedad, en lo que sea relevante para la preparación y presentación razonable de los estados contables, con la finalidad de diseñar los procedimientos de auditoría que resulten apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del sistema de control interno de la misma. Asimismo, una auditoría incluye evaluar que las políticas contables utilizadas sean apropiadas, la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Dirección de la Sociedad y la presentación de los estados contables en su conjunto.

Consideramos que los elementos de juicio obtenidos nos brindan una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados contables adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de MACRO SECURITIES S.A. y la situación patrimonial de MACRO SECURITIES S.A. y su sociedad controlada al 31 de diciembre de 2019 y los respectivos resultados, evolución del patrimonio neto y flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, 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) al 31 de diciembre 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 \$ 2.189.600, no siendo la misma exigible a esa fecha.
- b) según surge de la nota 11. a los estados contables individuales adjuntos, al 31 de diciembre 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,
19 de febrero de 2020

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 DICIEMBRE 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 (I.G.J.): 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.)

Acciones en circulación (Nota 8.)		Suscripto, Integrado, Emitido e Inscripto en la I.G.J.
Cantidad	Tipo, valor nominal y número de votos que otorga cada una	
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 19-02-2020
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 19-02-2020
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 DICIEMBRE DE 2019 Y 2018 (Nota 1.3.)

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y bancos (Nota 2.a)	1.937.032.891	505.400.343
Inversiones (Anexo I)	535.029.489	838.905.742
Deudores por operaciones	354.278.242	681.079.506
Bolsas y Mercados Argentinos S.A.	561.240.016	202.667.376
Otros créditos (Nota 2.c)	1.917.446	52.561.786
Total de activo corriente	<u>3.389.498.084</u>	<u>2.280.614.753</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
Inversiones (Anexo I)	364.967.253	430.526.939
Créditos fiscales (Nota 2.b)	39.470.952	-
Bienes de uso (Anexo II)	77.930.996	84.214.964
Activos intangibles (Anexo III)	64.277	185.474
Otros créditos (Nota 2.c)	226.851	220.285
Total de activo no corriente	<u>482.660.329</u>	<u>515.147.662</u>
Total de activo	<u>3.872.158.413</u>	<u>2.795.762.415</u>
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Acreedores por operaciones	2.646.167.054	1.093.265.152
Cuentas por pagar (Nota 2.d)	1.249.604	13.028.554
Deudas fiscales (Nota 2.e)	19.432.331	314.116.620
Deudas sociales	2.730.987	2.949.824
Deudas financieras (Nota 7.)	2.569.469	4.292.087
Total de pasivo corriente	<u>2.672.149.445</u>	<u>1.427.652.237</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
Deudas fiscales (Nota 2.e)	-	30.830.622
Deudas financieras (Nota 7.)	814.836	3.978.915
Total de pasivo no corriente	<u>814.836</u>	<u>34.809.537</u>
Total de pasivo	<u>2.672.964.281</u>	<u>1.462.461.774</u>
PATRIMONIO NETO (según estados respectivos)	<u>1.199.194.132</u>	<u>1.333.300.641</u>
Total de pasivo más patrimonio neto	<u>3.872.158.413</u>	<u>2.795.762.415</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 19-02-2020
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2020
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 EJERCICIOS FINALIZADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018 (Nota 1.3.)**

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Ingresos por operaciones		
Aranceles por operaciones	58.510.088	194.093.357
Comisiones (Nota 2.f)	61.898.055	105.558.001
Gastos de administración y comercialización		
Gastos de administración (Anexo IV)	(117.194.754)	(117.244.477)
Gastos de comercialización (Anexo IV)	(117.596.927)	(142.243.956)
Otros		
Resultados por participaciones permanentes	186.765.993	292.080.497
Resultado por intermediación de títulos valores	544.081.706	751.742.880
Resultados financieros y por tenencia incluido el resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda (Nota 2.g)	(239.168.295)	(288.363.409)
Otros ingresos / (egresos) netos	7.055.267	(5.674.717)
Resultado del ejercicio antes de impuesto a las ganancias - Ganancia	<u>384.351.133</u>	<u>789.948.176</u>
Impuesto a las ganancias (Nota 5.)	(64.555.028)	(321.406.900)
Resultado neto del ejercicio - Ganancia	<u>319.796.105</u>	<u>468.541.276</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 19-02-2020
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 19-02-2020
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 EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018 (Nota 1.3.)

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

	31/12/2019					31/12/2018	
	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	157.189.131	7.711.842	906.041.039	249.472.946	1.333.300.641	1.574.794.673
Distribución de resultados no asignados aprobada por la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas del 16 de julio de 2019 (Nota 9.):							
- Dividendos en efectivo	-	-	-	(254.475.785)	(199.426.829)	(453.902.614)	(710.035.308)
Resultado neto del ejercicio – Ganancia	-	-	-	-	319.796.105	319.796.105	468.541.276
Saldos al cierre del ejercicio	12.885.683	157.189.131	7.711.842	651.565.254	369.842.222	1.199.194.132	1.333.300.641

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 19-02-2020
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2020
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 FLUJO DE EFECTIVO POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018 (Nota 1.3.)

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

	31/12/2019	31/12/2018
Variaciones de efectivo (a)		
Efectivo al inicio del ejercicio	505.400.343	237.185.572
Efectivo al cierre del ejercicio	1.937.032.891	505.400.343
Aumento neto de efectivo	1.431.632.548	268.214.771
Causas de las variaciones de efectivo		
Actividades operativas		
Fondos generados por operaciones y aranceles	2.123.722.319	917.254.373
Comisiones	61.898.055	104.804.246
Anticipos y pagos de impuestos netos de retenciones y percepciones	(447.768.807)	(168.940.762)
Pago de honorarios de Directorio y Sindicatura	(26.886.211)	(13.134.829)
Pago de otros honorarios	(3.780.686)	(3.867.204)
Pago de sueldos y cargas sociales	(143.695.497)	(157.956.172)
Pagos de otros gastos de administración y comercialización	(38.625.491)	(142.273.078)
Disminución de otros créditos	50.637.775	(13.792.615)
Flujo neto de efectivo generado por actividades operativas	1.575.501.457	522.093.959
Actividades de inversión		
Ingresos por movimientos netos de inversiones	350.510.175	271.577.601
Cobro de dividendo en efectivo	242.965.709	332.100.200
Pago por adquisición de bienes de uso e intangibles	(2.569.763)	(12.040.604)
Cobro por venta de rodados	463.680	240.399
Flujo neto de efectivo generado por actividades de inversión	591.369.801	591.877.596
Actividades de financiación		
Pagos por arrendamiento financiero	(4.886.696)	(5.754.487)
Pago de dividendos	(453.902.614)	(710.035.308)
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiación	(458.789.310)	(715.789.795)
Ingresos por intereses y diferencias de cambio	40.605.803	177.119.553
Variación correspondiente al efecto de la inflación sobre los componentes del efectivo y equivalentes al efectivo	(317.055.203)	(307.086.542)
Aumento neto de efectivo	1.431.632.548	268.214.771

(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 19-02-2020
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2020
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 DICIEMBRE DE 2019 (Nota 1.3.)

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

1. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

1.1. Normas contables aplicadas

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 (C.A.B.A.), 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.). Entre las posibilidades que brinda ese marco contable la I.G.J. permite 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 R.T. 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.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2020
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 19-02-2020
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 DICIEMBRE DE 2019 (Nota 1.3.)

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

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 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 I.A.S.B., 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 diciembre 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) Las normas contables emitidas por la F.A.C.P.C.E.: R.T. N° 6 (Estados contables en moneda homogénea), R.T. N° 17 (sección 3.1: Expresión en moneda homogénea), interpretación N° 8 (Aplicación del párrafo 3.1 de la R.T. N° 17) y la guía de aplicación de la R.T. N° 6, emitida por el Consejo Elaborador de Normas de Contabilidad y Auditoría.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2020
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2020
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 DICIEMBRE DE 2019 (Nota 1.3.)

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

Para concluir sobre la existencia de un contexto de alta inflación que amerite la reexpresión de los estados contables estas normas establecen (a) que corresponde evaluar, entre otras características del contexto económico, la existencia de una corrección generalizada en los precios y salarios ante la evolución de los índices de precios; la brecha entre la tasa de interés para colocaciones en moneda local y en una moneda extranjera estable; y el comportamiento general de la población para conservar la riqueza ante la pérdida del poder adquisitivo de la moneda local; y (b) como solución práctica, que los estados contables deben reexpresarse para incorporar el efecto de los cambios en el poder adquisitivo de la moneda cuando se presente el hecho fáctico de una variación acumulada en el índice general de precios utilizado para reflejar esos cambios que alcance o sobrepase el 100% trienal. Debido a diversos factores macroeconómicos, la inflación trienal se ubicó en 2018 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.

- (iii) La Resolución de la Junta de Gobierno (J.G.) N° 539/18 de la F.A.C.P.C.E, modificada por la Resolución JG N° 553/19, que, considerando lo dispuesto en las normas contables profesionales mencionadas precedentemente, declaró la existencia de un contexto de alta inflación en Argentina a partir del 1° de julio de 2018 y requirió aplicar la RT N° 6 en la preparación de los estados contables correspondientes a ejercicios anuales o períodos intermedios cerrados a partir de esa fecha, estableciendo además (a) la posibilidad de utilizar una serie de simplificaciones destinadas a facilitar el proceso de reexpresión a moneda homogénea, y (b) un período de transición para estados contables correspondientes a ejercicios anuales o períodos intermedios cerrados entre el 1 de julio de 2018 y el 30 de diciembre de 2018, inclusive, durante el cual la reexpresión a moneda homogénea fue optativa.
- (iv) Las Resoluciones C.D. N° 107/2018 y M.D. N° 11/2019 del C.P.C.E.C.A.B.A., que ratifican y amplían ciertas simplificaciones de la Resolución J.G. 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 I.G.J., que adopta las normas contables profesionales mencionadas precedentemente.

Para la reexpresión a moneda homogénea se utiliza una serie de índices que combina el Índice de Precios al Consumidor (I.P.C.) Nacional publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (I.N.D.E.C.) a partir de enero de 2017 (mes base: diciembre 2016) con el Índice de Precios Internos al por Mayor (I.P.I.M.) publicado por el I.N.D.E.C. hasta esa fecha, computando para los meses de noviembre y diciembre de 2015, respecto de los cuales no se cuenta con información del I.N.D.E.C. sobre la evolución del I.P.I.M., la variación en el I.P.C. de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Considerando el mencionado índice, la inflación fue de 53,83% y de 47,64% en los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2020
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2020
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 DICIEMBRE DE 2019 (Nota 1.3.)

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

b) Descripción del proceso de reexpresión de los estados contables y simplificaciones utilizadas

- 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 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 período 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 a los resultados 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 y simplificaciones utilizadas

A continuación se describe el proceso general de reexpresión y las simplificaciones utilizadas por la Sociedad:

- (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;

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2020
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2020
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 DICIEMBRE DE 2019 (Nota 1.3.)

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

- (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 y por tenencia, incluido el resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda (R.E.C.P.A.M.), se presentan en una sola línea del estado de resultados, tal como permiten las normas contables profesionales, como simplificación a la alternativa de presentarlos en términos reales. En la nota 2.g), se presentan los distintos conceptos que totalizan los mencionados resultados financieros y por tenencia, ajustados desde la fecha de origen de cada una de las imputaciones, así como el R.E.C.P.A.M. generado por la totalidad de las partidas monetarias de la Sociedad.

- Reexpresión del estado de evolución del patrimonio neto

Todos los componentes del patrimonio reexpresados a moneda de inicio del ejercicio son llevados a moneda de cierre aplicando el índice general de precios, y las variaciones de esos componentes se reexpresan a moneda de cierre de la siguiente manera: si se trata de aportes, desde la fecha de suscripción; si son movimientos permutativos que afecten los resultados acumulados, desde la fecha de cierre del ejercicio anterior; si se trata de reducciones de los resultados acumulados por movimientos modificativos, desde la fecha de realización de la Asamblea que tome la decisión.

- Reexpresión del estado de flujo de efectivo

Todas las partidas de este estado contable se reexpresan en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del ejercicio sobre el que se informa

El R.E.C.P.A.M. sobre los componentes del efectivo y equivalentes al efectivo se presenta en el estado de flujo de efectivo, en la sección “Causas de la variación” luego de las actividades operativas, de inversión y de financiación, en un renglón separado e independiente de ellas, bajo el título “Variación correspondiente al efecto de la inflación sobre los componentes del efectivo y equivalentes al efectivo”

1.3. Información comparativa

De acuerdo con las normas contables profesionales argentinas vigentes aprobadas por el C.P.C.E.C.A.B.A., el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre 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 se presentan en forma comparativa con los correspondientes del ejercicio anterior.

Las cifras correspondientes a la información comparativa han sido reexpresadas para considerar los cambios en el poder adquisitivo de la moneda y, como resultado, están expresadas en la unidad de medida corriente al final del período sobre el cual se informa.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2020
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2020
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 DICIEMBRE DE 2019 (Nota 1.3.)

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

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:

- Títulos públicos y títulos privados: se valoraron de acuerdo con el precio de realización estimado considerando transacciones de mercado recientes del activo y/o utilizando metodologías de valoración que incorporen curvas de rendimiento cupón cero, considerando los respectivos valores recuperables.
- Cuotapartes de fondos comunes de inversión: se valoraron de acuerdo con el valor de cotización de las cuotas partes al cierre. Las diferencias de valor de las cuotas partes 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 valoraron a su valor de costo reexpresado de acuerdo con los lineamientos de la nota 1.2. Este valor no supera el valor recuperable de cada inversión.
- Fondos de riesgo S.G.R.: se valoraron 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 valoraron a su costo de adquisición reexpresado de acuerdo con los lineamientos de la nota 1.2.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2020
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 19-02-2020
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 DICIEMBRE DE 2019 (Nota 1.3.)

(Cifras expresadas en pesos – 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 la cuenta Capital social, que se ha mantenido a su valor de origen. El ajuste originado en su reexpresión fue imputado al rubro Ajuste de capital.
- 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.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2020
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 19-02-2020
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 DICIEMBRE DE 2019 (Nota 1.3.)

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

2. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

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

	31/12/2019	31/12/2018
a) Caja y bancos		
Banco Macro S.A.	900.663.016	416.607.719
Standard Chartered Bank	1.036.269.922	83.406.612
Macro Bank Ltd.	68.879	66.886
Banco de Valores S.A.	29.095	1.015.705
Fondo Fijo Administración	1.979	1.033
Euroclear	-	4.302.388
Total	1.937.032.891	505.400.343
b) Créditos fiscales:		
No Corrientes		
Activo por impuesto diferido (Nota 5.)	39.470.952	-
	39.470.952	-
c) Otros créditos:		
Corrientes		
Gastos pagados por adelantado	667.888	-
Deudores varios	347.551	241.059
Saldo Ley N° 25.413 – Devolución pendiente	-	28.528.502
Créditos varios	902.007	23.792.225
Total	1.917.446	52.561.786
No corrientes		
Depósitos en garantía (Nota 6.c)	226.851	220.285
Total	226.851	220.285
d) Cuentas por pagar:		
Acreedores varios	1.340.026	8.481.893
Comisiones	146.269	125.055
Derechos de bolsa	44.916	10.754
Otros	(281.607)	4.410.852
Total	1.249.604	13.028.554
e) Deudas fiscales:		
Corrientes		
Provisión de impuesto a las ganancias (neta de anticipos y retenciones)	17.183.571	311.490.110
Retención de impuesto a las ganancias	1.174.225	1.212.141
Provisión por impuesto a los ingresos brutos	968.487	1.412.992
Provisión por impuesto al valor agregado	81.191	(9.138)
Retención / percepción ingresos brutos	24.857	10.515
Total	19.432.331	314.116.620

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2020
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2020
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 DICIEMBRE DE 2019 (Nota 1.3.)

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

	31/12/2019	31/12/2018
No corrientes		
Pasivo por impuesto diferido (Nota 5.)	-	30.830.622
Total	-	30.830.622
f) Comisiones:		
Comisiones por colocaciones de títulos de deuda	39.609.101	59.825.427
Comisiones por colocaciones de fideicomisos financieros	18.976.754	42.608.742
Comisiones por intermediación	3.305.865	3.109.629
Comisiones por colocaciones de acciones	6.335	14.203
Total	61.898.055	105.558.001
g) Resultados financieros y por tenencia:		
Diferencias de cambio	74.007.973	190.551.380
Fondos comunes de inversión	40.766.299	55.654.534
Aporte Sociedad Garantía Recíproca	(3.485.198)	8.644.238
Intereses por cauciones bursátiles	(24.290.857)	-
Intereses por deudas financieras	(9.431.712)	(18.159.080)
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(317.055.203)	(525.232.905)
Otros	320.403	178.424
	(239.168.295)	(288.363.409)

3. TÍTULOS Y VALORES DEPOSITADOS EN CUSTODIA

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se encuentran depositados en custodia en Caja de Valores S.A. títulos valores de comitentes por 6.926.135.117 y 9.724.306.694, USD 95.423.878 y USD 153.540.381, y 49.468 y 80.459 euros, respectivamente.

4. OPERACIONES CON SOCIEDADES DEL ARTÍCULO 33 DE LA LEY 19.550 Y SOCIEDADES RELACIONADAS

Los saldos y resultados por operaciones efectuadas con sociedades relacionadas son los siguientes:

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2020
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 19-02-2020
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 DICIEMBRE DE 2019 (Nota 1.3.)

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

- iii. el efecto del ajuste por inflación impositivo positivo o negativo, según sea el caso, correspondiente al primer, segundo y tercer ejercicio iniciados a partir del 1° de enero de 2018, se imputa un tercio en ese período fiscal y los dos tercios restantes, en partes iguales, en los dos períodos fiscales inmediatos siguientes;
- iv. el efecto del ajuste por inflación positivo o negativo correspondiente al primer y segundo ejercicio fiscal iniciados a partir del 1° de enero de 2019, debe imputarse un sexto al ejercicio fiscal en que se determine el ajuste y los cinco sextos restantes en los períodos fiscales inmediatos siguientes; y
- v. para los ejercicios fiscales iniciados a partir del 1° de enero de 2021 se podrá deducir el 100% del ajuste en el año en el cual se determina.

Al 31 de diciembre de 2019, se cumplen los parámetros que establece la ley de impuesto a las ganancias para practicar el ajuste por inflación impositivo y en la registración del impuesto a las ganancias corriente y diferido se han incorporado los efectos que se desprenden de la aplicación de ese ajuste en los términos previstos en la ley.

- (b) La Sociedad ha determinado el cargo contable por impuesto a las ganancias aplicando la tasa vigente de 30% sobre el resultado impositivo estimado del 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.

La evolución del activo / (pasivo) diferido por impuesto a las ganancias es la siguiente:

	31/12/2019	31/12/2018
Pasivo diferido neto al inicio del ejercicio	(30.830.622)	(183.139.013)
Diferencias temporarias (1)	71.108.428	151.593.956
Impuesto diferido – re expresión por inflación	(806.854)	714.435
Activo / (Pasivo) diferido al cierre del ejercicio	<u>39.470.952</u>	<u>(30.830.622)</u>

- (1) Incluye el efecto del diferimiento mencionado en el punto (a) iv) de la presente nota.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2020
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 19-02-2020
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 DICIEMBRE DE 2019 (Nota 1.3.)

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

La Ley N° 27.541 suspende, hasta los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1° de enero de 2021 inclusive, la reducción de la tasa corporativa del Impuesto a las ganancias que había establecido la Ley N° 27.430, estableciendo para el período de suspensión una alícuota del 30%. A partir de los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2022, la alícuota será de 25%.

- (c) En virtud de la Resolución de Junta de Gobierno N° 553/19, que modificó la Resolución de Junta de Gobierno N° 539/18, ambas de la F.A.C.P.C.E., mientras se aplique la R.T. N° 6, no se presenta la conciliación entre el cargo contable por impuesto a las ganancias imputado al resultado por el período y el resultante de aplicar la tasa correspondiente establecida por las normas impositivas vigentes al resultado impositivo de dicho ejercicio.

6. BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

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

- a) Inversiones corrientes: al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el rubro incluye 21.950.059 y 21.593.773, respectivamente, de F.C.I. Pionero Renta Ahorro, afectados a la contrapartida mínima exigida para la actuación de los agentes en las nuevas categorías previstas en la Resolución N° 622 de la C.N.V. (Nota 11.).
- b) Bolsas y Mercados Argentinos S.A.: al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el rubro incluye un crédito de 2.510.199 y 2.437.545, 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 diciembre de 2019 y 2018 el rubro incluye un crédito de 226.851 y 220.285, respectivamente, en concepto de garantía al consorcio del inmueble arrendado para el desarrollo de sus operaciones comerciales.

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.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2020
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2020
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 DICIEMBRE DE 2019 (Nota 1.3.)

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

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 59.132.536 en el rubro Bienes de uso y, a la vez, el respectivo pasivo, que asciende a 3.384.306 en el rubro Deudas financieras.

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

	Valor Actual	Cánones comprometidos
- Entre 1/01/2020 y 31/12/2020	2.569.469	2.915.727
- Entre 1/01/2021 y 31/03/2021	552.178	728.932
- Entre 1/04/2021 y 29/04/2021	262.658	360.561
	<u>3.384.305</u>	<u>4.005.220</u>

8. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre 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 C.N.V., 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.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2020
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 19-02-2020
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 DICIEMBRE DE 2019 (Nota 1.3.)

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

- b) Según el artículo 70 de la Ley N° 19.550, al menos 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. Consecuentemente, la próxima Asamblea de Accionistas deberá aplicar una reserva no menor del 5% de Resultados no asignados para incrementar el saldo de dicha reserva hasta llegar al importe establecido.
- 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 esa 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 Y 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 local, como paso previo a las elecciones generales presidenciales, el domingo 11 de agosto de 2019 tuvieron lugar las Primarias Abiertas Simultáneas y Obligatorias (PASO), cuyos resultados fueron adversos para el partido del Gobierno Nacional en funciones a esa fecha, situación que fue confirmada con los resultados de las elecciones generales presidenciales llevadas a cabo el 27 de octubre de 2019, produciéndose el recambio de autoridades nacionales el 10 de diciembre de 2019. El día siguiente a las PASO, se produjo una baja generalizada muy significativa en los valores de mercado de los instrumentos financieros públicos y privados argentinos, en tanto que el riesgo país y el valor del dólar estadounidense también se incrementaron significativamente, situaciones sobre las que no puede, a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, afirmarse que se hayan normalizado o estabilizado.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2020
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 19-02-2020
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 DICIEMBRE DE 2019 (Nota 1.3.)

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

Entre otras medidas establecidas por el Poder Ejecutivo Nacional con posterioridad a las PASO, con fecha 28 de agosto de 2019 se emitió el Decreto N° 596/2019, por medio del cual se establecieron que las obligaciones de pago correspondientes a los títulos representativos de deuda pública nacional de corto plazo (Letes, Lecaps, Lelinks y Lecer) sean atendidas conforme al siguiente cronograma: 15% al vencimiento, según los términos y condiciones originales de su emisión; el 25% del monto adeudado más sus intereses, a los 90 días corridos del pago anterior; y el 60% remanente con sus intereses, a los 180 días corridos desde el primer pago. El diferimiento no afectó a las personas humanas ni a la Administración Pública No Financiera de las Provincias ni de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires que invirtieron en estos activos.

Posteriormente, con fecha 19 de diciembre de 2019, el nuevo Poder Ejecutivo Nacional emitió el Decreto N° 49/2019 a través del cual se resolvió postergar hasta el 31 de agosto de 2020 las amortizaciones de las Letes en dólares estadounidenses. Asimismo, el 20 de enero de 2020, el Poder Ejecutivo Nacional efectuó un canje voluntario de Lecaps, por aproximadamente el 60% del stock, por nuevas Letras llamadas Lebad, que pagarán BADLAR más un *spread* con vencimiento a 240 y 335 días. Por último, mediante el Decreto N° 141/2020 de fecha 11 de febrero de 2020, se resolvió la postergación al 30 de septiembre de 2020 del pago de la amortización de capital de los Bonos de la Nación Argentina en Moneda Dual Vencimiento 2020 (AF20) que debía realizarse el 13 de febrero de 2020, sin interrumpir el pago de los intereses establecidos en los términos y condiciones originales, excluyendo a los tenedores que sean personas humanas con tenencias al 20 de diciembre de 2019 de hasta USD 20.000 de valor nominal.

En lo que respecta al mercado cambiario, entre agosto de 2019 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, el B.C.R.A. ha emitido diversas regulaciones que, junto con el Decreto N° 609/2019 del Poder Ejecutivo Nacional de fecha 1° de septiembre de 2019, introdujeron ciertas restricciones con distinto alcance y particularidades diferenciales para personas humanas y jurídicas, incluyendo lo vinculado a adquisiciones de moneda extranjera para atesoramiento, transferencias al exterior y operaciones de comercio exterior, entre otras cuestiones, vigentes a la fecha de emisión de los presentes estados financieros según Comunicación “A” 6844, complementarias y modificatorias del B.C.R.A.

Por otra parte, con fecha 23 de diciembre de 2019 se publicó en el Boletín Oficial la Ley N° 27.541 de “Solidaridad Social y Reactivación Productiva en el marco de Emergencia Pública”. Asimismo, con fecha 28 de diciembre de 2019 se publicó el Decreto N° 99/2019 con las regulaciones para la implementación de la Ley que estableció, entre otras disposiciones, diversas reformas en materia económica, financiera, fiscal, administrativa, previsional, tarifaria, energética, sanitaria y social, facultando al Poder Ejecutivo Nacional a llevar adelante las gestiones y los actos necesarios para recuperar y asegurar la sostenibilidad de la deuda pública nacional como fuera mencionado previamente, y a disponer incrementos salariales mínimos, entre otras cuestiones.

Dentro del plano fiscal, a través de la mencionada Ley 27.541, entre otras disposiciones, se establecieron regímenes de regularización, modificaciones en el nivel de aportes patronales, un “Impuesto para una Argentina Inclusiva y Solidaria (PAIS)” por cinco ejercicios fiscales que grava con un 30% las operaciones vinculadas con la adquisición de moneda extranjera para atesoramiento, compra de bienes y servicios en moneda extranjera y transporte internacional de pasajeros, entre otras cuestiones. Por último, en lo que respecta al impuesto a las ganancias, en la nota 5 puntos a) y b) se explican las modificaciones introducidas por la mencionada Ley.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2020
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ALEJANDRO ALMARZA
Sindico
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 DICIEMBRE DE 2019 (Nota 1.3.)

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

Finalmente, en adición a la extensión de plazo de los títulos mencionados en párrafos precedentes, el Poder Ejecutivo Nacional se encuentra efectuando gestiones que permitan arribar una reestructuración con los acreedores de la deuda pública nacional en general, tanto bajo legislación nacional como extranjera, considerando las facultades conferidas por la mencionada Ley 27.541 de “Solidaridad Social y Reactivación Productiva en el marco de Emergencia Pública”, En ese contexto, con fecha 12 de febrero de 2020 se promulgó en el Boletín Oficial la Ley 27.544 de “Restauración de la sostenibilidad de la deuda pública emitida bajo Ley Extranjera”, la cual, entre otras cuestiones, autoriza al Poder Ejecutivo Nacional a efectuar las operaciones de administración de pasivos y/o canjes y/o reestructuraciones de los servicios de vencimiento de intereses y amortizaciones de capital de los Títulos Públicos de la República Argentina emitidos bajo ley extranjera.

Por todo lo mencionado, el Directorio de la Sociedad 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 corresponder reflejar en los estados financieros de períodos futuros.

11. PATRIMONIO NETO MÍNIMO Y CONTRAPARTIDA MÍNIMA

En cumplimiento de las disposiciones establecidas por la C.N.V. vigentes a partir de la Resolución General N° 622/2013 de ese organismo y sus modificatorias, 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 F.C.I. (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 470.350 UVAs, así como la contrapartida mínima exigida, del 50% del importe del patrimonio neto, que se encuentra integrada conforme el siguiente detalle:

Concepto	Importe
Activos en instrumentos locales, Fondo común de inversión con rescate dentro de las 72 hs:	
– Pionero Renta Ahorro	
Contrapartida	21.950.059
Total	21.950.059

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2020
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 19-02-2020
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 DICIEMBRE DE 2019 Y 2018 (Nota 1.3.)

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

Denominación	31/12/2019			31/12/2018
	Características de los valores			
	Cantidad / V.N.	Cotización / Precio	Valor de Libros	Valor de libros
INVERSIONES CORRIENTES				
Títulos públicos				
Letras del Tesoro Nacional Capitalizables en \$ (Vto. 30/8/2019) (a)	213.428.622	0,776000	165.620.611	-
Letras del Tesoro Nacional en \$ (Vto. 13/9/2019) (a)	156.248.021	0,732500	114.451.675	-
Letras del Tesoro Nacional Capitalizables en \$ (Vto. 11/10/2019) (a)	71.254.655	0,940000	66.979.376	-
Letras del Tesoro Nacional Capitalizables en \$ (Vto. 15/11/2019) (a)	64.299.354	0,910000	58.512.412	-
Título Deuda Banco Prov. de Bs.As. UVA (Vto. 18/4/2021)	1.200.000	41,773968	50.128.762	45.359.880
Título Deuda Prov. de Buenos Aires (Vto. 12/4/2025)	45.000.000	0,680000	30.600.000	113.066.815
Letras del Tesoro Nacional Capitalizables en \$ (Vto. 31/10/2019) (a)	13.164.192	1,120000	14.743.895	-
Letras del Tesoro Nacional Ajustada por CER en \$ (Vto. 30/8/2019) (a)	20.248.551	0,502500	10.174.897	-
Bono de Consolidación Serie 8 PR15 (Vto. 4/10/2022)	9.296	1,410000	13.107	-
Otros			-	471.888.172
Títulos públicos			<u>511.224.735</u>	<u>630.314.867</u>
Títulos privados				
– Acciones emitidas en el país				
Laboratorio Richmond C.B. 1V \$ Esc.			-	1.932.775
Subtotal acciones emitidas en el país			-	<u>1.932.775</u>
– Obligaciones negociables				
Canje IMPSA Disc, Clase 4 V (Vto. 30/12/2025)			5.586.315	8.593.563
Previsión por desvalorización (Anexo VII)			(5.586.315)	(8.593.563)
Otros			-	115.359.329
Subtotal obligaciones negociables			-	<u>115.359.329</u>
– Cuotapartes de fondos comunes de inversión				
F.C.I. Pionero Renta Ahorro	602.197	14,955212	9.005.981	43.399.425
F.C.I. Pionero Renta Ahorro Act. Perfilados	997.025	12,982697	12.944.078	-
F.C.I. Pionero Pesos Plus	435.783	4,256003	1.854.695	-
Otros			-	47.899.346
Subtotal fondos comunes de inversión			<u>23.804.754</u>	<u>91.298.771</u>
Total de inversiones corrientes			<u>535.029.489</u>	<u>838.905.742</u>
INVERSIONES NO CORRIENTES				
Obras de arte			58.782.238	58.781.901
Fondo de Riesgo Los Grobo S.G.R.			5.917.575	14.335.150
Fondo de Riesgo Avaluar S.G.R.			2.029.388	2.972.037
Subtotal inversiones no corrientes			<u>66.729.201</u>	<u>76.089.088</u>

(a) Los vencimientos expuestos corresponden a las condiciones de emisión original. Ver Nota 10.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2020
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2020
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 DICIEMBRE DE 2019 Y 2018 (Nota 1.3.)

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

	Información sobre el emisor					Tenencia accionaria				Valor de libros	
	Actividad principal	Fecha de cierre del ejercicio	Capital	Patrimonio neto	Resultado del período	Clase	Valor nominal	Cantidad	% de tenencia	31/12/2019	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.	31/12/2019 (a)	1.713.000	368.650.062	230.860.358	Ordinaria	1	1.385.817	80,90%	298.237.900	354.437.616
<u>No controladas:</u>											
Los Grobo S.G.R.	Soc. Garantía recíproca	31/3/2019 (a)	240.000	1.131.985.120	(20.255.424)	Ordinaria	10	10	0,0042%	100	154
Aval Federal S.G.R.	Soc. Garantía recíproca	31/3/2019 (a)	240.000	773.979.492	2.566.082	Ordinaria	1	50	0,02%	50	77
Avaluar S.G.R.	Soc. Garantía recíproca	31/3/2019 (a)	402.271	159.424.355	2.906.946	Ordinaria	1	1	0,0002%	1	2
Don Mario S.G.R.	Soc. Garantía recíproca	31/3/2019 (a)	557.000	889.565.000	981.000	Ordinaria	1	1	-	1	2
Total participaciones en otras sociedades										298.238.052	354.437.851
Total inversiones no corrientes										364.967.253	430.526.939
Total Inversiones										899.996.742	1.269.432.681

(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 19-02-2020
Por Comisión Fiscalizadora

ALEJANDRO ALMARZA
Sindico
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 19-02-2020
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 DICIEMBRE DE 2019 Y 2018 (Nota 1.3.)

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

Cuenta principal	Valor de origen			
	Al inicio del ejercicio	Altas del ejercicio	Bajas del ejercicio	Al cierre del ejercicio
Máquinas y equipos	2.559.841	1.214.934	-	3.774.775
Mobiliario e instalaciones	30.492.145	-	-	30.492.145
Rodados	16.072.747	1.117.202	2.397.387	14.792.562
Inmueble (a)	70.312.171	-	-	70.312.171
31/12/2019	119.436.904	2.332.136	2.397.387	119.371.653
31/12/2018	107.890.967	12.623.450	1.077.513	119.436.904

Cuenta principal	Depreciaciones					Neto resultante
	Al inicio del ejercicio	Alícuota anual	Del ejercicio	Bajas del ejercicio	Acumuladas al cierre del ejercicio	
Máquinas y equipos	2.203.000	33%	332.532	-	2.535.532	1.239.243
Mobiliario e instalaciones	17.130.518	20%	3.043.511	-	20.174.029	10.318.116
Rodados	5.974.407	20%	2.910.854	1.333.800	7.551.461	7.241.101
Inmueble (a)	9.914.016	2%	1.265.619	-	11.179.635	59.132.536
31/12/2019	35.221.941		7.552.516	1.333.800	41.440.657	77.930.996
31/12/2018	29.050.167		6.818.183	646.409	35.221.941	84.214.964

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

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2020
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2020
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 DICIEMBRE DE 2019 Y 2018 (Nota 1.3.)

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

Cuenta principal	Valor de origen		
	Al inicio del ejercicio	Altas del ejercicio	Al cierre del ejercicio
Software y licencias	2.330.844	74.644	2.405.488
31/12/2019	2.330.844	74.644	2.405.488
31/12/2018	2.330.844	-	2.330.844

Cuenta principal	Depreciaciones			Acumuladas al cierre del ejercicio	Neto resultante
	Al inicio del ejercicio	Alícuota anual	Del ejercicio		
Software y licencias	2.145.370	33%	195.841	2.341.211	64.277
31/12/2019	2.145.370		195.841	2.341.211	64.277
31/12/2018	1.467.152		678.218	2.145.370	185.474

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2020
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2020
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.

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

POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018 (Nota 1.3.)

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

	31/12/2019			31/12/2018
Rubros	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total	Total
Sueldos y cargas sociales	71.738.330	71.738.330	143.476.660	157.568.619
Honorarios de Directorio y sindicatura	22.193.752	-	22.193.752	15.291.087
Impuestos, tasas y contribuciones	-	21.617.775	21.617.775	34.728.272
Movilidad y viáticos	-	7.429.374	7.429.374	7.483.651
Depreciaciones de bienes de uso	7.552.516	-	7.552.516	6.171.774
Amortizaciones de activos intangibles	195.841	-	195.841	678.218
Mantenimiento de sistemas	6.034.696	-	6.034.696	4.144.102
Comisiones y gastos de mercado	-	4.750.960	4.750.960	6.215.995
Crédito fiscal no computable	2.217.725	2.217.725	4.435.450	6.012.426
Honorarios y retribuciones por servicios	3.583.707	-	3.583.707	3.828.064
Gastos de representación	-	3.214.569	3.214.569	4.431.948
Expensas, electricidad y telefonía	2.636.129	-	2.636.129	2.585.406
Gastos Caja de Valores S.A.	-	2.312.106	2.312.106	3.386.100
Comisiones y gastos bancarios	-	2.154.456	2.154.456	2.027.853
Seguros	-	1.066.865	1.066.865	1.156.138
Papelería y útiles	637.294	-	637.294	718.982
Mantenimiento, limpieza y reparaciones	160.091	-	160.091	1.020.847
Publicidad y propaganda	-	54.625	54.625	121.569
Gastos varios	244.673	1.040.142	1.284.815	1.917.382
Total	117.194.754	117.596.927	234.791.681	259.488.433

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2020
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 19-02-2020
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 DICIEMBRE DE 2019 (Nota 1.3.)

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

Plazo	Activo			Pasivo	
	Deudores por operaciones (a)	Otros Créditos (a) (b)	Bolsas y Mercados Argentinos S.A. por operaciones (a)	Acreeedores por operaciones (a)	Otras Deudas (a) (c)
Sin Plazo	-	39.470.952	2.501.446	-	-
Con plazo					
– A vencer en tres meses	354.278.242	1.917.446	558.738.570	2.646.167.054	24.114.081
– A vencer de tres a seis meses	-	-	-	-	660.409
– A vencer de seis a nueve meses	-	-	-	-	622.027
– A vencer de nueve a doce meses	-	-	-	-	585.874
– A vencer en más de doce meses	-	226.851	-	-	814.836
Total con plazo	354.278.242	2.144.297	558.738.570	2.646.167.054	26.797.227
Total	354.278.242	41.615.249	561.240.016	2.646.167.054	26.797.227

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

(b) Incluye créditos fiscales

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

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2020
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 19-02-2020
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 DICIEMBRE DE 2019 Y 2018 (Nota 1.3.)

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

	Monto y clase de la moneda extranjera		Tipo de cambio	Importe en pesos	
				31/12/2019	31/12/2018
ACTIVO					
Caja y bancos	32.090.802	US\$	59,895	1.922.078.592	464.309.578
Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (a)	683.617	US\$	59,895	40.945.264	233.976.561
Deudores por operaciones	141.320	US\$	59,895	8.464.339	262.666.377
Otros créditos	18.847	US\$	59,895	1.128.858	28.748.787
Total de activo en moneda extranjera				1.972.617.053	989.701.303
PASIVO					
Acreedores por operaciones	29.345.540	US\$	59,895	1.757.651.088	728.062.573
Otras deudas	4.915	US\$	59,895	294.362	-
Total de pasivo en moneda extranjera				1.757.945.450	728.062.573

(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 19-02-2020
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 19-02-2020
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 DICIEMBRE DE 2019 Y 2018 (Nota 1.3.)

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

Rubros	Al inicio del ejercicio	Disminución del ejercicio (a)	Al cierre del ejercicio
Previsión por desvalorización de inversiones (Anexo I)	8.593.563	(3.007.248)	5.586.315
31/12/2019	8.593.563	(3.007.248)	5.586.315
31/12/2018	14.763.239	(6.169.676)	8.593.563

- (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 19-02-2020
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 19-02-2020
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
al 31 de diciembre de 2019**

MACRO SECURITIES S.A.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Nota 1.3. a los estados contables individuales)

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

	31/12/2019	31/12/2018
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y bancos (Nota 2.a)	2.021.050.431	567.358.836
Inversiones (Nota 2.b)	807.343.644	1.208.995.729
Deudores por operaciones	354.278.242	681.079.506
Créditos por servicios	27.021.140	48.637.484
Bolsas y Mercados Argentinos S.A.	561.240.016	202.667.376
Otros créditos	2.375.429	53.032.667
Total de activo corriente	3.773.308.902	2.761.771.598
ACTIVO NO CORRIENTE		
Inversiones (Nota 2.b)	74.676.469	93.396.291
Créditos fiscales	49.297.478	-
Bienes de uso	81.046.669	87.743.148
Activos intangibles	583.834	1.081.692
Otros créditos	226.851	220.285
Total de activo no corriente	205.831.301	182.441.416
Total de activo	3.979.140.203	2.944.213.014

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2020
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2020
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 DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Nota 1.3. a los estados contables individuales)

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

	31/12/2019	31/12/2018
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Acreeedores por operaciones	2.646.157.596	1.093.265.153
Cuentas por pagar	4.871.866	19.157.536
Deudas fiscales	51.465.807	360.797.463
Deudas sociales	3.654.335	3.889.080
Deudas financieras (a)	2.569.469	4.292.087
Total de pasivo corriente	2.708.719.073	1.481.401.319
PASIVO NO CORRIENTE		
Deudas fiscales	-	41.851.565
Deudas financieras (a)	814.836	3.978.915
Total de pasivo no corriente	814.836	45.830.480
Total de pasivo	2.709.533.909	1.527.231.799
PARTICIPACIÓN DE TERCEROS EN SOCIEDADES CONTROLADAS	70.412.162	83.680.574
PATRIMONIO NETO	1.199.194.132	1.333.300.641
Total de pasivo más patrimonio neto	3.979.140.203	2.944.213.014

(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 19-02-2020
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 19-02-2020
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.

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS
POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Nota 1.3. a los estados contables individuales)**

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

	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Ingresos por operaciones		
Aranceles por operaciones	58.510.088	194.093.360
Ingresos por servicios	441.047.385	720.439.856
Comisiones	61.898.055	105.558.001
Gastos de administración y comercialización		
Gastos de administración (Nota 2.c)	(192.431.441)	(249.803.855)
Gastos de comercialización (Nota 2.c)	(145.656.451)	(170.556.293)
Otros		
Resultado por intermediación de títulos valores	544.081.706	751.742.880
Resultados financieros y por tenencia incluido el R.E.C.P.A.M.	(241.127.190)	(264.316.821)
Otros ingresos / (egresos) netos	6.639.461	(6.228.802)
Participación de terceros en sociedades controladas	<u>(44.094.361)</u>	<u>(68.958.434)</u>
Resultado del ejercicio antes de impuesto a las ganancias – Ganancia	488.867.252	1.011.969.892
Impuesto a las ganancias	(169.071.147)	(543.428.616)
Resultado neto del ejercicio – Ganancia	<u>319.796.105</u>	<u>468.541.276</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 19-02-2020
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2020
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

**CUADRO I
(Cont.)**

MACRO SECURITIES S.A.

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Nota 1.3. a los estados contables individuales)**

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

	31/12/2019	31/12/2018
Variaciones del efectivo (a)		
Efectivo al inicio del ejercicio	567.358.836	265.593.451
Efectivo al cierre del ejercicio	2.021.050.431	567.358.836
Aumento neto de efectivo	1.453.691.595	301.765.385
Causas de las variaciones de efectivo		
Actividades operativas		
Ingresos por servicios cobrados	446.192.561	917.254.371
Ingresos por operaciones	2.123.712.862	743.596.120
Anticipos y pagos de impuesto neto de retenciones y percepciones	(605.642.462)	(524.093.919)
Comisiones y otros ingresos netos	61.898.055	104.804.246
Pago de honorarios de Directorio y sindicatura	(26.929.323)	(29.351.758)
Pago de otros honorarios	(20.906.251)	(19.975.487)
Pago de sueldos y cargas sociales	(179.709.254)	(186.611.292)
Pago de otros gastos de administración y comercialización	(57.456.401)	(173.583.456)
Disminución de otros créditos	50.281.662	(13.618.090)
Flujo neto de efectivo generado por actividades operativas	1.791.441.449	818.420.735
Actividades de inversión		
Ingresos provenientes de inversiones	457.555.327	415.610.656
Pagos por adquisición de bienes de uso e intangibles	(2.569.763)	(15.837.470)
Cobro por venta de bienes de uso	463.680	240.399
Flujo neto de efectivo generado por actividades de inversión	455.449.244	400.013.585
Actividades de financiación		
Pagos por arrendamiento financiero	(4.886.696)	(5.754.487)
Donaciones	(415.806)	-
Pago de dividendos	(511.265.389)	(788.442.154)
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiación	(516.567.891)	(794.196.641)
Ingresos por intereses y diferencias de cambio	73.920.083	212.707.930
Variación correspondiente al efecto de la inflación sobre los componentes del efectivo y equivalentes al efectivo	(350.551.290)	(335.180.224)
Aumento neto de efectivo	1.453.691.595	301.765.385

(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 19-02-2020
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2020
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 DICIEMBRE 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 diciembre de 2019 y 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

	31/12/2019	31/12/2018
a) Caja y bancos		
Banco Macro S.A.	984.680.556	478.529.617
Standard Chartered Bank	1.036.269.921	83.406.612
Macro Bank Ltd	68.879	66.886
Banco de Valores S.A.	29.095	1.015.705
Fondo Fijo de Administración	1.979	1.034
Euroclear	-	4.338.982
Total	2.021.050.431	567.358.836
b) Inversiones:		
– Corrientes:		
Títulos públicos	511.224.735	630.314.867
Cuotapartes de fondos comunes de inversión	296.118.909	461.388.757
Obligaciones negociables	-	115.359.330
Acciones	-	1.932.775
Total	807.343.644	1.208.995.729

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2020
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2020
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

**CUADRO I
(Cont.)**

MACRO SECURITIES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

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

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

	31/12/2019	31/12/2018
– No corrientes:		
Obras de arte	58.781.904	58.781.904
Fondo de Riesgo Los Grobo SGR	11.835.150	28.669.845
Fondo de Riesgo Avaluar SGR	4.058.776	5.944.075
Sociedades de garantía recíproca	639	467
Total	74.676.469	93.396.291

c) Gastos de administración y comercialización:

Rubros	31/12/2019			31/12/2018
	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total	Total
Sueldos y cargas sociales	93.846.561	93.846.561	187.693.122	199.783.953
Impuestos, tasas y contribuciones	22.789.697	21.617.775	44.407.472	84.924.071
Honorarios de Directorio y sindicatura	22.210.833	-	22.210.833	27.637.296
Honorarios y retribuciones por servicios	18.201.799	3.855.654	22.057.453	32.696.563
Mantenimiento de sistemas	11.560.101	-	11.560.101	8.534.906
Movilidad y viáticos	-	7.813.954	7.813.954	9.882.350
Depreciaciones de bienes de uso	7.552.516	-	7.552.516	7.039.809
Amortizaciones de activos intangibles	985.011	-	985.011	724.440
Gastos societarios	7.033.653	-	7.033.653	13.782.865
Gastos de representación	-	4.732.574	4.732.574	6.151.618
Comisiones y gastos de mercado	-	4.750.960	4.750.960	6.215.995
Crédito fiscal no computable	2.217.725	2.217.725	4.435.450	6.012.426
Expensas, electricidad y telefonía	2.997.139	-	2.997.139	4.113.677
Gastos de Caja de Valores S.A.	-	2.312.106	2.312.106	3.386.100
Comisiones y gastos bancarios	366.028	2.154.456	2.520.484	2.208.452
Cámara de Fondos comunes de inversión	1.525.009	-	1.525.009	1.669.192
Seguros	-	1.066.865	1.066.865	1.156.138
Papelería y útiles	637.294	-	637.294	718.982
Publicidad y propaganda	-	247.680	247.680	551.291
Mantenimiento, limpieza y reparaciones	160.091	-	160.091	1.020.847
Gastos varios	347.984	1.040.141	1.388.125	2.149.177
Total al 31/12/2019	192.431.441	145.656.451	338.087.892	
Total al 31/12/2018				420.360.148

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2020
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 19-02-2020
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 DICIEMBRE DE 2019 (Nota 1.3. a los estados contables individuales)

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

3. FONDOS ADMINISTRADOS POR 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 diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

	Patrimonio neto	
	31/12/2019	31/12/2018
Pionero Pesos Plus	8.063.038.033	403.188.105
Pionero Pesos	2.597.555.321	10.548.890.692
Pionero Renta Ahorro	1.370.068.452	9.171.519.124
Pionero Empresas Fondo Común de Inversión		
Abierto Pymes	1.062.430.059	987.012.957
Pionero Renta Estratégico	1.006.476.337	798.439.504
Pionero Renta Ahorro Plus	474.505.402	993.683.561
Pionero Argentina Bicentenario	463.747.232	76.916
Pionero Ahorro Dólares	353.436.412	9.605.156.365
Pionero FF	327.228.218	779.888.651
Pionero Acciones	244.683.390	438.180.667
Pionero Renta Fija Dólares	215.747.654	662.025.426
Pionero Renta	108.450.713	169.260.884
Pionero Renta Mixta I	25.961.424	73.158.777
Pionero Renta Plus	4.634.350	273.031.585
Pionero Renta Global	3.656.620	2.908.071
Pionero Renta Capital	50.000	76.916
Pionero Renta Mixta II	50.000	15.383

- 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 19-02-2020
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 19-02-2020
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

**CUADRO I
(Cont.)**

MACRO SECURITIES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE 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 (A.D.U.C.), 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 C.N.V. 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 C.N.V. 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 19-02-2020
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 19-02-2020
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 inciso 5° del artículo 294 de la Ley N° 19.550, hemos examinado el estado de situación patrimonial de MACRO SECURITIES S.A. al 31 de diciembre de 2019 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha. Asimismo, hemos recibido el estado de situación patrimonial consolidado de Macro Securities S.A. y su sociedad controlada al 31 de diciembre de 2019 y de los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en dicha fecha. Adicionalmente hemos revisado la Memoria correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre 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, el cual 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. Esta responsabilidad incluye el mantenimiento de los controles internos pertinentes vinculados con la preparación de los estados contables, a los efectos de que no contengan declaraciones erróneas significativas motivadas por fraude o error, seleccionando y aplicando apropiadas políticas contables y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

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 se efectúe de acuerdo con las normas de auditoría vigentes 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 auditoría efectuada por los auditores externos Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L. quienes emitieron su informe de fecha 19 de febrero de 2020 suscripto por el socio de la firma Guillermo J. Díaz, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes. Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objeto de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los estados contables. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los estados contables, así como evaluar las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por el Directorio de la Sociedad y la presentación de los estados contables tomados en conjunto. 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 nuestra opinión.

Asimismo, en relación con la Memoria del Directorio correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, hemos verificado que contiene la información requerida por el artículo 66 de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y, en lo que es materia de nuestra competencia, que sus datos numéricos concuerdan con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.

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, incluyendo entre otras, el control de la constitución y subsistencia de las garantías de los Directores.

4. Opinión

En nuestra opinión, los estados contables mencionados en el apartado 1., presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de MACRO SECURITIES S.A. y la situación patrimonial de MACRO SECURITIES y su sociedad controlada al 31 de diciembre de 2019 y los respectivos resultados, evolución del patrimonio neto y flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, de acuerdo con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

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) En relación con la Memoria del Directorio, no tenemos observaciones que formular en materia de nuestra competencia, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Directorio.
- c) Los Directores han constituido las garantías respectivas, para dar cumplimiento a la normativa vigente.
- d) 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 diciembre de 2019, en relación con las exigencias establecidas por la Comisión Nacional de Valores respecto a Patrimonio Neto Mínimo y Contrapartida.
- e) Se han llevado a cabo los procedimientos de prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo, que se han estimado adecuados a las circunstancias, a fin de dar cumplimiento con las disposiciones en la materia.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 19 de febrero de 2020.

Por Comisión Fiscalizadora

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