

MACRO SECURITIES S.A.

Estados contables de período intermedio al 30 de septiembre de 2020 junto con los Informes sobre revisión de estados contables de período intermedio y de la Comisión Fiscalizadora

MACRO SECURITIES S.A.

ESTADOS CONTABLES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020

ÍNDICE

Informe sobre revisión de estados contables de período intermedio

Estados de situación patrimonial

Estados de resultados

Estados de evolución del patrimonio neto

Estados de flujo de efectivo

Notas 1 a 12 a los estados contables

Anexos I a VII

Cuadro I – Estados contables consolidados

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

Informe de la Comisión Fiscalizadora

INFORME SOBRE REVISIÓN DE ESTADOS CONTABLES DE PERÍODO INTERMEDIO

A los Señores Directores de
MACRO SECURITIES S.A.
C.U.I.T.: 30-65751550-3
Domicilio legal: Av. Eduardo Madero 1.182
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

I. Informe sobre los estados contables

Introducción

1. Hemos revisado (a) los estados contables de período intermedio adjuntos de MACRO SECURITIES S.A. ("la Sociedad") y (b) los estados contables de período intermedio adjuntos de MACRO SECURITIES S.A. y su sociedad controlada, que comprenden los correspondientes estados de situación patrimonial al 30 de septiembre de 2020 y los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el período de nueve meses finalizado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

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

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

Responsabilidad del auditor

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

Conclusión

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

II. Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

5. En cumplimiento de las disposiciones vigentes informamos que:

- a) Los estados contables adjuntos surgen de los registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normas legales vigentes, considerando lo mencionado en la nota 1.5. a los estados contables de Macro Securities S.A.;

- b) Al 30 de septiembre de 2020 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 \$ 2.173.926, no siendo la misma exigible a esa fecha;
- c) Según surge de la nota 12. a los estados contables individuales adjuntos, al 30 de septiembre de 2020 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,
30 de noviembre de 2020

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

LEONARDO D. TROYELLI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 287 - F° 155

MACRO SECURITIES S.A.

EJERCICIO ECONÓMICO N° 30 INICIADO EL 1° DE ENERO DE 2020

ESTADOS CONTABLES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 (Nota 1.3.)

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

Actividad principal de la Sociedad: 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.)

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

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 30-11-2020
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 30-11-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONARDO D. TROYELLI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 287 - F° 155

JORGE PABLO BRITO
Presidente

MACRO SECURITIES S.A.

ESTADOS DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019 (Nota 1.3.)

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

	30/09/2020	31/12/2019
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y bancos (Nota 2.a)	1.799.076.345	2.368.775.571
Inversiones (Anexo I)	1.934.386.733	654.281.499
Deudores por operaciones	720.772.790	433.242.847
Bolsas y Mercados Argentinos S.A.	-	686.334.055
Otros créditos (Nota 2.c)	76.071.418	2.344.823
Total de activo corriente	4.530.307.286	4.144.978.795
ACTIVO NO CORRIENTE		
Inversiones (Anexo I)	320.299.225	446.314.318
Créditos fiscales (Nota 2.b)	58.551.964	48.268.580
Bienes de uso (Anexo II)	88.133.953	95.300.932
Activos intangibles (Anexo III)	55.783	78.603
Otros créditos (Nota 2.c)	6.605.476	277.414
Total de activo no corriente	473.646.401	590.239.847
Total de activo	5.003.953.687	4.735.218.642
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Acreedores por operaciones	2.627.123.146	3.235.967.702
Bolsas y Mercados Argentinos S.A.	334.863.293	-
Cuentas por pagar (Nota 2.d)	7.075.706	1.528.127
Deudas fiscales (Nota 2.e)	76.088.701	23.763.578
Deudas sociales	24.146.052	3.339.692
Deudas financieras (Nota 7.)	647.500.822	3.142.176
Total de pasivo corriente	3.716.797.720	3.267.741.275
PASIVO NO CORRIENTE		
Deudas financieras (Nota 7.)	-	996.454
Total de pasivo no corriente	-	996.454
Total de pasivo	3.716.797.720	3.268.737.729
PATRIMONIO NETO (según estados respectivos)	1.287.155.967	1.466.480.913
Total de pasivo más patrimonio neto	5.003.953.687	4.735.218.642

Las notas 1 a 12, 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 30-11-2020
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 30-11-2020
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

LEONARDO D. TROYELLI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 287 - F° 155

JORGE PABLO BRITO
Presidente

MACRO SECURITIES S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS
EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 Y 2019 (Nota 1.3.)

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

	<u>30/09/2020</u>	<u>30/09/2019</u>
Ingresos por operaciones		
Aranceles por operaciones	69.876.301	40.269.318
Comisiones (Nota 2.f)	141.575.167	56.386.555
Gastos de administración y comercialización		
Gastos de administración (Anexo IV)	(116.560.431)	(111.852.395)
Gastos de comercialización (Anexo IV)	(126.323.370)	(113.127.881)
Otros		
Resultados por participaciones permanentes	143.440.502	219.227.356
Resultado por intermediación de títulos valores	513.340.037	222.125.116
Resultados financieros y por tenencia incluido el resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda (Nota 2.g)	(143.127.297)	(208.028.333)
Otros (egresos) / ingresos netos	(2.191.446)	8.741.759
Resultado del período antes de impuesto a las ganancias - Ganancia	<u>480.029.463</u>	<u>113.741.495</u>
Impuesto a las ganancias (Nota 5.)	(121.079.712)	38.539.307
Resultado neto del período - Ganancia	<u>358.949.751</u>	<u>152.280.802</u>

Las notas 1 a 12, 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 30-11-2020
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 30-11-2020
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

LEONARDO D. TROYELLI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 287 - F° 155

JORGE PABLO BRITO
Presidente

MACRO SECURITIES S.A.

ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO POR LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 Y 2019 (Nota 1.3.)

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

	30/09/2020					30/09/2019	
	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	195.096.880	9.430.724	796.791.763	452.275.863	1.466.480.913	1.630.478.245
Distribución de resultados no asignados aprobada por la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas del 18 de junio de 2020 (Nota 9.):							
- Dividendos en efectivo	-	-	-	(160.028.948)	(378.245.749)	(538.274.697)	(555.072.365)
- Reserva Legal	-	-	22.613.793	-	(22.613.793)	-	-
Resultado neto del período – Ganancia	-	-	-	-	358.949.751	358.949.751	152.280.802
Saldos al cierre del período	<u>12.885.683</u>	<u>195.096.880</u>	<u>32.044.517</u>	<u>636.762.815</u>	<u>410.366.072</u>	<u>1.287.155.967</u>	<u>1.227.686.682</u>

Las notas 1 a 12, 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 30-11-2020
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 30-11-2020
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

LEONARDO D. TROYELLI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 287 - F° 155

JORGE PABLO BRITO
Presidente

MACRO SECURITIES S.A.

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO POR LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 Y 2019 (Nota 1.3.)

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

	30/09/2020	30/09/2019
Variaciones de efectivo (a)		
Efectivo al inicio del ejercicio	2.368.775.571	618.048.351
Efectivo al cierre del período	1.799.076.345	725.977.711
(Disminución) / Aumento neto de efectivo	(569.699.226)	107.929.360
Causas de las variaciones de efectivo		
Actividades operativas		
Fondos (utilizados en) / generados por operaciones y aranceles	(233.769.250)	746.877.181
Comisiones	142.663.643	56.386.555
Anticipos y pagos de impuestos netos de retenciones y percepciones	(117.496.791)	(558.254.475)
Pago de honorarios de Directorio y Sindicatura	(17.300.143)	(25.111.030)
Pago de otros honorarios	(3.108.505)	(3.460.535)
Pago de sueldos y cargas sociales	(124.844.312)	(134.764.709)
Pagos de otros gastos de administración y comercialización	(30.282.617)	(31.939.526)
(Aumento) / Disminución de otros créditos	(13.436.306)	61.924.950
Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por actividades operativas	(397.574.281)	111.658.411
Actividades de inversión		
Ingresos por movimientos netos de inversiones	202.980.277	507.865.962
Cobro de Dividendos	263.355.375	297.120.012
Cobro / pago por venta / adquisición de bienes de uso e intangibles	37.548	(1.457.496)
Cobro por venta de rodados	1.336.862	680.881
Flujo neto de efectivo generado por actividades de inversión	467.710.062	804.209.359
Actividades de financiación		
Pagos por arrendamiento financiero	(2.462.808)	(4.799.121)
Pago de dividendos	(538.274.697)	(555.072.365)
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiación	(540.737.505)	(559.871.486)
Ingresos por intereses y diferencias de cambio	87.645.152	52.041.579
Variación correspondiente al efecto de la inflación sobre los componentes del efectivo y equivalentes al efectivo	(186.742.654)	(300.108.503)
(Disminución) / Aumento neto de efectivo	(569.699.226)	107.929.360

(a) Efectivo corresponde a Caja y bancos.

Las notas 1 a 12, 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 30-11-2020
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 30-11-2020
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

LEONARDO D. TROYELLI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 287 - F° 155

JORGE PABLO BRITO
Presidente

MACRO SECURITIES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 (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 30-11-2020
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 30-11-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONARDO D. TROYELLI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 287 - F° 155

JORGE PABLO BRITO
Presidente

MACRO SECURITIES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 (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 30 de septiembre de 2020 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 30-11-2020
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 30-11-2020
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

LEONARDO D. TROYELLI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 287 - F° 155

JORGE PABLO BRITO
Presidente

MACRO SECURITIES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 (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 del 22,29% y 37,70% por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2020 y 2019, respectivamente, y 53,83% en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 30-11-2020
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 30-11-2020
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

LEONARDO D. TROYELLI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 287 - F° 155

JORGE PABLO BRITO
Presidente

MACRO SECURITIES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 (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 (aquellas 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 30-11-2020
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 30-11-2020
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

LEONARDO D. TROYELLI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 287 - F° 155

JORGE PABLO BRITO
Presidente

MACRO SECURITIES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 (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 30 de septiembre de 2020 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 al mismo período 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 30-11-2020
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 30-11-2020
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

LEONARDO D. TROYELLI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 287 - F° 155

JORGE PABLO BRITO
Presidente

MACRO SECURITIES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 (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 30-11-2020
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 30-11-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONARDO D. TROYELLI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 287 - F° 155

JORGE PABLO BRITO
Presidente

MACRO SECURITIES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 (Nota 1.3.)

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

- c) Deudores y acreedores por operaciones y Bolsas y Mercados Argentinos S.A.: se valoraron 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: se incluye en este rubro (i) la deuda por el arrendamiento financiero mencionado en la nota 7.b), 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 y (ii) la operación de préstamo de títulos con Banco Macro S.A., mencionada en la nota 7.a), la cual se encuentra valuada de acuerdo con el precio de realización estimado de los instrumentos recibidos en préstamo, considerando transacciones de mercado recientes de los mismos.
- e) Resto de créditos y deudas: se valoraron 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 valoraron 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 30-11-2020
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 30-11-2020
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

LEONARDO D. TROYELLI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 287 - F° 155

JORGE PABLO BRITO
Presidente

MACRO SECURITIES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 (Nota 1.3.)

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

1.5. Libros rubricados

A la fecha de emisión de los presentes estados contables, los mismos se encuentran en proceso de transcripción al libro Inventario y Balances al igual que el libro Diario.

2. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

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

	30/09/2020	31/12/2019
a) Caja y bancos		
Banco Macro S.A.	1.273.344.195	1.101.410.595
Macro Bank Ltd.	284.601.225	84.232
Standard Chartered Bank	241.110.119	1.267.242.743
Banco de Valores S.A.	19.878	35.580
Fondo Fijo Administración	928	2.421
Total	1.799.076.345	2.368.775.571
b) Créditos fiscales:		
No Corrientes		
Activo por impuesto diferido (Nota 5.b)	58.551.964	48.268.580
	58.551.964	48.268.580
c) Otros créditos:		
Corrientes		
Garantía de operaciones	54.309.854	-
Títulos a recibir	12.308.500	-
Créditos varios	9.274.564	1.103.054
Deudores varios	178.500	425.016
Gastos pagados por adelantado	-	816.753
Total	76.071.418	2.344.823
No corrientes (Nota 6.c)		
Fondo de Garantía Art 45 Ley 26831	6.316.964	-
Depósitos en garantía	288.512	277.414
Total	6.605.476	277.414
d) Cuentas por pagar:		
Honorarios a Directores	5.641.000	-
Acreedores varios	1.283.788	1.294.329
Comisiones	99.510	178.871
Derechos de bolsa	51.408	54.927
Total	7.075.706	1.528.127

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 30-11-2020
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 30-11-2020
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

LEONARDO D. TROYELLI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 287 - F° 155

JORGE PABLO BRITO
Presidente

MACRO SECURITIES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 (Nota 1.3.)

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

	30/09/2020	31/12/2019
e) Deudas fiscales:		
Corrientes		
Provisión de impuesto a las ganancias (neta de anticipos y retenciones)	73.465.583	21.013.594
Retención de impuesto a las ganancias	1.609.533	1.435.947
Provisión por impuesto a los ingresos brutos	896.085	1.184.352
Provisión por impuesto al valor agregado	117.500	99.288
Retención / percepción ingresos brutos	-	30.397
Total	76.088.701	23.763.578
	30/09/2020	30/09/2019
f) Comisiones:		
Comisiones por colocaciones de títulos de deuda	121.141.755	35.667.152
Comisiones por colocaciones de fideicomisos financieros	10.447.357	17.703.741
Comisiones por intermediación	3.401.322	3.015.202
Comisiones por préstamos títulos valores	6.584.733	-
Comisiones por colocaciones de acciones	-	460
Total	141.575.167	56.386.555
g) Resultados financieros y por tenencia incluido el resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda:		
Diferencias de cambio	93.104.291	75.567.223
Fondos comunes de inversión	38.044.086	41.472.381
Aporte Sociedad Garantía Recíproca	1.058.221	(1.816.801)
Intereses por cauciones bursátiles	(3.176.102)	(15.434.115)
Intereses por deudas financieras	(2.298.648)	(8.091.527)
Préstamo de títulos (Nota 7.a)	(83.132.101)	-
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(186.742.654)	(300.108.503)
Otros	15.610	383.009
	(143.127.297)	(208.028.333)

3. TÍTULOS Y VALORES DEPOSITADOS EN CUSTODIA

Al 30 de septiembre de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 se encuentran depositados en custodia en Caja de Valores S.A. títulos valores de comitentes por 10.298.574.527 y 8.469.892.143, USD 96.429.583 y USD 95.423.878, respectivamente y 49.468 euros al 31 de diciembre de 2019.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 30-11-2020
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 30-11-2020
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

LEONARDO D. TROYELLI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 287 - F° 155

JORGE PABLO BRITO
Presidente

MACRO SECURITIES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 (Nota 1.3.)

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

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:

	30/09/2020			31/12/2019
	Banco Macro S.A.	Otras sociedades y partes relacionadas	Total	Total
ACTIVO				
Caja y bancos	1.273.344.195	284.601.225	1.557.945.420	1.101.494.827
	<u>1.273.344.195</u>	<u>284.601.225</u>	<u>1.557.945.420</u>	<u>1.101.494.827</u>
PASIVO				
Acreedores por operaciones	734.609.925	1.145.548	735.755.473	145.019.212
Deudas financieras	647.500.822	-	647.500.822	4.138.629
	<u>1.382.110.747</u>	<u>1.145.548</u>	<u>1.383.256.295</u>	<u>149.157.841</u>
	30/09/2020			30/09/2019
	Banco Macro S.A.	Otras sociedades y partes relacionadas	Total	Total
RESULTADOS				
Comisiones	(6.126.658)	9.910.188	3.783.530	27.386
Gastos de comercialización	(339.757)	-	(339.757)	(427.346)
Resultados financieros y por tenencia	(2.298.648)	-	(2.298.648)	(6.761.974)
	<u>(8.765.063)</u>	<u>9.910.188</u>	<u>1.145.125</u>	<u>(7.161.934)</u>

5. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

(a) Ajuste por inflación impositivo

La Ley N° 27.430 de Reforma Fiscal, modificada por la Ley 27.468 y 27.541, establece respecto del ajuste por inflación impositivo, con vigencia para ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2018, lo siguiente:

- dicho ajuste resultará aplicable en el ejercicio fiscal en el cual se verifique un porcentaje de variación del índice de precios al consumidor nivel general con cobertura nacional (IPC) que supere el 100% en los treinta y seis meses anteriores al cierre del ejercicio que se liquida;
- respecto del primer, segundo y tercer ejercicio a partir del 1° de enero de 2018, el procedimiento será aplicable en caso de que la variación de ese índice, calculada desde el inicio y hasta el

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 30-11-2020
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 30-11-2020
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

LEONARDO D. TROYELLI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 287 - F° 155

JORGE PABLO BRITO
Presidente

MACRO SECURITIES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 (Nota 1.3.)

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

cierre de cada uno de esos ejercicios, supere un 55%, 30% y 15% para el primer, segundo y tercer año de aplicación, respectivamente;

- 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 30 de septiembre de 2020, 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:

	30/09/2020	31/12/2019
Activo / (Pasivo) diferido neto al inicio del ejercicio	48.268.580	(37.702.418)
Diferencias temporarias (1)	23.353.764	86.957.691
Impuesto diferido – reexpresión por inflación	(13.070.380)	(986.693)
Activo diferido al cierre del período	58.551.964	48.268.580

(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 30-11-2020
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 30-11-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONARDO D. TROYELLI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 287 - F° 155

JORGE PABLO BRITO
Presidente

MACRO SECURITIES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 (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 de cada período en el rubro impuesto a las ganancias y el resultante de aplicar la alícuota vigente según las normas impositivas al resultado impositivo de cada período. El impuesto calculado sobre las mencionadas bases impositivas correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2020 ascendió a 132.299.174.

6. BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

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

- a) Inversiones corrientes: al 30 de septiembre de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 el rubro incluye 28.740.974 y 26.842.478, 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 12.).
- b) Bolsas y Mercados Argentinos S.A.: al 30 de septiembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019 el rubro incluye un crédito de 3.192.494 y 3.069.694, 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 30 de septiembre de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 el rubro incluye un crédito de 6.605.476 y 277.414, respectivamente, en concepto de garantía al consorcio del inmueble arrendado para el desarrollo de sus operaciones comerciales y el fondo de Garantía establecido por el artículo 45 de la Ley 26831.

7. DEUDAS FINANCIERAS

- a) Con fecha 12 de junio de 2020, la Sociedad, en su carácter de prestatario, suscribió con Banco Macro S.A., en su carácter de prestamista, un contrato de préstamo de títulos, por la cual este último entregó en préstamo a la Sociedad Bonos del Tesoro Nacional en pesos con ajuste CER 1% y vencimiento el 5 de mayo de 2021 (TX21) por un valor nominal de 271.000.000 y Bonos del Tesoro Nacional en pesos con ajuste por CER 2021 y vencimiento el 22 de julio de 2021 (BONCER 2021) por un valor nominal de 85.000.000, por un plazo de 90 días corridos. El prestamista ha cobrado por dicha operación una comisión por adelantado equivalente a una tasa del 2% nominal anual sobre el valor de mercado de los títulos prestados en la fecha en que los mismos fueron transferidos al prestatario, la cual ascendió a 2.984.030 (Valor Nominal: 2.771.847). Durante la vigencia del préstamo, el prestatario tendrá todos

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 30-11-2020
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 30-11-2020
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

LEONARDO D. TROYELLI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 287 - F° 155

JORGE PABLO BRITO
Presidente

MACRO SECURITIES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 (Nota 1.3.)

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

los derechos inherentes a la propiedad de los títulos prestados, incluso el derecho a transferir los títulos prestados a terceros, y el prestamista tendrá derecho a recibir todas las distribuciones efectuadas sobre o respecto de los títulos prestados cuyas fechas de registro estén comprendidas dentro del plazo del préstamo o durante el plazo de tenencia de los títulos prestados por parte del prestatario y que de otro modo no fueran recibidos por el prestamista, con el pleno alcance al que tendría derecho si los títulos prestados no hubieran sido otorgados en préstamo al prestatario. Con fecha 10 de septiembre de 2020 se firmó una prórroga del plazo del préstamo de títulos cuyo vencimiento es el 9 de diciembre de 2020. Al 30 de septiembre de 2020, el valor de mercado de los títulos por cada 100 de valor nominal ascendía a 1,195 y 3,788, respectivamente, por lo que el valor del préstamo a dicha fecha asciende a 645.825.000.

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

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

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

La Sociedad registra el inmueble por un valor, neto de depreciaciones, de 71.151.725 en el rubro Bienes de uso y, a la vez, el respectivo pasivo, que asciende a 1.675.822 en el rubro Deudas financieras.

A continuación, se expone el valor actual de los pasivos asumidos al 30 de septiembre de 2020 y el de los cánones comprometidos con motivo del mencionado contrato de arrendamiento financiero:

	Cánones	
	Valor Actual	comprometidos
- Entre 1/10/2020 y 31/12/2020	700.820	728.932
- Entre 1/01/2021 y 31/03/2021	660.680	728.932
- Entre 1/04/2021 y 29/04/2021	314.322	360.561
	<u>1.675.822</u>	<u>1.818.425</u>

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 30-11-2020
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 30-11-2020
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

LEONARDO D. TROYELLI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 287 - F° 155

JORGE PABLO BRITO
Presidente

MACRO SECURITIES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 (Nota 1.3.)

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

8. CAPITAL SOCIAL

Al 30 de septiembre de 2020 el capital social suscrito, emitido, integrado e inscripto en la I.G.J. asciende a 12.885.683 (valor nominal). 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.
- 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.
- 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.

En cumplimiento de lo enumerado precedentemente, y de acuerdo a la distribución aprobada por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 18 de junio de 2020, 22.613.793 (valor nominal: 18.492.111) fueron aplicados para incrementar la reserva legal y 160.028.948 (valor nominal: 148.649.889) fueron desafectados de la reserva facultativa para el pago de dividendos en efectivo por un total de 538.274.697 (valor nominal: 500.000.000).

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, de ciertos acontecimientos políticos y del nivel de crecimiento económico, entre otras cuestiones, y, adicionalmente, por los efectos de lo mencionado en la nota 11.

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

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 30-11-2020
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 30-11-2020
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

LEONARDO D. TROYELLI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 287 - F° 155

JORGE PABLO BRITO
Presidente

MACRO SECURITIES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 (Nota 1.3.)

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

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 que se siguen manifestando a la fecha de emisión de los presentes estados contables.

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 estableció, con ciertas excepciones, un primer reperfilamiento en los vencimientos de títulos representativos de deuda pública nacional de corto plazo (Letes, Lecaps, Lelinks y Lecer). 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.

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”, la cual introdujo diversas reformas y facultó al Poder Ejecutivo Nacional a llevar adelante las gestiones y los actos necesarios para recuperar y asegurar la sostenibilidad de la deuda pública nacional, entre otras cuestiones.

Con fecha 20 de enero de 2020, se efectuó un canje voluntario de Lecaps, por aproximadamente el 60% del stock, por nuevas Letras llamadas Lebadys y, posteriormente, mediante el Decreto N° 141/2020 de fecha 11 de febrero de 2020, se resolvió, con ciertas excepciones, la postergación hasta el 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).

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.

Con fecha 6 de abril de 2020, a través del Decreto N° 346/2020, se dispuso el diferimiento de los pagos de los servicios de intereses y amortizaciones de capital de la deuda pública bajo legislación nacional hasta el 31 de diciembre de 2020. Posteriormente, se realizaron distintos canjes y reestructuraciones de otros instrumentos de deuda emitidos bajo legislación nacional.

Finalmente, el 31 de agosto de 2020 el Ministerio de Economía de la Nación emitió un comunicado informando que la República Argentina y los representantes de Grupos de Acreedores llegaron a un acuerdo sobre el 99,01% del monto total de capital de la propuesta de reestructuración de deuda de Argentina bajo legislación extranjera. Dicha reestructuración contempla principalmente quita de intereses y el establecimiento de un período de gracia antes del reinicio de los pagos. Asimismo, con fecha 8 de agosto de 2020, se publicó la Ley 27.556 que establecía, por un plazo inicial de 90 días, un canje voluntario de títulos públicos denominados en dólares estadounidenses emitidos bajo ley de la República Argentina, ampliándose dicho plazo para los títulos elegibles no ingresados en el canje inicial hasta el 28 de julio de 2021 a través de la Resolución 540/2020 del Ministerio de Economía.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 30-11-2020
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 30-11-2020
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

LEONARDO D. TROYELLI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 287 - F° 155

JORGE PABLO BRITO
Presidente

MACRO SECURITIES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 (Nota 1.3.)

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

Dentro del plano fiscal, a través de la Ley 27.541 mencionada precedentemente, 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.

En lo que respecta al mercado cambiario, entre agosto de 2019 y la fecha de emisión de los presentes estados contables, el Banco Central de la República Argentina (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 las 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 contables según Comunicación "A" 6844, complementarias y modificatorias del B.C.R.A. Posteriormente, en el mes de septiembre de 2020 se estableció que para la compra de moneda extranjera para atesoramiento, además del 30% de impuesto PAIS mencionado presentemente, se deberá ingresar un 35% adicional que se considerará como percepción de impuesto a las ganancias. Asimismo, desde finales de 2019 comenzó a ampliarse significativamente la brecha entre el precio oficial de dólar estadounidense -utilizado principalmente para comercio exterior- y los valores alternativos que surgen a través de la operatoria bursátil y también respecto al valor no oficial, ubicándose la misma alrededor del 95% a la fecha de emisión de los presentes estados contables.

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 contables de períodos futuros.

11. EFECTOS DEL BROTE DE CORONAVIRUS (COVID 19)

A principios de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud declaró al brote del coronavirus (COVID-19) como una pandemia. La situación de emergencia sobre la salud pública se expandió prácticamente en todo el mundo y los distintos países han tomado diversas medidas para hacerle frente. Esta situación y las medidas adoptadas han afectado significativamente la actividad económica internacional con impactos diversos en los distintos países y sectores de negocio.

Particularmente en la República Argentina, el 19 de marzo de 2020, mediante el Decreto N° 297/2020, el Gobierno Nacional estableció una cuarentena obligatoria a través de una medida de "aislamiento social, preventivo y obligatorio" la cual luego de sucesivas prórrogas y modificaciones se mantiene vigente en algunos conglomerados urbanos y partidos de las provincias argentinas, mientras que en otras ciudades se fue flexibilizando en "Distanciamiento Social, Preventivo y Obligatorio.

Junto con las normas de protección de la salud, se adoptaron medidas fiscales y financieras para mitigar el impacto en la economía asociada a la pandemia, incluidas las medidas públicas de asistencia financiera directa para una parte de la población, como así también el establecimiento de disposiciones fiscales tanto para las personas como para las empresas. En lo que respecta a las entidades financieras, el B.C.R.A.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 30-11-2020
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 30-11-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONARDO D. TROYELLI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 287 - F° 155

JORGE PABLO BRITO
Presidente

MACRO SECURITIES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 (Nota 1.3.)

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

estableció prórrogas de vencimientos, congeló las cuotas de préstamos hipotecarios e incentivó a los bancos a otorgar financiaciones para empresas a tasas reducidas.

Durante la cuarentena, se admitió la negociación remota en bolsas de valores y mercados de capitales autorizados por la C.N.V., como así también para la actividad de custodios y agentes del mercado de capitales registrados en la C.N.V.

Actualmente, la Sociedad se encuentra desarrollando sus actividades en las condiciones detalladas anteriormente, dando prioridad al cumplimiento de las medidas de aislamiento social por parte de sus empleados, con el objetivo principal de cuidar la salud pública y el bienestar de todas sus partes interesadas (empleados, proveedores y clientes, entre otros). Para ello, ha puesto en marcha procedimientos de contingencia y ha permitido a su personal llevar a cabo sus tareas de forma remota. Desde un punto de vista comercial, ha destacado mantener una estrecha relación con sus clientes, tratando de responder a sus necesidades en este momento difícil, sosteniendo todos los canales virtuales de atención para garantizar la operatividad y una buena respuesta a los requerimientos de los mismos, monitoreando el cumplimiento de sus obligaciones comerciales.

Teniendo en cuenta la dimensión de la situación mencionada, el Directorio de la Sociedad estima que esta situación podría tener impactos en sus operaciones y en la situación financiera y los resultados de la misma que se están analizando, pero que dependerán de la gravedad de la emergencia sanitaria y del éxito de las medidas tomadas y que se tomen en el futuro.

12. 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 – integral y agente de colocación y distribución de F.C.I. (ALyC, AN, AN – Integral y ACyD FCI).

Asimismo se informa que el patrimonio neto de la Sociedad al 30 de septiembre de 2020 expresado en UVAs, asciende a 21.995.146 y supera el patrimonio neto mínimo requerido por dicha norma, el cual asciende a 470.350 UVAs, y la contrapartida mínima exige un mínimo del 50% del importe del patrimonio neto mínimo, y se encuentra integrada por cuotapartes de FCI. La contrapartida mínima se conforma del siguiente detalle:

Concepto	Importe
Activos en instrumentos locales, Fondo común de inversión con rescate dentro de las 24 hs:	
– Pionero Renta Ahorro	
Contrapartida	28.740.974
Total	28.740.974

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 30-11-2020
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 30-11-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONARDO D. TROYELLI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 287 - F° 155

JORGE PABLO BRITO
Presidente

MACRO SECURITIES S.A.

INVERSIONES

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019 (Nota 1.3.)

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

Denominación	30/09/2020			31/12/2019
	Características de los valores			
	Cantidad / V.N.	Cotización / Precio	Valor de Libros	Valor de libros
INVERSIONES CORRIENTES				
– Títulos públicos				
Bono del Tesoro Nación Argentina CER 2.5% \$ TC21 (Vto. 22/07/2021)	130.245.000	3,78800	493.368.060	-
Bono del Tesoro Nación Argentina CER 1.0% \$ TX21 (Vto. 05/08/2021)	410.700.000	1,19500	490.786.500	-
Bono del Tesoro Nación Argentina BADLAR+100 pbs \$ TB21 (Vto. 05/08/2021)	300.000.000	1,03300	309.900.000	-
Bono del Tesoro Nación Argentina CER 1.2% \$ TX22 (Vto. 18/03/2022)	150.000.000	1,12650	168.975.000	-
Bono del Tesoro Nación Argentina CER 1.4% \$ TX23 (Vto. 25/03/2023)	150.015.205	1,08000	162.016.421	-
Us Treasury Bill (Vto. 03/12/2020)	44.500	76,16951	3.389.544	-
Bono de Consolidación Serie 8 PR15 (Vto. 04/10/2022)	9.296	1,27500	11.852	16.028
Bono del Tesoro Nación Argentina CER 1.3% \$ T2X2 (Vto. 20/09/2022)	1.353	1,05200	1.423	-
Otros				625.154.907
Títulos públicos			1.628.448.800	625.170.935
– Obligaciones negociables				
Canje IMPSA Disc, Clase 4 V (Vto. 30/12/2025)			5.586.315	6.831.441
Previsión por desvalorización (Anexo VII)			(5.586.315)	(6.831.441)
Subtotal obligaciones negociables			-	-
– Cuotapartes de fondos comunes de inversión				
F.C.I. Pionero Pesos	25.792.026	8,213811	211.850.827	-
F.C.I. Pionero Pesos Plus	13.122.610	4,929932	64.693.574	2.268.086
F.C.I. Pionero Renta Ahorro CPM	1.596.777	18,00	28.740.974	-
F.C.I. Pionero Renta Ahorro	36.254	18,00	652.558	11.013.312
F.C.I. Pionero Renta Ahorro Act. Perfilados			-	15.829.166
Subtotal fondos comunes de inversión			305.937.933	29.110.564
Total de inversiones corrientes			1.934.386.733	654.281.499
INVERSIONES NO CORRIENTES				
Obras de arte			72.373.464	71.884.133
Fondo de Riesgo Los Grobo S.G.R.			2.984.694	7.236.535
Fondo de Riesgo Avaluar S.G.R.			144.040	2.481.716
Subtotal inversiones no corrientes			75.502.198	81.602.384

(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 30-11-2020
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 30-11-2020
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

LEONARDO D. TROYELLI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 287 - F° 155

JORGE PABLO BRITO
Presidente

**ANEXO I
(Cont.)**

MACRO SECURITIES S.A.

INVERSIONES

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019 (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 periodo	Capital	Patrimonio neto	Resultado del periodo	Clase	Valor nominal	Cantidad	% de tenencia	30/09/2020	31/12/2019
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.	30/09/2020 (a)	1.713.000	302.591.934	177.305.936	Ordinaria	1	1.385.817	80,90%	244.796.875	364.711.749
<u>No controladas:</u>											
Los Grobo S.G.R.	Soc. Garantía recíproca	30/06/2020 (a)	240.000	347.275.826	(5.231.146)	Ordinaria	10	10	0,0042%	100	122
Aval Federal S.G.R.	Soc. Garantía recíproca	30/06/2020 (a)	240.000	660.758.879	4.340.463	Ordinaria	1	50	0,02%	50	61
Avaluar S.G.R.	Soc. Garantía recíproca	30/06/2020 (a)	417.506	186.326.188	(547.763)	Ordinaria	1	1	0,0002%	1	1
Don Mario S.G.R.	Soc. Garantía recíproca	30/06/2020 (a)	557.000	2.363.128.000	57.746.000	Ordinaria	1	1	-	1	1
Total participaciones en otras sociedades										244.797.027	364.711.934
Total inversiones no corrientes										320.299.225	446.314.318
Total Inversiones										2.254.685.958	1.100.595.817

(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 30-11-2020
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 30-11-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONARDO D. TROYELLI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 287 - F° 155

JORGE PABLO BRITO
Presidente

ANEXO II

MACRO SECURITIES S.A.

BIENES DE USO

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019 (Nota 1.3.)

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

Cuenta principal	Valor de origen			
	Al inicio del ejercicio	Altas del período	Bajas del período	Al cierre del período/ejercicio
Máquinas y equipos	4.616.130	23.084	60.631	4.578.583
Mobiliario e instalaciones	37.288.498	-	-	37.288.498
Rodados	18.089.657	-	2.402.459	15.687.198
Inmueble (a)	85.983.958	-	-	85.983.958
30/09/2020	145.978.243	23.084	2.463.090	143.538.237
31/12/2019	146.058.036	2.851.943	2.931.736	145.978.243

Cuenta principal	Depreciaciones					Neto resultante
	Al inicio del ejercicio	Alicuota anual	Del período	Bajas del período	Acumuladas al cierre del período/ejercicio	
Máquinas y equipos	3.100.673	33%	471.091	3.368	3.568.396	1.010.186
Mobiliario e instalaciones	24.670.592	20%	2.791.407	-	27.461.999	9.826.499
Rodados	9.234.596	20%	2.709.520	2.402.459	9.541.657	6.145.541
Inmueble (a)	13.671.449	2%	1.160.783	-	14.832.233	71.151.725
30/09/2020	50.677.310		7.132.801	2.405.827	55.404.284	88.133.953
31/12/2019	43.072.512		9.235.886	1.631.089	50.677.310	95.300.932

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

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 30-11-2020
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 30-11-2020
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

LEONARDO D. TROYELLI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 287 - F° 155

JORGE PABLO BRITO
Presidente

MACRO SECURITIES S.A.

ACTIVOS INTANGIBLES

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019 (Nota 1.3.)

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

Cuenta principal	Valor de origen		
	Al inicio del ejercicio	Altas del período	Al cierre del período/ejercicio
Software y licencias	2.941.644	-	2.941.644
30/09/2020	2.941.644	-	2.941.644
31/12/2019	2.850.363	91.281	2.941.644

Cuenta principal	Depreciaciones				Neto resultante
	Al inicio del ejercicio	Alícuota anual	Del período	Acumuladas al cierre del período/ejercicio	
Software y licencias	2.863.041	33%	22.820	2.885.861	55.783
30/09/2020	2.863.041		22.820	2.885.861	55.783
31/12/2019	2.623.549		239.492	2.863.041	78.603

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 30-11-2020
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 30-11-2020
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

LEONARDO D. TROYELLI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 287 - F° 155

JORGE PABLO BRITO
Presidente

MACRO SECURITIES S.A.

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

**POR LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS
EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 Y 2019 (Nota 1.3.)**

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

	30/09/2020			30/09/2019
Rubros	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total	Total
Sueldos y cargas sociales	72.825.336	72.825.336	145.650.672	135.277.789
Impuestos, tasas y contribuciones	-	31.402.513	31.402.513	22.196.208
Honorarios de Directorio y sindicatura	23.285.517	-	23.285.517	23.338.864
Comisiones y gastos de mercado	-	12.371.424	12.371.424	4.300.921
Depreciaciones de bienes de uso	7.132.801	-	7.132.801	6.976.794
Mantenimiento de sistemas	5.966.169	-	5.966.169	5.110.140
Honorarios y retribuciones por servicios	3.112.820	-	3.112.820	3.165.288
Crédito fiscal no computable	1.390.208	1.390.208	2.780.416	4.218.643
Expensas, electricidad y telefonía	2.161.464	-	2.161.464	2.431.204
Gastos Caja de Valores S.A.	-	2.133.455	2.133.455	2.289.976
Movilidad y viáticos	-	2.077.214	2.077.214	7.741.731
Comisiones y gastos bancarios	-	1.747.372	1.747.372	1.768.798
Seguros	-	977.789	977.789	1.251.824
Gastos de representación	-	789.721	789.721	2.865.445
Papelería y útiles	371.078	-	371.078	574.412
Mantenimiento, limpieza y reparaciones	164.367	-	164.367	138.650
Amortizaciones de activos intangibles	22.820	-	22.820	231.885
Publicidad y propaganda	-	-	-	66.799
Gastos varios	127.851	608.338	736.189	1.034.905
Total	116.560.431	126.323.370	242.883.801	224.980.276

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 30-11-2020
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 30-11-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONARDO D. TROYELLI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 287 - F° 155

JORGE PABLO BRITO
Presidente

MACRO SECURITIES S.A.

APERTURA POR VENCIMIENTO DE CRÉDITOS Y DEUDAS

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 (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		58.551.964	(3.181.361)		
Con plazo					
– A vencer en tres meses	720.772.790	76.071.418	338.044.654	3.272.948.146	88.930.188
– A vencer de tres a seis meses	-	-	-	-	660.680
– A vencer de seis a nueve meses	-	-	-	-	19.395.413
– A vencer de nueve a doce meses	-	-	-	-	-
– A vencer en más de doce meses	-	6.605.476	-	-	-
Total con plazo	720.772.790	82.676.894	338.044.654	3.272.948.146	108.986.281
Total	720.772.790	141.228.858	334.863.293	3.272.948.146	108.986.281

(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 30-11-2020
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 30-11-2020
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

LEONARDO D. TROYELLI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 287 - F° 155

JORGE PABLO BRITO
Presidente

MACRO SECURITIES S.A.

SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019 (Nota 1.3.)

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

	Monto y clase de la moneda extranjera		Tipo de cambio	Importe en pesos	
				30/09/2020	31/12/2019
ACTIVO					
Caja y bancos	22.753.490	US\$	76,175	1.733.247.122	2.350.488.128
Inversiones	44.497	US\$	76,175	3.389.544	-
Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (a)	1.710.342	US\$	76,175	130.285.296	50.071.499
Deudores por operaciones	1.240.417	US\$	76,175	94.488.727	10.350.944
Otros créditos	624.714	US\$	76,175	47.587.626	1.380.468
Total de activo en moneda extranjera				2.008.998.315	2.412.291.039
PASIVO					
Acreedores por operaciones	19.973.486	US\$	76,175	1.521.480.297	2.149.411.597
Otras deudas	-	US\$	76,175	-	359.972
Total de pasivo en moneda extranjera				1.521.480.297	2.149.771.569

(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 30-11-2020
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 30-11-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONARDO D. TROYELLI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 287 - F° 155

JORGE PABLO BRITO
Presidente

MACRO SECURITIES S.A.

EVOLUCIÓN DE PREVISIONES

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019 (Nota 1.3.)

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

Rubros	Al inicio del ejercicio	Efecto monetario	Al cierre del período/ejercicio
Previsión por desvalorización de inversiones (Anexo I)	6.831.441	(1.245.126)	5.586.315
30/09/2020	6.831.441	(1.245.126)	5.586.315
31/12/2019	10.508.971	(3.677.529)	6.831.441

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 30-11-2020
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 30-11-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONARDO D. TROYELLI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 287 - F° 155

JORGE PABLO BRITO
Presidente

**Estados contables consolidados
al 30 de septiembre de 2020**

MACRO SECURITIES S.A.

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 Y 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)

	<u>30/09/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y bancos (Nota 2.a)	1.917.833.974	2.471.519.668
Inversiones (Nota 2.b)	2.094.161.680	987.291.393
Deudores por operaciones	720.772.790	433.242.847
Créditos por servicios	46.190.495	33.043.846
Bolsas y Mercados Argentinos S.A.	-	686.334.055
Otros créditos	76.313.482	2.904.885
Total de activo corriente	<u>4.855.272.421</u>	<u>4.614.336.694</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
Inversiones (Nota 2.b)	78.632.994	91.321.008
Créditos fiscales	80.567.164	60.285.327
Bienes de uso	91.578.386	99.111.053
Activos intangibles	1.080.610	713.964
Otros créditos	6.605.476	277.414
Total de activo no corriente	<u>258.464.630</u>	<u>251.708.766</u>
Total de activo	<u>5.113.737.051</u>	<u>4.866.045.460</u>

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 30-11-2020
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 30-11-2020
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

LEONARDO D. TROYELLI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 287 - F° 155

JORGE PABLO BRITO
Presidente

MACRO SECURITIES S.A.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 Y 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)

	<u>30/09/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Acreeedores por operaciones	2.627.123.146	3.235.956.136
Bolsas y Mercados Argentinos S.A.	334.863.293	-
Cuentas por pagar	10.088.191	5.957.750
Deudas fiscales	111.021.327	62.936.951
Deudas sociales	38.189.246	4.468.845
Deudas financieras (a)	647.500.822	3.142.175
Total de pasivo corriente	<u>3.768.786.025</u>	<u>3.312.461.857</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
Deudas financieras (a)	-	996.454
Total de pasivo no corriente	<u>-</u>	<u>996.454</u>
Total de pasivo	<u>3.768.786.025</u>	<u>3.313.458.311</u>
PARTICIPACIÓN DE TERCEROS EN SOCIEDADES CONTROLADAS	57.795.059	86.106.235
PATRIMONIO NETO	1.287.155.967	1.466.480.914
Total de pasivo más patrimonio neto	<u>5.113.737.051</u>	<u>4.866.045.460</u>

(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 30-11-2020
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 30-11-2020
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

LEONARDO D. TROYELLI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 287 - F° 155

JORGE PABLO BRITO
Presidente

CUADRO I
(Cont.)

MACRO SECURITIES S.A.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS
POR LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 Y 2019
(Nota 1.3. a los estados contables individuales)

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

	<u>30/09/2020</u>	<u>30/09/2019</u>
Ingresos por operaciones		
Aranceles por operaciones	69.876.301	40.269.318
Ingresos por servicios	366.568.807	439.857.136
Comisiones	141.575.167	56.386.555
Gastos de administración y comercialización		
Gastos de administración (Nota 2.c)	(199.757.391)	(181.349.619)
Gastos de comercialización (Nota 2.c)	(159.893.287)	(140.646.593)
Otros		
Resultado por intermediación de títulos valores	513.340.037	222.125.116
Resultados financieros y por tenencia incluido el R.E.C.P.A.M.	(135.816.556)	(217.019.023)
Otros (egresos) / ingresos netos	(2.487.909)	8.347.702
Participación de terceros en sociedades controladas	<u>(33.865.434)</u>	<u>(51.758.306)</u>
Resultado del período antes de impuesto a las ganancias – Ganancia	559.539.735	176.212.286
Impuesto a las ganancias	(200.589.984)	(23.931.484)
Resultado neto del período – Ganancia	<u><u>358.949.751</u></u>	<u><u>152.280.802</u></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 30-11-2020
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 30-11-2020
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

LEONARDO D. TROYELLI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 287 - F° 155

JORGE PABLO BRITO
Presidente

**CUADRO I
(Cont.)**

MACRO SECURITIES S.A.

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 Y 2019
(Nota 1.3. a los estados contables individuales)**

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

	30/09/2020	30/09/2019
Variaciones del efectivo (a)		
Efectivo al inicio del ejercicio	2.471.531.235	693.771.939
Efectivo al cierre del período	1.917.833.974	840.277.931
(Disminución) / Aumento neto de efectivo	(553.697.261)	146.505.992
Causas de las variaciones de efectivo		
Actividades operativas		
Ingresos por servicios cobrados	345.608.850	459.786.540
Fondos (utilizados en) / generados por operaciones y aranceles	(233.769.250)	746.889.431
Anticipos y pagos de impuesto neto de retenciones y percepciones	(248.071.963)	(712.141.416)
Comisiones	142.663.643	56.386.555
Pago de honorarios de Directorio y sindicatura	(17.454.396)	(25.163.751)
Pago de otros honorarios	(17.033.329)	(19.162.581)
Pago de sueldos y cargas sociales	(160.981.927)	(170.189.058)
Pago de otros gastos de administración y comercialización	(42.286.816)	(49.422.516)
(Aumento) / Disminución de otros créditos	(13.229.126)	61.889.169
Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por actividades operativas	(244.554.314)	348.872.373
Actividades de inversión		
Ingresos provenientes de inversiones	389.474.469	669.017.639
Pagos por adquisición de bienes de uso e intangibles	(738.124)	(1.457.496)
Cobro por venta de bienes de uso	1.336.862	680.881
Flujo neto de efectivo generado por actividades de inversión	390.073.207	668.241.024
Actividades de financiación		
Pagos por arrendamiento financiero	(2.462.808)	(4.799.121)
Pago de dividendos	(600.451.306)	(625.220.649)
Donaciones	(296.463)	(394.058)
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiación	(603.210.577)	(630.413.828)
Ingresos por intereses y diferencias de cambio	113.653.918	88.529.715
Variación correspondiente al efecto de la inflación sobre los componentes del efectivo y equivalentes al efectivo	(209.659.495)	(328.723.292)
(Disminución) / Aumento neto de efectivo	(553.697.261)	146.505.992

(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 30-11-2020
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 30-11-2020
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

LEONARDO D. TROYELLI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 287 - F° 155

JORGE PABLO BRITO
Presidente

MACRO SECURITIES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 (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 30 de septiembre de 2020 y 2019 y al 31 de diciembre de 2019, 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

	30/09/2020	31/12/2019
a) Caja y bancos		
Banco Macro S.A.	1.392.101.824	1.204.154.693
Standard Chartered Bank	241.110.119	1.267.242.743
Macro Bank Ltd	284.601.225	84.231
Banco de Valores S.A.	19.878	35.580
Fondo Fijo de Administración	928	2.421
Total	1.917.833.974	2.471.519.668
b) Inversiones:		
– Corrientes:		
Títulos públicos	1.628.448.800	625.170.935
Cuotapartes de fondos comunes de inversión	465.712.880	362.120.458
Total	2.094.161.680	987.291.393

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 30-11-2020
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 30-11-2020
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

LEONARDO D. TROYELLI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 287 - F° 155

JORGE PABLO BRITO
Presidente

MACRO SECURITIES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 (Nota 1.3. a los estados contables individuales)

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

	30/09/2020	31/12/2019
- No corrientes:		
Obras de arte	72.373.464	71.883.724
Fondo de Riesgo Los Grobo SGR	5.969.388	14.473.071
Fondo de Riesgo Avaluar SGR	289.837	4.963.431
Sociedades de garantía recíproca	305	782
Total	78.632.994	91.321.008

c) Gastos de administración y comercialización:

Rubros	30/09/2020			30/09/2019
	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total	Total
Sueldos y cargas sociales	102.130.821	102.130.821	204.261.642	179.296.365
Impuestos, tasas y contribuciones	32.148.330	31.402.513	63.550.843	41.610.717
Honorarios de Directorio y sindicatura	23.446.999	-	23.446.999	23.359.752
Honorarios y retribuciones por servicios	11.840.890	3.790.043	15.630.933	19.687.277
Comisiones y gastos de mercado	-	12.371.424	12.371.424	4.300.921
Mantenimiento de sistemas	11.102.560	-	11.102.560	9.769.980
Depreciaciones de bienes de uso	7.498.489	-	7.498.489	7.358.179
Amortizaciones de activos intangibles	409.026	-	409.026	614.128
Gastos societarios	5.383.369	-	5.383.369	7.259.670
Crédito fiscal no computable	1.390.208	1.390.208	2.780.416	4.218.643
Expensas, electricidad y telefonía	2.227.239	-	2.227.239	2.854.648
Movilidad y viáticos	-	2.140.967	2.140.967	8.094.146
Gastos de Caja de Valores S.A.	-	2.133.455	2.133.455	2.289.976
Comisiones y gastos bancarios	203.544	1.747.372	1.950.916	1.944.109
Cámara Argentina de Fondos comunes de inversión	1.266.554	-	1.266.554	1.433.243
Gastos de representación	-	1.200.357	1.200.357	4.338.258
Seguros	-	977.789	977.789	1.251.824
Papelería y útiles	371.078	-	371.078	574.412
Mantenimiento, limpieza y reparaciones	164.367	-	164.367	138.650
Publicidad y propaganda	-	-	-	302.884
Gastos varios	173.917	608.338	782.255	1.298.430
Total al 30/09/2020	199.757.391	159.893.287	359.650.678	
Total al 30/09/2019				321.996.212

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 30-11-2020
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 30-11-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONARDO D. TROYELLI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 287 - F° 155

JORGE PABLO BRITO
Presidente

MACRO SECURITIES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 (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 30 de septiembre de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

	Patrimonio neto	
	30/09/2020	31/12/2019
Pionero Pesos Plus	21.770.619.765	9.860.197.835
Pionero Pesos	3.212.387.255	3.176.520.965
Pionero Renta Ahorro	2.280.665.092	1.675.441.183
Pionero Renta Ahorro Plus	1.713.021.765	580.267.279
Pionero Renta Estratégico	1.685.338.254	1.230.808.506
Pionero Empresas Fondo Común de Inversión		
Abierto Pymes	1.298.235.108	1.299.233.679
Pionero Renta	882.310.328	132.623.148
Pionero FF	802.110.879	400.163.679
Pionero Argentina Bicentenario	733.916.378	567.111.235
Pionero Ahorro Dólares	266.917.283	432.213.383
Pionero Renta Fija Dólares	189.839.883	263.835.361
Pionero Acciones	349.394.412	299.220.545
Pionero Renta Mixta I	105.837.898	31.747.931
Pionero Renta Plus	-	5.667.294
Pionero Renta Global	-	4.471.639
Pionero Renta Capital	-	61.144
Pionero Renta Mixta II	-	61.144

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 30-11-2020
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 30-11-2020
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

LEONARDO D. TROYELLI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 287 - F° 155

JORGE PABLO BRITO
Presidente

MACRO SECURITIES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 (Nota 1.3. a los estados contables individuales)

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

- b) 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. Considera, asimismo que tampoco resulta aplicable la resolución mencionada, dado que ningún fondo común de inversión bajo su administración contaba con posición en moneda extranjera en la fecha de 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 30-11-2020
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 30-11-2020
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

LEONARDO D. TROYELLI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 287 - F° 155

JORGE PABLO BRITO
Presidente

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

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

Información sobre los estados contables

1. Identificación de los documentos examinados

En nuestro carácter de Comisión Fiscalizadora, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 294 de la Ley N° 19.550, hemos examinado el estado de situación patrimonial de MACRO SECURITIES S.A. al 30 de septiembre de 2020 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el período de nueve meses finalizado en esa fecha, así como el resumen de las políticas contables significativas e información complementaria expuesta en notas y anexos adjuntos. Asimismo, hemos recibido el estado de situación patrimonial consolidado de Macro Securities S.A. y su sociedad controlada al 30 de septiembre de 2020 y de los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo por el período de nueve meses finalizado en esa fecha.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2019 y al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019, reexpresadas en moneda del 30 de septiembre de 2020 de acuerdo con la metodología descrita en los estados contables adjuntos son parte integrante de los estados contables mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y con la información del ejercicio económico actual.

2. Responsabilidad de la Dirección

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

3. Responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora

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

normas de auditoría vigentes para la revisión limitada de estados contables de períodos intermedios e incluya la verificación de la congruencia de los documentos examinados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Para realizar nuestra tarea hemos considerado la revisión efectuada por los auditores externos Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L. quienes emitieron su informe de revisión de fecha 30 de noviembre de 2020, suscripto por el socio de la firma Leonardo D. Troyelli, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes. Una revisión de estados contables de períodos intermedios consiste en realizar indagaciones, principalmente a las personas responsables de las cuestiones contables y financieras, y en aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Dado que no es responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora efectuar un control de gestión, el examen no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Directorio. El alcance de esta revisión es substancialmente menor al de una auditoría de estados financieros, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre los estados financieros tomados en su conjunto. Por lo tanto, no expresamos tal opinión.

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

4. Conclusión

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

5. Información especial requerida por disposiciones vigentes

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

- a) Los estados contables adjuntos surgen de los registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normas legales vigentes, considerando lo mencionado en la nota 1.5. a los estados contables de Macro Securities S.A.
- b) Según surge de la nota 12. a los estados contables individuales adjuntos, al 30 de septiembre de 2020 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, 30 de noviembre 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