

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

**Estados contables al 31 de diciembre de 2021 junto con
los informes de los auditores independientes y de la
Comisión Fiscalizadora**

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

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021

ÍNDICE

Memoria

Informe de los auditores independientes

Estados de situación patrimonial

Estados de resultados

Estados de evolución del patrimonio neto

Estados de flujo de efectivo

Notas 1. a 12. a los estados contables

Anexos I a V

Informe de la Comisión Fiscalizadora

MEMORIA

**Señores Accionistas de
Macro Fondos Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A.
Presente**

Este Directorio se complace en someter a su consideración la documentación correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2021, integrada por la presente Memoria, estados de situación patrimonial, de resultados, de evolución del patrimonio neto, de flujo de efectivo, notas y anexos, toda ella conforme a lo establecido por el Estatuto y la legislación vigente.

Evolución de la situación macroeconómica, del sistema financiero y de capitales

En el segundo semestre de 2019, en el marco de un contexto político de elecciones generales nacionales y recambio de autoridades del Poder Ejecutivo Nacional, se inició un período de volatilidad significativa en los valores de mercado de instrumentos financieros públicos y privados, se comenzó con un proceso de ciertas reprogramaciones de vencimiento y canje de instrumentos de deuda pública y se observaron incrementos significativos en el riesgo país y en el tipo de cambio entre el peso argentino y el dólar estadounidense.

Durante el año 2020, entre otras disposiciones, se introdujeron modificaciones relevantes al régimen fiscal, incluyendo cambios en el impuesto a las ganancias, retenciones vinculadas al comercio exterior, imposiciones a las adquisiciones de moneda extranjera para ahorro, y también se establecieron restricciones significativas para el acceso al mercado de cambios.

Al mismo tiempo, se continuó con el proceso de reestructuración de deuda pública, tanto bajo legislación local como extranjera.

Particularmente, en lo que tiene que ver con el precio del dólar estadounidense, 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 100% a la fecha de emisión de los presentes estados contables.

Si bien a la fecha de emisión de los presentes estados contables ciertos niveles de volatilidad mencionados previamente han disminuido, el contexto macroeconómico nacional e internacional, genera cierto grado de incertidumbre respecto a su evolución futura, considerando también el efecto de lo mencionado en la nota 9. vinculado, principalmente, con el nivel de recuperación económica a nivel global.

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.

La actividad de la Sociedad se basó exclusivamente en la tarea de administrar y gerenciar Fondos Comunes de Inversión. La Sociedad en el ejercicio incremento sus ingresos operativos (honorarios por administración de Fondos Comunes de Inversión), en un 73% a los registrados en el ejercicio anterior. Esta obedece principalmente al incremento del 135% del patrimonio neto de los Fondos Comunes de Inversión.

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, 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.

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.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros se encuentran vigentes ciertas medidas de control sanitario, pero las actividades sociales, comerciales y profesionales han comenzado a desarrollarse con menores restricciones.

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.

Descripción del negocio

La Sociedad al 31 de diciembre del 2021 tiene bajo su administración la cantidad de 16 Fondos Comunes de Inversión operativos. Respecto a los mismos, remitimos a la Nota 7 de los Estados contables.

Con fecha 20 de enero de 2021 la Comisión Nacional de Valores emitió la Resolución N° RESFC-2021-20934-APN-DIR#CNV que aprobó la constitución del Fondo "Pionero Infraestructura Fondo Común de Inversión Abierto para Proyectos Productivos de Economías Regionales e Infraestructura". A la fecha de emisión de los presentes estados, aún se encuentra pendiente el inicio de la actividad de este fondo.

Con fecha 11 de febrero de 2021 la Comisión Nacional de Valores emitió la Resolución N° RESFC-2021-20974-APN-DIR#CNV que aprobó la constitución de los Fondos "Pionero Renta Balanceado" y "Pionero Capital". El 19 de febrero el Directorio de la Sociedad trató dicha resolución aprobando la ratificación del reglamento de gestión de los Fondos. El 3 de marzo de 2021 inicio la actividad el fondo "Pionero Capital" y con fecha 10 de septiembre de 2021 el fondo "Pionero Renta Balanceado".

Con fecha 30 de abril de 2021 el Directorio de la Sociedad aprobó la creación de los Fondos "Pionero Desarrollo" y "Pionero Retorno". Con fecha 14 de octubre de 2021 la Comisión Nacional de Valores emitió la Resolución N° RESFC-2021-21458-APN-DIR#CNV que aprobó la constitución de los Fondos "Pionero Desarrollo" y "Pionero Retorno". Con fecha 9 de noviembre de 2021 el Directorio trató dicha resolución y ratificó los reglamentos de gestión de ambos fondos. A la fecha de los presente estados los fondos aún no se lanzaron comercialmente.

Asimismo, con fecha 30 de abril de 2021 el Directorio de la Sociedad aprobó el desistimiento de los trámites de creación de los Fondos "Pionero Renta Variable I" Expte 741/18 y "Pionero Variable II" Expte. 743/18. A la fecha la Comisión Nacional de Valores no se ha expedido.

La Comisión Nacional de Valores a la fecha no se ha expedido sobre la solicitud de baja de los Fondos Pionero Renta Mixta II, Pionero Renta Capital, Pionero Renta Global y Pionero Renta Plus solicitada en el año 2020.

En cumplimiento de las disposiciones establecidas por la comisión nacional de valores con vigencia a partir de la Resolución General N° 792/2019 de dicho organismo, y de acuerdo a las exigencias previstas, la Sociedad cumple con el patrimonio neto mínimo y contrapartida mínima, requeridas para actuar como Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión. Al respecto, remitimos a la Nota 10 de los Estados contables.

La industria de fondos comunes de inversión incremento en un 86% los activos bajo administración en el ejercicio respecto al año 2020, pasando de \$ 1.938.125 millones a \$ 3.605.439 millones de fondos administrados. Por otro lado, el Agente de Administración incremento un 135% el patrimonio administrado comparado con el año anterior. Los patrimonios administrados al cierre de ejercicio ascendieron a \$ 120.173 millones. La participación de la Sociedad en el mercado de fondos comunes de inversión fue del 3,3%, ubicándose en el puesto N° 10 en el ranking de Agentes de Administración por patrimonio administrado.

La estructura y organización de la Sociedad y su grupo económico

Macro Fondos Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A. es una Sociedad perteneciente al Grupo Macro, controlada en un 80,90% de su capital por Macro Securities S.A. A su vez, Macro Securities S.A. es controlada por Banco Macro S.A. mediante la tenencia del 99,1541% de los votos y acciones de la misma. Adicionalmente, Banco Macro S.A. tiene el control directo del 19,10% del capital de la Sociedad.

Banco Macro S.A. es el Agente de Custodia de los fondos administrados por la Sociedad y Macro Securities S.A. es Agente de Colocación y Distribución de los mismos.

Se prevé para el próximo ejercicio el ingreso de cinco nuevos recursos, tres para el sector de Porfolio Management y dos para el Back Office.

Situación patrimonial de la Sociedad

Estructura patrimonial comparativa con el ejercicio anterior

	2021	2020
Activo corriente	1.228.651.720	685.784.051
Activo no corriente	23.979.634	37.714.666
Total	1.252.631.354	723.498.717
Pasivo corriente	347.193.885	110.746.227
Pasivo no corriente	-	-
Subtotal	347.193.885	110.746.227
Patrimonio neto	905.437.469	612.752.490
Total	1.252.631.354	723.498.717

Estructura de resultados comparativa con el ejercicio anterior

	2021	2020
Resultado operativo ordinario	1.231.359.332	605.996.087
Resultados financieros y por tenencia – incluido el RECPAM	(59.771.860)	(1.450.738)
Otros ingresos y egresos	(433.030)	(639.136)
Resultado neto ordinario	1.171.154.442	603.906.213
Resultado extraordinario	-	-
Subtotal	1.171.154.442	603.906.213
Impuesto a las ganancias	(436.898.144)	(201.682.895)
Resultado neto - Ganancia	734.256.298	402.223.318

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

	2021	2020
Fondos generados por las actividades operativas	971.246.555	394.433.644
Fondos (aplicados a) generados por las actividades inversión	(536.361.397)	174.742.462
Fondos aplicados a las actividades de financiación	(429.155.398)	(547.659.399)
Ingresos por intereses y diferencias de cambio	35.397.500	62.334.418
Variación de efectivo - Reexpresado por inflación	(74.557.551)	(59.370.312)
Total de fondos generados durante el ejercicio	(33.430.291)	24.480.813

Indicadores

	2021	2020
Liquidez corriente (1)	3,54	6,19
Solvencia (2)	2,61	5,53
Inmovilización de capital (3)	1,91%	5,21%
Rentabilidad (4)	96,73%	58,71%

- (1) Activo Corriente / Pasivo Corriente
- (2) Patrimonio Neto / Pasivo Total
- (3) Activo No Corriente / Activo Total
- (4) Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto Promedio

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

El Activo se incrementó un 73% con respecto al 2020, debido principalmente al incremento de las inversiones debido a mayor ingreso de honorarios de administración.

Con respecto al pasivo se incrementó en un 214%, debido principalmente, a las deudas fiscales, provisión impuesto a las ganancias, originadas por el mayor resultado de la Sociedad durante el ejercicio.

La Sociedad no registró gastos ni ganancias extraordinarias.

El resultado positivo del ejercicio antes de Impuesto a las Ganancias ascendió a \$ 1.171.154.442, lo cual representó un incremento del 94% en las utilidades en relación al ejercicio anterior, principalmente explicada por el incremento de los ingresos por servicios. Cabe aclarar que se observan mayores resultados negativos para el rubro resultados financieros y por tenencia – RECPAM,, debido a la inflación del ejercicio que ascendió al 50.94%.

Se determinó un cargo por Impuesto a las Ganancias de \$ 436.898.144 y en consecuencia la ganancia neta del Ejercicio Económico N° 30 ascendió a \$ 734.256.298.

El Directorio de Macro Fondos Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A. deja a consideración de los Señores Accionistas el destino de los resultados no asignados.

Descripción de contratos y proyectos especiales significativos

No hubo en el ejercicio contratos y proyectos especiales significativos.

Breve descripción de operaciones con partes relacionadas

Respecto a las operaciones con sociedades del artículo 33 – Ley N° 19.550 y relacionadas remitimos a la Nota 5 de los Estados Contables.

Estimación sobre perspectivas de las futuras operaciones

Aunque todavía es prematuro hacer un balance y un pronóstico de como evolucionará el mundo pospandemia, la vacunación masiva de la población se espera que normalizará gradualmente las economías y, por lo tanto, la actividad de los mercados financieros. En ese contexto de crecimiento de los patrimonios administrados la industria de Fondos Comunes de Inversión, deberán ser una alternativa eficiente en los términos de producto para diferentes inversores.

EL DIRECTORIO

Buenos Aires, 18 de febrero de 2022

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Directores de
**MACRO FONDOS SOCIEDAD GERENTE
DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN S.A.**

C.U.I.T.: 30-65649754-4

Domicilio legal: Avenida Eduardo Madero 1182 – 24° piso - Oficina B
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

I. Informe sobre los estados contables

Introducción

1. Hemos auditado los estados contables adjuntos de MACRO FONDOS SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN S.A. ("la Sociedad"), que comprenden (a) el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2021, (b) los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha y (c) un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluida en las notas y anexos que lo complementan.

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

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados contables adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos realizado nuestro trabajo de conformidad con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Estas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de distorsiones significativas en los estados contables.

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

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

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados contables adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de MACRO FONDOS SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN S.A. al 31 de diciembre de 2021 y sus resultados, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de su efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con el marco de información contable mencionado en el párrafo 2.

II. Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

5. En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

- a) 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 1.7. a los mismos;
- b) Al 31 de diciembre de 2021 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 \$ 1.045.362, no siendo la misma exigible a esa fecha;
- c) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires,
18 de febrero de 2022

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 FONDOS SOCIEDAD GERENTE
DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN S.A.**

EJERCICIO ECONÓMICO N° 30 INICIADO EL 1° DE ENERO DE 2021

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (Nota 1.5.)

Domicilio legal: Av. Eduardo Madero 1.182 – 24° piso, oficina B - Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Actividad principal de la Sociedad: promoción, administración y gerenciamiento de Fondos Comunes de Inversión.

C.U.I.T.: 30-65649754-4.

Fechas de inscripción en el Registro Público de Comercio:

- del contrato social: 24 de agosto de 1992.
- de las modificaciones: 6 de abril de 1993, 24 de octubre de 2000, 21 de julio de 2006 18 de diciembre de 2007 y 17 de abril de 2012.

Número de registro en la Inspección General de Justicia (I.G.J.): 7.820.

Fecha de finalización del plazo de duración de la Sociedad según el Estatuto: 24 de agosto de 2042.

Fondos comunes de inversión administrados: ver nota 7.

Número de inscripción en el Registro de Agentes de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión (F.C.I.) de la Comisión Nacional de Valores (C.N.V.): 8.

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

Domicilio legal de la sociedad controlante: Av. Eduardo Madero 1.182 - 24° piso, oficina A - Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Actividad principal de la sociedad controlante: 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.

Participación de la sociedad controlante sobre el capital social: 80,90%.

Porcentaje de votos de la sociedad controlante: 80,90%.

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL (Nota 4.)

Acciones en circulación

Cantidad	Tipo, valor nominal y número de votos que otorga cada una	Suscripto, integrado e inscripto en la I.G.J.
1.713.000	Ordinarias, nominativas, no endosables, de V/N \$1 y de un voto	\$ 1.713.000

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 18-02-2022
Por Comisión Fiscalizadora

ALEJANDRO C. PIAZZA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 98 - F° 33

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 18-02-2022
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

RICARDO MUÑOZ
Presidente

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

**ESTADOS DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020 (Nota 1.5.)**

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.4.)

	<u>31/12/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y bancos (Nota 2.a)	163.719.976	197.150.267
Inversiones (Anexo I)	891.822.950	397.120.730
Créditos por servicios (Nota 2.b)	168.838.548	90.559.506
Otros créditos	4.270.246	953.548
Total de activo corriente	<u>1.228.651.720</u>	<u>685.784.051</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
Inversiones (Anexo I)	52	4.717.848
Créditos fiscales (Nota 2.c)	18.179.803	25.930.936
Bienes de uso (Anexo II)	4.774.506	5.584.088
Activos intangibles (Anexo II)	1.025.273	1.481.794
Total de activo no corriente	<u>23.979.634</u>	<u>37.714.666</u>
Total de activo	<u>1.252.631.354</u>	<u>723.498.717</u>
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar (Nota 2.d)	13.984.898	4.448.959
Deudas sociales	32.905.099	33.744.067
Deudas fiscales (Nota 2.e)	300.303.888	72.553.201
Total de pasivo corriente	<u>347.193.885</u>	<u>110.746.227</u>
Total de pasivo	<u>347.193.885</u>	<u>110.746.227</u>
PATRIMONIO NETO (según estados respectivos)	<u>905.437.469</u>	<u>612.752.490</u>
Total de pasivo más patrimonio neto	<u>1.252.631.354</u>	<u>723.498.717</u>

Las notas 1. a 12. y los anexos I a V que se acompañan son parte integrante de los presentes estados contables.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 18-02-2022
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 18-02-2022
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ALEJANDRO C. PIAZZA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 98 - F° 33

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

RICARDO MUÑOZ
Presidente

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

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020 (Nota 1.5.)**

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.4.)

	<u>31/12/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
Ingresos por servicios	1.497.930.007	864.403.865
Gastos de administración (Anexo IV)	(201.959.122)	(182.453.314)
Gastos de comercialización (Anexo IV)	(64.611.553)	(75.954.464)
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.) (Nota 2.f)	(59.771.860)	(1.450.738)
Otros egresos netos	<u>(433.030)</u>	<u>(639.136)</u>
Resultado del ejercicio antes de impuesto a las ganancias - Ganancia	1.171.154.442	603.906.213
Impuesto a las ganancias (Nota 3.c)	(436.898.144)	(201.682.895)
Resultado neto del ejercicio – Ganancia	<u><u>734.256.298</u></u>	<u><u>402.223.318</u></u>

Las notas 1. a 12. y los anexos I a V que se acompañan son parte integrante de los presentes estados contables.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 18-02-2022
Por Comisión Fiscalizadora

ALEJANDRO C. PIAZZA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 98 - F° 33

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 18-02-2022
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

RICARDO MUÑOZ
Presidente

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

**ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO
POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020 (Nota 1.5.)**

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.4.)

	31/12/2021					31/12/2020
	Aportes de los propietarios		Resultados acumulados			
	Capital social	Ajuste de capital	Reserva legal	Reserva facultativa	Resultados no asignados	Total
Saldos al inicio del ejercicio	1.713.000	47.750.380	9.892.676	76.814.665	476.581.769	612.752.490
Distribución de resultados acumulados aprobada por Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 23 de junio de 2021 (Nota 6.):						
- Dividendos en efectivo	-	-	-	(61.292.685)	(380.278.634)	(441.571.319)
Resultado neto del ejercicio – Ganancia	-	-	-	-	734.256.298	734.256.298
Saldos al cierre del ejercicio	1.713.000	47.750.380	9.892.676	15.521.980	830.559.433	905.437.469

Las notas 1. a 12. y los anexos I a V que se acompañan son parte integrante de los presentes estados contables.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 18-02-2022
Por Comisión Fiscalizadora

ALEJANDRO C. PIAZZA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 98 - F° 33

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 18-02-2022
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

RICARDO MUÑOZ
Presidente

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

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020 (Nota 1.5.)**

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.4.)

	<u>31/12/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
Variaciones de efectivo (a)		
Efectivo al inicio del ejercicio	197.150.267	172.669.454
Efectivo al cierre del ejercicio	163.719.976	197.150.267
(Disminución)/Aumento neto de efectivo	<u>(33.430.291)</u>	<u>24.480.813</u>
 Causas de las variaciones de efectivo		
 Actividades operativas		
Ingresos por servicios cobrados	1.371.929.549	807.917.208
Pagos de impuesto neto de retenciones y percepciones	(265.327.149)	(278.615.507)
Pago de otros honorarios	(13.194.720)	(29.326.627)
Pago de honorarios a Directores	(222.532)	(259.206)
Pago de sueldos y cargas sociales	(83.807.743)	(76.718.937)
Pago de otros gastos de administración y comercialización	(34.601.186)	(28.315.802)
Aumento de otros créditos	(3.529.664)	(247.485)
Flujo neto de efectivo generado por actividades operativas	<u>971.246.555</u>	<u>394.433.644</u>
 Actividades de inversión		
Por movimientos netos de inversiones	(536.015.567)	176.045.893
Pagos por activos intangibles	(345.830)	(1.303.431)
Flujo neto de efectivo (utilizado)/generado en actividades de inversión	<u>(536.361.397)</u>	<u>174.742.462</u>
 Actividades de financiación		
Dividendos en efectivo	(428.722.368)	(547.020.263)
Donaciones	(433.030)	(639.136)
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiación	<u>(429.155.398)</u>	<u>(547.659.399)</u>
 Diferencias de cambio	35.397.500	62.334.418
 R.E.C.P.A.M. generado por el efectivo	(74.557.551)	(59.370.312)
 (Disminución)/Aumento neto de efectivo	<u>(33.430.291)</u>	<u>24.480.813</u>

(a) Efectivo corresponde a Caja y bancos.

Las notas 1. a 12. y los anexos I a V que se acompañan son parte integrante de los presentes estados contables.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 18-02-2022
Por Comisión Fiscalizadora

ALEJANDRO C. PIAZZA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 98 - F° 33

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 18-02-2022
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

RICARDO MUÑOZ
Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (Nota 1.5.)

(Cifras expresadas en pesos - Nota 1.4.)

1. BASES DE PRESENTACIÓN 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 I.G.J., que requiere aplicar las normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (C.A.B.A.), en cuanto no esté previsto de diferente forma en la ley, en disposiciones reglamentarias o en resoluciones de ese 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 alternativas que brinda ese marco contable es posible optar por:

- a) las Normas Internacionales de Información Financiera (N.I.I.F.) del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (I.A.S.B. por su sigla en inglés), o la N.I.I.F. para Pequeñas y Medianas Entidades (PyMES), 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.

1.2. 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 esos 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 efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 18-02-2022
Por Comisión Fiscalizadora

ALEJANDRO C. PIAZZA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 98 - F° 33

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 18-02-2022
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

RICARDO MUÑOZ
Presidente

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

1.3. 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 prioridad 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 N.I.I.F. 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.

1.4. Unidad de medida

a) Entorno económico y marco normativo

Los estados contables al 31 de diciembre de 2021 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 de la restricción que imponía el Decreto N° 1.269/2002 (modificado por el Decreto N° 664/2003) para la aceptación de estados contables reexpresados y da plena aplicación al artículo 62, in fine, de la Ley 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 efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 18-02-2022
Por Comisión Fiscalizadora

ALEJANDRO C. PIAZZA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 98 - F° 33

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 18-02-2022
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

RICARDO MUÑOZ
Presidente

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

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, como solución práctica, (b) 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 parámetro, 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 J.G. 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 R.T. N° 6 en la preparación de los estados contables correspondientes a ejercicios anuales o períodos intermedios finalizados 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 finalizados 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 C.A.B.A. Considerando el mencionado índice, la inflación fue del 50,94% y 36,14% por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente.

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

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 18-02-2022
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 18-02-2022
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ALEJANDRO C. PIAZZA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 98 - F° 33

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

RICARDO MUÑOZ
Presidente

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

b) Descripción del proceso de reexpresión de los estados contables

- 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 ejercicio sobre el que 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 ejercicio sobre el que se informa.
- (ii) Las partidas no monetarias medidas a sus valores corrientes al final del ejercicio 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 ejercicio sobre el que 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 ejercicio 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 ejercicio 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 ejercicio.

- Reexpresión del estado de resultados y simplificaciones utilizadas

A continuación, se describe el proceso general de reexpresión del estado de resultados a moneda de la fecha de cierre del ejercicio por el que se informa 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;
- (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; y

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 18-02-2022
Por Comisión Fiscalizadora

ALEJANDRO C. PIAZZA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 98 - F° 33

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 18-02-2022
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

RICARDO MUÑOZ
Presidente

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

- (iv) los resultados financieros y por tenencia, incluido el 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.f), se presentan los distintos conceptos que componen 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 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. que refleja los cambios en el poder adquisitivo de los componentes del efectivo y de los equivalentes al efectivo se presenta en la sección Causas de las variaciones de efectivo, luego de las actividades operativas, de inversión y de financiación, en una línea separada bajo el título R.E.C.P.A.M. generado por el efectivo.

1.5. Información comparativa

De acuerdo con las normas contables profesionales argentinas vigentes aprobadas por el C.P.C.E.C.A.B.A., el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2021 y la respectiva información complementaria se presentan en forma comparativa con datos al cierre del ejercicio anterior. Asimismo, los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo se presentan en forma comparativa con los correspondientes del ejercicio anterior.

Las cifras correspondientes a la información comparativa han sido reexpresadas para considerar los cambios en el poder adquisitivo de la moneda y, en consecuencia, están expresadas en la unidad de medida corriente al 31 de diciembre de 2021.

1.6. 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.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 18-02-2022
Por Comisión Fiscalizadora

ALEJANDRO C. PIAZZA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 98 - F° 33

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 18-02-2022
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

RICARDO MUÑOZ
Presidente

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

- 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 al cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cambio fueron imputadas en los correspondientes estados de resultados.
- b) Inversiones:
- Cuotapartes de fondos comunes de inversión: se valoraron de acuerdo con el valor de cotización de las cuotas al cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cotización fueron imputadas en los correspondientes estados de resultados.
 - Acciones de sociedades de garantía recíproca (S.G.R.): se valoraron a su costo de incorporación, que no supera los respectivos valores recuperables.
 - Fondos de riesgo S.G.R.: se valoraron a su costo de incorporación, más los rendimientos devengados al cierre de cada ejercicio, que fueron imputados en los correspondientes estados de resultados.
- c) 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.
- d) Bienes de uso: se valoraron a su costo de adquisición reexpresado de acuerdo con los lineamientos descriptos en la nota 1.4., menos las correspondientes depreciaciones 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.
- e) Activos intangibles:
- Marcas: se valoraron a su costo de incorporación reexpresado de acuerdo con los lineamientos descriptos en la nota 1.4.
 - Software y licencias: se valoraron a su costo de adquisición reexpresado de acuerdo con los lineamientos descriptos en la nota 1.4., menos las correspondientes amortizaciones acumuladas, calculadas proporcionalmente a los meses de vida útil estimados. El valor residual de estos activos no supera su valor de utilización económica.
- f) Cuentas del patrimonio neto: se encuentran expresadas de acuerdo con los lineamientos descriptos en la nota 1.4., 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.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 18-02-2022
Por Comisión Fiscalizadora

ALEJANDRO C. PIAZZA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 98 - F° 33

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 18-02-2022
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

RICARDO MUÑOZ
Presidente

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

g) Cuentas de resultados:

- Las cuentas que comprenden operaciones monetarias (ingresos por servicios, gastos de administración y comercialización y resultados financieros y por tenencia) se expresaron a sus valores de origen sobre la base de su devengamiento mensual y se reexpresaron de acuerdo con los lineamientos descriptos en la nota 1.4.
- 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 1.4.

1.7. 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:

	<u>31/12/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
a) Caja y bancos:		
Banco Macro S.A. – Cuenta corriente especial en USD	160.330.862	191.025.561
Banco Macro S.A. – Cuenta corriente en pesos	3.389.114	6.124.706
	<u>163.719.976</u>	<u>197.150.267</u>
b) Créditos por servicios:		
Honorarios a cobrar	168.838.548	90.559.506
	<u>168.838.548</u>	<u>90.559.506</u>
c) Créditos fiscales:		
No corrientes:		
Activo neto por impuesto a las ganancias diferido (Nota 3.b)	18.179.803	25.930.936
	<u>18.179.803</u>	<u>25.930.936</u>
d) Cuentas por pagar:		
Provisión para gastos	9.195.638	4.448.959
Acreedores varios	4.789.260	-
	<u>13.984.898</u>	<u>4.448.959</u>

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 18-02-2022
Por Comisión Fiscalizadora

ALEJANDRO C. PIAZZA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 98 - F° 33

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 18-02-2022
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

RICARDO MUÑOZ
Presidente

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

	<u>31/12/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
e) Deudas fiscales:		
Provisión por impuesto a las ganancias (neta de anticipos)	289.439.766	66.494.864
Provisión por impuesto a los ingresos brutos (neta de retenciones)	9.551.542	4.997.573
Retención de impuesto a las ganancias	1.306.367	1.018.478
Retención de impuesto a los ingresos brutos a terceros	6.213	42.286
	<u>300.303.888</u>	<u>72.553.201</u>
f) Resultados financieros y por tenencia, incluido el R.E.C.P.A.M.:		
Resultado por tenencia de cuotapartes de fondos comunes de inversión	145.905.318	118.320.924
Resultado por tenencia de títulos valores	35.729.688	6.941.530
Diferencias de cambio	35.397.500	62.334.418
Resultado por tenencia de aporte S.G.R.	761.631	1.826.226
R.E.C.P.A.M. – Pérdida	<u>(277.565.997)</u>	<u>(190.873.836)</u>
	<u>(59.771.860)</u>	<u>(1.450.738)</u>

3. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

a) Ajuste por inflación impositivo

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

- (i) que dicho ajuste resultará aplicable en el ejercicio fiscal en el cual se verifique un porcentaje de variación del I.P.C. nivel general que supere el 100% en los treinta y seis meses anteriores al cierre del ejercicio que se liquida;
- (ii) que respecto del primer, segundo y tercer ejercicio a partir de su vigencia, ese procedimiento será aplicable en caso que la variación de ese índice, calculada desde el inicio y hasta el 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;

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 18-02-2022
Por Comisión Fiscalizadora

ALEJANDRO C. PIAZZA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 98 - F° 33

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 18-02-2022
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

RICARDO MUÑOZ
Presidente

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

- (iv) el efecto del ajuste por inflación positivo o negativo correspondiente al primer y segundo ejercicio fiscal iniciados a partir del 1° de enero de 2019, debe imputarse un sexto al ejercicio fiscal en que se determine el ajuste y los cinco sextos restantes en los períodos fiscales inmediatos siguientes; y
- (v) para los ejercicios fiscales iniciados a partir del 1° de enero de 2021 se podrá deducir el 100% del ajuste en el año en el cual se determina.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se cumplen los parámetros que establece la ley de impuesto a las ganancias para practicar el ajuste por inflación impositivo. En consecuencia, la Sociedad ha incorporado, en la registración del impuesto a las ganancias corriente y diferido, los efectos que se desprenden de la aplicación de ese ajuste en los términos previstos en la ley.

b) Tasa corporativa del impuesto a las ganancias

La Ley N° 27.630, promulgada con fecha 16 de junio de 2021 a través del Decreto N° 387/2021, estableció para los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1° de enero de 2021 inclusive, un esquema de alícuotas escalonadas de 25%, 30% y 35% que se aplicarán progresivamente de acuerdo al nivel de ganancias netas imponibles acumuladas al cierre de cada ejercicio.

La Sociedad ha determinado el cargo contable por impuesto a las ganancias aplicando la tasa impositiva que resulta aplicable a las ganancias totales del ejercicio, 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 ejercicio 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 saldo neto por impuesto a las ganancias diferido determinado por la Sociedad al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es la siguiente:

	31/12/2021	31/12/2020
Activo por impuesto a las ganancias diferido al inicio del ejercicio	25.930.936	20.192.806
Variación de las diferencias temporarias	3.523.371	11.149.319
Reexpresión por inflación	(11.274.504)	(5.411.189)
Activo por impuesto a las ganancias diferido al cierre del ejercicio	<u>18.179.803</u>	<u>25.930.936</u>

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 18-02-2022
Por Comisión Fiscalizadora

ALEJANDRO C. PIAZZA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 98 - F° 33

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 18-02-2022
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

RICARDO MUÑOZ
Presidente

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

- 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 el cual al 31 de diciembre de 2021 y 2020 asciende a 436.898.144 y 201.682.895, respectivamente, y el resultante de aplicar la tasa correspondiente establecida por las normas impositivas vigentes al resultado impositivo de cada ejercicio. El mencionado cargo fue imputado a los resultados por los ejercicios finalizados en esas fechas, en el rubro Impuesto a las ganancias.

4. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2021 el capital social suscripto, integrado e inscripto en la I.G.J. asciende a 1.713.000. El mismo se ha mantenido sin variaciones durante los últimos tres ejercicios.

5. OPERACIONES CON SOCIEDADES DEL ARTÍCULO 33 DE LA LEY N° 19.550 Y SOCIEDADES RELACIONADAS

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

	31/12/2021			31/12/2020
	Banco Macro S.A.	Macro Securities S.A.	Otras partes relacionadas	Total
ACTIVO				
Caja y bancos	163.719.976	-	-	163.719.976
Total de activo	163.719.976	-	-	163.719.976
	31/12/2021			31/12/2020
	Banco Macro S.A.	Macro Securities S.A.	Otras partes relacionadas	Total
RESULTADOS				
Ingresos por servicios	-	4.272.729	1.595.901	5.868.630
Gastos de administración	(118.510)	-	-	(118.510)
Gastos de comercialización	(8.733.663)	-	-	(8.733.663)
Total de resultados (pérdida)	(8.852.173)	4.272.729	1.595.901	(2.983.543)

6. RESTRICCIONES A LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

- a) De acuerdo con lo establecido por la Resolución General N° 7/2015 de la I.G.J., la Asamblea de Accionistas que considere los estados contables anuales de la Sociedad deberá resolver un destino específico de los resultados acumulados positivos de la misma.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 18-02-2022
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 18-02-2022
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ALEJANDRO C. PLAZZA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 98 - F° 33

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

RICARDO MUÑOZ
Presidente

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

- 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.

La Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 23 de junio de 2021 aprobó una distribución de utilidades como dividendos en efectivo por 441.571.319, compuesto por 380.278.634 (valor nominal: 315.739.108) correspondientes a los resultados no asignados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 y 61.292.685 (valor nominal: 50.890.310) desafectados de la reserva facultativa. Los dividendos fueron puestos a disposición y pagados con fecha 7 y 8 de julio de 2021.

7. FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN ADMINISTRADOS POR LA SOCIEDAD

El detalle de los fondos comunes de inversión administrados por la Sociedad al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es el siguiente:

	Patrimonio neto	
	31/12/2021	31/12/2020
Pionero Pesos Plus	74.019.763.697	46.180.369.147
Pionero Renta	10.062.686.995	1.266.269.578
Pionero Renta Ahorro	9.133.081.606	2.841.631.812
Pionero Pesos	8.178.817.691	9.404.388.982
Pionero Capital	4.225.566.084	-
Pionero Renta Ahorro Plus	3.468.304.096	6.530.793.785
Pionero Renta Estratégico	3.067.481.047	3.118.439.545
Pionero Empresas Fondo Común de Inversión	1.585.129.970	2.226.995.270
Abierto Pymes	1.486.064.491	1.262.887.412
Pionero Argentina Bicentenario	1.471.885.661	937.655.535
Pionero FF	1.432.487.585	1.632.413.266
Pionero Gestión	689.400.846	494.433.218
Pionero Acciones	332.980.967	349.349.258
Pionero Ahorro Dólares	290.280.030	139.286.638
Pionero Renta Mixta I	218.227.815	234.221.742
Pionero Renta Fija Dólares	100.000	-

8. EVOLUCIÓN DE LA SITUACIÓN MACROECONÓMICA, DEL SISTEMA FINANCIERO Y DE CAPITALES

En el segundo semestre de 2019, en el marco de un contexto político de elecciones generales nacionales y recambio de autoridades del Poder Ejecutivo Nacional, se inició un período de volatilidad significativa en los valores de mercado de instrumentos financieros públicos y privados, se comenzó con un proceso de ciertas reprogramaciones de vencimiento y canje de instrumentos de deuda pública y se observaron incrementos significativos en el riesgo país y en el tipo de cambio entre el peso argentino y el dólar estadounidense.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 18-02-2022
Por Comisión Fiscalizadora

ALEJANDRO C. PIAZZA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 98 - F° 33

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 18-02-2022
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

RICARDO MUÑOZ
Presidente

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

Durante el año 2020, entre otras disposiciones, se introdujeron modificaciones relevantes al régimen fiscal, incluyendo cambios en el impuesto a las ganancias, retenciones vinculadas al comercio exterior, imposiciones a las adquisiciones de moneda extranjera para ahorro, y también se establecieron restricciones significativas para el acceso al mercado de cambios.

Al mismo tiempo, se continuó con el proceso de reestructuración de deuda pública, tanto bajo legislación local como extranjera. Entre las negociaciones llevadas adelante a la fecha de emisión de los presentes estados contables, puede destacarse el anuncio efectuado a finales de enero de 2022 por el Poder Ejecutivo Nacional acerca del entendimiento al que se arribó con el Fondo Monetario Internacional respecto del endeudamiento con dicho organismo, el cual se encuentra pendiente de aprobación e implementación como un acuerdo definitivo.

Particularmente, en lo que tiene que ver con el precio del dólar estadounidense, desde finales de 2019 comenzó a ampliarse significativamente la brecha entre el precio oficial del 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 100% a la fecha de emisión de los presentes estados contables.

Si bien a la fecha de emisión de los presentes estados contables ciertos niveles de volatilidad mencionados previamente han disminuido, el contexto macroeconómico nacional e internacional, genera cierto grado de incertidumbre respecto a su evolución futura, considerando también el efecto de lo mencionado en la nota 9., vinculado, principalmente, con el nivel de recuperación económica a nivel global.

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.

9. 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, 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 Banco Central de la República Argentina (B.C.R.A.) estableció prórrogas de vencimientos, congeló las cuotas de préstamos hipotecarios e incentivó a los bancos a otorgar financiaciones para empresas a tasas reducidas.

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

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 18-02-2022
Por Comisión Fiscalizadora

ALEJANDRO C. PIAZZA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 98 - F° 33

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 18-02-2022
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

RICARDO MUÑOZ
Presidente

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

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.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables se encuentran vigentes ciertas medidas de control sanitario, pero las actividades sociales, comerciales y profesionales han comenzado a desarrollarse con menores restricciones.

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 patrimonial 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.

10. 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 y modificatorias de ese organismo, y de acuerdo con las exigencias previstas, el patrimonio neto de la Sociedad al 31 de diciembre de 2021 expresado en UVAs asciende a 9.285.586 y supera el patrimonio neto mínimo requerido por dicha norma, el cual asciende a 150.000 UVAs más 20.000 UVAs por cada F.C.I. adicional que administre.

La contrapartida mínima exige un mínimo del 50% del importe del patrimonio neto mínimo y se encuentra integrada por cuotapartes de F.C.I. Se conforma con el siguiente detalle:

Concepto	Importe
Activos en instrumentos locales - fondo común de inversión con rescate dentro de las 24 hs:	
– Pionero FF	46.229.466
Total	46.229.466

El activo se encuentra restringido, afectado a la contrapartida mínima exigida para la actuación de los agentes en las nuevas categorías previstas en la Resolución N° 622/2013 y modificatorias de la C.N.V.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 18-02-2022
Por Comisión Fiscalizadora

ALEJANDRO C. PIAZZA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 98 - F° 33

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 18-02-2022
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

RICARDO MUÑOZ
Presidente

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

11. DEMANDA COLECTIVA INICIADA POR LA ASOCIACIÓN POR LA DEFENSA DE USUARIOS Y CONSUMIDORES

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. La misma 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.

12. BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 el rubro Inversiones corrientes incluye 46.229.466 y 49.983.863, respectivamente, de F.C.I. Pionero FF, afectados a la contrapartida mínima exigida para la actuación de los agentes en las nuevas categorías previstas en la Resolución N° 622/2013 y modificatorias de la C.N.V. (Nota 10.). Por ese motivo, la disponibilidad de los activos mencionados se encuentra restringida.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 18-02-2022
Por Comisión Fiscalizadora

ALEJANDRO C. PIAZZA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 98 - F° 33

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 18-02-2022
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

RICARDO MUÑOZ
Presidente

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

**INVERSIONES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020 (Nota 1.5)**
(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.4.)

Detalle	31/12/2021			31/12/2020
	Características de los valores			Importe
	Cantidad	Cotización	Importe	
Inversiones corrientes				
Fondos comunes de inversión				
Pionero Renta Ahorro	29.213.884	26,964073	787.725.296	204.567.382
Pionero Ahorro Dólares	537.532	92,918161	49.946.469	64.101.855
Pionero FF (Nota 10.)	2.072.210	22,309255	46.229.466	49.983.863
Pionero Renta Estratégico	1.820.012	4,297620	7.821.719	-
Pionero Renta Balanceado	100.000	1,000000	100.000	-
Otros			-	78.467.630
Total Fondos comunes de inversión			891.822.950	397.120.730
Total de inversiones corrientes			891.822.950	397.120.730
Inversiones no corrientes				
Acciones en sociedades de garantía recíproca			52	230
Fondo de Riesgo Los Grobo S.G.R.			-	4.505.146
Otros			-	212.472
Total de inversiones no corrientes			52	4.717.848
Total de Inversiones			891.823.002	401.838.578

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 18-02-2022
Por Comisión Fiscalizadora

ALEJANDRO C. PIAZZA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 98 - F° 33

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 18-02-2022
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

RICARDO MUÑOZ
Presidente

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

**BIENES DE USO Y ACTIVOS INTANGIBLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020 (Nota 1.5)**
(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.4.)

Concepto	Valores de origen			
	Al inicio del ejercicio	Altas del ejercicio	Bajas del ejercicio	Al cierre del ejercicio
Bienes de uso				
Máquinas y equipos	2.798.758	-	-	2.798.758
Muebles y útiles	8.178.312	-	-	8.178.312
31/12/2021	10.977.070	-	-	10.977.070
31/12/2020	10.977.070	-	-	10.977.070
Activos intangibles				
Software y licencias	7.781.511	345.830	-	8.127.341
Marcas	264.685	-	-	264.685
31/12/2021	8.046.196	345.830	-	8.392.026
31/12/2020	6.742.765	1.303.431	-	8.046.196

Concepto	Depreciaciones / amortizaciones acumuladas					Neto resultante
	Al inicio del ejercicio	Años de vida útil	Altas del ejercicio	Bajas del ejercicio	Al cierre del ejercicio	
Bienes de uso						
Máquinas y equipos	2.798.758	3	-	-	2.798.758	-
Muebles y útiles	2.594.224	10	809.582	-	3.403.806	4.774.506
31/12/2021	5.392.982		809.582	-	6.202.564	4.774.506
31/12/2020	4.574.586		818.396	-	5.392.982	5.584.088
Activos intangibles						
Software y licencias	6.564.402	3	802.351	-	7.366.753	760.588
Marcas	-		-	-	-	264.685
31/12/2021	6.564.402		802.351	-	7.366.753	1.025.273
31/12/2020	5.675.111		889.291	-	6.564.402	1.481.794

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 18-02-2022
Por Comisión Fiscalizadora

ALEJANDRO C. PIAZZA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 98 - F° 33

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 18-02-2022
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

RICARDO MUÑOZ
Presidente

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

**APERTURA POR VENCIMIENTO DE CRÉDITOS Y DEUDAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021**

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.4.)

Plazo	Créditos por servicios (1)	Créditos fiscales/otros (1)	Cuentas por pagar (1)	Deudas sociales y fiscales (1)
Sin plazo	-	18.179.803	-	-
A vencer				
– Hasta tres meses	168.838.548	4.270.246	13.984.898	43.769.221
– De tres a seis meses	-	-	-	289.439.766
– De seis a nueve meses	-	-	-	-
Total	168.838.548	22.450.049	13.984.898	333.208.987

(1) No están sujetos a cláusulas de ajuste ni devengan intereses.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 18-02-2022
Por Comisión Fiscalizadora

ALEJANDRO C. PIAZZA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 98 - F° 33

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 18-02-2022
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

RICARDO MUÑOZ
Presidente

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

**INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 64, APARTADO I, INCISO B),
DE LA LEY N° 19.550 POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020 (Nota 1.5)**

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.4.)

Rubros	31/12/2021			31/12/2020
	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total	Total
Gastos en personal	55.355.620	55.355.620	110.711.240	130.858.544
Impuestos	93.788.694	-	93.788.694	69.561.724
Gastos societarios	19.592.082	-	19.592.082	12.828.172
Otros honorarios	9.461.394	8.733.663	18.195.057	26.026.572
Mantenimiento de sistemas	18.059.859	-	18.059.859	12.614.798
Cámara Argentina de F.C.I.	3.093.156	-	3.093.156	2.896.398
Depreciaciones de bienes de uso	809.582	-	809.582	818.396
Amortizaciones de activos intangibles	802.351	-	802.351	889.291
Gastos de representación	-	473.395	473.395	840.488
Gastos bancarios	398.294	-	398.294	463.708
Gastos varios	249.959	-	249.959	82.187
Honorarios sindicatura	234.860	-	234.860	271.354
Expensas, electricidad y gas	113.271	-	113.271	141.094
Viáticos	-	48.875	48.875	115.052
Totales	201.959.122	64.611.553	266.570.675	258.407.778

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 18-02-2022
Por Comisión Fiscalizadora

ALEJANDRO C. PIAZZA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 98 - F° 33

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 18-02-2022
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

RICARDO MUÑOZ
Presidente

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

**SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020 (Nota 1.5)**
(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.4.)

	31/12/2021			31/12/2020
	Monto y clase de la moneda extranjera	Tipo de cambio	Total	Total
ACTIVO				
– Caja y bancos	1.560.398 USD	102,75	160.330.862	191.025.561
– Inversiones	486.097 USD	102,75	49.946.469	64.101.855
Total			<u>210.277.331</u>	<u>255.127.416</u>

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 18-02-2022
Por Comisión Fiscalizadora

ALEJANDRO C. PIAZZA
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 98 - F° 33

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 18-02-2022
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

RICARDO MUÑOZ
Presidente

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

A los señores Accionistas de

Macro Fondos Sociedad Gerente de

Fondos Comunes de Inversión S.A.

C.U.I.T.: 30-65649754-4

Domicilio legal: Av. Eduardo Madero 1182 piso 24 – oficina B

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Información sobre los estados contables

1. Identificación de los documentos examinados

En nuestro carácter de Comisión Fiscalizadora, de acuerdo con lo dispuesto en el inciso 5° del artículo 294 de la Ley N° 19.550, hemos examinado el estado de situación patrimonial de **MACRO FONDOS SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSION S.A.** al 31 de diciembre de 2021 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha. Adicionalmente hemos revisado la Memoria correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2020, reexpresadas en moneda del 31 de diciembre de 2021 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. Esta responsabilidad incluye el mantenimiento de los controles internos pertinentes vinculados con la preparación de los estados contables, a los efectos de que no contengan declaraciones erróneas significativas motivadas por fraude o error, seleccionando y aplicando apropiadas políticas contables y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

3. Responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes establecidas en la Resolución Técnica N° 15 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.) modificada por la Resolución Técnica N° 45 de la F.A.C.P.C.E. aprobada por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires mediante la Resolución C. D. N° 20/2017. Dichas normas requieren que el examen de los estados contables se efectúe de acuerdo con las normas de auditoría vigentes e incluya la verificación de la congruencia de los documentos examinados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Para realizar nuestra tarea hemos considerado la auditoría efectuada por los auditores externos Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L. quienes emitieron su informe de fecha 18 de febrero de 2022 suscripto por el socio de la firma Leonardo D. Troyelli, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes. Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objeto de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los estados contables. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los estados contables, así como evaluar las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por el Directorio de la Sociedad y la presentación de los estados contables tomados en conjunto. Dado que no es responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora efectuar un control de gestión, el examen no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Directorio. Consideramos que nuestro trabajo nos brinda una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

Asimismo, en relación con la Memoria del Directorio correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, hemos verificado que contiene la información requerida por el artículo 66 de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y, en lo que es materia de nuestra competencia, que sus datos numéricos concuerdan con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.

Informamos, además, que hemos realizado las restantes tareas de control de legalidad previstas por el artículo 294 de la Ley N° 19.550, que consideramos necesarias de acuerdo con las circunstancias, incluyendo entre otras, el control de la constitución y subsistencia de las garantías de los Directores.

4. Opinión

En nuestra opinión, los estados contables adjuntos mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de **MACRO FONDOS SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSION S.A.** al 31 de diciembre de 2021, los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y los flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

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 1.7. a los mismos.
- b) En relación con la Memoria del Directorio, no tenemos observaciones que formular en materia de nuestra competencia, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Directorio.
- c) Los Directores han constituido las garantías respectivas, para dar cumplimiento a la normativa vigente.
- d) Se han llevado a cabo los procedimientos de prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo, que se han estimado adecuados a las circunstancias, a fin de dar cumplimiento con las disposiciones en la materia.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 18 de febrero de 2022

Por Comisión Fiscalizadora

Alejandro C. Piazza
Síndico
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 98 - F° 33