

MACRO SECURITIES S.A.

**Estados contables de período intermedio
al 31 de marzo 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 31 DE MARZO 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 31 de marzo de 2020 y los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

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

2. La Dirección de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados contables adjuntos de conformidad con el marco de información contable prescripto por la Inspección General 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 31 de marzo 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 \$ 5.140.253, no siendo la misma exigible a esa fecha;

- c) según surge de la nota 12. a los estados contables individuales adjuntos, al 31 de marzo 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,
8 de junio 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 31 DE MARZO 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 8-6-2020
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 8-6-2020
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 31 DE MARZO DE 2020 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 (Nota 1.3.)**

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

	<u>31/03/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y bancos (Nota 2.a)	2.018.290.013	2.088.112.247
Inversiones (Anexo I)	521.066.185	576.759.246
Deudores por operaciones	936.715.501	381.910.261
Bolsas y Mercados Argentinos S.A.	868.939.753	605.014.069
Otros créditos (Nota 2.c)	-	2.066.997
Total de activo corriente	<u>4.345.011.452</u>	<u>3.653.862.820</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
Inversiones (Anexo I)	420.501.550	393.432.964
Créditos fiscales (Nota 2.b)	41.721.896	42.549.498
Bienes de uso (Anexo II)	81.965.609	84.009.244
Activos intangibles (Anexo III)	62.585	69.290
Otros créditos (Nota 2.c)	244.179	244.544
Total de activo no corriente	<u>544.495.819</u>	<u>520.305.540</u>
Total de activo	<u>4.889.507.271</u>	<u>4.174.168.360</u>
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Acreedores por operaciones	3.449.527.742	2.852.555.499
Cuentas por pagar (Nota 2.d)	6.009.189	1.347.068
Deudas fiscales (Nota 2.e)	42.052.847	20.947.961
Deudas sociales	10.108.294	2.943.990
Deudas financieras (Nota 7.)	2.717.627	2.769.876
Total de pasivo corriente	<u>3.510.415.699</u>	<u>2.880.564.394</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
Deudas financieras (Nota 7.)	312.915	878.392
Total de pasivo no corriente	<u>312.915</u>	<u>878.392</u>
Total de pasivo	<u>3.510.728.614</u>	<u>2.881.442.786</u>
PATRIMONIO NETO (según estados respectivos)	<u>1.378.778.657</u>	<u>1.292.725.574</u>
Total de pasivo más patrimonio neto	<u>4.889.507.271</u>	<u>4.174.168.360</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 8-6-2020
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8-6-2020
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 TRES MESES FINALIZADOS
EL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019 (Nota 1.3.)**

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

	<u>31/03/2020</u>	<u>31/03/2019</u>
Ingresos por operaciones		
Aranceles por operaciones	15.213.952	48.049.812
Comisiones (Nota 2.f)	40.762.291	29.495.760
Gastos de administración y comercialización		
Gastos de administración (Anexo IV)	(40.440.510)	(40.024.135)
Gastos de comercialización (Anexo IV)	(35.802.050)	(39.969.881)
Otros		
Resultados por participaciones permanentes	31.140.051	66.287.521
Resultado por intermediación de títulos valores	127.548.514	131.993.576
Resultados financieros y por tenencia incluido el resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda (Nota 2.g)	(31.280.264)	(38.804.914)
Otros ingresos / (egresos) netos	-	10.383.991
Resultado del período antes de impuesto a las ganancias - Ganancia	<u>107.141.984</u>	<u>167.411.731</u>
Impuesto a las ganancias (Nota 5.)	(21.088.901)	(54.829.505)
Resultado neto del período - Ganancia	<u>86.053.083</u>	<u>112.582.225</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 8-6-2020
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 8-6-2020
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 EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019 (Nota 1.3.)

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

	31/03/2020					31/03/2019	
	Aporte de los propietarios			Resultados acumulados			
	Capital social	Ajuste de capital	Reserva legal	Reserva facultativa	Resultados no asignados	Total	Total
Saldos al inicio del ejercicio	12.885.683	170.454.159	8.313.329	702.384.246	398.688.157	1.292.725.574	1.437.291.753
Resultado neto del período – Ganancia	-	-	-	-	86.053.083	86.053.083	112.582.225
Saldos al cierre del período	<u>12.885.683</u>	<u>170.454.159</u>	<u>8.313.329</u>	<u>702.384.246</u>	<u>484.741.240</u>	<u>1.378.778.657</u>	<u>1.549.873.978</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 8-6-2020
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 8-6-2020
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 FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS
EL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019 (Nota 1.3.)**

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

	<u>31/03/2020</u>	<u>31/03/2019</u>
Variaciones de efectivo (a)		
Efectivo al inicio del ejercicio	2.088.112.247	544.819.166
Efectivo al cierre del período	<u>2.018.290.013</u>	<u>1.041.006.421</u>
(Disminución) / Aumento neto de efectivo	<u>(69.822.234)</u>	<u>496.187.255</u>
Causas de las variaciones de efectivo		
Actividades operativas		
Fondos generados por operaciones y aranceles	(78.996.221)	666.563.992
Comisiones	40.762.291	29.495.760
Anticipos y pagos de impuestos netos de retenciones y percepciones	(5.545.945)	(72.796.811)
Pago de honorarios de Directorio y Sindicatura	(4.161.275)	(8.431.628)
Pago de otros honorarios	(930.166)	(1.069.312)
Pago de sueldos y cargas sociales	(43.048.801)	(50.008.751)
Pagos de otros gastos de administración y comercialización	(7.836.019)	(9.888.025)
Disminución de otros créditos	2.067.363	31.839.998
Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por actividades operativas	<u>(97.688.773)</u>	<u>585.705.223</u>
Actividades de inversión		
Ingresos por movimientos netos de inversiones	73.170.401	(37.173.596)
Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) actividades de inversión	<u>73.170.401</u>	<u>(37.173.596)</u>
Actividades de financiación		
Pagos por arrendamiento financiero	(617.723)	(1.561.239)
Pago de dividendos		
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiación	<u>(617.723)</u>	<u>(1.561.239)</u>
Ingresos por intereses y diferencias de cambio	19.504.786	39.993.811
Variación correspondiente al efecto de la inflación sobre los componentes del efectivo y equivalentes al efectivo	(64.190.925)	(90.776.944)
(Disminución) / Aumento neto de efectivo	<u>(69.822.234)</u>	<u>496.187.255</u>

(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 8-6-2020
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8-6-2020
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 31 DE MARZO 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 8-6-2020
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8-6-2020
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 31 DE MARZO 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 31 de marzo 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 8-6-2020
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 8-6-2020
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 31 DE MARZO 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 de 7,80% y de 11,78% en los períodos finalizados el 31 de marzo de 2020 y 2019, respectivamente y fue de 58,83% en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8-6-2020
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8-6-2020
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 31 DE MARZO 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 8-6-2020
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 8-6-2020
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 31 DE MARZO 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 registraci3n del consumo se ajustan tomando como base la fecha de origen del activo con el que est1 relacionada la partida;
- (iv) los resultados financieros y por tenencia, incluido el resultado por exposici3n a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda (R.E.C.P.A.M.), se presentan en una sola l3nea del estado de resultados, tal como permiten las normas contables profesionales, como simplificaci3n a la alternativa de presentarlos en t3rminos 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, as3 como el R.E.C.P.A.M. generado por la totalidad de las partidas monetarias de la Sociedad.

- Reexpresi3n del estado de evoluci3n del patrimonio neto

Todos los componentes del patrimonio reexpresados a moneda de inicio del ejercicio son llevados a moneda de cierre aplicando el 3ndice 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 suscripci3n; 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 realizaci3n de la Asamblea que tome la decisi3n.

- Reexpresi3n del estado de flujo de efectivo

Todas las partidas de este estado contable se reexpresan en t3rminos 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 secci3n "Causas de la variaci3n" luego de las actividades operativas, de inversi3n y de financiaci3n, en un rengl3n separado e independiente de ellas, bajo el t3tulo "Variaci3n correspondiente al efecto de la inflaci3n sobre los componentes del efectivo y equivalentes al efectivo"

1.3. Informaci3n comparativa

De acuerdo con las normas contables profesionales argentinas vigentes aprobadas por el C.P.C.E.C.A.B.A., el estado de situaci3n patrimonial al 31 de marzo de 2020 y la respectiva informaci3n complementaria se presentan en forma comparativa con datos al cierre del ejercicio anterior. Asimismo, los estados de resultados, de evoluci3n del patrimonio neto y de flujo de efectivo se presentan en forma comparativa con los correspondientes al mismo per3odo del ejercicio anterior.

Las cifras correspondientes a la informaci3n comparativa han sido reexpresadas para considerar los cambios en el poder adquisitivo de la moneda y, como resultado, est1n expresadas en la unidad de medida corriente al final del per3odo sobre el cual se informa.

Firmado a los efectos de su identificaci3n
con nuestro informe de fecha 8-6-2020
Por Comisi3n Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificaci3n
con nuestro informe de fecha 8-6-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ALEJANDRO ALMARZA
S3ndico
Contador P3blico U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 120 - F° 210

LEONARDO D. TROYELLI
Socio
Contador P3blico 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 31 DE MARZO 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 8-6-2020
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8-6-2020
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 31 DE MARZO 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 valuaron al precio pactado vigente al cierre de las operaciones de títulos valores al último día hábil, las que, excepto por lo mencionado en la nota 6.b), fueron canceladas en su mayor parte a la fecha de emisión de los presentes estados contables.
- d) Deudas financieras - Arrendamiento financiero: se incluye en este rubro la deuda por el arrendamiento financiero mencionado en la nota 7., que se encuentra valuada al valor descontado de los futuros flujos de fondos en pesos, utilizando la tasa implícita de la operación a esa fecha.
- e) Resto de créditos y deudas: se valuaron a su valor nominal. Este criterio de valuación no difiere significativamente de la medición contable obtenida mediante el cálculo del valor presente de los flujos de fondos que estos activos y pasivos originarían, utilizando una tasa que refleje las evaluaciones del mercado sobre el valor tiempo del dinero y los riesgos específicos de los mismos.
- f) Bienes de uso y activos intangibles: se valuaron a su costo de adquisición reexpresado de acuerdo con los lineamientos descriptos en la nota 1.2. menos las correspondientes depreciaciones y/o amortizaciones acumuladas, calculadas proporcionalmente a los meses de vida útil estimados. El valor residual de estos bienes, en su conjunto, no supera su valor de utilización económica.
- g) Cuentas del patrimonio neto: se encuentran expresadas de acuerdo con los lineamientos descriptos en la nota 1.2. excepto la cuenta Capital social, que se ha mantenido a su valor de origen. El ajuste originado en su reexpresión fue imputado al rubro Ajuste de capital.
- h) Cuentas del estado de resultados:
 - Las cuentas que comprenden operaciones monetarias (aranceles por operaciones, resultado por intermediación de títulos valores, comisiones, resultados financieros y por tenencia, otros ingresos y egresos netos, gastos de administración y comercialización) se registraron según sus valores de origen sobre la base de su devengamiento mensual y se reexpresaron de acuerdo con los lineamientos descriptos en la nota 1.2.
 - Las cuentas que reflejan el efecto en resultados de la depreciación o amortización de activos no monetarios se computaron sobre la base de los valores de esos activos, que fueron reexpresados de acuerdo con los lineamientos descriptos en la nota 1.2.
 - Los resultados generados por las participaciones en otras sociedades controladas se computaron sobre la base de los resultados de las mismas.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8-6-2020
Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8-6-2020
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 31 DE MARZO 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, considerando la situación que se menciona en la nota 11, dichos estados contables 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>31/03/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
a) Caja y bancos		
Banco Macro S.A.	1.531.099.881	970.910.449
Standard Chartered Bank	487.090.451	1.117.094.049
Macro Bank Ltd.	74.140	74.252
Banco de Valores S.A.	24.613	31.364
Fondo Fijo Administración	928	2.133
Total	<u>2.018.290.013</u>	<u>2.088.112.247</u>
b) Créditos fiscales:		
No Corrientes		
Activo por impuesto diferido (Nota 5.)	41.721.896	42.549.498
	<u>41.721.896</u>	<u>42.549.498</u>
c) Otros créditos:		
Corrientes		
Gastos pagados por adelantado	-	719.980
Deudores varios	-	374.658
Créditos varios	-	972.359
Total	<u>-</u>	<u>2.066.997</u>
No corrientes		
Depósitos en garantía (Nota 6.c)	244.179	244.544
Total	<u>244.179</u>	<u>244.544</u>
d) Cuentas por pagar:		
Honorarios a Directores	4.038.000	-
Acreedores varios	1.657.703	1.140.971
Comisiones	276.189	157.677
Derechos de bolsa	37.297	48.420
Total	<u>6.009.189</u>	<u>1.347.068</u>

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8-6-2020
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 8-6-2020
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 31 DE MARZO DE 2020 (Nota 1.3.)

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

e) Deudas fiscales:

Corrientes

Provisión de impuesto a las ganancias (neta de anticipos y retenciones)	35.719.391	18.523.808
Retención de impuesto a las ganancias	4.862.425	1.265.809
Provisión por impuesto a los ingresos brutos	1.241.147	1.044.024
Provisión por impuesto al valor agregado	229.884	87.524
Retención / percepción ingresos brutos	-	26.796
Total	<u>42.052.847</u>	<u>20.947.961</u>

31/03/2020 **31/03/2019**

f) Comisiones:

Comisiones por colocaciones de títulos de deuda	36.931.055	21.119.211
Comisiones por colocaciones de fideicomisos financieros	2.604.908	7.614.042
Comisiones por intermediación	1.226.328	762.507
Total	<u>40.762.291</u>	<u>29.495.760</u>

g) Resultados financieros y por tenencia:

Diferencias de cambio	15.821.183	36.942.842
Fondos comunes de inversión	12.836.256	22.128.428
Aporte Sociedad Garantía Recíproca	569.619	233.785
Intereses por cauciones bursátiles	5.044.044	4.129.096
Intereses por deudas financieras	(1.374.181)	(1.177.718)
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(64.190.925)	(101.160.938)
Otros	13.740	99.591
	<u>(31.280.264)</u>	<u>(38.804.914)</u>

3. TÍTULOS Y VALORES DEPOSITADOS EN CUSTODIA

Al 31 de marzo 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 3.287.421.910 y 7.466.340.727, USD 91.403.579 y USD 95.423.878, y 48.997 y 49.468 euros, respectivamente.

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

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

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8-6-2020
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8-6-2020
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 31 DE MARZO DE 2020 (Nota 1.3.)

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

	31/03/2020		31/12/2019	
	Banco Macro S.A.	Otras sociedades y partes relacionadas	Total	Total
ACTIVO				
Caja y bancos	1.531.099.881	74.140	1.531.174.021	970.984.700
Inversiones	20.210.750	-	20.210.750	-
	<u>1.551.310.631</u>	<u>74.140</u>	<u>1.551.384.771</u>	<u>970.984.700</u>
PASIVO				
Acreedores por operaciones	15.946.000	817.864	16.763.864	127.836.675
Deudas financieras	3.030.542	-	3.030.542	3.648.266
	<u>18.976.542</u>	<u>817.864</u>	<u>19.794.406</u>	<u>131.484.941</u>
RESULTADOS				
Comisiones	16	-	16	300
Gastos de comercialización	(103.688)	-	(103.688)	(113.760)
Resultados financieros y por tenencia	(1.364.961)	-	(1.364.961)	(1.334.264)
	<u>(1.468.633)</u>	<u>-</u>	<u>(1.468.633)</u>	<u>(1.447.724)</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:

- i. 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;
- ii. respecto del primer, segundo y tercer ejercicio a partir del 1° de enero de 2018, el 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;
- 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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8-6-2020
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8-6-2020
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 31 DE MARZO DE 2020 (Nota 1.3.)

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

- 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 marzo 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:

	<u>31/03/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
Activo / (Pasivo) diferido neto al inicio del ejercicio	42.549.498	(33.235.264)
Diferencias temporarias (1)	4.582.968	76.654.547
Impuesto diferido – reexpresión por inflación	<u>(5.410.570)</u>	<u>(869.785)</u>
Activo diferido al cierre del período	<u>41.721.896</u>	<u>42.549.498</u>

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

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%.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8-6-2020
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 8-6-2020
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 31 DE MARZO DE 2020 (Nota 1.3.)

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

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

6. BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

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

- a) Inversiones corrientes: al 31 de marzo de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 el rubro incluye 25.614.779 y 23.662.059, 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 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019 el rubro incluye un crédito de 2.701.925 y 2.705.983, respectivamente, originado en transacciones efectuadas por cuenta y orden de Cenit Seguros S.A. (compañía de seguros en liquidación), sobre el que Caja de Valores S.A. procedió a trabar formal inhibición general de bienes, en virtud de la Resolución N° 25.418 de la Superintendencia de Seguros de la Nación, de fecha 29 de octubre de 1997. Adicionalmente, la Sociedad ha contabilizado el correspondiente pasivo con la mencionada aseguradora en el rubro Acreedores por operaciones.
- c) Otros créditos: al 31 de marzo de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 el rubro incluye un crédito de 244.179 y 244.544, respectivamente, en concepto de garantía al consorcio del inmueble arrendado para el desarrollo de sus operaciones comerciales.

7. CONTRATO DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO

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

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.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8-6-2020
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8-6-2020
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 31 DE MARZO DE 2020 (Nota 1.3.)

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

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 63.517.204 en el rubro Bienes de uso y, a la vez, el respectivo pasivo, que asciende a 3.030.543 en el rubro Deudas financieras.

A continuación, se expone el valor actual de los pasivos asumidos al 31 de marzo de 2020 y el de los cánones comprometidos con motivo del mencionado contrato de arrendamiento financiero:

	Cánones	
	Valor Actual	comprometidos
- Entre 1/04/2020 y 31/03/2021	2.717.627	2.915.727
- Entre 1/04/2021 y 29/04/2021	312.915	360.561
	<u>3.030.542</u>	<u>3.276.289</u>

8. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de marzo 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

- 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.
- Según el artículo 70 de la Ley N° 19.550, al menos 5% de la utilidad del ejercicio de la Sociedad más/menos los ajustes de resultados de ejercicios anteriores y menos la pérdida acumulada al cierre del ejercicio anterior, si existiera, debe ser apropiado a la constitución de la Reserva legal hasta que la misma alcance el 20% del capital social. Consecuentemente, la próxima Asamblea de Accionistas deberá aplicar una reserva no menor del 5% de Resultados no asignados para incrementar el saldo de dicha reserva hasta llegar al importe establecido.
- 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

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8-6-2020
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8-6-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A T° 1 - F° 13

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

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 31 DE MARZO DE 2020 (Nota 1.3.)

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

las distribuciones de las ganancias devengadas en los ejercicios fiscales iniciados a partir del 1° de enero de 2018.

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

El contexto macroeconómico internacional y nacional genera cierto grado de incertidumbre respecto a su evolución futura como consecuencia de la volatilidad de activos financieros y del mercado de cambios y, adicionalmente, de ciertos acontecimientos políticos y del nivel de crecimiento económico, entre otras cuestiones, incluido 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 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”, con reglamentaciones establecidas a través del Decreto N° 99/2019 publicado con fecha 28 de diciembre de 2019, la cual introdujo, entre otras disposiciones, diversas reformas en materia económica, financiera, fiscal, administrativa, previsional, tarifaria, energética, sanitaria y social, 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, y a disponer incrementos salariales mínimos, 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 Lebad, que pagan BADLAR más un spread con vencimiento a 240 y 335 días. 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) que debía realizarse el 13 de febrero de 2020, sin interrumpir el pago de los intereses establecidos en los términos y condiciones originales.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8-6-2020
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 8-6-2020
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 31 DE MARZO DE 2020 (Nota 1.3.)

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

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.

Finalmente, el 16 de abril de 2020 se anunció una oferta de reestructuración de la deuda pública bajo legislación extranjera que contempla una quita de intereses y capital, junto con un período de gracia antes del reinicio de los pagos, proceso que a la fecha de emisión de los presentes estados contables no ha concluido.

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 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. Asimismo, en los últimos meses ha comenzado 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 75% 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.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8-6-2020
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8-6-2020
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 31 DE MARZO DE 2020 (Nota 1.3.)

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

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" hasta el 31 de marzo de 2020, la cual luego de sucesivas prórrogas y modificaciones se encuentra vigente a la fecha de emisión de los estados contables.

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 BCRA 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 CNV, como así también para la actividad de custodios y agentes del mercado de capitales registrados en la CNV.

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).

De acuerdo con las disposiciones de la mencionada resolución, el patrimonio neto de la Sociedad supera el patrimonio neto mínimo requerido, que asciende a 470.350 UVAs, así como la contrapartida mínima exigida, del 50% del importe del patrimonio neto, que se encuentra integrada conforme el siguiente detalle:

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8-6-2020
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 8-6-2020
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 31 DE MARZO DE 2020 (Nota 1.3.)

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

<u>Concepto</u>	<u>Importe</u>
Activos en instrumentos locales, Fondo común de inversión con rescate dentro de las 72 hs:	
– Pionero Renta Ahorro Contrapartida	<u>25.614.779</u>
Total	<u><u>25.614.779</u></u>

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8-6-2020
Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8-6-2020
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 31 DE MARZO DE 2020 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 (Nota 1.3.)

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

Denominación	31/03/2020			31/12/2019
	Características de los valores			Valor de libros
	Cantidad / V.N.	Cotización / Precio	Valor de Libros	
INVERSIONES CORRIENTES				
Títulos públicos				
Letras del Tesoro Nacional Capitalizables en \$ (Vto. 11/10/2019) (a)	71.254.655	0,82500	58.785.090	72.203.449
Título Deuda Banco Prov. de Bs.As. UVA (Vto. 18/4/2021)	1.200.000	47,93733	57.524.799	54.038.567
Letras del Tesoro Nacional Capitalizables en \$ (Vto. 15/11/2019) (a)	64.299.354	0,65500	42.116.077	63.076.102
Título Deuda Prov. de Buenos Aires (Vto. 12/4/2025)	45.000.000	0,59500	26.775.000	32.986.655
Letras del Tesoro Nacional Capitalizables en \$ (Vto. 31/10/2019) (a)	13.164.192	0,94000	12.374.340	15.893.849
Us Treasury Bill (Vto. 03/12/2020)	44.500	64,46506	2.868.695	-
Bono de Consolidación Serie 8 PR15 (Vto. 4/10/2022)	9.296	1,23950	11.522	14.129
Otros			-	312.885.083
Títulos públicos			<u>200.455.524</u>	<u>551.097.834</u>
– Obligaciones negociables				
Banco Macro Clase A (Vto. 04/11/2026)	350.000	57,74500	20.210.750	-
Canje IMPSA Disc, Clase 4 V (Vto. 30/12/2025)			5.586.315	6.022.021
Previsión por desvalorización (Anexo VII)			(5.586.315)	(6.022.021)
Otros			--	-
Subtotal obligaciones negociables			<u>20.210.750</u>	<u>-</u>
– Cuotapartes de fondos comunes de inversión				
F.C.I. Pionero Pesos Plus	60.547.752	4,53832	274.785.132	1.999.352
F.C.I. Pionero Renta Ahorro	602.197	16,05139	9.666.094	9.708.405
F.C.I. Pionero Renta Ahorro Act. Perfilados	997.025	15,99627	15.948.685	13.953.655
Subtotal fondos comunes de inversión			<u>300.399.911</u>	<u>25.661.412</u>
Total de inversiones corrientes			<u>521.066.185</u>	<u>576.759.245</u>
INVERSIONES NO CORRIENTES				
Obras de arte			63.798.326	63.366.613
Fondo de Riesgo Los Grobo S.G.R.			3.912.618	6.379.478
Fondo de Riesgo Avaluar S.G.R.			151.365	2.187.671
Subtotal inversiones no corrientes			<u>67.862.309</u>	<u>71.933.762</u>

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

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8-6-2020
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 8-6-2020
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 31 DE MARZO DE 2020 Y AL 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 ejercicio	Capital	Patrimonio neto	Resultado del período	Clase	Valor nominal	Cantidad	% de tenencia	31/03/2020	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.	31/03/2020 (a)	1.713.000	435.895.042	38.492.029	Ordinaria	1	1.385.817	80,90%	352.639.089	321.499.038
<u>No controladas:</u>											
Los Grobo S.G.R.	Soc. Garantía recíproca	31/3/2019 (a)	240.000	1.131.985.120	(20.255.424)	Ordinaria	10	10	0,0042%	100	108
Aval Federal S.G.R.	Soc. Garantía recíproca	31/3/2019 (a)	240.000	773.979.492	2.566.082	Ordinaria	1	50	0,02%	50	54
Avaluar S.G.R.	Soc. Garantía recíproca	31/3/2019 (a)	402.271	159.424.355	2.906.946	Ordinaria	1	1	0,0002%	1	1
Don Mario S.G.R.	Soc. Garantía recíproca	31/3 /2019 (a)	557.000	889.565.000	981.000	Ordinaria	1	1	-	1	1
Total participaciones en otras sociedades										352.639.241	321.499.202
Total inversiones no corrientes										420.501.550	393.432.964
Total Inversiones										941.567.735	970.192.210

(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 8-6-2020
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 8-6-2020
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.

BIENES DE USO

AL 31 DE MARZO DE 2020 Y AL 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
Máquinas y equipos	4.069.191	-	53.448	4.015.743
Mobiliario e instalaciones	32.870.387	-	-	32.870.387
Rodados	15.946.312	-	-	15.946.312
Inmueble (a)	75.796.186	-	-	75.796.186
31/03/2020	128.682.076	-	-	128.628.628
31/12/2019	128.752.415	2.567.479	2.637.818	128.682.076

Cuenta principal	Depreciaciones					Neto resultante
	Al inicio del ejercicio	Alícuota anual	Del período	Bajas del período	Acumuladas al cierre del período	
Máquinas y equipos	2.733.291	33%	146.414	-	2.879.705	1.136.038
Mobiliario e instalaciones	21.747.508	20%	820.223	-	22.567.731	10.302.656
Rodados	8.140.439	20%	796.161	-	8.936.600	7.009.712
Inmueble (a)	12.051.594	2%	227.389	-	12.278.983	63.517.203
31/03/2020	44.672.832		1.990.187	-	46.663.019	81.965.609
31/12/2019	37.969.085		8.141.577	1.437.830	44.672.832	84.009.244

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

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8-6-2020
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 8-6-2020
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.

ACTIVOS INTANGIBLES

AL 31 DE MARZO DE 2020 Y AL 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
Software y licencias	2.593.105	-	2.593.105
31/03/2020	<u>2.593.105</u>	<u>-</u>	<u>2.593.105</u>
31/12/2019	<u>2.512.639</u>	<u>80.466</u>	<u>2.593.105</u>

Cuenta principal	Depreciaciones				Neto resultante
	Al inicio del ejercicio	Alícuota anual	Del período	Acumuladas al cierre del período	
Software y licencias	2.523.814	33%	6.706	2.530.520	62.585
31/03/2020	<u>2.523.814</u>		<u>6.706</u>	<u>2.530.520</u>	<u>62.585</u>
31/12/2019	<u>2.312.699</u>		<u>211.116</u>	<u>2.523.814</u>	<u>69.290</u>

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8-6-2020
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 8-6-2020
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.

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

POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS
EL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019 (Nota 1.3.)

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

Rubros	31/03/2020			31/03/2019
	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total	Total
Sueldos y cargas sociales	25.106.553	25.106.553	50.213.105	54.372.833
Honorarios de Directorio y sindicatura	8.502.846	-	8.502.846	6.246.504
Impuestos, tasas y contribuciones	-	5.480.985	5.480.985	6.588.959
Movilidad y viáticos	-	1.099.077	1.099.077	1.685.749
Depreciaciones de bienes de uso	1.990.187	-	1.990.187	2.065.062
Amortizaciones de activos intangibles	6.706	-	6.706	177.773
Mantenimiento de sistemas	2.201.833	-	2.201.833	1.674.639
Comisiones y gastos de mercado	-	2.086.742	2.086.742	1.051.835
Crédito fiscal no computable	454.274	454.274	908.548	1.128.411
Honorarios y retribuciones por servicios	1.056.899	-	1.056.899	1.069.310
Gastos de representación	-	135.160	135.160	654.887
Expensas, electricidad y telefonía	700.114	-	700.114	783.438
Gastos Caja de Valores S.A.	-	674.022	674.022	733.929
Comisiones y gastos bancarios	-	504.468	504.468	406.249
Seguros	-	45.350	45.350	903.688
Papelería y útiles	147.446	-	147.446	155.972
Mantenimiento, limpieza y reparaciones	55.705	-	55.705	36.537
Publicidad y propaganda	-	-	-	24.786
Gastos varios	217.947	215.419	433.366	233.455
Total	40.440.510	35.802.050	76.242.560	79.994.016

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8-6-2020
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 8-6-2020
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 31 DE MARZO 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. (a)	Acreeedores por operaciones (a)	Otras Deudas (a) (c)
Sin Plazo		41.721.896			
Con plazo					
– A vencer en tres meses	936.715.501	-	868.939.753	3.449.527.742	58.883.641
– A vencer de tres a seis meses	-	-	-	-	690.174
– A vencer de seis a nueve meses	-	-	-	-	667.786
– A vencer de nueve a doce meses	-	-	-	-	646.356
– A vencer en más de doce meses	-	244.179	-	-	312.915
Total con plazo	936.715.501	244.179	868.939.753	3.449.527.742	61.200.872
Total	936.715.501	41.966.074	868.939.753	3.449.527.742	61.200.872

(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 8-6-2020
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 8-6-2020
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.

SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA

AL 31 DE MARZO DE 2020 Y AL 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	
				31/03/2020	31/12/2019
ACTIVO					
Caja y bancos	29.936.996	US\$	64,4697	1.930.029.183	2.071.991.584
Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (a)	4.256.284	US\$	64,4697	274.401.372	44.138.800
Deudores por operaciones	999.316	US\$	64,4697	64.425.593	9.124.517
Otros créditos	3.787	US\$	64,4697	244.178	1.216.904
Total de activo en moneda extranjera				<u>2.269.100.326</u>	<u>2.126.471.805</u>
PASIVO					
Acreedores por operaciones	30.686.008	US\$	64,4697	1.978.317.703	1.894.739.516
Otras deudas	5.892	US\$	64,4697	379.855	317.321
Total de pasivo en moneda extranjera				<u>1.978.697.558</u>	<u>1.895.056.837</u>

(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 8-6-2020
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 8-6-2020
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 1 DE MARZO DE 2020 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 (Nota 1.3.)

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

<u>Rubros</u>	<u>Al inicio del ejercicio</u>	<u>Efecto monetario</u>	<u>Al cierre del período</u>
Previsión por desvalorización de inversiones (Anexo I)	6.022.021	(435.706)	5.586.315
31/03/2020	<u>6.022.021</u>	<u>(435.706)</u>	<u>5.586.315</u>
31/12/2019	<u>9.263.820</u>	<u>(3.241.799)</u>	<u>6.022.021</u>

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8-6-2020
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 8-6-2020
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 31 de marzo de 2020**

MACRO SECURITIES S.A.

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
AL 31 DE MARZO DE 2020 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Nota 1.3. a los estados contables individuales)**

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

ACTIVO	<u>31/03/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y bancos (Nota 2.a)	2.122.542.472	2.178.682.756
Inversiones (Nota 2.b)	838.218.696	870.312.610
Deudores por operaciones	936.715.501	381.910.261
Créditos por servicios	33.444.234	29.128.660
Bolsas y Mercados Argentinos S.A.	868.939.753	605.014.069
Otros créditos	257.423	2.560.701
Total de activo corriente	<u>4.800.118.079</u>	<u>4.067.609.057</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
Inversiones (Nota 2.b)	71.926.556	80.500.879
Créditos fiscales	52.680.758	53.142.447
Bienes de uso	85.216.645	87.367.924
Activos intangibles	1.108.242	629.370
Otros créditos	244.179	244.544
Total de activo no corriente	<u>211.176.380</u>	<u>221.885.164</u>
Total de activo	<u>5.011.294.459</u>	<u>4.289.494.221</u>

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8-6-2020
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 8-6-2020
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 CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
AL 31 DE MARZO DE 2020 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Nota 1.3. a los estados contables individuales)

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

	<u>31/03/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Acreedores por operaciones	3.449.518.284	2.852.545.308
Cuentas por pagar	8.334.412	5.251.848
Deudas fiscales	72.522.793	55.479.895
Deudas sociales	15.853.818	3.939.356
Deudas financieras (a)	2.717.627	2.769.875
Total de pasivo corriente	<u>3.548.946.934</u>	<u>2.919.986.282</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
Deudas financieras (a)	312.915	878.389
Total de pasivo no corriente	<u>312.915</u>	<u>878.389</u>
Total de pasivo	<u><u>3.549.259.849</u></u>	<u><u>2.920.864.671</u></u>
PARTICIPACIÓN DE TERCEROS EN SOCIEDADES CONTROLADAS	83.255.953	75.903.976
PATRIMONIO NETO	1.378.778.657	1.292.725.574
Total de pasivo más patrimonio neto	<u><u>5.011.294.459</u></u>	<u><u>4.289.494.221</u></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 8-6-2020
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8-6-2020
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 RESULTADOS
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO 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>31/03/2020</u>	<u>31/03/2019</u>
Ingresos por operaciones		
Aranceles por operaciones	15.213.952	48.049.812
Ingresos por servicios	91.252.999	144.742.669
Comisiones	40.762.291	29.495.760
Gastos de administración y comercialización		
Gastos de administración (Nota 2.c)	(66.059.490)	(71.646.060)
Gastos de comercialización (Nota 2.c)	(48.698.286)	(53.393.016)
Otros		
Resultado por intermediación de títulos valores	127.548.514	131.993.576
Resultados financieros y por tenencia incluido el R.E.C.P.A.M.	(25.766.739)	(41.718.617)
Otros (egresos) / ingresos netos	(92.630)	25.031.462
Participación de terceros en sociedades controladas	<u>(7.351.978)</u>	<u>(15.650.083)</u>
Resultado del período antes de impuesto a las ganancias – Ganancia	126.808.633	196.905.503
Impuesto a las ganancias	(40.755.550)	(84.323.278)
Resultado neto del período – Ganancia	<u><u>86.053.083</u></u>	<u><u>112.582.225</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 8-6-2020
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 8-6-2020
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 CONSOLIDADOS DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO 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>31/03/2020</u>	<u>31/03/2019</u>
Variaciones del efectivo (a)		
Efectivo al inicio del ejercicio	2.178.692.952	611.570.679
Efectivo al cierre del período	2.122.551.930	1.114.714.831
(Disminución) / Aumento neto de efectivo	<u>(56.141.021)</u>	<u>503.144.152</u>
 Causas de las variaciones de efectivo		
 Actividades operativas		
Ingresos por servicios cobrados	84.784.981	152.098.888
Ingresos por operaciones	(78.996.221)	666.563.992
Anticipos y pagos de impuesto neto de retenciones y percepciones	(39.496.822)	(126.069.576)
Comisiones y otros ingresos netos	40.762.291	29.495.760
Pago de honorarios de Directorio y sindicatura	(4.161.275)	(8.431.628)
Pago de otros honorarios	(6.235.203)	(7.051.768)
Pago de sueldos y cargas sociales	(57.335.468)	(64.712.609)
Pago de otros gastos de administración y comercialización	(11.583.062)	(16.266.489)
Disminución de otros créditos	2.262.815	31.731.374
Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por actividades operativas	<u>(69.997.964)</u>	<u>657.357.944</u>
 Actividades de inversión		
Ingresos provenientes de inversiones	60.417.904	(103.629.827)
Pagos por adquisición de bienes de uso e intangibles	(587.290)	-
Cobro por venta de bienes de uso	-	18.246
Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) actividades de inversión	<u>59.830.614</u>	<u>(103.611.581)</u>
 Actividades de financiación		
Pagos por arrendamiento financiero	(617.723)	(1.561.239)
Donaciones	(92.630)	-
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiación	<u>(710.353)</u>	<u>(1.561.239)</u>
Ingresos por intereses y diferencias de cambio	26.220.107	48.667.374
Variación correspondiente al efecto de la inflación sobre los componentes del efectivo y equivalentes al efectivo	(71.482.688)	(97.708.346)
(Disminución) / Aumento neto de efectivo	<u>(56.140.284)</u>	<u>503.144.152</u>

(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 8-6-2020
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8-6-2020
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 31 DE MARZO 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 31 de marzo 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

	<u>31/03/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
a) Caja y bancos		
Banco Macro S.A.	1.635.352.340	1.061.480.958
Standard Chartered Bank	487.090.451	1.117.094.048
Macro Bank Ltd	74.140	74.251
Banco de Valores S.A.	24.613	31.364
Fondo Fijo de Administración	928	2.135
Total	<u>2.122.542.472</u>	<u>2.178.682.756</u>
b) Inversiones:		
– Corrientes:		
Títulos públicos	200.455.524	551.097.834
Cuotapartes de fondos comunes de inversión	617.552.422	319.214.776
Obligaciones negociables	20.210.750	-
Total	<u>838.218.696</u>	<u>870.312.610</u>

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8-6-2020
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8-6-2020
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 31 DE MARZO DE 2020 (Nota 1.3. a los estados contables individuales)

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

	31/03/2020	31/12/2019
- No corrientes:		
Obras de arte	63.798.326	63.366.613
Fondo de Riesgo Los Grobo SGR	7.825.196	12.758.235
Fondo de Riesgo Avaluar SGR	302.730	4.375.341
Sociedades de garantía recíproca	304	690
Total	71.926.556	80.500.879

c) Gastos de administración y comercialización:

Rubros	31/03/2020			31/03/2019
	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total	Total
Sueldos y cargas sociales	36.948.341	36.948.341	73.896.682	77.414.138
Impuestos, tasas y contribuciones	6.931.781	5.480.985	12.412.766	17.074.169
Honorarios de Directorio y sindicatura	8.502.846	-	8.502.846	6.875.060
Honorarios y retribuciones por servicios	4.341.712	815.001	5.156.713	6.246.504
Mantenimiento de sistemas	3.630.072	-	3.630.072	3.264.246
Movilidad y viáticos	-	1.145.507	1.145.507	1.785.491
Depreciaciones de bienes de uso	1.990.187	-	1.990.187	2.178.064
Amortizaciones de activos intangibles	216.064	-	216.064	295.954
Gastos societarios	1.466.012	-	1.466.012	2.539.932
Gastos de representación	-	328.177	328.177	1.101.327
Comisiones y gastos de mercado	-	2.086.742	2.086.742	1.051.835
Crédito fiscal no computable	454.274	454.274	908.548	1.128.411
Expensas, electricidad y telefonía	727.686	-	727.686	1.001.430
Gastos de Caja de Valores S.A.	--	674.022	674.022	733.929
Comisiones y gastos bancarios	52.603	504.468	557.071	457.901
Cámara de Fondos comunes de inversión	349.448	-	349.448	361.153
Seguros	-	45.350	45.350	903.688
Papelería y útiles	147.446	-	147.446	155.972
Publicidad y propaganda	-	-	-	25.200
Mantenimiento, limpieza y reparaciones	55.705	-	55.705	36.537
Gastos varios	245.313	215.419	460.732	408.135
Total al 31/03/2020	66.059.490	48.698.286	114.757.776	
Total al 31/03/2019				125.039.076

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8-6-2020
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 8-6-2020
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 31 DE MARZO 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 31 de marzo de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

	Patrimonio neto	
	31/03/2020	31/12/2019
Pionero Pesos Plus	14.168.935.674	8.691.916.664
Pionero Pesos	3.471.165.734	2.800.152.287
Pionero Empresas Fondo Común de Inversión Abierto Pymes	1.225.251.464	1.145.294.552
Pionero Renta Ahorro	1.153.256.805	1.476.927.278
Pionero Renta Estratégico	907.328.987	1.084.976.706
Pionero Argentina Bicentenario	503.468.903	499.917.311
Pionero FF	457.202.718	352.750.463
Pionero Renta Ahorro Plus	391.255.505	511.514.568
Pionero Ahorro Dólares	278.380.109	381.002.772
Pionero Renta Fija Dólares	204.597.917	232.574.945
Pionero Acciones	159.267.228	263.767.531
Pionero Renta	124.229.598	116.909.353
Pionero Renta Mixta I	16.770.886	27.986.292
Pionero Renta Plus	-	4.995.807
Pionero Renta Global	-	3.941.819
Pionero Renta Capital	-	53.900
Pionero Renta Mixta II	-	53.900

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8-6-2020 Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8-6-2020 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 31 DE MARZO 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, considerando, asimismo, que tampoco resulta aplicable la Resolución mencionada, dado que ningún fondo común de inversión bajo su administración contaba con posición en moneda extranjera para la entrada en vigencia de la misma. La Dirección estima poco probable una resolución desfavorable en esta controversia.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8-6-2020
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 8-6-2020
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

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

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

Información sobre los estados contables

1. Identificación de los documentos examinados

En nuestro carácter de Comisión Fiscalizadora, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 294 de la Ley N° 19.550, hemos examinado el estado de situación patrimonial de MACRO SECURITIES S.A. al 31 de marzo de 2020 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa fecha, así como el resumen de las políticas contables significativas e información complementaria expuesta en notas y anexos adjuntos. Asimismo, hemos recibido el estado de situación patrimonial consolidado de Macro Securities S.A. y su sociedad controlada al 31 de marzo de 2020 y de los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa fecha.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2019 y 31 de marzo de 2019, 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 para la revisión limitada de estados contables de períodos intermedios e incluya la verificación de la congruencia de los documentos examinados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Para realizar nuestra tarea hemos considerado la revisión efectuada por los auditores externos Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L. quienes emitieron su informe sin salvedad de fecha 8 de junio 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. Consideramos que nuestro trabajo nos brinda una base razonable para fundamentar nuestro informe.

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

4. Conclusión

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

5. Información especial requerida por disposiciones vigentes

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

- a) Los estados contables 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) No tenemos observaciones significativas que formular en lo que es materia de nuestra competencia, sobre la información incluida en la nota 12 a los estados contables individuales adjuntos al 31 de marzo de 2020, en relación con las exigencias establecidas por la Comisión Nacional de Valores respecto a Patrimonio Neto Mínimo y Contrapartida.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de junio 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