

## **MACRO SECURITIES S.A.**

**Estados contables de período intermedio  
al 30 de septiembre de 2019 junto con los Informes  
sobre revisión de estados contables de período  
intermedio y de la Comisión Fiscalizadora**

## **MACRO SECURITIES S.A.**

### **ESTADOS CONTABLES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019**

#### **ÍNDICE**

Informe sobre revisión de estados contables de período intermedio

Estados de situación patrimonial

Estado de resultados

Estado de evolución del patrimonio neto

Estado de flujo de efectivo

Notas 1 a 11 a los estados contables

Anexos I a VII

Cuadro I – Estados contables consolidados

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

Informe de la Comisión Fiscalizadora

## **INFORME SOBRE REVISIÓN DE ESTADOS CONTABLES DE PERÍODO INTERMEDIO**

A los Señores Directores de

**MACRO SECURITIES S.A.**

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

Domicilio legal: Av. Eduardo Madero 1.182

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

### **I. Informe sobre los estados contables**

#### **Introducción**

1. Hemos revisado (a) los estados contables de período intermedio adjuntos de MACRO SECURITIES S.A. ("la Sociedad") y (b) los estados contables de período intermedio adjuntos de MACRO SECURITIES S.A. y su sociedad controlada, que comprenden los correspondientes estados de situación patrimonial al 30 de septiembre de 2019 y los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el período de nueve meses finalizado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

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

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

## **Responsabilidad del auditor**

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

### **Conclusión**

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

### **Énfasis sobre una opción utilizada en el proceso de reexpresión a moneda homogénea**

5. Llamamos la atención sobre la nota 1.2.b) a los estados contables adjuntos, en la que se indica (a) que la Sociedad utilizó una opción prevista en las normas contables sobre unidad de medida, que le permite presentar los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo mencionados en el párrafo 1, y su información complementaria, sin la información comparativa correspondiente al período equivalente del ejercicio anterior, y (b) que la opción utilizada limita la información disponible para el análisis e interpretación de los estados contables adjuntos. Esta cuestión no modifica la conclusión expresada en el párrafo 4.

## II. Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

6. En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

- a) al 30 de septiembre de 2019 la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado Previsional Argentino, que surge de los registros contables de la Sociedad, asciende a \$ 1.326.613, no siendo la misma exigible a esa fecha;
- b) según surge de la nota 11. a los estados contables individuales adjuntos, al 30 de septiembre de 2019 la Sociedad posee un patrimonio neto y una contrapartida en activos elegibles que exceden los importes mínimos requeridos por las normas pertinentes de la Comisión Nacional de Valores.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires,  
7 de noviembre de 2019

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

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

## MACRO SECURITIES S.A.

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

ESTADOS CONTABLES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 (Nota 1.3.)

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

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

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

Fechas de inscripción en el Registro Público de Comercio:

del Estatuto: 4 de agosto de 1992

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

Número de registro en la Inspección General de Justicia (I.G.J.): 1.559.294

Número de Inscripción en la Comisión Nacional de Valores: 59

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

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

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

Actividad principal de la sociedad controlante: Banco comercial

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

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

### COMPOSICIÓN DEL CAPITAL

#### Acciones en circulación (Nota 8.)

<b>Cantidad</b>	<b>Tipo, valor nominal y número de votos que otorga cada una</b>	<b>Suscripto, Integrado, Emitido e Inscripto en la I.G.J.</b>
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 7-11-2019  
Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 7-11-2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

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

MARCELO AGUSTÍN DEVOTO  
Vicepresidente

**MACRO SECURITIES S.A.**

**ESTADOS DE SITUACIÓN PATRIMONIAL  
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Nota 1.3.)**

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

	<u>30/9/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
<b>ACTIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
Caja y bancos (Nota 2.a)	531.381.854	452.382.592
Inversiones (Anexo I)	413.766.179	750.902.447
Deudores por operaciones	849.129.145	609.632.575
Bolsas y Mercados Argentinos S.A.	-	181.407.065
Créditos fiscales (Nota 2.b)	98.484.400	-
Otros créditos (Nota 2.c)	1.700.924	47.047.925
<b>Total de activo corriente</b>	<u>1.894.462.502</u>	<u>2.041.372.604</u>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
Inversiones (Anexo I)	322.822.692	385.363.597
Créditos fiscales (Nota 2.b)	17.897.940	-
Bienes de uso (Anexo II)	70.405.241	75.380.605
Activos intangibles (Anexo III)	63.102	166.017
Otros créditos (Nota 2.c)	218.001	197.176
<b>Total de activo no corriente</b>	<u>411.406.976</u>	<u>461.107.395</u>
<b>Total de activo</b>	<u>2.305.869.478</u>	<u>2.502.479.999</u>
<b>PASIVO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Acreeedores por operaciones	1.164.345.675	978.578.925
Bolsas y Mercados Argentinos S.A.	226.941.550	-
Cuentas por pagar (Nota 2.d)	8.417.711	11.661.826
Deudas fiscales (Nota 2.e)	648.548	281.165.007
Deudas sociales	3.015.931	2.640.379
Deudas financieras (Nota 7.)	2.569.898	3.841.837
<b>Total de pasivo corriente</b>	<u>1.405.939.313</u>	<u>1.277.887.974</u>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Deudas fiscales (Nota 2.e)	-	27.596.413
Deudas financieras (Nota 7.)	1.320.723	3.561.516
<b>Total de pasivo no corriente</b>	<u>1.320.723</u>	<u>31.157.929</u>
<b>Total de pasivo</b>	<u>1.407.260.036</u>	<u>1.309.045.903</u>
<b>PATRIMONIO NETO</b> (según estados respectivos)	<u>898.609.442</u>	<u>1.193.434.096</u>
<b>Total de pasivo más patrimonio neto</b>	<u>2.305.869.478</u>	<u>2.502.479.999</u>

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

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 7-11-2019  
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 7-11-2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A T° 1 - F° 13

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

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

MARCELO AGUSTÍN DEVOTO  
Vicepresidente

**MACRO SECURITIES S.A.**

**ESTADO DE RESULTADOS  
POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 (Nota 1.3.)**

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

	<u>30/9/2019</u>
<b>Ingresos por operaciones</b>	
Aranceles por operaciones	29.475.264
Comisiones (Nota 2.f)	41.272.331
<b>Gastos de administración y comercialización</b>	
Gastos de administración (Anexo IV)	(81.870.741)
Gastos de comercialización (Anexo IV)	(82.804.337)
<b>Otros</b>	
Resultados por participaciones permanentes	160.464.209
Resultado por intermediación de títulos valores	162.585.234
Resultados financieros y por tenencia (Nota 2.g)	67.398.393
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda (Nota 1.2.)	(219.665.439)
Otros ingresos netos	6.398.560
Resultado del período antes de impuesto a las ganancias - Ganancia	<u>83.253.474</u>
Impuesto a las ganancias (Nota 5.)	28.208.977
<b>Resultado neto del período - Ganancia</b>	<u><u>111.462.451</u></u>

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

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 7-11-2019  
Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 7-11-2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A T° 1 - F° 13

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

MARCELO AGUSTÍN DEVOTO  
Vicepresidente



## MACRO SECURITIES S.A.

### ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 (Nota 1.3.)

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

	30/9/2019					
	Aporte de los propietarios			Resultados acumulados		
	Capital social	Ajuste de capital	Reserva legal	Reserva facultativa	Resultados no asignados	Total
Saldos al inicio del ejercicio	12.885.683	139.347.861	6.902.851	810.995.086	223.302.615	1.193.434.096
Distribución de resultados no asignados aprobada por la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas del 16 de julio de 2019 (Nota 9.):						
- Dividendos en efectivo	-	-	-	(227.780.646)	(178.506.459)	(406.287.105)
Resultado neto del período – Ganancia	-	-	-	-	111.462.451	111.462.451
Saldos al cierre del período	12.885.683	139.347.861	6.902.851	583.214.440	156.258.607	898.609.442

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

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 7-11-2019  
Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 7-11-2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A T° 1 - F° 13

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

MARCELO AGUSTÍN DEVOTO  
Vicepresidente

## MACRO SECURITIES S.A.

### ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 (Nota 1.3.)

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

	<u>30/9/2019</u>
<b>Variaciones de efectivo (a)</b>	
Efectivo al inicio del ejercicio	452.382.592
Efectivo al cierre del período	531.381.854
<b>Aumento neto de efectivo</b>	<u><b>78.999.262</b></u>
<b>Causas de las variaciones de efectivo</b>	
<b>Actividades operativas</b>	
Ingresos por operaciones	546.679.292
Comisiones y otros ingresos netos	41.272.331
Anticipos y pagos de impuestos netos de retenciones y percepciones	(408.616.261)
Pago de honorarios de Directorio y Sindicatura	(18.380.104)
Pago de otros honorarios	(2.532.950)
Pago de sueldos y cargas sociales	(98.641.487)
Pagos de otros gastos de administración y comercialización	(23.378.245)
Disminución de otros créditos	45.326.177
<b>Flujo neto de efectivo generado por actividades operativas</b>	<u><b>81.728.753</b></u>
<b>Actividades de inversión</b>	
Ingresos por movimientos netos de inversiones	371.734.218
Cobro de dividendo en efectivo	217.478.003
Pago por adquisición de bienes de uso e intangibles	(1.066.819)
Cobro por venta de rodados	498.373
<b>Flujo neto de efectivo generado por actividades de inversión</b>	<u><b>588.643.775</b></u>
<b>Actividades de financiación</b>	
Pagos por arrendamiento financiero	(3.512.733)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiación</b>	<u><b>(3.512.733)</b></u>
Ingresos por intereses y diferencias de cambio	38.092.011
Pago de dividendos	(406.287.105)
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda generado por el efectivo	(219.665.439)
<b>Aumento neto de efectivo</b>	<u><u><b>78.999.262</b></u></u>

(a) Efectivo corresponde a Caja y bancos.

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

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 7-11-2019  
Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 7-11-2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A T° 1 - F° 13

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

MARCELO AGUSTÍN DEVOTO  
Vicepresidente

## MACRO SECURITIES S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

#### AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 (Nota 1.3.)

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

## 1. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

### 1.1. Normas contables profesionales

Los estados contables de la Sociedad han sido preparados de acuerdo con el marco de información contable prescripto por la Inspección General de Justicia (I.G.J.), que requiere aplicar las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (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 es posible optar por:

- a) Las Normas Internacionales de Información Financiera (N.I.I.F.) del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (I.A.S.B. por su sigla en inglés), o la N.I.I.F. para Pequeñas y Medianas Entidades, incorporadas por la F.A.C.P.C.E. a su normativa contable en la 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.

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

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

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 7-11-2019  
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 7-11-2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

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

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

MARCELO AGUSTÍN DEVOTO  
Vicepresidente

## MACRO SECURITIES S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

#### AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 (Nota 1.3.)

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

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

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

#### 1.2. Unidad de medida

##### a) Entorno económico y marco normativo

Los estados contables al 30 de septiembre de 2019 han sido ajustados para que queden expresados en moneda de poder adquisitivo de esa fecha, de conformidad con lo establecido por la Resolución General N° 10/2018 de la I.G.J., que, a los fines de la reexpresión de los estados contables en moneda homogénea, requiere aplicar las normas que sobre el particular ha emitido la F.A.C.P.C.E. y adoptado el C.P.C.E.C.A.B.A.

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

- (i) La Ley N° 27.468, que dispuso la derogación del Decreto N° 1269/2002 (modificado por el Decreto N° 664/2003), que establecía una restricción para la aceptación de estados contables reexpresados por parte de ciertos organismos de control, y da plena aplicación al artículo 62, in fine, de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y sus modificatorias.
- (ii) Las normas contables emitidas por la F.A.C.P.C.E.: R.T. N° 6 (Estados contables en moneda homogénea), R.T. N° 17 (sección 3.1: Expresión en moneda homogénea), interpretación N° 8 (Aplicación del párrafo 3.1 de la R.T. N° 17) y la guía de aplicación de la R.T. N° 6, emitida por el Consejo Elaborador de Normas de Contabilidad y Auditoría.

Para definir un contexto de inflación, estas normas proponen (a) analizar 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 100% trienal. Debido a diversos factores macroeconómicos, la inflación trienal se ubicó por

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 7-11-2019  
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 7-11-2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A T° 1 - F° 13

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

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

MARCELO AGUSTÍN DEVOTO  
Vicepresidente

## MACRO SECURITIES S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

#### AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 (Nota 1.3.)

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

encima de ese parámetro, a la vez que las metas del gobierno nacional y otras proyecciones disponibles, indican que esta tendencia no se revertirá en el corto plazo.

- (iii) La Resolución de la Junta de Gobierno (J.G.) N° 539/18 de la F.A.C.P.C.E., modificada por la Resolución J.G. N° 553/19, que, considerando lo dispuesto en las normas contables profesionales mencionadas precedentemente, declaró la existencia de un contexto de alta inflación en Argentina a partir del 1° de julio de 2018 y requirió aplicar la R.T. N° 6 en la preparación de los estados contables correspondientes a ejercicios anuales o períodos intermedios cerrados a partir de esa fecha, estableciendo además (a) 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, y (b) la posibilidad de utilizar una serie de simplificaciones destinadas a facilitar el proceso de reexpresión a moneda homogénea.
- (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 37,70% en el período finalizado el 30 de septiembre de 2019 y de 47,64% en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

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

#### **b) Utilización de la opción de no presentar cierta información comparativa**

Las normas contables sobre unidad de medida contenidas en la Resolución J.G. N° 539/18 y su modificatoria establecen que en los estados contables de los períodos intermedios correspondientes al ejercicio anual posterior al de la primera aplicación de la R.T. N° 6, no se requiere presentar información comparativa cuando los estados contables de períodos intermedios en los que se hubiera encontrado la información equivalente con la que se requiere comparar no se hubieran emitido originalmente reexpresados a moneda homogénea.

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 7-11-2019  
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 7-11-2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

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

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

MARCELO AGUSTÍN DEVOTO  
Vicepresidente

## MACRO SECURITIES S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

#### AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 (Nota 1.3.)

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

La Sociedad ha utilizado esta opción. En consecuencia, los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y del flujo de efectivo, y su información complementaria, se presentan sin la información comparativa correspondiente al período equivalente del ejercicio anterior. La aplicación de esta opción limita la información disponible en los presentes estados contables para el análisis de la evolución de distintas partidas y para la determinación de ratios habitualmente empleados en la interpretación de los mismos.

#### c) Descripción del proceso de reexpresión de los estados contables

##### - Reexpresión del estado de situación patrimonial

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

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 7-11-2019  
Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 7-11-2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A T° 1 - F° 13

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

MARCELO AGUSTÍN DEVOTO  
Vicepresidente

## MACRO SECURITIES S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

#### AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 (Nota 1.3.)

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

#### - Reexpresión del estado de resultados

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;
- (iii) las partidas del resultado que reflejan o incluyen en su determinación el consumo de activos medidos en moneda de poder adquisitivo de una fecha anterior a la de registración del consumo se ajustan tomando como base la fecha de origen del activo con el que está relacionada la partida;
- (iv) los resultados financieros se presentan en términos reales, esto es, netos del efecto de la inflación sobre los activos y pasivos que generaron esos resultados;
- (v) los resultados financieros y por tenencia, se presentan en una sola línea del estado de resultados, tal como permiten las normas contables profesionales, como simplificación a la alternativa de presentarlos en términos reales. En la nota 2.g) se presentan los distintos conceptos que totalizan los mencionados resultados financieros y por tenencia, ajustados en forma nominal desde la fecha de origen de cada una de las imputaciones; y
- (vi) el resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda (R.E.C.P.A.M.) se presenta en una línea separada y refleja el efecto de la inflación sobre las partidas monetarias que no fue computado en la determinación de los resultados financieros en términos reales.

#### - Reexpresión del estado de evolución del patrimonio neto

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

##### 1. Aportes de los propietarios

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

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 7-11-2019  
Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 7-11-2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

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

MARCELO AGUSTÍN DEVOTO  
Vicepresidente

## MACRO SECURITIES S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

#### AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 (Nota 1.3.)

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

#### 2. Resultados acumulados

(a) Las ganancias reservadas se mantuvieron a la fecha de transición a su valor nominal (importe legal sin reexpresar).

(b) Los resultados no asignados reexpresados se determinaron por diferencia entre el activo neto a la fecha de transición y el resto de los componentes del patrimonio inicial expresados en la forma en que se indica en los apartados precedentes.

(ii) Luego de la reexpresión a la fecha de transición indicada en (i) precedente, todos los componentes del patrimonio fueron reexpresados en moneda de cierre aplicando el índice general de precios desde esa fecha, mientras que sus variaciones se reexpresaron en moneda de cierre de la siguiente manera: los aportes, desde la fecha de suscripción; los movimientos permutativos que afecten los resultados acumulados, desde la fecha de cierre del ejercicio anterior, las reducciones de los resultados acumulados por movimientos modificativos, desde la fecha de realización de la Asamblea que tome la decisión.

#### - Reexpresión del estado de flujo de efectivo

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

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

#### 1.3. Información comparativa

El estado de situación patrimonial al 30 de septiembre de 2019 y la información complementaria se presentan en forma comparativa con datos correspondientes al cierre del ejercicio anterior reexpresados a moneda homogénea del 30 de septiembre de 2019.

Tal como se menciona en la nota 1.2.b) la Sociedad optó por no presentar información comparativa para los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto, del flujo de efectivo y sus correspondientes notas.

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 7-11-2019  
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 7-11-2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A T° 1 - F° 13

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

MARCELO AGUSTÍN DEVOTO  
Vicepresidente



## MACRO SECURITIES S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

#### AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 (Nota 1.3.)

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

#### 1.4. Criterios de valuación y exposición

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

a) Caja y bancos:

- En moneda nacional: se valoraron a su valor nominal
- En moneda extranjera: se valoraron a su valor nominal en dólares estadounidenses (USD) convertido a pesos de acuerdo con el tipo de cambio vigente al cierre de las operaciones del último día hábil anterior a cada cierre. Las diferencias de cambio fueron imputadas en el correspondiente estado 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 el correspondiente estado 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 el correspondiente estado de resultados (ver Cuadro I).
- Participaciones en otras sociedades no controladas: se valoraron a su valor de costo. 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 el correspondiente estado de resultados.
- Obras de arte: se valoraron a su costo de adquisición reexpresado de acuerdo con los lineamientos de la nota 1.2.

c) Deudores y acreedores por operaciones y Bolsas y Mercados Argentinos S.A.: se valoraron al precio pactado vigente al cierre de las operaciones de títulos valores al último día hábil, las que,

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 7-11-2019  
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 7-11-2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A T° 1 - F° 13

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

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

MARCELO AGUSTÍN DEVOTO  
Vicepresidente

## MACRO SECURITIES S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

#### AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 (Nota 1.3.)

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

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 valoraron a su valor nominal. Este criterio de valuación no difiere significativamente de la medición contable obtenida mediante el cálculo del valor presente de los flujos de fondos que estos activos y pasivos originarían, utilizando una tasa que refleje las evaluaciones del mercado sobre el valor tiempo del dinero y los riesgos específicos de los mismos.
- f) Bienes de uso y activos intangibles: se valoraron a su costo de adquisición reexpresado de acuerdo con los lineamientos descritos 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 descritos 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 descritos 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 descritos 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 7-11-2019  
Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 7-11-2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

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

MARCELO AGUSTÍN DEVOTO  
Vicepresidente

**MACRO SECURITIES S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

**AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 (Nota 1.3.)**

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

**2. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS**

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

	<u>30/9/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
<b>a) Caja y bancos</b>		
Banco Macro S.A.	423.422.407	372.904.536
Standard Chartered Bank	107.872.890	74.657.050
Macro Bank Ltd.	66.192	59.869
Banco de Valores S.A.	18.809	909.155
Fondo Fijo Administración	1.556	926
Euroclear	-	3.851.056
<b>Total</b>	<u>531.381.854</u>	<u>452.382.592</u>
<b>b) Créditos fiscales:</b>		
<b>Corrientes</b>		
Anticipos y retenciones de Impuesto a las ganancias (neto provisión)	98.140.717	-
Saldo a favor por impuesto a los ingresos brutos	236.962	-
Saldo a favor por impuesto al valor agregado	106.721	-
	<u>98.484.400</u>	<u>-</u>
<b>No Corrientes</b>		
Activo por impuesto diferido (Nota 5.)	17.897.940	-
	<u>17.897.940</u>	<u>-</u>
<b>c) Otros créditos:</b>		
<b>Corrientes</b>		
Deudores varios	1.700.924	215.772
Saldo Ley N° 25.413 – Devolución pendiente	-	25.535.790
Créditos varios	-	21.296.363
<b>Total</b>	<u>1.700.924</u>	<u>47.047.925</u>
<b>No corrientes</b>		
Depósitos en garantía (Nota 6.c)	218.001	197.176
<b>Total</b>	<u>218.001</u>	<u>197.176</u>
<b>d) Cuentas por pagar:</b>		
Acreedores varios	5.583.809	7.592.121
Honorarios de Directorio y sindicatura a pagar (netos de anticipos)	2.651.000	3.948.143
Comisiones	153.686	111.936
Derechos de bolsa	29.216	9.626
<b>Total</b>	<u>8.417.711</u>	<u>11.661.826</u>

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 7-11-2019  
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 7-11-2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

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

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

MARCELO AGUSTÍN DEVOTO  
Vicepresidente

**MACRO SECURITIES S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

**AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 (Nota 1.3.)**

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

	<u>30/9/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
<b>e) Deudas fiscales:</b>		
<b>Corrientes</b>		
Provisión de impuesto a las ganancias (neta de anticipos y retenciones)	-	278.814.022
Retención de impuesto a las ganancias	596.832	1.084.985
Provisión por impuesto a los ingresos brutos	-	1.264.766
Provisión por impuesto al valor agregado	-	(8.178)
Retención / percepción ingresos brutos	51.716	9.412
<b>Total</b>	<u>648.548</u>	<u>281.165.007</u>
<b>No corrientes</b>		
Pasivo por impuesto diferido (Nota 5.)	-	27.596.413
<b>Total</b>	<u>-</u>	<u>27.596.413</u>
	<u>30/9/2019</u>	
<b>f) Comisiones:</b>		
Comisiones por colocaciones de títulos de deuda	26.106.693	
Comisiones por colocaciones de fideicomisos financieros	12.958.314	
Comisiones por intermediación	2.206.987	
Comisiones por colocaciones de acciones	337	
<b>Total</b>	<u>41.272.331</u>	
	<u>30/9/2019</u>	
<b>g) Resultados financieros y por tenencia:</b>		
Diferencias de cambio	55.311.686	
Fondos comunes de inversión	30.355.850	
Aporte Sociedad Garantía Recíproca	(1.329.814)	
Intereses por cauciones bursátiles	(11.297.053)	
Intereses por deudas financieras	(5.922.621)	
Otros	280.345	
	<u>67.398.393</u>	

**3. TÍTULOS Y VALORES DEPOSITADOS EN CUSTODIA**

Al 30 de septiembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 se encuentran depositados en custodia en Caja de Valores S.A. títulos valores de comitentes por 4.174.933.205 y 7.948.552.851, USD 105.972.453 y USD 153.540.381, y 55.464 y 80.459 euros, respectivamente.

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 7-11-2019  
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 7-11-2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A T° 1 - F° 13

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

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

MARCELO AGUSTÍN DEVOTO  
Vicepresidente

**MACRO SECURITIES S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
**AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 (Nota 1.3.)**

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

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

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

	<b>30/9/2019</b>		<b>31/12/2018</b>
	<b>Banco Macro S.A.</b>	<b>Otras sociedades y partes relacionadas</b>	<b>Total</b>
	<b>S.A.</b>	<b>relacionadas</b>	<b>Total</b>
<b>ACTIVO</b>			
Caja y bancos	423.422.407	66.192	423.488.599
Inversiones	-	-	-
Deudores por operaciones	139.150.470	-	139.150.470
	<u>562.572.877</u>	<u>66.192</u>	<u>562.639.069</u>
<b>PASIVO</b>			
Acreedores por operaciones	-	1.052.764	1.052.764
Deudas financieras	3.890.621	-	3.890.621
	<u>3.890.621</u>	<u>1.052.764</u>	<u>144.093.855</u>
<b>30/9/2019</b>			
<b>RESULTADOS</b>			
Comisiones	-	471	471
Aranceles por operaciones	-	19.574	19.574
Gastos de comercialización	(312.797)	-	(312.797)
Otros egresos netos	(4.447.894)	(501.556)	(4.949.450)
	<u>(4.760.691)</u>	<u>(481.511)</u>	<u>(5.242.202)</u>

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 7-11-2019  
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 7-11-2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A T° 1 - F° 13

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

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

MARCELO AGUSTÍN DEVOTO  
Vicepresidente

## MACRO SECURITIES S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

#### AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 (Nota 1.3.)

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

#### 5. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

##### (a) Ajuste por inflación impositivo

La Ley 27430 de Reforma Fiscal, modificada por la Ley 27468, establece respecto del ajuste por inflación impositivo, con vigencia para ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2018, lo siguiente:

- (i) que dicho ajuste resultará aplicable en el ejercicio fiscal en el cual se verifique un porcentaje de variación del índice de precios al consumidor nivel general (I.P.C.) que supere el 100% en los treinta y seis meses anteriores al cierre del ejercicio que se liquida;
- (ii) que respecto del primer, segundo y tercer ejercicio a partir de su vigencia, ese procedimiento será aplicable en caso que la variación de ese índice, calculada desde el inicio y hasta el cierre de cada uno de esos ejercicios, supere un 55%, 30% y 15% para el primer, segundo y tercer año de aplicación, respectivamente; y
- (iii) que el 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, que se deba calcular en caso de verificarse los supuestos previstos en los acápites (a) y (b) precedentes, deberá imputarse un tercio en ese período fiscal y los dos tercios restantes, en partes iguales, en los dos períodos fiscales inmediatos siguiente

A la fecha de cierre de un período intermedio, corresponde evaluar si al cierre del ejercicio fiscal se cumplirán las condiciones que establece la ley de impuesto a las ganancias para practicar el ajuste por inflación impositivo. La información disponible a la fecha de aprobación de los presentes estados financieros sobre la evolución del I.P.C. confirma que dichas condiciones ya se han alcanzado. En consecuencia, el impuesto a las ganancias corriente y diferido ha sido registrado en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019, incorporando los efectos que se desprenden de la aplicación del ajuste por inflación impositivo 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

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 7-11-2019  
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 7-11-2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

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

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

MARCELO AGUSTÍN DEVOTO  
Vicepresidente

## MACRO SECURITIES S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

#### AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 (Nota 1.3.)

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

impositivos o créditos fiscales no utilizados susceptibles de deducción de ganancias impositivas futuras, en tanto las mismas sean probables.

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:

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

	<u>30/9/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Pasivo diferido neto al inicio del ejercicio	(27.596.413)	(163.927.276)
Diferencias temporarias (1)	46.030.926	135.691.374
Impuesto diferido – re expresión por inflación	(536.573)	639.489
Activo / (Pasivo) diferido al cierre del período / ejercicio	<u>17.897.940</u>	<u>(27.596.413)</u>

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

## 6. BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

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

- a) Inversiones corrientes: al 30 de septiembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 el rubro incluye 16.164.309 y 19.328.533, respectivamente, de F.C.I. Pionero Renta Ahorro, afectados a la contrapartida mínima exigida para la actuación de los agentes en las nuevas categorías previstas en la Resolución N° 622 de la C.N.V. (Nota 11.).
- b) Bolsas y Mercados Argentinos S.A.: al 30 de septiembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 el rubro incluye un crédito de 2.403.857 y 2.181.841, respectivamente, originado en transacciones efectuadas por cuenta y orden de Cenit Seguros S.A. (compañía de seguros en liquidación), sobre el que Caja de Valores S.A. procedió a trabar formal inhibición general de bienes, en virtud de la Resolución N° 25.418 de la Superintendencia de Seguros de la Nación, de fecha 29 de octubre de 1997. Adicionalmente, la Sociedad ha contabilizado el correspondiente pasivo con la mencionada aseguradora en el rubro Acreedores por operaciones.
- c) Otros créditos: al 30 de septiembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 el rubro incluye un crédito de 218.001 y 197.176, respectivamente, en concepto de garantía al consorcio del inmueble arrendado para el desarrollo de sus operaciones comerciales.
- d) Inversiones no corrientes: al 30 de septiembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad posee participaciones originadas en aportes realizados en carácter de socio protector a los fondos de riesgo de Los Grobo S.G.R. por 7.927.172 y 12.831.358, y Avaluar S.G.R. por 2.037.396 y 2.660.263, respectivamente. A los efectos de mantener los beneficios impositivos originados por estos aportes, los mismos deben permanecer en su poder entre dos y tres años desde la fecha de su realización.

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 7-11-2019  
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 7-11-2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

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

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

MARCELO AGUSTÍN DEVOTO  
Vicepresidente

## MACRO SECURITIES S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

#### AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 (Nota 1.3.)

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

#### 7. CONTRATO DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO

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

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

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

La Sociedad registra el inmueble por un valor, neto de depreciaciones, de 53.212.599 en el rubro Bienes de uso y, a la vez, el respectivo pasivo, que asciende a 3.890.621 en el rubro Deudas financieras.

A continuación, se expone el valor actual de los pasivos asumidos al 30 de septiembre de 2019 y el de los cánones comprometidos con motivo del mencionado contrato de arrendamiento financiero:

	Cánones	
	Valor Actual	comprometidos
- Entre 1/10/2019 y 30/09/2020	2.569.898	2.915.727
- Entre 1/10/2020 y 31/03/2021	1.073.007	1.457.864
- Entre 1/04/2021 y 29/04/2021	247.716	360.561
	<u>3.890.621</u>	<u>4.734.152</u>

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 7-11-2019  
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 7-11-2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

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

MARCELO AGUSTÍN DEVOTO  
Vicepresidente



## MACRO SECURITIES S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

#### AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 (Nota 1.3.)

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

#### 8. CAPITAL SOCIAL

Al 30 de septiembre de 2019 el capital social suscrito, emitido, integrado e inscripto en la I.G.J. asciende a 12.885.683. El mismo se ha mantenido sin variaciones durante los últimos tres ejercicios.

#### 9. RESTRICCIONES A LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

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

En cumplimiento de lo mencionado precedentemente, y de acuerdo con la distribución aprobada por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 16 de julio de 2019, los resultados no asignados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, por la suma de \$162.171.910 en moneda de esa fecha, fueron destinados al pago de dividendos en efectivo. Adicionalmente, dicha Asamblea resolvió desafectar parcialmente la reserva facultativa, por la suma de \$206.937.177 (en moneda de diciembre 2018), para el pago de dividendos en efectivo.

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 7-11-2019  
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 7-11-2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A T° 1 - F° 13

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

MARCELO AGUSTÍN DEVOTO  
Vicepresidente

## MACRO SECURITIES S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 (Nota 1.3.)

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

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

El contexto macroeconómico internacional y nacional genera cierto grado de incertidumbre respecto a su evolución futura como consecuencia de la volatilidad de activos financieros y del mercado de cambios y, adicionalmente, de ciertos acontecimientos políticos y el nivel de crecimiento económico, entre otras cuestiones.

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

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

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 7-11-2019  
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 7-11-2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A T° 1 - F° 13

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

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

MARCELO AGUSTÍN DEVOTO  
Vicepresidente

## MACRO SECURITIES S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

#### AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 (Nota 1.3.)

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros de período intermedio, se continúa observando un elevado nivel de volatilidad en las variables citadas. Al 5 de noviembre de 2019 el tipo de cambio asciende a \$ 59,6817.

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

#### 11. PATRIMONIO NETO MÍNIMO Y CONTRAPARTIDA MÍNIMA

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

De acuerdo con las disposiciones de la mencionada resolución, el patrimonio neto de la Sociedad supera el patrimonio neto mínimo requerido, que asciende a 18.125.000, así como la contrapartida mínima exigida, de 9.000.000, que se encuentra integrada conforme el siguiente detalle:

<u>Concepto</u>	<u>Importe</u>
Activos en instrumentos locales, Fondo común de inversión con rescate dentro de las 72 hs:	
– Pionero Renta Ahorro	
Contrapartida	16.164.309
<b>Total</b>	<b>16.164.309</b>

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 7-11-2019  
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 7-11-2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

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

MARCELO AGUSTÍN DEVOTO  
Vicepresidente

## MACRO SECURITIES S.A.

## INVERSIONES

## AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Nota 1.3.)

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

Denominación	30/9/2019			31/12/2018
	Características de los valores			Valor de libros
	Cantidad / V.N.	Cotización / Precio	Valor de Libros	
<b>INVERSIONES CORRIENTES</b>				
<b>Títulos públicos</b>				
Letras del Tesoro Nacional Capitalizables en \$ (Vto. 30/8/2019) (a)	213.428.622	0,68200	145.558.320	-
Letras del Tesoro Nacional en \$ (Vto. 13/9/2019) (a)	156.248.021	0,60500	94.530.053	-
Letras del Tesoro Nacional Capitalizables en \$ (Vto. 11/10/2019) (a)	71.254.655	0,70000	49.878.258	-
Letras del Tesoro Nacional Capitalizables en \$ (Vto. 15/11/2019) (a)	64.299.354	0,60950	39.190.456	-
Título Deuda Prov. de Buenos Aires (Vto. 12/4/2025)	45.000.000	0,51900	23.355.000	101.205.826
Título Deuda Banco Prov. de Bs.As. UVA (Vto. 18/4/2021)	1.200.000	16,95487	20.345.855	40.601.516
Letras del Tesoro Nacional Ajustada por CER en \$ (Vto. 30/8/2019) (a)	20.248.551	0,65591	13.281.227	-
Letras del Tesoro Nacional Capitalizables en \$ (Vto. 31/10/2019) (a)	13.164.192	0,87000	11.452.847	-
Bono de Consolidación Serie 8 PR15 (Vto. 4/10/2022)	9.296	1,06000	9.854	-
Otros				422.385.931
Títulos públicos			<u>397.601.870</u>	<u>564.193.273</u>
<b>TÍTULOS PRIVADOS</b>				
– <b>Acciones emitidas en el país</b>				
Laboratorio Richmond C.B. 1V \$ Esc.			-	1.730.022
Subtotal acciones emitidas en el país			-	<u>1.730.022</u>
– <b>Obligaciones negociables</b>				
Canje IMPSA Disc, Clase 4 V (Vto. 30/12/2025)			5.586.315	7.692.077
Previsión por desvalorización (Anexo VII)			(5.586.315)	(7.692.077)
Otros			-	103.257.849
Subtotal obligaciones negociables			-	<u>103.257.849</u>
– <b>Cuotapartes de fondos comunes de inversión</b>				
F.C.I. Pionero Renta Ahorro	602.197	12,325244	7.422.224	38.846.718
F.C.I. Pionero Renta Ahorro Act. Perfilados (a)	997.025	8,768168	8.742.085	-
Otros			-	42.874.585
Subtotal fondos comunes de inversión			<u>16.164.309</u>	<u>81.721.303</u>
<b>Total de inversiones corrientes</b>			<u>413.766.179</u>	<u>750.902.447</u>
<b>INVERSIONES NO CORRIENTES</b>				
Obras de arte			52.615.536	52.615.536
Fondo de Riesgo Los Grobo S.G.R.			7.927.172	12.831.358
Fondo de Riesgo Avaluar S.G.R.			2.037.396	2.660.263
Subtotal inversiones no corrientes			<u>62.580.104</u>	<u>68.107.157</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 7-11-2019  
Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 7-11-2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

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

MARCELO AGUSTÍN DEVOTO  
Vicepresidente

MACRO SECURITIES S.A.

INVERSIONES

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Nota 1.3.)

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

	Información sobre el emisor					Tenencia accionaria				Valor de libros	
	Actividad principal	Fecha de cierre del ejercicio	Capital	Patrimonio neto	Resultado del período	Clase	Valor nominal	Cantidad	% de tenencia	30/9/2019	31/12/2018
<b>INVERSIONES NO CORRIENTES</b>											
<b>Participaciones en otras sociedades</b>											
<u>Controladas:</u>											
Macro Fondos S. G.F.C.I. S.A.	Agente de Adm. De F.C.I.	30/9/2019 (a)	1.713.000	321.684.099	198.348.877	Ordinaria	1	1.385.817	80,90%	260.242.436	317.256.231
<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	138
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	69
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
<b>Total participaciones en otras sociedades</b>										<u>260.242.588</u>	<u>317.256.440</u>
<b>Total inversiones no corrientes</b>										<u>322.822.692</u>	<u>385.363.597</u>
<b>Total Inversiones</b>										<u>736.588.871</u>	<u>1.136.266.044</u>

(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 7-11-2019  
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 7-11-2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A T° 1 - F° 13

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

MARCELO AGUSTÍN DEVOTO  
Vicepresidente

**MACRO SECURITIES S.A.**

**BIENES DE USO**

**AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Nota 1.3.)**

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

<b>Cuenta principal</b>	<b>Valor de origen</b>			
	<b>Al inicio del ejercicio</b>	<b>Altas del período / ejercicio</b>	<b>Bajas del período / ejercicio</b>	<b>Al cierre del período/ejercicio</b>
Máquinas y equipos	2.291.307	-	-	2.291.307
Mobiliario e instalaciones	27.293.443	-	-	27.293.443
Rodados	14.386.676	1.000.005	2.145.895	13.240.786
Inmueble (a)	62.936.250	-	-	62.936.250
<b>30/9/2019</b>	<b>106.907.676</b>	<b>1.000.005</b>	<b>2.145.895</b>	<b>105.761.786</b>
<b>31/12/2018</b>	<b>96.572.938</b>	<b>11.299.219</b>	<b>964.481</b>	<b>106.907.676</b>

<b>Cuenta principal</b>	<b>Depreciaciones</b>					
	<b>Al inicio del ejercicio</b>	<b>Alícuota anual</b>	<b>Del período / ejercicio</b>	<b>Bajas del período / ejercicio</b>	<b>Acumuladas al cierre del período / ejercicio</b>	<b>Neto resultante</b>
Máquinas y equipos	1.971.900	33%	186.117	-	2.158.017	133.290
Mobiliario e instalaciones	15.333.484	20%	2.043.180	-	17.376.664	9.916.779
Rodados	5.347.676	20%	2.027.751	1.277.214	6.098.213	7.142.573
Inmueble (a)	8.874.011	2%	849.640	-	9.723.651	53.212.599
<b>30/9/2019</b>	<b>31.527.071</b>		<b>5.106.688</b>	<b>1.277.214</b>	<b>35.356.545</b>	<b>70.405.241</b>
<b>31/12/2018</b>	<b>26.002.732</b>		<b>6.102.938</b>	<b>578.599</b>	<b>31.527.071</b>	<b>75.380.605</b>

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

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 7-11-2019  
Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 7-11-2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A T° 1 - F° 13

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

MARCELO AGUSTÍN DEVOTO  
Vicepresidente

**MACRO SECURITIES S.A.**

**ACTIVOS INTANGIBLES**

**AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Nota 1.3.)**

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

<b>Cuenta principal</b>	<b>Valor de origen</b>		
	<b>Al inicio del ejercicio</b>	<b>Altas del período / ejercicio</b>	<b>Al cierre del período / ejercicio</b>
Software y licencias	2.086.332	66.814	2.153.146
<b>30/9/2019</b>	<b>2.086.332</b>	<b>66.814</b>	<b>2.153.146</b>
<b>31/12/2018</b>	<b>2.086.332</b>	<b>-</b>	<b>2.086.332</b>

<b>Cuenta principal</b>	<b>Depreciaciones</b>				
	<b>Al inicio del ejercicio</b>	<b>Alícuota anual</b>	<b>Del período / ejercicio</b>	<b>Acumuladas al cierre del período / ejercicio</b>	<b>Neto resultante</b>
Software y licencias	1.920.315	33%	169.729	2.090.044	63.102
<b>30/9/2019</b>	<b>1.920.315</b>		<b>169.729</b>	<b>2.090.044</b>	<b>63.102</b>
<b>31/12/2018</b>	<b>1.313.244</b>		<b>607.071</b>	<b>1.920.315</b>	<b>166.017</b>

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 7-11-2019  
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 7-11-2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A T° 1 - F° 13

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

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

MARCELO AGUSTÍN DEVOTO  
Vicepresidente

**MACRO SECURITIES S.A.**

**INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 64, APARTADO I, INCISO b), DE LA LEY N° 19.550  
POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 (Nota 1.3.)**

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

<b>30/9/2019</b>			
<b>Rubros</b>	<b>Gastos de administración</b>	<b>Gastos de comercialización</b>	<b>Total</b>
Sueldos y cargas sociales	49.508.519	49.508.519	99.017.038
Honorarios de Directorio y sindicatura	17.082.961	-	17.082.961
Impuestos, tasas y contribuciones	-	16.246.590	16.246.590
Movilidad y viáticos	-	5.666.586	5.666.586
Depreciaciones de bienes de uso	5.106.688	-	5.106.688
Amortizaciones de activos intangibles	169.729	-	169.729
Mantenimiento de sistemas	3.740.384	-	3.740.384
Comisiones y gastos de mercado	-	3.148.074	3.148.074
Crédito fiscal no computable	1.543.925	1.543.925	3.087.850
Honorarios y retribuciones por servicios	2.316.843	-	2.316.843
Gastos de representación	-	2.097.372	2.097.372
Expensas, electricidad y telefonía	1.779.528	-	1.779.528
Gastos Caja de Valores S.A.	-	1.676.156	1.676.156
Comisiones y gastos bancarios	-	1.294.678	1.294.678
Seguros	-	916.277	916.277
Papelería y útiles	420.443	-	420.443
Mantenimiento, limpieza y reparaciones	101.485	-	101.485
Publicidad y propaganda	-	48.894	48.894
Gastos varios	100.236	657.266	757.502
<b>Total</b>	<b>81.870.741</b>	<b>82.804.337</b>	<b>164.675.078</b>

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 7-11-2019  
Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 7-11-2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A T° 1 - F° 13

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

MARCELO AGUSTÍN DEVOTO  
Vicepresidente



**MACRO SECURITIES S.A.**

**APERTURA POR VENCIMIENTO DE CRÉDITOS Y DEUDAS**

**AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 (Nota 1.3.)**

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

Plazo	Activo		Pasivo		
	Deudores por operaciones (a)	Otros Créditos (a) (b)	Bolsas y Mercados Argentinos S.A. por operaciones (a)	Acreeedores por operaciones (a)	Otras Deudas (a) (c)
<b>Sin Plazo</b>	-	17.897.940	(2.403.857)	-	-
<b>Con plazo</b>					
- A vencer en tres meses	849.129.145	2.044.606	229.345.407	1.164.345.675	12.783.005
- A vencer de tres a seis meses	-	-	-	-	660.526
- A vencer de seis a nueve meses	-	98.140.718	-	-	622.290
- A vencer de nueve a doce meses	-	-	-	-	586.267
- A vencer en más de doce meses	-	218.001	-	-	1.320.723
<b>Total con plazo</b>	<b>849.129.145</b>	<b>100.403.325</b>	<b>229.345.407</b>	<b>1.164.345.675</b>	<b>15.972.811</b>
<b>Total</b>	<b>849.129.145</b>	<b>118.301.265</b>	<b>226.941.550</b>	<b>1.164.345.675</b>	<b>15.972.811</b>

- (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 7-11-2019  
 Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 7-11-2019  
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.C.A.B.A T° 1 - F° 13

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

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

MARCELO AGUSTÍN DEVOTO  
 Vicepresidente

**MACRO SECURITIES S.A.**

**SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA**

**AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Nota 1.3.)**

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

	Monto y clase de la moneda extranjera		Tipo de cambio	Importe en pesos	
				30/9/2019	31/12/2018
<b>ACTIVO</b>					
Caja y bancos	7.594.309	US\$	57,5583	437.115.505	415.602.350
Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (a)	963.735	US\$	57,5583	55.470.963	209.431.839
Deudores por operaciones	5.373.044	US\$	57,5583	309.263.265	235.112.023
Otros créditos	3.787	US\$	57,5583	218.001	25.732.968
<b>Total de activo en moneda extranjera</b>				<u>802.067.734</u>	<u>885.879.180</u>
<b>PASIVO</b>					
Acreedores por operaciones	10.743.259	US\$	57,5583	618.363.676	651.687.003
Otras deudas	30.922	US\$	57,5583	1.779.822	-
<b>Total de pasivo en moneda extranjera</b>				<u>620.143.498</u>	<u>651.687.003</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 7-11-2019  
Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 7-11-2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A T° 1 - F° 13

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

MARCELO AGUSTÍN DEVOTO  
Vicepresidente

**MACRO SECURITIES S.A.**

**EVOLUCIÓN DE PREVISIONES**

**AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Nota 1.3.)**

(Cifras expresadas en pesos – Nota 1.2.)

<u>Rubros</u>	<u>Al inicio del ejercicio</u>	<u>Disminución del período (a)</u>	<u>Al cierre del período / ejercicio</u>
Previsión por desvalorización de inversiones (Anexo I)	<u>7.692.077</u>	<u>(2.105.762)</u>	<u>5.586.315</u>
<b>30/9/2019</b>	<u>7.692.077</u>	<u>(2.105.762)</u>	<u>5.586.315</u>
<b>31/12/2018</b>	<u>13.214.539</u>	<u>(5.522.462)</u>	<u>7.692.077</u>

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 7-11-2019  
Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 7-11-2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A T° 1 - F° 13

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

MARCELO AGUSTÍN DEVOTO  
Vicepresidente

**Estados contables consolidados  
de período intermedio al  
30 de septiembre de 2019**

## MACRO SECURITIES S.A.

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN PATRIMONIAL  
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018  
(Nota 1.3. a los estados contables individuales)**

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

	<u>30/9/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
<b>ACTIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
Caja y bancos (Nota 2.a)	615.044.289	507.808.730
Inversiones (Nota 2.b)	618.852.165	1.082.169.076
Deudores por operaciones	849.129.145	609.632.575
Créditos por servicios	16.606.990	43.535.291
Bolsas y Mercados Argentinos S.A.	-	181.407.065
Créditos fiscales	98.484.400	-
Otros créditos	<u>1.844.710</u>	<u>47.469.408</u>
<b>Total de activo corriente</b>	<u>2.199.961.699</u>	<u>2.472.022.145</u>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
Inversiones (Nota 2.b)	72.544.976	83.598.788
Créditos fiscales	38.464.055	-
Bienes de uso	73.284.154	78.538.674
Activos intangibles	585.521	968.220
Otros créditos	<u>218.001</u>	<u>197.176</u>
<b>Total de activo no corriente</b>	<u>185.096.707</u>	<u>163.302.858</u>
<b>Total de activo</b>	<u>2.385.058.406</u>	<u>2.635.325.003</u>

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 7-11-2019  
Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 7-11-2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A T° 1 - F° 13

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

MARCELO AGUSTÍN DEVOTO  
Vicepresidente

MACRO SECURITIES S.A.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN PATRIMONIAL  
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018  
(Nota 1.3. a los estados contables individuales)

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

	<u>30/9/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
<b>PASIVO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Acreeedores por operaciones	1.164.321.886	978.546.169
Bolsas y Mercados Argentinos S.A.	226.941.550	-
Cuentas por pagar	12.117.491	17.147.863
Deudas fiscales	13.785.164	322.948.915
Deudas sociales	3.950.589	3.481.105
Deudas financieras (a)	2.569.898	3.841.837
<b>Total de pasivo corriente</b>	<u>1.423.686.578</u>	<u>1.325.965.889</u>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Deudas fiscales	-	37.461.231
Deudas financieras (a)	1.320.723	3.561.516
<b>Total de pasivo no corriente</b>	<u>1.320.723</u>	<u>41.022.747</u>
<b>Total de pasivo</b>	<u>1.425.007.301</u>	<u>1.366.988.636</u>
<b>PARTICIPACIÓN DE TERCEROS EN SOCIEDADES CONTROLADAS</b>	61.441.663	74.902.271
<b>PATRIMONIO NETO</b>	898.609.442	1.193.434.096
<b>Total de pasivo más patrimonio neto</b>	<u>2.385.058.406</u>	<u>2.635.325.003</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 7-11-2019  
Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 7-11-2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A T° 1 - F° 13

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

MARCELO AGUSTÍN DEVOTO  
Vicepresidente

MACRO SECURITIES S.A.

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS  
POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019  
(Nota 1.3. a los estados contables individuales)

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

	<u>30/9/2019</u>
<b>Ingresos por operaciones</b>	
Aranceles por operaciones	29.475.264
Ingresos por servicios	321.954.926
Comisiones	41.272.331
<b>Gastos de administración y comercialización</b>	
Gastos de administración (Nota 2.c)	(132.739.470)
Gastos de comercialización (Nota 2.c)	(102.946.752)
<b>Otros</b>	
Resultado por intermediación de títulos valores	162.585.234
Resultados financieros y por tenencia	185.543.377
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(344.391.189)
Otros ingresos netos	6.110.129
Participación de terceros en sociedades controladas	<u>(37.884.668)</u>
Resultado del período antes de impuesto a las ganancias – Ganancia	128.979.182
Impuesto a las ganancias	(17.516.731)
<b>Resultado neto del período – Ganancia</b>	<u><u>111.462.451</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 7-11-2019  
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 7-11-2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A T° 1 - F° 13

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

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

MARCELO AGUSTÍN DEVOTO  
Vicepresidente

MACRO SECURITIES S.A.

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO  
POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019  
(Nota 1.3. a los estados contables individuales)

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

	<u>30/9/2019</u>
<b>Variaciones del efectivo (a)</b>	
Efectivo al inicio del ejercicio	507.808.730
Efectivo al cierre del período	<u>615.044.289</u>
<b>Aumento neto de efectivo</b>	<b><u>107.235.559</u></b>
<b>Causas de las variaciones de efectivo</b>	
<b>Actividades operativas</b>	
Ingresos por servicios cobrados	336.542.321
Ingresos por operaciones	546.688.259
Anticipos y pagos de impuesto neto de retenciones y percepciones	(521.254.331)
Comisiones y otros ingresos netos	41.272.331
Pago de honorarios de Directorio y sindicatura	(18.418.693)
Pago de otros honorarios	(14.026.116)
Pago de sueldos y cargas sociales	(124.570.460)
Pago de otros gastos de administración y comercialización	(36.174.979)
Disminución de otros créditos	45.299.988
<b>Flujo neto de efectivo generado por actividades operativas</b>	<b><u>255.358.320</u></b>
<b>Actividades de inversión</b>	
Ingresos provenientes de inversiones	489.689.736
Pagos por adquisición de bienes de uso e intangibles	(1.066.819)
Cobro por venta de bienes de uso	498.373
<b>Flujo neto de efectivo generado por actividades de inversión</b>	<b><u>489.121.290</u></b>
<b>Actividades de financiación</b>	
Pagos por arrendamiento financiero	(3.512.733)
Donaciones	(288.432)
Pago de dividendos	(457.632.380)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiación</b>	<b><u>(461.433.545)</u></b>
Ingresos por intereses y diferencias de cambio	64.799.626
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda generado por el efectivo	(240.610.132)
<b>Aumento neto de efectivo</b>	<b><u>107.235.559</u></b>

(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 7-11-2019  
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 7-11-2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A T° 1 - F° 13

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

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

MARCELO AGUSTÍN DEVOTO  
Vicepresidente



MACRO SECURITIES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 (Nota 1.3. a los estados contables individuales)

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

1. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

1.1. Bases de consolidación

De acuerdo con el procedimiento establecido por la R.T. N° 21 de la F.A.C.P.C.E., la Sociedad ha consolidado línea por línea sus estados contables al 30 de septiembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, según corresponda, con los estados contables de su sociedad controlada Macro Fondos Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A. a esas fechas.

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

1.2. Criterios de valuación y exposición

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

2. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS CONSOLIDADOS

	<u>30/9/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
<b>a) Caja y bancos</b>		
Banco Macro S.A.	507.084.842	428.330.674
Standard Chartered Bank	107.872.890	74.657.050
Macro Bank Ltd	66.192	59.869
Banco de Valores S.A.	18.809	909.155
Fondo Fijo de Administración	1.556	926
Euroclear	-	3.851.056
Total	<u>615.044.289</u>	<u>507.808.730</u>
<b>b) Inversiones:</b>		
- <b>Corrientes:</b>		
Títulos públicos	397.601.870	564.193.273
Cuotapartes de fondos comunes de inversión	221.250.295	412.987.932
Obligaciones negociables	-	103.257.849
Acciones	-	1.730.022
Total	<u>618.852.165</u>	<u>1.082.169.076</u>

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 7-11-2019  
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 7-11-2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A T° 1 - F° 13

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

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

MARCELO AGUSTÍN DEVOTO  
Vicepresidente

## MACRO SECURITIES S.A.

## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

## AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 (Nota 1.3. a los estados contables individuales)

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

	<u>30/9/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
- <b>No corrientes:</b>		
Obras de arte	52.615.536	52.615.536
Fondo de Riesgo Los Grobo SGR	15.854.344	25.662.307
Fondo de Riesgo Avaluar SGR	4.074.792	5.320.527
Sociedades de garantía recíproca	304	418
Total	<u>72.544.976</u>	<u>83.598.788</u>

## c) Gastos de administración y comercialización:

<u>Rubros</u>	<u>30/9/2019</u>		<u>Total</u>
	<u>Gastos de administración</u>	<u>Gastos de comercialización</u>	
Sueldos y cargas sociales	65.618.292	65.618.292	131.236.584
Impuestos, tasas y contribuciones	14.210.516	16.246.590	30.457.106
Honorarios de Directorio y sindicatura	17.098.250	-	17.098.250
Honorarios y retribuciones por servicios	11.713.510	2.696.659	14.410.169
Mantenimiento de sistemas	7.151.170	-	7.151.170
Movilidad y viáticos		5.924.538	5.924.538
Depreciaciones de bienes de uso	5.385.844	-	5.385.844
Amortizaciones de activos intangibles	449.513	-	449.513
Gastos societarios	5.313.740	-	5.313.740
Gastos de representación		3.175.403	3.175.403
Comisiones y gastos de mercado		3.148.074	3.148.074
Crédito fiscal no computable	1.543.925	1.543.925	3.087.850
Expensas, electricidad y telefonía	2.089.469	-	2.089.469
Gastos de Caja de Valores S.A.		1.676.156	1.676.156
Comisiones y gastos bancarios	128.319	1.294.678	1.422.997
Cámara de Fondos comunes de inversión	1.049.067	-	1.049.067
Seguros		916.277	916.277
Papelería y útiles	420.443	-	420.443
Publicidad y propaganda	172.803	48.894	221.697
Mantenimiento, limpieza y reparaciones	101.485	-	101.485
Gastos varios	293.124	657.266	950.390
<b>Total al 30/9/2019</b>	<u>132.739.470</u>	<u>102.946.752</u>	<u>235.686.222</u>

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 7-11-2019  
Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 7-11-2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

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

MARCELO AGUSTÍN DEVOTO  
Vicepresidente

MACRO SECURITIES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 (Nota 1.3. a los estados contables individuales)

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

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

- a) El detalle de los fondos comunes de inversión administrados por la sociedad controlada Macro Fondos Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A. (Macro Fondos S.G.F.C.I. S.A.) al 30 de septiembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

	Patrimonio neto	
	30/9/2019	31/12/2018
Pionero Pesos Plus	5.807.347.123	360.892.672
Pionero Pesos	3.286.887.551	9.442.285.880
Pionero Renta Ahorro	2.476.876.268	8.209.404.007
Pionero Ahorro Dólares	1.118.077.616	8.127.863.578
Pionero Empresas Fondo Común de Inversión		
Abierto Pymes	800.487.815	883.472.848
Pionero Renta Estratégico	693.027.996	714.681.218
Pionero Argentina Bicentenario	334.263.333	68.848
Pionero Renta Ahorro Plus	326.678.814	889.443.689
Pionero Renta Fija Dólares	291.942.027	560.204.555
Pionero FF	276.186.423	698.076.396
Pionero Acciones	186.925.809	392.214.428
Pionero Renta	62.600.749	151.504.998
Pionero Renta Mixta I	19.525.778	65.484.240
Pionero Renta Plus	17.039.749	244.389.894
Pionero Renta Global	3.094.224	3.094.224
Pionero Renta Capital	50.000	68.848
Pionero Renta Mixta II	50.000	13.770

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

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 7-11-2019  
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 7-11-2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A T° 1 - F° 13

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

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

MARCELO AGUSTÍN DEVOTO  
Vicepresidente

**MACRO SECURITIES S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS**

**AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 (Nota 1.3. a los estados contables individuales)**

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 7-11-2019  
Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 7-11-2019  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A T° 1 - F° 13

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

MARCELO AGUSTÍN DEVOTO  
Vicepresidente

# INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

A los señores accionistas de  
Macro Securities S.A.  
C.U.I.T.: 30-65751550-3  
Domicilio legal: Av. Eduardo Madero 1182  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

## Información sobre los estados contables

### 1. Identificación de los documentos examinados

En nuestro carácter de Comisión Fiscalizadora, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 294 de la Ley N° 19.550, hemos examinado el estado de situación patrimonial de MACRO SECURITIES S.A. al 30 de septiembre de 2019 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el período de nueve meses finalizado en esa fecha, así como el resumen de las políticas contables significativas e información complementaria expuesta en notas y anexos adjuntos. Asimismo, hemos recibido el estado de situación patrimonial consolidado de Macro Securities S.A. y su sociedad controlada al 30 de septiembre de 2019 y de los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo por el período de nueve meses finalizado en esa fecha.

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

### 2. Responsabilidad de la Dirección

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

### 3. Responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora

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

normas de auditoría vigentes para 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 7 de noviembre de 2019, suscripto por el socio de la firma Guillermo J. Díaz, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes. Una revisión de estados contables de períodos intermedios consiste en realizar indagaciones, principalmente a las personas responsables de las cuestiones contables y financieras, y en aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Dado que no es responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora efectuar un control de gestión, el examen no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Directorio. Consideramos que nuestro trabajo nos brinda una base razonable para fundamentar nuestro informe.

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

#### **4. Conclusión**

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

#### **5. Énfasis sobre una opción utilizada en el proceso de reexpresión a moneda homogénea**

Sin modificar nuestra conclusión, pretendemos enfatizar que tal como se menciona en la nota 1.2.(b) a los estados contables adjuntos, en la que se indica (a) que la Sociedad utilizó una opción prevista en las normas contables sobre unidad de medida, que le permite presentar los estados de evolución del patrimonio neto, de resultados y de flujo de efectivo mencionados en el párrafo 1, y su información complementaria, sin la información comparativa correspondiente al período equivalente del ejercicio anterior y (b) que la opción utilizada limita la información disponible para el análisis e interpretación de los estados contables.

## **6. Información especial requerida por disposiciones vigentes**

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

- a) Los estados contables surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normas legales vigentes.
- b) No tenemos observaciones significativas que formular en lo que es materia de nuestra competencia, sobre la información incluida en la nota 11 a los estados contables individuales adjuntos al 30 de septiembre de 2019, en relación con las exigencias establecidas por la Comisión Nacional de Valores respecto a Patrimonio Neto Mínimo y Contrapartida.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de noviembre de 2019.

Por Comisión Fiscalizadora

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