

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

**Estados contables al 31 de diciembre de 2024 junto con el informe de auditoría emitido por el auditor independiente y el informe de la Comisión Fiscalizadora**

# MACRO SECURITIES S.A.U.

## ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

### ÍNDICE

Memoria

Informe de auditoría emitido por el auditor independiente.

Estados de situación patrimonial

Estados de resultados

Estados de evolución del patrimonio neto

Estados de flujo de efectivo

Notas 1 a 13 a los estados contables

Anexos I a VII

Cuadro I – Estados contables consolidados

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

Informe de la Comisión Fiscalizadora

## MEMORIA

### Señores Accionistas de Macro Securities S.A.U. Presente

Este Directorio se complace en someter a su consideración la documentación correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2024, integrada por la presente Memoria, estados de situación patrimonial, de resultados, de evolución del patrimonio neto, de flujo de efectivo, notas, anexos y cuadro I, toda ella conforme a lo establecido por el Estatuto y la legislación vigente.

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

#### **El contexto internacional**

La economía mundial creció 3,2 % en 2024 según las estimaciones del FMI, un ritmo similar al 3,3 % de 2023. La inflación global continuó moderándose al pasar de 6,7 % a 5,8 %, alejándose del pico de 8,6 % registrado en 2022. Estados Unidos sorprendió con un crecimiento de 2,8 % en 2024, mientras que la zona Euro creció solo 0,8 %, todavía impactada por el peso de la guerra en Ucrania. Los países emergentes se expandieron al 4,2 % anual, un ritmo levemente inferior al de 2023.

América Latina creció 2,4 % en 2024, con un desempeño mejor de lo esperado de la economía brasileña que se expandió 3,5 %. En cambio, el crecimiento de México se desaceleró de 3,2 % a 1,5 %, con una fuerte devaluación del peso luego de las elecciones de junio. Uruguay creció en torno del 3,2 %, recuperándose de la sequía de 2022/23. La economía chilena se expandió 2,5 %, mientras que Colombia tuvo una tasa de crecimiento débil de 1,6 %.

Las presiones inflacionarias surgidas durante la pandemia del Covid-19 se fueron desvaneciendo entre 2023 y 2024. Entre mediados y fines de este último año, los bancos centrales empezaron a relajar la política monetaria dura que habían adoptado para contener la suba de precios, sin afectar las tasas de crecimiento estables en la mayoría de los casos. La Reserva Federal de Estados Unidos recortó su tasa de política monetaria, desde un rango tope de 5,25 – 5,50 % en septiembre, a 4,25-4,50 % en diciembre de 2024, señalizando bajas adicionales hacia 3,75 – 4 % para fines de 2025. El Banco Central Europeo, preocupado por un mayor enfriamiento de la actividad económica, comenzó a reducir su tasa de interés en junio, llevándola desde 4 % en aquel mes a 3 % hacia fines de 2024.

Esta relativa estabilidad económica contrastó con la creciente tensión geopolítica y elecciones altamente polarizadas en algunos de los países más importantes del mundo. La guerra entre Rusia y Ucrania entró en su tercer año, el conflicto entre Israel y Hamás escaló involucrando de forma directa al Líbano e Irán y el gobierno de Siria cayó ante una ofensiva yihadista, llevando aún más incertidumbre a Medio Oriente. China intensificó sus ejercicios militares cerca de Taiwán, generando temores de una futura invasión de la isla.

En noviembre, el republicano Donald Trump fue electo presidente de Estados Unidos para el período 2025-29, su segundo gobierno luego de 2016-20. Trump ganó unas elecciones marcadas por el descontento con la economía estadounidense. La frustración con el nuevo nivel de precios postpandemia es un fenómeno observado en muchos países a pesar de aumentos similares o superiores en los salarios. En la campaña Trump prometió aplicar una política fiscal expansiva y una política comercial fuertemente proteccionista, sobre todo hacia las importaciones chinas, lo que llevó a que luego de su victoria subieran las tasas de interés, se depreciaran monedas como el euro, el peso mexicano o el real brasileño y quedara condicionada la expectativa de nuevos relajamientos de la política monetaria de los Estados Unidos. Sin embargo, nombró a un administrador de fondos de perfil fiscalista en el Tesoro, lo que generó una reacción positiva en los mercados. El índice S&P 500 ganó 23,3 % en 2024, alcanzando un nuevo máximo de 5,881 puntos. El índice Nasdaq 100 avanzó 24,9 %, llegando a los 21,012 puntos.

La economía China se estima que creció 5 % en 2024, por debajo del 5,2 % de 2023. Además, las proyecciones para los próximos años hablan de una desaceleración que continuaría. La tasa de inflación fue del 0,2 % anual, sin cambios con respecto al año previo. En 2024 China acumuló un déficit fiscal del 5,2 % del PBI, mientras que la cuenta corriente tuvo un superávit de 1,6 puntos del producto. El índice accionario Shanghai Composite subió 12,7 % en todo el año.

Otras elecciones relevantes de 2024 fueron las de Reino Unido, donde los laboristas volvieron al gobierno luego de 14 años, las de México, donde la coalición MORENA mantuvo el poder, y las de India, donde fue reelecto Narendra Modi. Las elecciones al parlamento de la Unión Europea mostraron un fuerte avance de los partidos de contrarios a la Unión, y un retroceso de las propuestas del centro liberal y socialdemócrata. En Uruguay, el Frente Amplio volvió al poder después de 5 años, pero un plebiscito rechazó la reforma del sistema de seguridad social. La desocupación de los países desarrollados sigue en niveles muy bajos: la tasa es de 4,1 % en Estados Unidos y 6,5 % en la zona Euro. El FMI y otros organismos multilaterales prevén para 2025 un crecimiento estable, similar al de 2024, en la mayoría de los países, mientras que la inflación pasa a segundo plano. Sin embargo, existen riesgos de que la

inestabilidad geopolítica termine afectando a la economía global, en la forma de un nuevo shock a los precios de los commodities o una escalada de las tensiones comerciales y el proteccionismo en Estados Unidos, Europa y China.

## La economía argentina

La economía argentina se contrajo en torno a 2,5 % en 2024, el segundo año consecutivo de recesión luego de caer 1,6 % en 2023. El período estuvo marcado por el fuerte ajuste cambiario y fiscal que inició el gobierno de Javier Milei al asumir en diciembre de 2023, que llevó a una contracción profunda de la actividad en el primer trimestre del año y una recuperación lenta en los trimestres siguientes, facilitada por la estabilidad cambiaria y la baja gradual de la inflación. El rebote de 34 % en la actividad agropecuaria, luego de la sequía de 2022-23, ayudó a que la caída del PBI fuera menos aguda. La recesión "urbana" fue de casi 6 %.

El 10 de diciembre de 2023, Javier Milei asumió la presidencia en medio de una escalada inflacionaria con tasas de dos dígitos mensuales y una brecha entre el tipo de cambio oficial del dólar estadounidense y las cotizaciones de la moneda en los mercados no oficiales de casi 180 %, producto de las políticas fiscal y monetaria practicadas por el gobierno anterior y la fuerte incertidumbre electoral. La economía finalizó el año con fuertes desequilibrios en todos los planos de la economía. En el plano fiscal, el déficit primario y total alcanzó 2,7 % y 6 % del PBI respectivamente, resultado de una fuerte aceleración del gasto en medio de la campaña electoral entre agosto y noviembre y el debilitamiento de los ingresos tributarios derivado de las caídas de las exportaciones y el nivel de actividad. En el plano monetario y cambiario, las reservas internacionales negativas y el fuerte endeudamiento del Banco Central con el Sistema Financiero reflejaron también el fuerte deterioro de la economía, cuya magnitud y solución pasó a ser un aspecto central de las propuestas electorales de los candidatos y de la incertidumbre asociada a las elecciones.

Javier Milei llegó al gobierno con el mandato de estabilizar la economía argentina, eliminando la inflación, reduciendo el papel del Estado y desregulando la economía para integrarla al mundo. Esta iniciativa se plasmó en varias leyes sancionadas a lo largo del año, principalmente la llamada "Ley Bases" 27.742, la "Ley de Medidas Fiscales y Paliativas" 27.743 que la acompañó y, habida cuenta de la minoría del oficialismo en ambas Cámaras del Congreso, también en múltiples Decretos de Necesidad y Urgencia, de los cuales el más importante fue el DNU 70/2023 de diciembre de 2023.

Al asumir, el equipo económico de Milei devaluó el tipo de cambio oficial de \$ 366 a 800 pesos por dólar, acercándolo a las cotizaciones paralelas que superaban \$ 1.000 pesos por dólar. Esto comprimó la brecha cambiaria de 180 % a 25 %, aunque, al mantenerse los controles cambiarios, no la eliminó. El Banco Central anunció una pauta de devaluación del 2 % mensual de allí en más sin una fecha de finalización, que se mantuvo a lo largo de 2024. También recortó la tasa de interés de política monetaria de 133 % a 100 % TNA.

Desde el Ministerio de Economía, se liberaron múltiples acuerdos de precios sobre alimentos, medicamentos y servicios regulados como la salud. El resultado fue un fogonazo inflacionario, pasando de 12,8 % mensual en noviembre de 2023 a 25,5 % en diciembre y 20,6 % en enero de 2024. La inflación anual de 2023 cerró en 211,4 %, la cifra más alta desde la salida de la hiperinflación a principios de la década del noventa.

Al no indexar inmediatamente pensiones ni salarios del sector público, la aceleración inflacionaria permitió recortar el gasto primario en 35 % interanual real durante el primer trimestre de 2024. Inicialmente, el mayor ahorro provino de la caída en las jubilaciones, pensiones y otras prestaciones sociales (-27 %) y los salarios del sector público nacional (-20 %). El gobierno también congeló las obras públicas (-87 %) y recortó fuertemente las transferencias a las provincias (-76 %). A partir de abril, indexaron las jubilaciones pero sin compensar del todo la pérdida del primer trimestre. El foco del ajuste se mantuvo en la obra pública, las provincias y las universidades nacionales, y empezó a avanzar en la eliminación de subsidios a la energía y el transporte, reduciendo en 34 % el gasto en este rubro a lo largo del año. Así, del déficit de 2023 pasó a un superávit primario de 1,9 % del PBI en 2024. Con pago de intereses por 1,6 % del PBI, el resultado fiscal fue de 0,3 % del PBI, el primer saldo positivo desde 2008.

El stock de deuda bruta de la Administración Central llegó a US\$ 466.686 millones a fines de 2024. Este dato compara con US\$ 370.673 millones en diciembre de 2023. La mayor parte del aumento se explica por ajustes de valuación causados por la apreciación del tipo de cambio que hizo subir la deuda en moneda local expresada en dólares. Un porcentaje menor de la suba respondió a operaciones netas. Cabe recordar que hubo un traspaso de los pasivos remunerados del BCRA al Tesoro que contribuyó tanto a mejorar el balance del primero como el resultado de caja del segundo. Estimamos que la deuda bruta al cierre del año equivalía al 71,5% del PBI, mientras que la neta (excluyendo sector público) llegaba al 39,5%.

El gobierno también redujo la dotación del sector público nacional en 37.000 agentes y como parte de un plan amplio de ajuste del Estado, impulsó la privatización de múltiples empresas públicas, entre ellas Intercargo, Aguas y Saneamiento Argentinos (AySA), Energía Argentina (ENARSA) y Belgrano Cargas, aunque la única que se concretó en 2024 fue la de IMPSA.

El ritmo pautado de devaluación del 2 % mensual para el tipo de cambio oficial se mantuvo durante todo 2024: su cotización pasó de \$ 808 a 1.032 pesos por dólar, una variación de 27,7 %. Según las Autoridades, la unificación de los mercados cambiarios se debe dar a través de la convergencia gradual de los tipos de cambio no oficiales con el oficial, sin necesidad de una nueva devaluación discreta en este último. e impulsado por la escasez de pesos en el

mercado. Después de subir a 50 % en enero, la brecha cayó hasta 24,5 % en abril y volvió a aumentar a 50,6 % en junio como resultado de lo que se entendió, fue una reducción demasiado agresiva de la tasa de interés y ciertas dudas sobre la viabilidad del programa. El Banco Central no modificó el ritmo de devaluación del oficial y anunció que esterilizaría los pesos emitidos por la compra del superávit cambiario oficial vendiendo las divisas en los mercados cambiarios no oficiales. Este anuncio, junto con el flujo de dólares que generó el blanqueo fiscal durante el segundo semestre, permitieron controlar los tipos de cambio paralelos. La brecha con el oficial llegó a estar por debajo de 10 % en algunos meses para finalmente cerrar en torno al 16 % en diciembre de 2024. Hubo avances parciales en el levantamiento de restricciones para la compraventa de divisas para el comercio exterior, pero se mantuvo la liquidación del 20 % de las divisas de las exportaciones al contado con liquidación (el llamado "dólar blend"), así como la restricción cruzada para comprar dólares en el mercado oficial y mediante la compraventa de bonos (el dólar "MEP") y otros controles.

Luego del fogonazo inicial, la inflación bajó de 20,6 % mensual en enero a 13,2 % en febrero, 11 % en marzo y 8,8 % en abril. La fuerte recesión y el ancla cambiaria, junto con el cambio de expectativas producto de meses de superávit fiscal, colaboraron con esta baja inicial de la inflación. Sin embargo, entre mayo y agosto la tasa mensual se mantuvo en torno del 4 %, por la dificultad de quebrar la inercia inflacionaria. Sin embargo, en septiembre la reducción del impuesto PAIS sobre los bienes importados y otras reducciones de aranceles y barreras paraarancelarias, sumado a la coordinación de las paritarias, permitió que la inflación mensual quebrara el piso de 4 %, llegando a 3,5 % ese mes y a 2,7 % en octubre. La inflación mensual fue de 2,4 % en noviembre y 2,7 % en diciembre, cerrando el año con una variación de 117,8 %, debajo de la mayoría de las estimaciones privadas realizadas a principios de 2024.

El Banco Central redujo la tasa de interés de política monetaria de forma constante a lo largo del año. En primera instancia, con el objetivo de mejorar su balance a través de reducir sus pasivos remunerados en términos reales, los que cayeron de 8,9 % del PBI en diciembre de 2023 a 6,5 % en junio, antes de ser transferidos al Tesoro Nacional. En el mismo plano, redujo sustancialmente su exposición a las opciones de venta de títulos de la Tesorería vendidas al Sistema Financiero básicamente durante la gestión de la administración anterior, tanto por la ejecución parcial de esas opciones como a través de un canje acordado con entidades financieras tenedoras de las mismas.

Siempre en el marco de una política dirigida a mejorar la situación patrimonial del Banco Central, recortó la tasa de interés de política de 133 % a 100 % TNA en diciembre de 2023 y de 100 % a 40 % entre enero y mayo de 2024 sin impacto en los mercados cambiarios. La última baja, no obstante, dejó la tasa efectiva mensual en 3,3 % por debajo de la inflación que rondaba 4 % mensual e impactó los tipos de cambio no oficiales. Desde entonces, el objetivo de la política monetaria pasó de reducir los pasivos remunerados a mantener una tasa neutra respecto a la inflación mensual. Así, el Banco Central dejó la tasa en 40 % hasta noviembre, cuando en vista de la baja de la inflación la recortó a 35 % TNA y luego a 32 % en diciembre, una tasa efectiva mensual de 2,7 % en línea con la inflación. Los recortes de tasa también buscaron estimular el crédito al sector privado como vía de reactivación de la economía y el consumo, en vistas de la fuerte caída de los salarios reales.

Según el índice del INDEC, los salarios del sector privado formal perdieron 14 % en términos reales durante el primer trimestre de 2024, la mayor caída en un período tan corto desde la crisis de 2001-02. La caída fue aún mayor, 24 % en términos reales, considerando el índice RIPTE de la Secretaría de Trabajo, que no mide bonos y otros aspectos no-remunerativos. A partir de ese piso, los salarios se recuperaron lentamente. Hacia el tercer trimestre, el índice del INDEC estaba 16 % encima de los meses del verano, pero seguía 11 % debajo del mismo período de 2023.

La recuperación se registró mayormente en el sector privado formal. Al tercer trimestre de 2024, los salarios del sector público seguían 22 % debajo de su nivel real de un año atrás, una caída del doble de los privados.

El PBI se contrajo 5,2 % interanual en el primer trimestre y 1,7 % en el segundo. Sin embargo, la caída entre abril y junio estuvo atenuada por un crecimiento de 81,2 % en la actividad agrícola, que comparaba contra los meses de sequía en 2023. El resto de la economía cayó 7,2 % en el segundo trimestre. La recesión se sintió sobre todo en los sectores de la construcción (-18,8 %), la industria manufacturera (-11,3 %) y el comercio y transporte (-9,6 %), que además son los principales empleadores. La tasa de desempleo pasó de 5,7 % en el tercer trimestre de 2023 a 6,9 % en igual período de 2024. Según las estadísticas del sistema previsional (SIPA), se perdieron 122.600 puestos privados formales en la primera mitad del año.

En el tercer trimestre de 2024, la economía creció 3,9 % respecto al segundo, aunque seguía 2,1 % debajo de igual período de 2023. Además de la estabilidad cambiaria y la recuperación lenta de los salarios reales, algunos sectores como las industrias extractivas, principalmente petróleo y gas pero también minería, muestran tasas de crecimiento aceleradas (+7,4 %). En el consumo masivo, el panorama siguió siendo negativo, con mermas interanuales en las ventas de supermercados (-17,8 %) y centros de compras (-7,8 %). Se estima que la economía en su conjunto cayó 2,5% en 2024, aunque mucho más en los centros urbanos con una merma cercana al 6 %. Hacia la finalización del año, las perspectivas lucen más favorables habiéndose ya atravesado la fase más álgida del ajuste fiscal y cambiario.

La desinflación y las perspectivas de salida de la crisis permitieron que el gobierno de Javier Milei mantuviera índices de aprobación muy altos durante su primer año, a pesar de la fuerte caída de los ingresos reales durante el primer trimestre. Según el índice de confianza de gobierno de la Universidad Di Tella, en diciembre el 53,2 % de los encuestados tenía una visión favorable, una cifra superior a la de cualquier otro presidente a esta altura de su

mandato desde que comenzó a realizarse la encuesta en 2002. El índice de confianza de los consumidores también se situó en 46 %, recuperándose desde el piso de 35,6 % de enero de 2024.

### Descripción del negocio

Las actividades de la Sociedad durante el año se centraron principalmente en la actuación como intermediario en los mercados autorizados por la C.N.V., ya sea en la colocación primaria y en la negociación secundaria a través de los Sistemas Informáticos de Negociación de los Mercados autorizados por la C.N.V.

La Sociedad en este ejercicio participó en las siguientes colocaciones primarias:

Obligaciones Negociables YPF	Obligaciones Negociables AA2000
Obligaciones Negociables Raghsa	Obligaciones Negociables Volkswagen Financial
Obligaciones Negociables Oiltanking	Obligaciones Negociables Minera Exar
Obligaciones Negociables Capex	Obligaciones Negociables CNH
Obligaciones Negociables Telecom	Obligaciones Negociables Transporte Peduzzi
Obligaciones Negociables Albanesi Energía	Obligaciones Negociables Hijos de Salvador Muñoz
Obligaciones Negociables Genneia	Obligaciones Negociables ALZ Semillas
Obligaciones Negociables Newsan	Obligaciones Negociables del Banco Hipotecario
Obligaciones Negociables Tarjeta Naranja	Obligaciones Negociables Sidersa
Obligaciones Negociables ALZ Nutrientes	Obligaciones Negociables Liliana
Obligaciones Negociables IRSA	Obligaciones Negociables Laboratorios Richmond
Obligaciones Negociables CRESUD	Obligaciones Negociables Pampa
Obligaciones Negociables EDEMSA	Obligaciones Negociables CGC
Obligaciones Negociables Mirgor	Obligaciones Negociables John Deere
Obligaciones Negociables Vista Energy	Obligaciones Negociables Banco de Servicios Financieros
Obligaciones Negociables Edenor	Obligaciones Negociables Grupo GST
Obligaciones Negociables Aluar	Fideicomiso Megabono
Obligaciones Negociables Pan America Energy	Fideicomiso Secubono
Obligaciones Negociables Inversora Juramento	Fideicomiso Consubond
Obligaciones Negociables TSB	Fideicomiso Confibono
Obligaciones Negociables GEMSA	Fideicomiso Red Surcos
Obligaciones Negociables YPF	Fideicomiso Club River Plate
Obligaciones Negociables Red Surcos	Fideicomiso Payway
Obligaciones Negociables Arcor	Letras de la Municipalidad de Córdoba
Obligaciones Negociables Paramerica	Letras de la Provincia de Chaco
Obligaciones Negociables Ledesma	Letras de la Municipalidad de Rosario
Obligaciones Negociables Aspro Serv. Petroleros	
Obligaciones Negociables Crown Point	

Durante el ejercicio el volumen promedio mensual operado en pesos en el mercado bursátil se incrementó un 329% con respecto al año anterior, pasando de \$31.640.843 millones en el 2023 a \$135.641.662 millones en el 2024. Este incremento está dado ya que se triplicó el volumen promedio operador en el Mercado Prioridad Precio Tiempo (PPT) y en el Segmento de Negociación Bilateral (SENEBI).

Macro Securities S.A.U. durante el ejercicio en el mercado PPT mantuvo su participación del 1,55% en renta fija y en renta variable su participación del 0,57%. Con respecto al SENEBI tuvo una participación del 1,85% posicionándose en el puesto 16º.

En cumplimiento de las disposiciones establecidas por la C.N.V. con vigencia a partir de la Resolución General N.º 622/2013 de dicho organismo, y de acuerdo con las exigencias previstas, el patrimonio neto de la Sociedad supera el patrimonio neto mínimo requerido y la contrapartida mínima requerida para actuar como Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación - Integral. Al respecto, remitimos a la Nota 11 de los Estados Contables.

En el marco de la normativa de la U.I.F. se efectuó lo dispuesto por la Resolución 21/2018 mediante la aplicación de un enfoque basado en riesgos y el Revisor Externo Independiente presentó el informe correspondiente. La Resolución 21/2018 fue reemplazada por la Resolución 78/2023 con fecha de entrada en vigencia a partir del 01/07/2023. Se realizó el envío de la información requerida a la C.N.V. a través de la Autopista de Información Financiera (AIF) según lo establecido mediante la RG 816/2019. Se continuó con el programa de capacitación al personal en Prevención de Lavado de Dinero y Financiamiento del Terrorismo. Los clientes son monitoreados diariamente a través del sistema de alertas de la Sociedad. Se realizó el ingreso de perfiles para los comitentes, incorporando el nivel de riesgo según los parámetros establecidos a través de la "Matriz de Riesgo" y el vencimiento del perfil considerando tanto el volumen operado como el nivel de riesgo. Se valida los antecedentes de cada comitente que se incorpora contra las listas de consultas y el control de la totalidad de clientes con las listas exigidas normativamente. "Fidesnet" continúa prestando el servicio de consultoría a los efectos de la Prevención de Lavado de Dinero y Financiamiento del Terrorismo.

Con fecha 17 de diciembre de 2024 el directorio aprobó llevar adelante la fusión por absorción de la sociedad con BMA Valores S.A., la misma tendrá efecto retroactivo al 1º de enero de 2025.

### **La estructura y organización de la sociedad y su grupo económico**

La Sociedad finalizó el ejercicio con una dotación de 95 empleados.

Macro Securities S.A.U. pertenece al Grupo Macro.

Banco Macro S.A. es la Sociedad Controlante de Macro Securities S.A.U. y posee el 100% de los votos y de las acciones. En agosto de 2023 Banco Macro S.A. celebró un acuerdo con Unibanco Holding S.A. para la adquisición del negocio que Banco Itaú poseía en la República Argentina. Esta adquisición consolida a Banco Macro como el banco privado de capitales argentinos más importante del país. Asimismo en este acuerdo adquirió la ALyCI del grupo "Itaú Valores", Agente de Liquidación y Compensación - Agente de Negociación Integral.

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

### **Situación patrimonial de la sociedad**

**Estructura patrimonial comparativa con el ejercicio anterior (expresados en miles de pesos)**

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Activo corriente	332,046,309	306,883,943
Activo no corriente	38,465,955	22,582,219
<b>Total</b>	<b>370,512,264</b>	<b>329,466,162</b>
Pasivo corriente	193,145,149	207,584,173
Pasivo no corriente	792,805	443,926
<b>Subtotal</b>	<b>193,937,954</b>	<b>208,028,099</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>176,574,310</b>	<b>121,438,063</b>
<b>Total</b>	<b>370,512,264</b>	<b>329,466,162</b>

**Estructura de resultados comparativa con el ejercicio anterior (expresados en miles de pesos)**

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Resultado operativo ordinario	140,347,036	202,394,000
Resultados financieros y por tenencia - Recpam	(71,805,355)	(115,706,684)
Otros ingresos y egresos	646,718	31,833
<b>Resultado neto ordinario</b>	<b>69,188,399</b>	<b>86,719,149</b>
Resultado extraordinario	-	-
<b>Subtotal</b>	<b>69,188,399</b>	<b>86,719,149</b>
Impuesto a las ganancias	(14,052,152)	(33,543,634)
<b>Resultado neto Ganancia</b>	<b>55,136,247</b>	<b>53,175,515</b>

**Estructura de la organización o aplicación de fondos comparativa con el ejercicio anterior (expresados en miles de pesos)**

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Fondos (aplicados a) generados por las actividades operativas	168,773,542	162,345,883
Fondos generados por (aplicados a) las actividades inversión	(68,474,111)	(89,337,536)
Fondos aplicados por (aplicados) a las actividades de financiación	(2,639)	(35,754)

Ingresos por intereses y diferencias de cambio	13,573,485	25,145,125
Variación de efectivo - Reexpresión por inflación	(82,500,916)	(81,093,108)
Total de fondos generados durante el ejercicio	<b>31,369,361</b>	<b>17,024,610</b>

### **Estados Consolidados**

Estructura patrimonial comparativa con el ejercicio anterior (**expresados en miles de pesos**)

	<b>2,024</b>	<b>2023</b>
Activo corriente	385,568,982	334,685,926
Activo no corriente	6,541,390	5,423,477
Total	<b>392,110,372</b>	<b>340,109,403</b>
Pasivo corriente	207,160,846	214,036,727
Pasivo no corriente	792,805	443,926
Subtotal	<b>207,953,651</b>	<b>214,480,653</b>
Patrimonio neto	<b>176,574,310</b>	<b>121,438,063</b>
Participación de 3º en Soc. Controladas	<b>7,582,411</b>	<b>4,190,687</b>
Total	<b>392,110,372</b>	<b>340,109,403</b>

Estructura de resultados comparativa con el ejercicio anterior (**expresados en miles de pesos**)

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Resultado operativo ordinario	161,509,005	214,474,090
Resultados financieros y por tenencia - Recpam	(70,801,530)	(113,399,315)
Otros ingresos y egresos	646,319	30,285
Resultado neto ordinario	<b>91,353,794</b>	<b>101,105,060</b>
Resultado extraordinario	-	-
Participación de 3º en otras sociedades	(5,639,523)	(3,026,845)
Subtotal	<b>85,714,271</b>	<b>98,078,215</b>
Impuesto a las ganancias	(30,578,024)	(44,902,698)
Resultado neto Ganancia	<b>55,136,247</b>	<b>53,175,517</b>

Estructura de la organización o aplicación de fondos comparativa con el ejercicio anterior (**expresados en miles de pesos**)

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Fondos (aplicados a) generados por las actividades operativas	204,211,344	178,618,061
Fondos generados por (aplicados a) las actividades inversión	(102,200,786)	(102,646,843)
Fondos aplicados por (aplicados) a las actividades de financiación	(2,250,837)	(2,439,314)
Ingresos por intereses y diferencias de cambio	13,661,801	25,909,085

Variación de efectivo - Reexpresión por inflación	(82,892,394)	(81,620,133)
Total de fondos generados durante el ejercicio	<b>30,529,128</b>	<b>17,820,856</b>

### **Indicadores**

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Liquidez corriente (1)	1.72	1.48
Solvencia (2)	0.91	0.58
Inmovilización de capital (3)	10.38%	6.85%
Rentabilidad (4)	37.00%	56.06%

(1) Activo Corriente / Pasivo Corriente

(2) Patrimonio Neto / Pasivo Total

(3) Activo No Corriente / Activo Total

(4) Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto Promedio

### **Indicadores Consolidados**

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Liquidez corriente (1)	1.86	1.56
Solvencia (2)	0.85	0.57
Inmovilización de capital (3)	1.67%	1.59%
Rentabilidad (4)	37.00%	56.06%

(1) Activo Corriente / Pasivo Corriente

(2) Patrimonio Neto / Pasivo Total

(3) Activo No Corriente / Activo Total

(4) Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto Promedio

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

El Activo tuvo un incremento del 13%, el Pasivo se disminuyó un 7% y el Patrimonio Neto se incrementó un 46%. Se aclara que dichas variaciones son en base a saldo del ejercicio anterior actualizados por el IPC, por lo que están expresadas en términos reales. Las mismas obedecen a que se decidió no distribuir las ganancias del periodo 2023 incrementando la reserva facultativa, lo que permitió un incremento en las Inversiones de Cartera Propia.

Las principales variaciones del resultado fueron las siguientes: Los resultados por intermediación de títulos valores disminuyeron un 37,6% con respecto al ejercicio anterior. Los resultados financieros y por tenencias – RECPAM (pérdida) disminuyeron, principalmente por el RECPAM, la inflación del ejercicio fue del 117,8%. Los gastos de administración y comercialización se incrementaron un 47%.

Los resultados por participaciones permanentes tuvieron un incremento significativo del 86.3%, debido a la participación en Macro Fondos Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A.

La Sociedad no registró gastos ni ganancias extraordinarias.

El resultado del ejercicio antes de Impuesto a las Ganancias ascendió a una utilidad de \$69.188.399. Se determinó un cargo por Impuesto a las Ganancias de \$14.052.152 y en consecuencia la ganancia neta del Ejercicio Económico N.º 34 ascendió a \$55.136.247.

El Directorio propone destinar los resultados no asignados, que totalizan \$55.136.247.106, a la distribución de dividendos. Asimismo, propone desafectar la reserva facultativa por un monto de \$44.863.752.894 en virtud de la evaluación de que dichos fondos no son requeridos para la actividad principal de la sociedad..

### **Descripción de contratos y proyectos especiales significativos**

A lo largo del ejercicio, Macro Securities mantuvo un enfoque estratégico sobre la inversión en tecnologías. De esta manera, se implementó una plataforma de trading algorítmico para la gestión de la cartera propia, lo que ha permitido automatizar la ejecución de estrategias de arbitraje y optimizar la gestión operativa, reduciendo la intervención manual y agilizando la toma de decisiones en entornos dinámicos. Se habilitó la posibilidad de que nuestros clientes puedan operar Títulos Públicos, Obligaciones Negociables y Cedears a través de nuestra aplicación y plataforma web, esta innovación amplía el acceso a instrumentos de inversión dentro del ecosistema digital de Macro Securities. Realizó nuevas alianzas estratégicas para optimizar la aplicación móvil buscando ofrecer una experiencia al usuario más eficiente y cómoda, facilitando las operaciones y automatizando los procedimientos internos.

### **Breve descripción de operaciones con partes relacionadas**

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

### **Perspectivas para 2025**

Luego de un ajuste fiscal y cambiario agresivo, la economía argentina muestra señales de estabilización hacia fines de 2024. El sector público nacional registró un superávit fiscal por primera vez desde 2008. La inflación mensual cerró el año en 2,7 %, la menor tasa en más de cuatro años. La mayoría de las proyecciones privadas ven una inflación anual entre 20 y 40 % en 2025, todavía alta en comparación a la región, pero inédita en Argentina desde la crisis cambiaria de 2018. La actividad se encuentra en un sendero de recuperación, aunque muy heterogéneo y con avances y retrocesos mes a mes. La expectativa es que el producto crezca 5 % en 2025, resultado de la mayor estabilidad financiera, la expansión del crédito, la recuperación de los salarios y un arrastre estadístico de 2,6 puntos.

Además de la desinflación, el otro gran activo de la nueva gestión en su primer año ha sido la estabilidad cambiaria. El Banco Central mantuvo la mayoría de los controles cambiarios heredados del gobierno anterior, con cierta flexibilización para el comercio exterior. Esto le permitió sostener un ritmo de devaluación del 2 % mensual, que bajó a 1 % en febrero de 2025, y utilizar el tipo de cambio oficial como ancla antiinflacionaria. Sin embargo, también fue exitoso en estabilizar las cotizaciones en los mercados no oficiales. El contado con liquidación pasó de \$ 989 pesos en diciembre de 2023 a \$ 1.189 pesos en diciembre de 2024, aunque llegó a \$ 1.429 pesos en julio. Esta estabilidad respondió a una combinación de factores transitorios como fueron la oferta de dólares producto del blanqueo, el "dólar blend" o situaciones específicas del mercado de bonos, pero también de naturaleza más permanente en la medida que el apoyo a la política económica y a la gestión general del Gobierno consoliden el fuerte cambio de expectativas positivas que exhiben los actores económicos y la opinión pública en general.

Un próximo paso es la remoción completa de los controles cambiarios. El gobierno ha planteado a lo largo del año distintas condiciones necesarias que deben cumplirse antes de poder levantar los controles en línea con los objetivos de no interrumpir el proceso de desinflación y acotar la volatilidad financiera. Si bien ha habido pocos avances con los controles cambiarios, el gobierno lleva adelante una agenda ambiciosa de desregulación en otras áreas, como la eliminación de barreras arancelarias y paraarancelarias al comercio exterior o la simplificación de normas burocráticas.

Otro punto contencioso es la apreciación cambiaria en relación a los precios internos. Aunque es cuestionable nominar un tipo real de cambios de equilibrio en relación a su nivel en un momento determinado como sucede cuando se lo compara con una fecha pasada porque depende de un conjunto de factores que pueden operar en un sentido u otro, el tipo de cambio oficial ha alcanzado su mayor apreciación desde 2015, solo 15 % por encima de los niveles de fines de la Convertibilidad. El gobierno argumenta que la baja de impuestos y las reformas le otorgarán una mayor productividad a la economía, lo que, sumado a los inlujos de divisas provenientes de sectores pujantes como los hidrocarburos o la minería, permitirá sostener este tipo de cambio real.

No obstante ello, persiste un problema de sincronización temporal. Algunos sectores como el turismo, algunas economías regionales y los productores de bienes comerciables internacionalmente acusarán el impacto de un "peso fuerte" en la medida que no disminuya con cierta rapidez y continuidad la presión de impuestos y regulaciones distorsivas y no mejoren su productividad. A su vez, la devaluación de las monedas de socios comerciales como Brasil, Chile o la Unión Europea en respuesta a los planteos de la nueva administración de los Estados Unidos, agravan la pérdida de competitividad del peso en el corto plazo haciendo indispensable contar un sólido superávit fiscal y un flujo de financiamiento que permitan no retardar la recuperación de la actividad económica, el empleo y el salario real en un contexto de aumento de las reservas internacionales del Banco Central.

Por último, en 2025 el gobierno seguramente avanzará en las negociaciones con el Fondo Monetario Internacional para un nuevo programa que reemplace el Acuerdo de Facilidades Extendidas de 2022. Entre 2026 y 2034 Argentina debe repagar US\$ 40,9 MM de capital al FMI y otros US\$ 12,9 MM de intereses. La baja del índice de riesgo país de 1.907 a 635 puntos básicos a lo largo de 2024 abre la posibilidad de volver a los mercados de crédito voluntario a costos razonables. [www.econviews.com](http://www.econviews.com).

### **Estimación sobre perspectivas de las futuras operaciones**

Los desafíos de la economía serán la unificación del tipo de cambio y la inflación. El principal objetivo para el año 2025 es seguir incrementando nuestra participación en el mercado secundario, ofreciendo un mejor servicio a los inversores mediante nuevos canales de operatoria digitales, asimismo una gran participación en las emisiones del mercado primario.

**EL DIRECTORIO**

Buenos Aires, 19 de febrero de 2025

## **INFORME DE AUDITORÍA EMITIDO POR EL AUDITOR INDEPENDIENTE**

A los Señores Directores de  
**MACRO SECURITIES S.A.U.**  
C.U.I.T.: 30-65751550-3  
Domicilio legal: Av. Eduardo Madero 1182  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

### **I. Informe sobre la auditoría de los estados contables**

#### **Opinión**

1. Hemos auditado los estados contables separados de MACRO SECURITIES S.A.U. ("la Sociedad"), y los estados contables consolidados de la Sociedad y sus sociedades controladas ("el Grupo"), denominados conjuntamente "los estados contables" a los fines de este informe, que comprenden los correspondientes estados de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2024, y los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, así como la información explicativa de esos estados contables, que incluye un resumen de las políticas contables significativas.
2. En nuestra opinión, los estados contables adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación patrimonial de la Sociedad y la situación patrimonial del Grupo al 31 de diciembre de 2024, y los respectivos resultados, evolución de patrimonio neto y flujos de su efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con el marco de información contable prescripto por la Inspección General de Justicia ("I.G.J."), según se indica en el párrafo 5. de la sección "Responsabilidades de la Dirección en relación con los estados contables".

#### **Fundamento de la opinión**

3. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("F.A.C.P.C.E."). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados contables" de nuestro informe. Somos independientes del Grupo y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con los requerimientos del Código de Ética del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y de la Resolución Técnica N° 37 de la F.A.C.P.C.E. Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y apropiada para nuestra opinión de auditoría.

**Información distinta de los estados contables y del informe de auditoría correspondiente (“otra información”)**

4. Otra información comprende la información incluida en la Memoria del Directorio. Esta información es distinta de los estados contables y de nuestro informe de auditoría correspondiente. La Dirección es responsable de la otra información.

Nuestra opinión sobre los estados contables no cubre la otra información y no expresamos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad sobre esta.

En relación con nuestra auditoría de los estados contables, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si existe una incongruencia significativa entre la otra información y los estados contables o el conocimiento obtenido por nosotros en la auditoría, o si por algún otro motivo parece que existe una incorrección significativa. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos, en lo que es materia de nuestra competencia, que en la otra información existe una incorrección significativa, estamos obligados a informarlo. No tenemos nada que informar al respecto.

**Responsabilidades de la Dirección en relación con los estados contables**

5. La Dirección es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados contables adjuntos de conformidad con el marco de información contable prescripto por la I.G.J., que requiere aplicar las normas contables profesionales argentinas vigentes según se describe en la nota 1. a los estados contables adjuntos. Asimismo, la Dirección es responsable del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados contables libres de incorrección significativa, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados contables la Dirección es también responsable de evaluar la capacidad del Grupo de continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si la Dirección tiene intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no existe otra alternativa realista.

### **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados contables**

6. Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados contables en su conjunto están libres de incorrección significativa, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la Resolución Técnica N° 37 de la F.A.C.P.C.E. siempre detecte una incorrección significativa cuando ella exista. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran significativas si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados contables.

Como parte de una auditoría de conformidad con la Resolución Técnica N° 37 de la F.A.C.P.C.E., aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección significativa en los estados contables, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos elementos de juicio suficientes y apropiados para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección significativa debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección significativa debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y revelaciones relacionadas efectuadas por la Dirección.
- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización por la Dirección, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre importante relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre

importante, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados contables o, si dicha información no es apropiada, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en los elementos de juicio obtenidos hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados contables, incluida la información revelada, y si los estados contables representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logre una presentación razonable.
- Obtenemos elementos de juicio suficientes y adecuados en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del Grupo para expresar una opinión sobre los estados contables consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con la Dirección en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados, y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identifiquemos en el transcurso de la auditoría.

## **II. Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

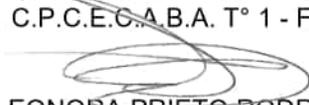
En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:

- a) excepto por lo mencionado en la nota 1.5. a los estados contables adjuntos, éstos surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normas legales vigentes; y
- b) al 31 de diciembre de 2024, 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 \$ 131.427.690, no siendo la misma exigible a esa fecha.

- c) Según surge de la nota 11. a los estados contables individuales, al 31 de diciembre de 2024 la Sociedad posee un patrimonio neto y una contrapartida en activos elegibles que exceden los importes mínimos requeridos por las normas pertinentes de la Comisión Nacional de Valores.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires,  
19 de febrero de 2025

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



ELEONORA PRIETO RODRÍGUEZ  
Socia  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 309 - F° 87

**MACRO SECURITIES S.A.U.****EJERCICIO ECONÓMICO N° 34 INICIADO EL 1° DE ENERO DE 2024****ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (Nota 1.3.)**

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

Actividad principal de la Sociedad: Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación Integral, Agente de Colocación y Distribución de Fondos Comunes de Inversión (F.C.I.), Agente de Colocación y Distribución Integral de (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,  
17 de enero de 2014, 2 de febrero de 2015  
y 21 de octubre de 2022.

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

Número de Inscripción en la Comisión Nacional de Valores (C.N.V) como Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación – Integral: 59

Número de Inscripción en la C.N.V. como Agente de Colocación y Distribución de Fondos Comunes de Inversión: 8

Número de Inscripción en la C.N.V. como Agente de Colocación y Distribución integral de Fondos Comunes de Inversión: 174

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

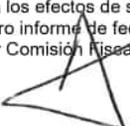
Actividad principal de la sociedad controlante: Banco comercial

Participación de la sociedad controlante sobre el capital social: 100%

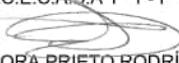
Porcentaje de votos de la sociedad controlante: 100%

**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 19-02-2025  
Por Comisión Fiscalizadora


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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 19-02-2025  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


ELEONORA PRIETO RODRÍGUEZ  
Socia  
Contadora Pública U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 309 - F° 87



ROMINA L. RICCI  
Vicepresidente

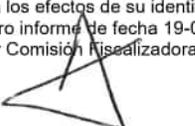
**MACRO SECURITIES S.A.U.**  
**ESTADOS DE SITUACIÓN PATRIMONIAL**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 y 2023 (Nota 1.3.)**

(Cifras expresadas en miles de pesos – Nota 1.2.)

	<u>31/12/2024</u>	<u>31/12/2023</u>
<b>ACTIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
Caja y bancos (Nota 2.a)	93.753.701	62.384.340
Inversiones (Anexo I)	181.056.190	131.450.760
Deudores por operaciones	44.597.457	102.259.954
Otros créditos (Nota 2.b)	12.638.961	10.788.889
<b>Total de activo corriente</b>	<u>332.046.309</u>	<u>306.883.943</u>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
Inversiones (Anexo I)	34.232.288	19.755.135
Bienes de uso (Anexo II)	2.247.406	1.948.536
Activos intangibles (Anexo III)	1.932.790	584.921
Otros créditos (Nota 2.b)	53.471	293.627
<b>Total de activo no corriente</b>	<u>38.465.955</u>	<u>22.582.219</u>
<b>Total de activo</b>	<u>370.512.264</u>	<u>329.466.162</u>
<b>PASIVO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Cuentas por pagar (Nota 2.c)	740.185	934.677
Bolsas y Mercados Argentinos S.A.	16.913.964	6.492.013
Acreedores por operaciones	157.219.778	148.606.843
Deudas sociales	5.444.991	2.004.202
Deudas fiscales (Nota 2.d)	5.682.231	19.456.494
Deudas financieras (Nota 7.)	7.144.000	30.089.944
<b>Total de pasivo corriente</b>	<u>193.145.149</u>	<u>207.584.173</u>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Deudas fiscales (Nota 2.d)	792.805	443.926
<b>Total de pasivo no corriente</b>	<u>792.805</u>	<u>443.926</u>
<b>Total de pasivo</b>	<u>193.937.954</u>	<u>208.028.099</u>
<b>PATRIMONIO NETO (según estados respectivos)</b>	<u>176.574.310</u>	<u>121.438.063</u>
<b>Total de pasivo más patrimonio neto</b>	<u>370.512.264</u>	<u>329.466.162</u>

Las notas 1 a 13, los Anexos I a VII y el Cuadro I que se acompañan son parte integrante de los presentes estados contables.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 19-02-2025  
 Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 19-02-2025  
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
 ELEONORA PRIETO RODRÍGUEZ  
 Socia  
 Contadora Pública U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 309 - F° 87

  
 ROMINA L. RICCI  
 Vicepresidente

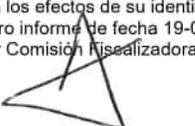
**MACRO SECURITIES S.A.U.****ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023 (Nota 1.3.)**

(Cifras expresadas en miles de pesos – Nota 1.2.)

	<u>31/12/2024</u>	<u>31/12/2023</u>
<b>Ingresos por operaciones</b>		
Aranceles por operaciones	16.873.210	9.506.299
Comisiones (Nota 2.e)	3.256.873	4.314.626
<b>Gastos de administración y comercialización</b>		
Gastos de administración (Anexo IV)	(12.343.694)	(10.042.067)
Gastos de comercialización (Anexo IV)	(14.418.937)	(11.616.591)
<b>Otros</b>		
Resultados por participaciones permanentes	23.886.775	12.820.509
Resultado por intermediación de títulos valores	123.092.809	197.411.224
Resultados financieros y por tenencia incluido el resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda (R.E.C.P.A.M.) (Nota 2.f)	(71.805.355)	(115.706.684)
Otros ingresos netos	646.718	31.833
Resultado del ejercicio antes de impuesto a las ganancias - Ganancia	<u>69.188.399</u>	<u>86.719.149</u>
Impuesto a las ganancias (Nota 5.)	(14.052.152)	(33.543.634)
<b>Resultado neto del ejercicio - Ganancia</b>	<u><b>55.136.247</b></u>	<u><b>53.175.515</b></u>

Las notas 1 a 13, los Anexos I a VII y el Cuadro I que se acompañan son parte integrante de los presentes estados contables.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 19-02-2025  
Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 19-02-2025  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
ELEONORA PRIETO RODRÍGUEZ  
Socia  
Contadora Pública U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 309 - F° 87

  
ROMINA L. RICCI  
Vicepresidente

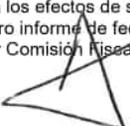
**MACRO SECURITIES S.A.U.****ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO  
POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023 (Nota 1.3.)**

(Cifras expresadas en miles de pesos – Nota 1.2.)

	31/12/2024					31/12/2023	
	Aporte de los propietarios		Resultados acumulados			Total	Total
	Capital social	Ajuste de capital	Reserva legal	Reserva facultativa	Resultados no asignados		
Saldos al inicio del ejercicio	12.886	4.603.743	923.326	62.722.593	53.175.515	121.438.063	68.262.548
Distribución de resultados no asignados aprobada por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 6 de junio de 2024 (Nota 9.):							
- Reserva Facultativa	-	-	-	53.175.515	(53.175.515)	-	-
Resultado neto del ejercicio							
- Ganancia	-	-	-	-	55.136.247	55.136.247	53.175.515
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>12.886</b>	<b>4.603.743</b>	<b>923.326</b>	<b>115.898.108</b>	<b>55.136.247</b>	<b>176.574.310</b>	<b>121.438.063</b>

Las notas 1 a 13, los Anexos I a VII y el Cuadro I que se acompañan son parte integrante de los presentes estados contables.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 19-02-2025  
Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 19-02-2025  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
ELEONORA PRIETO RODRÍGUEZ  
Socia  
Contadora Pública U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 309 - F° 87

  
ROMINA L. RICCI  
Vicepresidente

## MACRO SECURITIES S.A.U.

### ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023 (Nota 1.3.)

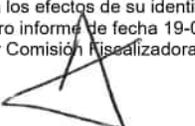
(Cifras expresadas en miles de pesos – Nota 1.2.)

	<u>31/12/2024</u>	<u>31/12/2023</u>
<b>Variaciones de efectivo (a)</b>		
Efectivo al inicio del ejercicio	62.384.340	45.359.730
Efectivo al cierre del ejercicio	<u>93.753.701</u>	<u>62.384.340</u>
<b>Aumento neto de efectivo</b>	<b><u>31.369.361</u></b>	<b><u>17.024.610</u></b>
<b>Causas de las variaciones de efectivo</b>		
<b>Actividades operativas</b>		
Fondos generados por operaciones y aranceles	216.663.401	205.255.363
Comisiones y otros ingresos	3.256.873	4.478.292
Anticipos y pagos de impuestos netos de retenciones y percepciones	(29.602.281)	(24.396.210)
Pago de otros honorarios	(170.344)	(252.615)
Pago de honorarios de Directorio y Sindicatura	(1.669.529)	(2.409.996)
Pago de sueldos y cargas sociales	(13.074.619)	(11.109.476)
Pago de otros gastos de administración y comercialización	(5.020.043)	(4.228.988)
Disminución de otros créditos	(1.609.916)	(4.990.487)
<b>Flujo neto de efectivo generado por actividades operativas</b>	<b><u>168.773.542</u></b>	<b><u>162.345.883</u></b>
<b>Actividades de inversión</b>		
Egresos por movimientos netos de inversiones	(75.540.463)	(98.622.006)
Cobro de dividendos	9.520.783	10.173.958
Pago por adquisición de activos intangibles	(1.939.972)	(575.577)
Pago por adquisición de bienes de uso	(571.323)	(313.911)
Ingreso por venta de bienes de uso	56.864	-
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión</b>	<b><u>(68.474.111)</u></b>	<b><u>(89.337.536)</u></b>
<b>Actividades de financiación</b>		
Egresos por Donaciones	(2.639)	(35.754)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiación</b>	<b><u>(2.639)</u></b>	<b><u>(35.754)</u></b>
Ingresos por intereses y diferencias de cambio	13.573.485	25.145.125
Variación correspondiente al efecto de la inflación sobre los componentes del Efectivo	(82.500.916)	(81.093.108)
<b>Aumento neto de efectivo</b>	<b><u>31.369.361</u></b>	<b><u>17.024.610</u></b>

(a) Efectivo corresponde a Caja y bancos.

Las notas 1 a 13, los Anexos I a VII y el Cuadro I que se acompañan son parte integrante de los presentes estados contables.

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 19-02-2025  
Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 19-02-2025  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
ELEONORA PRIETO RODRÍGUEZ  
Socia  
Contadora Pública U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 309 - F° 87

  
ROMINA L. RICCI  
Vicepresidente

**MACRO SECURITIES S.A.U.****NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES****AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (Nota 1.3.)**

(Cifras expresadas en miles de pesos – Nota 1.2.)

**1. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES****1.1. Normas contables aplicadas**

Los estados contables de la Sociedad han sido preparados de acuerdo con el marco de información contable prescripto por la I.G.J., que requiere aplicar las normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (C.A.B.A.), en cuanto no esté previsto de diferente forma en la ley, disposiciones reglamentarias o resoluciones de dicho organismo de control.

La expresión normas contables profesionales vigentes en C.A.B.A. se refiere al marco de información contable compuesto por las Resoluciones Técnicas (R.T.) e interpretaciones emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.) y aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (C.P.C.E.C.A.B.A.). Entre las posibilidades que brinda ese marco contable la I.G.J. permite optar por:

- a) Las Normas Internacionales de Información Financiera (N.I.I.F.) del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (I.A.S.B. por su sigla en inglés), o la N.I.I.F. para Pequeñas y Medianas Entidades (PyMES), incorporadas por la F.A.C.P.C.E. a su normativa contable en la R.T. N° 26 y Circulares de adopción de las N.I.I.F., o bien
- b) Las normas contables profesionales argentinas emitidas por la F.A.C.P.C.E. y aprobadas por el C.P.C.E.C.A.B.A., distintas a la R.T. N° 26.

La Sociedad ha optado por la posibilidad indicada en el acápite b) precedente.

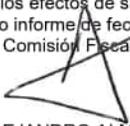
**1.1.a) Juicios, estimaciones y supuestos contables significativos**

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.

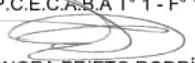
**1.1.b) Cuestiones no previstas: aplicación de fuentes normativas supletorias**

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

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 19-02-2025  
Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 19-02-2025  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A T° 1 - F° 13

  
ELEONORA PRIETO RODRÍGUEZ  
Socia  
Contadora Pública U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 309 - F° 87

  
ROMINA L. RICCI  
Vicepresidente

**MACRO SECURITIES S.A.U.****NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES****AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (Nota 1.3.)**

(Cifras expresadas en miles de pesos – Nota 1.2.)

se intenta resolver, o indique que el tratamiento contable que establece, no debe ser aplicado a otros casos por analogía, (ii) la aplicación de las normas sobre medición contable en general y (iii) los conceptos incluidos en el marco conceptual de las normas contables profesionales argentinas vigentes, en el orden de prelación antes indicado.

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

**1.2. Unidad de medida****a) Entorno económico y marco normativo**

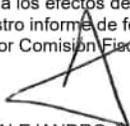
Los estados contables al 31 de diciembre de 2024 han sido ajustados para que queden expresados en moneda de poder adquisitivo de esa fecha, de conformidad con lo establecido por la Resolución General N° 10/2018 de la I.G.J., que, a los fines de la reexpresión de los estados contables en moneda homogénea, requiere aplicar las normas que sobre el particular ha emitido la F.A.C.P.C.E. y adoptado el C.P.C.E.C.A.B.A.

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

- (i) La Ley N° 27.468, que dispuso la derogación de la restricción que imponía el Decreto N° 1.269/2002 (modificado por el Decreto N° 664/2003) para la aceptación de estados contables reexpresados y da plena aplicación al artículo 62, in fine, de la Ley N° 19.550 y sus modificatorias.
- (ii) Las normas contables emitidas por la F.A.C.P.C.E.: R.T. N° 6 (Estados contables en moneda homogénea), R.T. N° 17 (sección 3.1: Expresión en moneda homogénea), interpretación N° 8 (Aplicación del párrafo 3.1 de la R.T. N° 17) y la guía de aplicación de la R.T. N° 6, emitida por el Consejo Elaborador de Normas de Contabilidad y Auditoría.

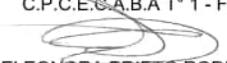
Para concluir sobre la existencia de un contexto de alta inflación que amerite la reexpresión de los estados contables estas normas establecen (a) que corresponde evaluar, entre otras características del contexto económico, la existencia de una corrección generalizada en los precios y salarios ante la evolución de los índices de precios; la brecha entre la tasa de interés para colocaciones en moneda local y en una moneda extranjera estable; y el comportamiento general de la población para conservar la riqueza ante la pérdida del poder adquisitivo de la moneda local; y (b) como solución práctica, que

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 19-02-2025  
Por Comisión Fiscalizadora

  
ALEJANDRO ALMARZA  
Síndico

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

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 19-02-2025  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
ELEONORA PRIETO RODRÍGUEZ  
Socia

Contadora Pública U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 309 - F° 87

  
ROMINA L. RICCI  
Vicepresidente

**MACRO SECURITIES S.A.U.****NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES****AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (Nota 1.3.)**

(Cifras expresadas en miles de pesos – Nota 1.2.)

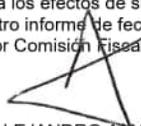
los estados contables deben reexpresarse para incorporar el efecto de los cambios en el poder adquisitivo de la moneda cuando se presente el hecho fáctico de una variación acumulada en el índice general de precios utilizado para reflejar esos cambios que alcance o sobrepase el 100% trienal. Debido a diversos factores macroeconómicos, la inflación trienal se ubicó en 2018 por encima de ese guarismo, a la vez que las metas del gobierno nacional, y otras proyecciones disponibles, indican que esta tendencia no se revertirá en el corto plazo.

- (iii) La Resolución de la Junta de Gobierno (J.G.) N° 539/18 de la F.A.C.P.C.E, modificada por la Resolución 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) la posibilidad de utilizar una serie de simplificaciones destinadas a facilitar el proceso de reexpresión a moneda homogénea, y (b) un período de transición para estados contables correspondientes a ejercicios anuales o períodos intermedios cerrados entre el 1 de julio de 2018 y el 30 de diciembre de 2018, inclusive, durante el cual la reexpresión a moneda homogénea fue optativa.
- (iv) Las Resoluciones C.D. N° 107/2018 y M.D. N° 11/2019 del C.P.C.E.C.A.B.A., que ratifican y amplían ciertas simplificaciones de la Resolución J.G. N° 539/18 para la reexpresión obligatoria de los estados contables anuales o de período intermedio con fecha de cierre a partir del 31 de diciembre de 2018.
- (v) La Resolución General N° 10/2018 de la I.G.J., que adopta las normas contables profesionales mencionadas precedentemente.

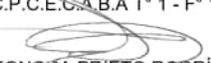
Para la reexpresión a moneda homogénea se utiliza una serie de índices que combina el Índice de Precios al Consumidor (I.P.C.) Nacional publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (I.N.D.E.C.) a partir de enero de 2017 (mes base: diciembre 2016) con el Índice de Precios Internos al por Mayor (I.P.I.M.) publicado por el I.N.D.E.C. hasta esa fecha, computando para los meses de noviembre y diciembre de 2015, respecto de los cuales no se cuenta con información del I.N.D.E.C. sobre la evolución del I.P.I.M., la variación en el I.P.C. de C.A.B.A. Considerando el mencionado índice, la inflación fue de 117,76% y 211,41% para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente.

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

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 19-02-2025  
Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 19-02-2025  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
ELEONORA PRIETO RODRÍGUEZ  
Socia  
Contadora Pública U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 309 - F° 87



ROMINA L. RICCI  
Vicepresidente

## MACRO SECURITIES S.A.U.

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (Nota 1.3.)

(Cifras expresadas en miles de pesos – Nota 1.2.)

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

- **Reexpresión del estado de situación patrimonial**

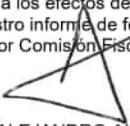
- Las partidas monetarias (aquéllas con un valor nominal fijo en moneda local) no se reexpresan, dado que ya se encuentran expresadas en la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del período o ejercicio sobre el cual se informa. En un período inflacionario, mantener activos monetarios genera 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 o ejercicio sobre el que se informa.
- Las partidas no monetarias medidas a sus valores corrientes al final del período o ejercicio sobre el que se informa no se reexpresan a efectos de su presentación en el estado de situación patrimonial, pero el proceso de ajuste debe completarse para determinar en términos de unidad de medida homogénea los resultados producidos por la tenencia de esas partidas no monetarias.
- Las partidas no monetarias medidas a costo histórico o a un valor corriente de una fecha anterior a la de cierre del período o ejercicio 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.
- La reexpresión de los activos no monetarios en los términos de unidad de medida corriente al final del período o ejercicio sobre el que se informa sin un ajuste equivalente para propósitos fiscales da lugar a una diferencia temporaria gravable y al reconocimiento de un pasivo por impuesto diferido cuya contrapartida se reconoce en el resultado del período o ejercicio.

- **Reexpresión del estado de resultados y simplificaciones utilizadas**

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

- los ingresos y gastos se ajustan desde la fecha de las transacciones que los originan o del correspondiente devengamiento;
- los consumos de activos no monetarios medidos a valor corriente del momento previo al consumo se ajustan desde el momento del consumo registrado;

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 19-02-2025  
Por Comisión Fiscalizadora

  
ALEJANDRO ALMARZA  
Síndico

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

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 19-02-2025  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A T° 1 - F° 13

  
ELEONORA PRIETO RODRÍGUEZ  
Socia

Contadora Pública U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 309 - F° 87



ROMINA L. RICCI  
Vicepresidente

## MACRO SECURITIES S.A.U.

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

#### AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (Nota 1.3.)

(Cifras expresadas en miles de pesos – Nota 1.2.)

- (iii) las partidas del resultado que reflejan o incluyen en su determinación el consumo de activos medidos en moneda de poder adquisitivo de una fecha anterior a la de registración del consumo se ajustan tomando como base la fecha de origen del activo con el que está relacionada la partida;
- (iv) los resultados financieros y por tenencia, incluido el R.E.C.P.A.M., se presentan en una sola línea del estado de resultados, tal como permiten las normas contables profesionales, como simplificación a la alternativa de presentarlos en términos reales. En la nota 2.f), se presentan los distintos conceptos que totalizan los mencionados resultados financieros y por tenencia, ajustados desde la fecha de origen de cada una de las imputaciones, así como el R.E.C.P.A.M. generado por la totalidad de las partidas monetarias de la Sociedad.

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

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

- **Reexpresión del estado de flujo de efectivo**

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

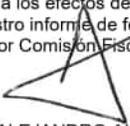
El R.E.C.P.A.M. sobre los componentes del efectivo y equivalentes al efectivo se presenta en el estado de flujo de efectivo, en la sección "Causas de las variaciones de efectivo" luego de las actividades operativas, de inversión y de financiación, en un renglón separado e independiente de ellas, bajo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

### 1.3. Información comparativa

De acuerdo con las normas contables profesionales argentinas vigentes aprobadas por el C.P.C.E.C.A.B.A., el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2024 y la respectiva información complementaria se presentan en forma comparativa con datos al cierre del ejercicio anterior. Asimismo, los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo se presentan en forma comparativa con los correspondientes al ejercicio anterior.

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

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 19-02-2025  
Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 19-02-2025  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A T° 1 - F° 13

  
ELEONORA PRIETO RODRÍGUEZ  
Socia  
Contadora Pública U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 309 - F° 87

  
ROMINA L. RICCI  
Vicepresidente

**MACRO SECURITIES S.A.U.****NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES****AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (Nota 1.3.)**

(Cifras expresadas en miles de pesos – Nota 1.2.)

**1.4. Criterios de valuación y exposición**

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

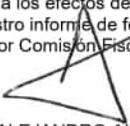
## a) Caja y bancos:

- En moneda nacional: se valoraron a su valor nominal.
- En moneda extranjera: se valoraron a su valor nominal en dólares estadounidenses (USD) convertido a pesos de acuerdo con el tipo de cambio vigente al cierre de las operaciones del último día hábil anterior a cada cierre. Las diferencias de cambio fueron imputadas en los correspondientes estados de resultados.

## b) Inversiones:

- Títulos públicos y títulos privados: se valoraron de acuerdo con el precio de realización estimado considerando transacciones de mercado recientes del activo y/o utilizando metodologías de valoración que incorporen curvas de rendimiento cupón cero, considerando los respectivos valores recuperables.
- Fideicomisos financieros: se valoraron de acuerdo con el precio de realización estimado considerando transacciones de mercado recientes del activo, considerando los respectivos valores recuperables.
- Cheques de pago diferido y Pagarés Bursátiles: se valoraron a su valor de costo más los intereses devengados a cada cierre de ejercicio correspondiente. Al 31 de diciembre de 2024, la Sociedad no posee cheques de pago diferido.
- Fondos comunes de inversión: se valoraron de acuerdo con el valor de cotización de las cuotapartes al cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cotización de las cuotapartes fueron imputadas en los correspondientes estados de resultados.
- Participaciones en otras sociedades: 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 al 31 de diciembre de 2024 de esa sociedad. Las diferencias en el valor de esa participación fueron imputadas en los correspondientes estados de resultados (ver Cuadro I).
- Obras de arte: se valoraron a su costo de adquisición reexpresado de acuerdo con los lineamientos de la nota 1.2.

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 19-02-2025  
Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 19-02-2025  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
ELEONORA PRIETO RODRÍGUEZ  
Socia  
Contadora Pública U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 309 - F° 87

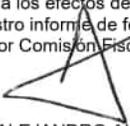
  
ROMINA L. RICCI  
Vicepresidente

**MACRO SECURITIES S.A.U.****NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES****AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (Nota 1.3.)**

(Cifras expresadas en miles de pesos – Nota 1.2.)

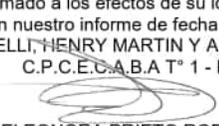
- c) Deudores y acreedores por operaciones y Bolsas y Mercados Argentinos S.A.: se valuaron al precio pactado vigente al cierre de las operaciones de títulos valores al último día hábil, las que, excepto por lo mencionado en la nota 6.b), fueron canceladas en su mayor parte a la fecha de emisión de los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

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 19-02-2025  
Por Comisión Fiscalizadora

  
ALEJANDRO ALMARZA  
Síndico

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

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 19-02-2025  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
ELEONORA PRIETO RODRÍGUEZ  
Socia

Contadora Pública U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 309 - F° 87

  
ROMINA L. RICCI  
Vicepresidente

**MACRO SECURITIES S.A.U.****NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES****AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (Nota 1.3.)**

(Cifras expresadas en miles de pesos – Nota 1.2.)

**1.5. Libros rubricados**

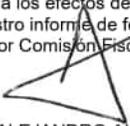
A la fecha de emisión de los presentes estados contables, los mismos se encuentran en proceso de transcripción al libro Inventario y Balances al igual que el libro Diario.

**2. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS**

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

	<u>31/12/2024</u>	<u>31/12/2023</u>
<b>a) Caja y bancos</b>		
Banco Macro S.A. (Nota 4.)	72.006.484	33.134.576
Standard Chartered Bank	16.070.474	28.640.018
JP Morgan	5.468.952	260.451
Macro Bank Ltd. (Nota 4.)	207.661	348.645
Banco de Valores S.A.	130	650
<b>Total</b>	<b><u>93.753.701</u></b>	<b><u>62.384.340</u></b>
<b>b) Otros créditos:</b>		
<b>Corrientes</b>		
Títulos a recibir por operaciones de préstamos	7.144.000	5.626.999
Deudores Vinculados a operaciones con títulos	3.539.992	-
Créditos varios	1.160.234	417.756
Garantía de operaciones (Nota 6.c)	769.316	4.744.134
Deudores varios	25.419	-
<b>Total</b>	<b><u>12.638.961</u></b>	<b><u>10.788.889</u></b>
<b>No corrientes</b>		
Fondo de Garantía Art 45 Ley 26831 (Nota 6.d)	49.560	95.071
Depósitos en garantía	3.911	6.053
Pagos efectuados por adelantado	-	192.503
<b>Total</b>	<b><u>53.471</u></b>	<b><u>293.627</u></b>
<b>c) Cuentas por pagar:</b>		
Acreedores varios	540.185	450.153
Honorarios a Directores	200.000	484.524
<b>Total</b>	<b><u>740.185</u></b>	<b><u>934.677</u></b>

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 19-02-2025  
Por Comisión Fiscalizadora

  
ALEJANDRO ALMARZA  
Síndico

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

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 19-02-2025  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
ELEONORA PRIETO RODRÍGUEZ  
Socia

Contadora Pública U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 309 - F° 87

  
ROMINA L. RICCI  
Vicepresidente

**MACRO SECURITIES S.A.U.****NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES****AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (Nota 1.3.)**

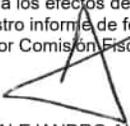
(Cifras expresadas en miles de pesos – Nota 1.2.)

	<u>31/12/2024</u>	<u>31/12/2023</u>
<b>d) Deudas fiscales</b>		
<b>Corrientes</b>		
Provisión de impuesto a las ganancias (neta de anticipos y retenciones)	5.437.225	19.227.927
Retención de impuesto a las ganancias	151.668	205.012
Provisión por impuesto al valor agregado	29.339	20.995
Provisión por impuesto a los ingresos brutos	63.999	2.560
<b>Total</b>	<b>5.682.231</b>	<b>19.456.494</b>
<b>No Corrientes</b>		
Pasivo neto por impuesto a las ganancias diferido (Nota 5.b)	792.805	443.926
<b>Total</b>	<b>792.805</b>	<b>443.926</b>
<b>e) Comisiones:</b>		
Comisiones por colocaciones de títulos de deuda	2.807.906	3.845.463
Comisiones por colocaciones de fideicomisos financieros	239.279	236.517
Comisiones por intermediación	148.575	80.358
Comisiones por préstamos de títulos valores	61.113	152.288
<b>Total</b>	<b>3.256.873</b>	<b>4.314.626</b>
<b>f) Resultados financieros y por tenencia incluido el R.E.C.P.A.M.:</b>		
Diferencias de cambio	23.732.945	37.350.772
Intereses pagarés Bursátiles en dólares	1.676.168	(79.043)
Otros	476.721	4.768
Intereses Plazo Fijo	264.130	-
Fondos comunes de inversión	232.659	328.607
Intereses por cheques de pago diferido	3.235	508.932
Intereses por deudas financieras	(19.745)	(517.938)
Préstamo de títulos (Nota 7)	(5.054.119)	(60.517.481)
Intereses por cauciones bursátiles	(10.616.433)	(11.692.195)
R.E.C.P.A.M.	(82.500.916)	(81.093.106)
<b>Total</b>	<b>(71.805.355)</b>	<b>(115.706.684)</b>

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

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se encuentran depositados en custodia en Caja de Valores S.A. títulos valores de comitentes por ARS 956.991.503 y ARS 742.605.525, USD 754.788 y USD 293.198, respectivamente.

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 19-02-2025  
Por Comisión Fiscalizadora

  
ALEJANDRO ALMARZA  
Síndico

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

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 19-02-2025  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
ELEONORA PRIETO RODRÍGUEZ  
Socia

Contadora Pública U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 309 - F° 87

  
ROMINA L. RICCI  
Vicepresidente

**MACRO SECURITIES S.A.U.****NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES****AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (Nota 1.3.)**

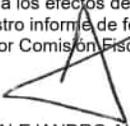
(Cifras expresadas en miles de pesos – Nota 1.2.)

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

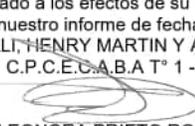
Los saldos y resultados por operaciones efectuadas con sociedades relacionadas son los siguientes:

	<b>31/12/2024</b>			<b>31/12/2023</b>
	<b>Banco Macro S.A.</b>	<b>Otras sociedades y partes relacionadas</b>	<b>Total</b>	<b>Total</b>
<b>ACTIVO</b>				
Caja y bancos	72.006.484	207.661	72.214.145	33.483.221
Inversiones	178.806	-	178.806	5.414.456
Deudores por operaciones	-	207.691	207.691	17.895.261
	<u>72.185.290</u>	<u>415.352</u>	<u>72.600.642</u>	<u>56.792.938</u>
<b>PASIVO</b>				
Acreedores por operaciones	-	673.850	673.850	11.502.313
	<u>-</u>	<u>673.850</u>	<u>673.850</u>	<u>11.502.313</u>
<b>RESULTADOS</b>				
Resultados financieros y por tenencia	(187.084)	-	(187.084)	(517.247)
Comisiones	(65.463)	(18.421)	(83.884)	(467.689)
Gastos de comercialización	-	-	-	(167.542)
Aranceles por operaciones	229.720	38.239	267.959	212.188
	<u>(22.827)</u>	<u>19.818</u>	<u>(3.009)</u>	<u>(940.290)</u>

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 19-02-2025  
Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 19-02-2025  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
ELEONORA PRIETO RODRÍGUEZ  
Socia  
Contadora Pública U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 309 - F° 87

  
ROMINA L. RICCI  
Vicepresidente

**MACRO SECURITIES S.A.U.****NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES****AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (Nota 1.3.)**

(Cifras expresadas en miles de pesos – Nota 1.2.)

**5. IMPUESTO A LAS GANANCIAS**

## (a) Ajuste por inflación impositivo

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

- i. que dicho ajuste resultará aplicable en el ejercicio fiscal en el cual se verifique un porcentaje de variación del I.P.C. nivel general que supere el 100% en los treinta y seis meses anteriores al cierre del ejercicio que se liquida;
- ii. que respecto del primer, segundo y tercer ejercicio a partir de su vigencia, ese procedimiento será aplicable en caso que la variación de ese índice, calculada desde el inicio y hasta el cierre de cada uno de esos ejercicios, supere un 55%, 30% y 15% para el primer, segundo y tercer año de aplicación, respectivamente;
- iii. el efecto del ajuste por inflación impositivo positivo o negativo, según sea el caso, correspondiente al primer, segundo y tercer ejercicio iniciados a partir del 1° de enero de 2018, se imputa un tercio en ese período fiscal y los dos tercios restantes, en partes iguales, en los dos períodos fiscales inmediatos siguientes;
- iv. el efecto del ajuste por inflación positivo o negativo correspondiente al primer y segundo ejercicio fiscal iniciados a partir del 1° de enero de 2019, debe imputarse un sexto al ejercicio fiscal en que se determine el ajuste y los cinco sextos restantes en los períodos fiscales inmediatos siguientes; y
- v. para los ejercicios fiscales iniciados a partir del 1° de enero de 2021 se podrá deducir el 100% del ajuste en el año en el cual se determina.

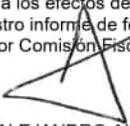
Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, se cumplen los parámetros que establece la ley de impuesto a las ganancias para practicar el ajuste por inflación impositivo y en la registración del impuesto a las ganancias corriente y diferido se han incorporado los efectos que se desprenden de la aplicación de ese ajuste en los términos previstos en la ley.

## (b) Tasa corporativa del impuesto a las ganancias

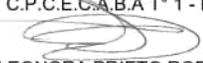
La Ley N° 27.630, promulgada con fecha 16 de junio de 2021 a través del Decreto N° 387/2021, estableció para los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1° de enero de 2021 inclusive, un esquema de alícuotas escalonadas de 25%, 30% y 35% que se aplicarán progresivamente de acuerdo al nivel de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

La Sociedad ha determinado el cargo contable por impuesto a las ganancias aplicando la tasa impositiva que estima que resultará aplicable a las ganancias totales del ejercicio, considerando el método de impuesto diferido tal como lo establecen las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina, según el cual (i) en adición al impuesto corriente a pagar, se reconoce un crédito

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 19-02-2025  
Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 19-02-2025  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
ELEONORA PRIETO RODRÍGUEZ  
Socia  
Contadora Pública U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 309 - F° 87

  
ROMINA L. RICCI  
Vicepresidente

**MACRO SECURITIES S.A.U.****NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES****AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (Nota 1.3.)**

(Cifras expresadas en miles de pesos – Nota 1.2.)

(si se cumplen ciertas condiciones) o una deuda por impuesto diferido, correspondientes al efecto impositivo de las diferencias temporarias entre la valuación contable y la impositiva de los activos y pasivos y (ii) se reconoce como gasto (ingreso) por impuesto, tanto la parte relativa al gasto (ingreso) por el impuesto corriente como la correspondiente al gasto (ingreso) por impuesto diferido originado en el nacimiento y reversión de las mencionadas diferencias temporarias en el ejercicio y (iii) los importes correspondientes a las diferencias temporarias y a los quebrantos impositivos no utilizados se les aplicará la tasa impositiva que se espere esté en vigencia al momento de su reversión, considerando las normas legales sancionadas hasta la fecha de los estados contables. Asimismo, se reconoce un activo por impuesto diferido cuando existan quebrantos impositivos o créditos fiscales no utilizados susceptibles de deducción de ganancias impositivas futuras, en tanto las mismas sean probables.

La evolución del saldo neto por impuesto a las ganancias diferido determinado por la Sociedad al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es la siguiente:

	<u>31/12/2024</u>	<u>31/12/2023</u>
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido al inicio del ejercicio	(443.926)	(275.484)
Variación de las diferencias temporarias (1)	(132.044)	(355.462)
Impuesto diferido – reexpresión por inflación	(216.835)	187.020
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido al cierre del ejercicio	<u>(792.805)</u>	<u>(443.926)</u>

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

- (c) En virtud de la Resolución de Junta de Gobierno N° 553/19, que modificó la Resolución de Junta de Gobierno N° 539/18, ambas de la F.A.C.P.C.E., mientras se aplique la R.T. N° 6, no se presenta la conciliación entre el cargo contable por impuesto a las ganancias imputado al resultado de cada ejercicio en el rubro impuesto a las ganancias y el resultante de aplicar la alícuota vigente según las normas impositivas al resultado impositivo de cada ejercicio. El impuesto calculado sobre las mencionadas bases impositivas correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 ascendió a 14.052.152

**6. BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA**

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

- a) Inversiones corrientes: al 31 de diciembre de 2024 y 2023 el rubro incluye 474.271 y 369.316, respectivamente, de F.C.I. Pionero Renta Ahorro, afectados a la contrapartida mínima exigida para la actuación de los agentes en las nuevas categorías previstas en la Resolución N° 622 de la C.N.V. (Nota 11.).
- b) Bolsas y Mercados Argentinos S.A.: al 31 de diciembre de 2024 y 2023 el rubro incluye un crédito de USD 41.910 valuados en 43.272 y 73.786 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 ejecutar formalmente la 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. Posteriormente, desde el año 2023, la Sociedad continuó registrando créditos por una suma de USD 143.252 originados de transacciones procedentes de comitentes, sobre

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 19-02-2025  
Por Comisión Fiscalizadora

ALEJANDRO ALMARZA  
Síndico

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

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 19-02-2025  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ELEONORA PRIETO RODRÍGUEZ  
Socia

Contadora Pública U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 309 - F° 87

  
ROMINA L. RICCI  
Vicepresidente

**MACRO SECURITIES S.A.U.****NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES****AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (Nota 1.3.)**

(Cifras expresadas en miles de pesos – Nota 1.2.)

las que Caja de Valores S.A. procedió a realizar bloqueos por distintos motivos entre los cuales informa bloqueo por embargo, bloqueo por prenda o depósito bloqueado. Así mismo, en la cuenta acreedores por operaciones se expuso el respectivo pasivo que se originó con cada comitente.

- c) Otros créditos corrientes: 31 de diciembre de 2024 y 2023 se encuentran depositados en garantía 149.816 (145 dólares estadounidenses) y 2.270.516 (2.694 dólares estadounidenses), respectivamente, correspondientes al comitente 3, afectados al cupo de cauciones bursátiles con Bolsas y Mercados Argentinos S.A., vigente al cierre.
- d) Otros créditos no corrientes: al 31 de diciembre de 2024 y 2023 el rubro incluye un crédito de 49.560 y 95.071, respectivamente, en concepto de fondo de Garantía establecido por el artículo 45 de la Ley N° 26.831 y la garantía al consorcio del inmueble para el desarrollo de sus operaciones comerciales.

**7. DEUDAS FINANCIERAS**

La Sociedad, en carácter de prestatario, celebra contratos de préstamo de títulos. Durante la vigencia de los préstamos, el prestatario tendrá todos los derechos inherentes a la propiedad de los títulos prestados, incluso el derecho a transferir los títulos prestados a terceros, y el prestamista tendrá derecho a recibir todas las distribuciones efectuadas sobre o respecto de los títulos prestados cuyas fechas de registro estén comprendidas dentro del plazo del préstamo o durante el plazo de tenencia de los títulos prestados por parte del prestatario y que de otro modo no fueran recibidos por el prestamista, con el pleno alcance al que tendría derecho si los títulos prestados no hubieran sido otorgados en préstamo al prestatario. Al 31 de diciembre de 2024, el detalle de los contratos vigentes es el siguiente:

Prestamista	Título	Cantidad / V.N.	Fecha de concertación	Plazo de duración (En días) *	Cotización / Precio al 31/12/2024	Deuda al 31/12/2024 (en miles)
BANCO COMAFI	TZX26 - BONO REPUBLICA ARGENTINA A.J. CER \$ CG Vto. 30/06/26	3.200.000.000	09/12/2024	30	2,23250	7.144.000
						<b>7.144.000</b>

\* Se considera el plazo original y las prórrogas

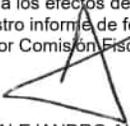
**8. CAPITAL SOCIAL**

Al 31 de diciembre de 2024 el capital social suscrito, emitido, integrado e inscripto en la I.G.J. asciende a 12.886.

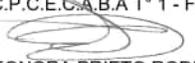
**9. RESTRICCIONES A LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES**

- a) 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 el mismo alcance el 20% del capital social.
- b) En cumplimiento de lo enumerado precedentemente, y de acuerdo con la distribución del resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023, cuyo resultado arrojó una ganancia que ascendió a 53.175.515 (valores en moneda al 31 de diciembre 2024, expresados en miles), se aprobó por la Asamblea

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 19-02-2025 Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 19-02-2025 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A. C.P.C.E.C.A.B.A T° 1 - F° 13

  
ELEONORA PRIETO RODRÍGUEZ  
Socia  
Contadora Pública U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 309 - F° 87

  
ROMINA L. RICCI  
Vicepresidente

**MACRO SECURITIES S.A.U.****NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES****AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (Nota 1.3.)**

(Cifras expresadas en miles de pesos – Nota 1.2.)

General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 6 de junio de 2024, la aplicación de la totalidad del mencionado saldo para incrementar la reserva facultativa.

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

El mercado financiero argentino ha observado durante los últimos años un prolongado período de volatilidad en los valores de los instrumentos financieros públicos y privados, incluyendo un incremento significativo del riesgo país, la fuerte devaluación del peso argentino y la aceleración del ritmo inflacionario (ver Nota 1.4) y el aumento de las tasas de interés.

El 10 de diciembre de 2023 asumieron las nuevas autoridades del Gobierno Nacional argentino quienes impulsaron una serie de medidas de emergencia en el marco de una propuesta de política económica que, entre sus principales objetivos, persigue la eliminación del déficit fiscal sobre la base de disminuir el gasto público primario tanto de la Nación como de las Provincias y el redimensionamiento de la estructura del Estado, eliminando subsidios y transferencias.

Recién asumida la nueva administración, adoptó medidas tendientes a normalizar los mercados cambiario y financiero. Por un lado, la devaluación del peso en el mercado oficial de cambios -utilizado principalmente para comercio exterior- cercana al 55% en conjunto con un total replanteo de las políticas monetaria y fiscal, ha permitido comenzar a revertir la brecha entre los valores de las divisas en los mercados de cambio oficial y libre (operaciones en el mercado bursátil) desde su máximo de 200% durante el último trimestre de 2023 hasta los niveles recientes del 10% a fecha de emisión de los presentes estados contables.

Por otra parte, el Gobierno Nacional y el BCRA reformularon las políticas monetaria y financiera para reducir drásticamente el llamado déficit cuasifiscal. El canje de las obligaciones del BCRA con los bancos, incluyendo puts sobre títulos públicos en poder de las entidades financieras, y su transferencia al Tesoro Nacional junto con el superávit fiscal obtenido por la Nación y la renovación de los servicios de la deuda denominada en pesos, permitieron absorber significativamente el exceso de dinero en la economía y, de ese modo, reducir tanto la inflación (8% durante el cuarto trimestre de 2024) como las tasas nominales de interés.

En relación con deuda pública nacional, diversos canjes voluntarios en el orden local y los acuerdos alcanzados respecto de los compromisos con el Club de París y el Fondo Monetario Internacional, permitieron que el país no incurra en atrasos y el BCRA avance en la normalización de la deuda comercial con el exterior y, más recientemente, acumule reservas internacionales provenientes del superávit comercial externo y el Régimen de Regularización de Activos contemplado en la Ley 27.743.

En un plano más amplio, el programa del Gobierno Nacional incluye reformas tanto del marco económico como de otras áreas del quehacer gubernamental. Con fecha 20 de diciembre de 2023 y por medio del Decreto de Necesidad y Urgencia N° 70/2023, se establecieron una cantidad significativa de reformas en un amplio número de áreas, algunas de las cuales fueron cuestionadas ante la Justicia por los sectores afectados presentando amparos y pedidos de inconstitucionalidad para detener su aplicación. Posteriormente, parte de lo cuestionado fue incorporado a otras iniciativas que fueron aprobadas por el Congreso y promulgadas por el Poder Ejecutivo Nacional. Con fecha 8 de julio de 2024, se publicó en el Boletín Oficial la Ley 27.742 que fue promulgada por el Poder Ejecutivo Nacional a través del Decreto N° 592/2024, la cual incluye dentro de sus puntos, facultades delegadas al Poder Ejecutivo Nacional, reformas fiscales, laborales y previsionales, entre otros. A la fecha de emisión de los presentes estados contables la mencionada ley se encuentra en proceso de reglamentación.

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 19-02-2025  
Por Comisión Fiscalizadora

ALEJANDRO ALMARZA  
Síndico

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

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 19-02-2025  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A T° 1 - F° 13

ELEONORA PRIETO RODRÍGUEZ  
Socia

Contadora Pública U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 309 - F° 87

ROMINA L. RICCI  
Vicepresidente

**MACRO SECURITIES S.A.U.****NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES****AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (Nota 1.3.)**

(Cifras expresadas en miles de pesos – Nota 1.2.)

Aun cuando la situación macroeconómica y financiera nacional ha evolucionado favorablemente en los últimos meses, cierta lentitud y heterogeneidad en la recuperación del nivel de actividad en el país y un contexto internacional relativamente incierto, requieren el monitoreo permanente de la situación por parte de la Dirección de la Sociedad a fin de identificar aquellas cuestiones que puedan impactar sobre su situación patrimonial y financiera, que pudieran corresponder reflejar en los estados contables de períodos futuros.

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

En cumplimiento de las disposiciones establecidas por la C.N.V. vigentes a partir de la Resolución General N° 622/2013 de ese organismo y sus modificatorias, la Sociedad se encuentra inscrita en las categorías de: agente de liquidación y compensación, agente de negociación – integral, agente de colocación y distribución de F.C.I. y agente de colocación y distribución integral de F.C.I. (ALyC, AN – Integral, ACyD FCI y ACyDI FCI).

A la fecha de los presentes estados contables, la Sociedad posee un patrimonio neto expresado en UVAs que asciende a 135.737.641 y supera el patrimonio neto mínimo requerido por dicha norma, el cual asciende a 470.350 UVAs, y la contrapartida mínima exige un mínimo del 50% del importe del patrimonio neto mínimo, y se encuentra integrada por cuotas partes de F.C.I. Asimismo, respecto de la actuación de la Sociedad como ACyD FCI y ACyDI FCI debe adicionarse al patrimonio neto mínimo mencionado anteriormente un importe equivalente a 163.500 UVAs. La contrapartida mínima se conforma del siguiente detalle:

<u>Concepto</u>	<u>V.N</u>	<u>Cotización</u>	<u>Importe (en miles)</u>
Activos en instrumentos locales, Fondo común de inversión con rescate dentro de las 24 hs:			
- Pionero Renta Ahorro	2.556.968	185,481846	474.271
<b>Total</b>			<u>474.271</u>

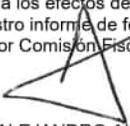
**12. REORGANIZACIÓN SOCIETARIA**

Con fecha de 17 de diciembre de 2024, la Dirección de la Sociedad decidió realizar el proceso de fusión por absorción, mediante el cual la Sociedad absorberá a BMA Valores S.A., que se disolverá sin liquidarse. La fecha de reorganización será el 1° de enero de 2025 y los estados contables individuales de fusión y el estado contable especial consolidado de fusión serán confeccionados al 31 de diciembre de 2024.

**13. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL EJERCICIO SOBRE EL QUE SE INFORMA**

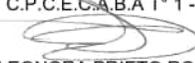
No existen otros hechos u operaciones ocurridos entre la fecha de cierre del período y la fecha de emisión de los presentes estados contables que pueden afectar significativamente la situación patrimonial o los resultados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2024, que no hayan sido expuestos en los presentes estados contables.

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 19-02-2025  
Por Comisión Fiscalizadora

  
ALEJANDRO ALMARZA  
Síndico

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

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 19-02-2025  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A T° 1 - F° 13

  
ELEONORA PRIETO RODRÍGUEZ  
Socia

Contadora Pública U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 309 - F° 87

  
ROMINA L. RICCI  
Vicepresidente

**MACRO SECURITIES S.A.U.**  
**INVERSIONES**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 y 2023 (Nota 1.3.)**  
(Cifras expresadas en miles de pesos – Nota 1.2.)

Denominación	31/12/2024			31/12/2023
	Características de los valores			Valor de Libros (en miles)
	Cantidad / V.N.	Cotización / Precio	Valor de Libros (en miles)	
<b>INVERSIONES CORRIENTES</b>				
- Cheques de pago diferido				
Otros			-	505.496
<b>Subtotal Cheque de pago diferido</b>	-	-	-	<b>505.496</b>
- Pagarés Bursátiles (a)				
PRISMA MEDIOS DE PAGO SA (Vto. 21/01/2025)	2.000.000.000	0,98000	1.960.000	-
Otros			-	3.651.617
<b>Subtotal Pagarés Bursátiles</b>			<b>1.960.000</b>	<b>3.651.617</b>
- Títulos públicos				
Letra del tesoro de la Rep. Argentina \$ S15G5 (Vto.15/08/2025)	14.175.772.309	1,22349	17.343.916	-
Bonos Globales República Argentina USD step up GD41 (Vto.09/07/2041)	13.516.224	770,60000	10.415.602	2.383.077
Bono del Tesoro Nación en \$ aj. por CER 4,25% T2X5 (Vto.14/02/2025)	1.486.330.897	6,34300	9.427.797	518.284
Bontes \$ a desc aj cer TZXD7 (Vto. 15/12/2027)	5.407.205.591	1,42550	7.707.972	-
Letras del tesoro de la Rep. Arg. CAP \$ S31E5 (Vto. 31/01/2025)	3.802.680.109	1,67840	6.382.418	-
Bontes \$ a desc aj cer TZXD6 (Vto. 15/12/2026)	3.990.785.629	1,56800	6.257.552	-
Letra del tesoro de la República Argentina \$ S16Y5 (Vto. 16/05/2025)	5.148.564.866	1,20710	6.214.833	-
Bonos Globales República Argentina USD step up GD35 (Vto. 09/07/2035)	7.394.330	818,00000	6.048.562	2.057.858
Bonos Globales República Argentina USD step up GD30 (Vto. 09/07/2030)	6.519.830	888,70000	5.794.173	4.873.296
Letra del tesoro de la República Argentina CAP \$ S31M5 (Vto. 31/03/2025)	3.771.041.456	1,43190	5.399.754	-
Letra del tesoro de la Rep. Argentina \$ S31L5 (Vto. 31/07/2025)	3.999.997.575	1,24200	4.967.997	-
Letra del tesoro de la Rep. Argentina \$ S18J5 (Vto. 18/06/2025)	3.102.833.238	1,27850	3.966.972	-
Bono Nación Moneda Dual TDE25 (Vto. 31/01/2025)	2.240.917	1303,00000	2.919.915	-
Bono Tesoro Nación Ajustado CER \$ CG TZX25 (Vto. 30/06/2025)	1.453.316.020	2,00700	2.916.805	-
Letra del tesoro de la República Argentina CAP \$ S30Y5 (Vto. 30/05/2025)	2.337.954.032	1,19000	2.782.165	-
Bono Tesoro Nacional \$ CG CAP T13F6 (Vto.13/02/2026)	2.411.729.467	1,07550	2.593.815	-
Letra del tesoro de la República Argentina CAP \$ S14M5 (Vto. 14/03/2025)	2.115.763.184	1,17600	2.488.138	-
Bono Tesoro Nacional \$ CG CAP T17O5 (Vto. 17/10/2025)	1.889.087.507	1,26700	2.393.474	-
Bontes \$ a desc aj cer TZXD5 (Vto. 15/12/2025)	1.270.859.117	1,73500	2.204.941	-
Bono República Argentina aj CER \$ CG TZX26 (Vto. 30/06/2026)	982.862.840	2,23250	2.194.241	-
Bono de la República Argentina USD step up AL30D (Vto. 09/07/2030)	2.362.861	880,50000	2.080.499	588.922
Letra del tesoro de la República Argentina CAP \$ S29G5 (Vto. 29/08/2025)	1.182.485.607	1,30250	1.540.188	-
Bonos Globales República Argentina USD step up GD38 (Vto.09/01/2038)	1.697.272	865,00000	1.468.140	1.375.161
Letra del tesoro de la República Argentina CAP \$ S17E5 (Vto. 17/01/2025)	1.124.135.410	1,29330	1.453.844	-
Bopreal S. 1 A U\$S CG BPOA7 (Vto. 31/10/2027)	1.178.927	1124,60000	1.325.821	-
Letra del tesoro de la República Argentina CAP \$ S12S5 (Vto. 12/09/2025)	898.308.535	1,30150	1.169.149	-
Bono de la República Argentina USD step up AL41D (Vto. 09/07/2041)	1.350.000	775,00000	1.046.250	10.386
US Treasury Bill USD ZCP 83594 (Vto. 20/03/2025)	1.000.000	1023,27151	1.023.272	-
Bono República Argentina USD 1% AL29D (Vto.09/07/2029)	969.676	965,90000	936.610	-
Letra del tesoro de la República Argentina CAP \$ S16A5 (Vto. 16/04/2025)	739.141.191	1,19000	879.578	-
Bono tesoro nacional \$ cg TZXM6 (Vto. 31/03/2026)	529.122.213	1,35600	717.490	-
Letra de Provincia de Neuquen S4 CL2 U\$S CG BNO25 ( Vto. 19/10/2025)	551.961	991,67825	547.368	823.350
Letra de Provincia de Neuquen S1 C2 B U\$S CG BNM26(Vto. 31/03/2026)	500.000	1037,45124	518.726	844.993
Letra del tesoro de la República Argentina CAP \$ S30S5 (Vto. 30/09/2025)	351.085.953	1,28900	452.550	-
Letra de la Mun. de Córdoba S.51 \$ CG BAN25 (Vto.14/11/2025)	314.093.850	1,05701	332.000	-
Bono Tesoro Nacional \$ CG CAP T15D5 (Vto. 15/12/2025)	195.414.757	1,30700	255.407	-
Letra del tesoro de la República Argentina CAP \$ S28F5 (Vto. 28/02/2025)	160.861.042	1,49850	241.050	-
Letra del tesoro de la República Argentina CAP \$ S28A5 (Vto. 28/04/2025)	202.000.002	1,17880	238.118	-
Letra de la Mun. De Rosario S.8 CL.A \$ C.G 42879 (Vto.14/04/2025)	200.000.000	1,03969	207.938	-
Bono República Argentina USD STEP UP AE38D (Vto. 09/07/2038)	98.092	866,40000	84.987	-
Bono Rep. ARG. USD 1% STEP UP GD29D (Vto. 09/07/2029)	62.636	993,00000	62.198	-
Bopreal S. 1 B U\$S CG BPOB7 (Vto.31/10/2027)	40.706	1068,50000	43.494	-
Bopreal S. 1 C USD CG BPOC7 (Vto. 31/10/2027)	34.339	1053,10000	36.162	-
Bono Republica Argentina Ajuste CER \$ CG TZX27 (Vto. 30/06/2027)	7.101.567	2,07000	14.700	-
Bono del Tesoro Nación en pesos aj. por CER 2% TX26 (Vto.26/07/2026)	450.000	16,78000	7.551	7.411
Bopreal S.3 USD CG BPY26 (Vto. 31/05/2026)	6.190	1109,00000	6.865	-
Bono del Tesoro Nacional AJ CER TZXM5 (Vto. 31/03/25)	3.613.957	1,38000	4.987	-

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 19-02-2025  
Por Comisión Fiscalizadora

ALEJANDRO ALMARZA  
Sindico

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

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 19-02-2025  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A T° 1 - F° 13

ELEONORA PRIETO RODRIGUEZ  
Socia

Contadora Pública U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 309 - F° 87



ROMINA L. RICCI  
Vicepresidente

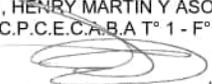
**MACRO SECURITIES S.A.U.**  
**INVERSIONES**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 y 2023 (Nota 1.3.)**  
(Cifras expresadas en miles de pesos – Nota 1.2.)

Denominación	31/12/2024			31/12/2023
	Características de los valores			Valor de Libros
	Cantidad / V.N.	Cotización / Precio	Valor de Libros	
<b>INVERSIONES CORRIENTES (cont.)</b>				
<b>- Títulos Públicos (Cont.)</b>				
Bono Rep. Arg. con Desc. \$ 5,83% 2033 DICP (Vto.31/12/2033)	13.270	364,50000	4.837	-
Bopreal S.2 U\$S CG BPJ25 (Vto. 30/06/2025)	4.520	602,00000	2.721	-
Letra del tesoro de la Rep. Arg. CAP \$ S14F5 (Vto. 14/02/2025)	941.256	1,15800	1.090	-
Bopreal S. 1 D USD CG BPOD7 (Vto. 31/10/2027)	728	1055,00000	768	-
Bonos Rep. Argentina. USD StepUp GD46D (Vto. 09/07/2046)	200	835,00000	167	-
Bono Rep. Argentina Auste CER \$ CG TZX28 (Vto. 30/06/2028)	55.000	1,83650	101	-
Letra del tesoro de la Rep. Arg. CAP \$ S30J5 (Vto. 30/06/2025)	(832.636)	1,25850	(1.048)	-
Otros			-	60.658.816
<b>Subtotales Títulos Públicos</b>			<b>127.124.620</b>	<b>74.141.554</b>
<b>- Obligaciones Negociables</b>				
Genneia Sa Regs 8,75% GNCXD (Vto. 02/09/2027)	4.469.827	753,80000	3.369.356	5.493.655
Cent.Term/Gen.Med 21 U\$S CG MRCMO (Vto. 17/04/2025)	3.000.000	975,00000	2.925.000	3.789.087
YPF Energia Eleregs 7.875% YFCJD (Vto. 16/10/2032)	1.932.000	1195,00000	2.308.740	-
Pan American Ener 33 U\$S CG PNZCO (Vto. 04/07/27)	2.400.000	832,00000	1.996.800	-
Telecom Arg. Cl.10 UVA C.G TLCAO (Vto.10/06/2025)	1.600.000	1242,56000	1.988.096	-
John Deere Cred Cl13 U\$S CG HJCEO (Vto. 04/01/2026)	1.999.986	980,00000	1.959.986	-
Genneia Clase 43 U\$S CG (Vto. 08/03/2027)	1.591.834	1170,00000	1.862.446	-
Ypf Clase 30 U\$S C.G YMCWO (Vto. 01/07/2026)	2.000.000	924,00000	1.848.000	-
Telecom Argentina 9,5% TLCMO (Vto.18/07/2031)	1.276.000	1289,10000	1.644.892	-
Tarjeta Naranja Clase 63 U\$S CG TN63O (Vto. 28/11/2025)	1.348.450	1190,20000	1.604.925	-
Telecom Arg. Cl.8 \$ C.G TLC8O (Vto. 20/01/2025)	1.000.000	1303,88000	1.303.880	-
Vista Energy Argentina 7,625% VSCTO (Vto.10/12/2035)	1.063.000	1198,70000	1.274.218	-
Inversora Juramento Clase 5 U\$S CG JNC5O (Vto. 09/10/2026)	1.164.142	1092,44960	1.271.766	-
PAE Clase 12 REGS 9,125% PNDCO (Vto. 30/04/2027)	968.000	1243,00000	1.203.224	54.615
Vista Energy Cl.24 U\$S CG VSCPO (Vto. 03/05/2029)	930.040	1265,00000	1.176.501	-
Inv. Juramento Cl. 4 \$ CG JNC4O (Vto. 03/05/2025)	925.000.000	1,06165	982.027	-
Cia Gen.Comb. Cl.33 Us\$ CG CP33O (Vto. 23/02/2026)	1.000.000	978,29396	978.294	-
Pampa Energia Regs 7,5% C.G MGC1D (Vto. 24/01/2027)	600.000	1233,01650	739.810	5.607.685
Banco de Servicios Financieros. 25 \$ CG BSCQO (Vto. 28/11/2025)	700.000.000	1,05520	738.640	-
Grupo St Cl. 11 U\$S CG STCBO (Vto. 19/02/2026)	1.000.000	631,77426	631.774	-
Ypf Sociedad 8.75% YMCXD (Vto. 11/09/2031)	484.451	1265,50000	613.073	-
Genneia Cl. 46 U\$S CG GN46O (Vto. 27/06/2026)	642.495	922,87446	592.942	-
Vista Energy 23 U\$S CG VSCOO (Vto. 06/03/2027)	437.025	1215,00000	530.985	-
Aluar Sa Cl.4 U\$S CG DI LMS4O (Vto. 07/09/2025)	563.977	930,00000	524.499	-
Cia. Gen de Combust. 9,5% REGS CP17O (Vto.08/03/2025)	1.201.000	400,00000	480.400	13.175
YPF Clase 39 8.50% U\$S YCA6P (Vto. 28/07/2025)	365.000	1240,00000	452.600	3.848.881
Genneia Cl. 41 U\$S CG Ef GN41D (Vto. 14/07/26)	500.000	894,86119	447.431	-
Minera EXAR Clase 1 U\$S CG XMC1O (Vto.11/11/2027)	373.241	1190,00000	444.157	-
Vista Energy 22 U\$S CG VSCNO (Vto. 05/06/2026)	350.000	1185,41682	414.896	217.999
Capex Cl.10 U\$S C.G. CACAO (Vto.05/07/2027)	500.000	824,62000	412.310	-
Pampa Energia REGS 9,125% MGC3D (Vto.15/04/2029)	317.000	1277,32047	404.911	-
Bco Galicia Regs 8.25 BYC2P (Vto. 19/07/2026)	327.000	1196,58000	391.282	305.819
Crown Point En. C4 Us\$ CG CWC4O (Vto. 20/07/2025)	500.000	766,96005	383.480	760.592
YPF Clase 33 U\$S C.G YMCZO (Vto. 10/10/2028)	299.910	1207,11304	362.025	-
P. Cia Inv Ind Cl3 U\$S CG lI32P (Vto. 12/03/2026)	410.000	737,07907	302.202	16.234
Cresud Clase 38 USD CS38O (Vto.03/03/2026)	214.436	1245,00000	266.973	2.706
Ypf S.A. 23 U\$S YMCOO (Vto.25/04/2025)	250.000	1020,00000	255.000	-
Loma Negra 4 LOC4O (Vto. 02/05/2026)	202.000	1223,77000	247.202	-
Pan American Regs 7.25% PNMCD (Vto. 21/07/2025)	169.000	1228,52079	207.620	296.153

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 19-02-2025  
Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 19-02-2025  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A T° 1 - F° 13

  
ELEONORA PRIETO RODRÍGUEZ  
Socia  
Contadora Pública U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 309 - F° 87

  
ROMINA L. RICCI  
Vicepresidente

**MACRO SECURITIES S.A.U.**  
**INVERSIONES**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 y 2023 (Nota 1.3.)**  
(Cifras expresadas en miles de pesos – Nota 1.2.)

Denominación	31/12/2024			31/12/2023
	Características de los valores			Valor de Libros
	Cantidad / V.N.	Cotización / Precio	Valor de Libros	
<b>INVERSIONES CORRIENTES (cont.)</b>				
<b>- Obligaciones negociables (Cont.)</b>				
Pan American Energy 8.5 % PNCO (Vto. 30/04/2032)	158.000	1.290,50	203.899	-
Genneia 42 U\$S CG EF GN420 (Vto. 16/05/2027)	225.000	846,19645	190.394	-
Banco Macro Clase A REG S 6,75% BACAD (Vto. 04/11/2026)	150.000	1.192,04	178.806	-
Pyme Cnv Cigra S.1 Clase2 U\$S CG CI12P (Vto. 26/09/2025)	260.574	675,17786	175.934	-
YPF SA 8,5% YMCEO (Vto.23/03/2025)	1.000.000	152,34655	152.347	-
Ypf Ener.Elec. C.13 U\$S CG YFCEO (Vto.10/02/2025)	250.000	500	125.000	-
Transportadora De G 8.5 TSC30 (Vto. 24/07/2031)	90.000	1.292,40	116.316	-
Cresud S.31 Clase 47 U\$S CG CS470 (Vto.15/11/2028)	87.000	1.197,00	104.139	-
Telecom Arg Cl.12 U\$S C.G TLCDD (Vto.09/03/2027)	100.000	915	91.500	-
YPF Clase 53 REGS 6.95% YCAMD (Vto. 21/07/2027)	50.000	1.196,30	59.815	450.220
Genneia Clase 39 U\$S CG Ef GN390 (Vto14/07/2028)	53.245	944,37	50.283	117.519
YPF Adic. Clase. 54 REGS 7% 92852 (Vto.15/12/2047)	47.000	1.060,23	49.831	-
Pan American Energia Cl. 37 U\$S CG PN370 (Vto. 13/11/2028)	35.295	1.170,00	41.295	-
EcoPetrol S A 6.875 % 81231 (Vto. 29/04/2030)	30.000	1023,157166	30.695	-
Oldelval 2 U\$S CG OLC20 (Vto. 09/06/2028)	35.000	862,1	30.174	-
Genneia Clase 47 U\$S CG GN470 (Vto. 18/10/2028)	17.500	1.168,70	20.452	-
John Deere Cred Clase14 U\$S CG HJCF0 (Vto. 21/10/2026)	14.451	1.070,00	15.463	-
Aerop Arg 2000 Clase 6 U\$S CG AER60 (Vto. 21/02/2025)	4.000	1.022,83	4.091	6.351
Rizobacter 9 Clase B U\$S CG RZ9BO (Vto. 28/06/2026)	867	1.143,90	992	-
Red Surcos 11 U\$S C DRB0 (Vto. 20/07/2025) (c)	50.000	429,00000	21.450	-
Red Surcos S10 U\$S C DRSAO (Vto.13/04/2026) (c)	500.000	350,00000	175.000	560.695
IMPESA Clase 7 USD (Vto. 30/12/2036) (b)	169.326	599,90895	101.580	69.007
Previsión por desvalorización (Anexo VII)	-	-	(193.930)	(69.007)
Otros	-	-	-	19.751.757
<b>Subtotal Obligaciones negociables</b>			<b>41.287.889</b>	<b>41.293.143</b>
<b>- Título de deuda Fideicomiso Financiero</b>				
Solidario de Infraestructura pública NASA IV USD NA04A (Vto. 15/01/2027)	207.642	511,65872	106.242	250.860
PayWay Cobro Acelerado S.2 CL.B \$ CG WC02B	24.753.158	1,14393	28.316	-
Otros	-	-	-	72.917
<b>Subtotal título de deuda Fideicomiso Financiero</b>			<b>134.558</b>	<b>323.777</b>
<b>- Cuotapartes de fondos comunes de inversión</b>				
F.C.I. Pionero Pesos Plus	104.788.351	40,89712	4.285.542	10.276.417
F.C.I. Pionero Patrimonio	2.314.068.456	1,29642	3.000.005	-
F.C.I. Pionero Money Market Dolar	2.298.524	1033,162865	2.374.750	-
F.C.I. Pionero Renta Ahorro (Nota 11)	2.556.968	185,48185	474.271	369.316
F.C.I. Pionero Acciones	192.116	1.436,92592	276.056	-
F.C.I. Pionero Capital	4.153.920	13,61258	56.546	-
F.C.I. Pionero Renta Estrategico	766.308	50,57697	38.758	-
F.C.I. Pionero Pesos	333.921	68,54158	22.887	840.562
F.C.I. Pionero Empresas Pymes	428.566	47,38708	20.308	-
Otros	-	-	-	48.878
<b>Subtotal fondos comunes de inversión</b>			<b>10.549.123</b>	<b>11.535.173</b>
<b>Total de inversiones corrientes</b>			<b>181.056.190</b>	<b>131.450.760</b>
<b>INVERSIONES NO CORRIENTES</b>				
Obras de arte			2.116.219	2.005.058
<b>Subtotal inversiones no corrientes</b>			<b>2.116.219</b>	<b>2.005.058</b>

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 19-02-2025  
Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 19-02-2025  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
ELEONORA PRIETO RODRÍGUEZ  
Socia  
Contadora Pública U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 309 - F° 87

  
ROMINA L. RICCIO  
Vicepresidente

## MACRO SECURITIES S.A.U.

## INVERSIONES

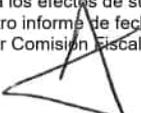
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 y 2023 (Nota 1.3.)

(Cifras expresadas en miles de 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 ejercicio	Clase	Valor nominal	Cantidad	% de tenencia	31/12/2024	31/12/2023
<b>INVERSIONES NO CORRIENTES (Cont.)</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.	31/12/2024 (d)	1.713	39.698.480	29.526.297	Ordinaria	1	1.385.817	80,90%	32.116.069	17.750.077
<b>Total participaciones en otras sociedades</b>										32.116.069	17.750.077
<b>Total inversiones no corrientes</b>										<b>34.232.288</b>	<b>19.755.135</b>
<b>Total Inversiones</b>										<b>215.288.478</b>	<b>151.205.895</b>

- (a) Los pagarés devengaron una tasa anual promedio de 0,36% al 31/12/2024.
- (b) Con fecha 7 de diciembre de 2021, IMPSA S.A. efectuó el canje de sus obligaciones negociables emitidas y existentes a la fecha y entregó a los tenedores nuevas obligaciones negociables con vencimiento al 30 de diciembre de 2036. A la fecha del mencionado canje, la Sociedad poseía obligaciones negociables clase IV denominadas en Pesos a tasa de interés variable, con vencimiento al 30 de diciembre de 2025. Por lo mencionado, se reconoce una previsión por desvalorización de activos según lo estimado por la industria.
- (c) Con fecha 18 de diciembre de 2024, CNV suspendió a Surcos S.A para la negociación de valores negociables emitidos por la compañía por el plazo de 10 días. El 26/12/2024 Surcos S.A. informo al mercado el inicio de un procedimiento preventivo de crisis por el cual tomará medidas para reestructurar su patrimonio. A la fecha de la suspensión y aviso de reestructuración, la Sociedad poseía obligaciones negociables serie 10 y 11 clase C denominadas en Dólares, con vencimiento al 20 de Julio de 2025 y 13 de abril de 2026 respectivamente. Por lo mencionado, se reconoce una previsión por desvalorización de activos según lo estimado por la industria.
- (d) Información obtenida de los últimos estados contables con informe de auditor independiente.

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 19-02-2025  
Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 19-02-2025  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A T° 1 - F° 13

  
ELEONORA PRIETO RODRÍGUEZ  
Socia  
Contadora Pública U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 309 - F° 87

  
ROMINA L. RICCI  
Vicepresidente

## MACRO SECURITIES S.A.U.

## BIENES DE USO

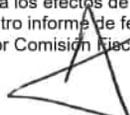
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 y 2023 (Nota 1.3.)

(Cifras expresadas en miles de pesos – Nota 1.2.)

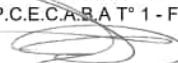
Cuenta principal	Valor de origen			
	Al inicio del ejercicio	Altas del ejercicio	Bajas del ejercicio	Al cierre del ejercicio
Máquinas y equipos	107.174	-	-	107.174
Mobiliario e instalaciones	921.528	-	-	921.528
Rodados	696.650	430.382	(77.595)	1.049.437
Inmueble	1.908.603	-	-	1.908.603
Palcos	-	140.941	-	140.941
<b>31/12/2024</b>	<b>3.633.955</b>	<b>571.323</b>	<b>(77.595)</b>	<b>4.127.683</b>
<b>31/12/2023</b>	<b>3.320.044</b>	<b>313.911</b>	<b>-</b>	<b>3.633.955</b>

Cuenta principal	Depreciaciones					Neto resultante
	Al inicio del ejercicio	Alicuota anual	Del / ejercicio	Bajas del ejercicio	Acumuladas al cierre del ejercicio	
Máquinas y equipos	106.097	33%	1.077	-	107.174	-
Mobiliario e instalaciones	764.259	10%	31.279	-	795.538	125.990
Rodados	374.176	20%	154.416	(39.189)	489.403	560.034
Inmueble	440.887	2%	34.355	-	475.242	1.433.361
Palcos	-	10%	12.920	-	12.920	128.021
<b>31/12/2024</b>	<b>1.685.419</b>		<b>234.047</b>	<b>(39.189)</b>	<b>1.880.277</b>	<b>2.247.406</b>
<b>31/12/2023</b>	<b>1.556.717</b>		<b>128.702</b>	<b>-</b>	<b>1.685.419</b>	<b>1.948.536</b>

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 19-02-2025  
Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 19-02-2025  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
ELEONORA PRIETO RODRÍGUEZ  
Socia  
Contadora Pública U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 309 - F° 87

  
ROMINA L. RICCI  
Vicepresidente

## MACRO SECURITIES S.A.U.

### ACTIVOS INTANGIBLES

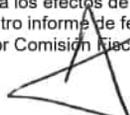
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 y 2023 (Nota 1.3.)

(Cifras expresadas en miles de pesos – Nota 1.2.)

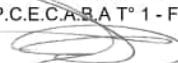
Cuenta principal	Valor de origen		
	Al inicio del ejercicio	Altas del ejercicio	Al cierre del ejercicio
Software y licencias	787.787	1.939.972	2.727.759
<b>31/12/2024</b>	<b>787.787</b>	<b>1.939.972</b>	<b>2.727.759</b>
<b>31/12/2023</b>	<b>212.210</b>	<b>575.577</b>	<b>787.787</b>

Cuenta principal	Depreciaciones				
	Al inicio del ejercicio	Alicuota anual	Del ejercicio	Acumuladas al cierre del ejercicio	Neto resultante
Software y licencias	202.866	33%	592.103	794.969	1.932.790
<b>31/12/2024</b>	<b>202.866</b>		<b>592.103</b>	<b>794.969</b>	<b>1.932.790</b>
<b>31/12/2023</b>	<b>106.107</b>		<b>96.759</b>	<b>202.866</b>	<b>584.921</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 19-02-2025  
Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 19-02-2025  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
ELEONORA PRIETO RODRÍGUEZ  
Socia  
Contadora Pública U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 309 - F° 87

  
ROMINA L. RICCI  
Vicepresidente

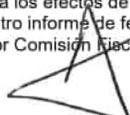
## MACRO SECURITIES S.A.U.

INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 64, APARTADO I, INCISO b), DE LA LEY N° 19.550  
 POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS  
 EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023 (Nota 1.3.)

(Cifras expresadas en miles de pesos – Nota 1.2.)

Rubros	31/12/2024			31/12/2023
	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total	Total
Sueldos y cargas sociales	8.257.706	8.257.706	16.515.412	11.783.042
Comisiones y gastos de mercado	-	2.020.454	2.020.454	2.087.721
Impuestos, tasas y contribuciones	-	1.869.003	1.869.003	1.414.800
Honorarios de Directorio y sindicatura	1.385.005	-	1.385.005	2.694.263
Mantenimiento de sistemas	1.165.797	-	1.165.797	511.326
Crédito fiscal no computable	500.397	500.397	1.000.794	860.618
Depreciaciones de bienes de uso	238.970	-	238.970	128.702
Comisiones y gastos bancarios	-	404.517	404.517	254.923
Gastos Caja de Valores S.A.	-	381.093	381.093	190.019
Gastos de representación	-	427.368	427.368	513.916
Movilidad y viáticos	-	255.136	255.136	454.072
Honorarios y retribuciones por servicios	107.597	66.168	173.764	252.802
Publicidad	-	111.308	111.308	266.564
Expensas, electricidad y telefonía	81.454	-	81.454	60.172
Seguros	-	97.410	97.410	28.532
Amortizaciones de activos intangibles	592.103	-	592.103	96.759
Gastos varios	885	28.377	29.263	47.751
Papelería y útiles	6.914	-	6.914	7.125
Mantenimiento, limpieza y reparaciones	6.866	-	6.866	5.551
<b>Totales al 31/12/2024</b>	<b>12.343.694</b>	<b>14.418.937</b>	<b>26.762.631</b>	
<b>Totales al 31/12/2023</b>	<b>10.042.067</b>	<b>11.616.591</b>		<b>21.658.659</b>

Firmado a los efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 19-02-2025  
 Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a los efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 19-02-2025  
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
 ELEONORA PRIETO RODRÍGUEZ  
 Socia  
 Contadora Pública U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 309 - F° 87

  
 ROMINA L. RICCI  
 Vicepresidente

## MACRO SECURITIES S.A.U.

## APERTURA POR VENCIMIENTO DE CRÉDITOS Y DEUDAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Cifras expresadas en miles de pesos – Nota 1.2.)

Plazo	Activo		Pasivo		
	Deudores por operaciones (a)	Otros Créditos (a) (b)	Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (a)	Acreedores por operaciones (a)	Otras Deudas (a) (c)
<b>Sin Plazo</b>	-	-	-	-	792.805
<b>Con plazo</b>					
- A vencer en tres meses	44.597.457	12.638.961	16.913.964	157.219.778	8.273.392
- A vencer de tres a seis meses	-	-	-	-	5.545.711
- A vencer de seis a nueve meses	-	-	-	-	-
- A vencer de nueve a doce meses	-	-	-	-	5.192.304
- A vencer en más de doce meses	-	53.471	-	-	-
<b>Total con plazo</b>	<b>44.597.457</b>	<b>12.692.432</b>	<b>16.913.964</b>	<b>157.219.778</b>	<b>19.011.407</b>
<b>Total</b>	<b>44.597.457</b>	<b>12.692.432</b>	<b>16.913.964</b>	<b>157.219.778</b>	<b>19.804.212</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 19-02-2025  
 Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a los efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 19-02-2025  
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ELEONORA PRIETO RODRÍGUEZ  
 Socia  
 Contadora Pública U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 309 - F° 87

ROMINA L. RICCI  
 Vicepresidente

## MACRO SECURITIES S.A.U.

## SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 y 2023 (Nota 1.3.)

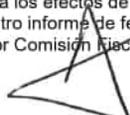
(Cifras expresadas en miles de pesos – Nota 1.2.)

	Monto y clase de la moneda extranjera		Tipo de cambio (b)	Importe en pesos	
				31/12/2024	31/12/2023
<b>ACTIVO</b>					
Caja y bancos	82.459	USD	1.032,50	85.138.918	57.191.145
Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (a) - Deudor	4.897	USD	1.032,50	5.056.153	2.585.515
Deudores por operaciones	7.249	USD	1.032,50	7.484.593	25.935.868
Inversiones	3.321	USD	1.032,50	3.428.933	-
Otros créditos	933	USD	1.032,50	963.323	4.864.294
<b>Total de activo en moneda extranjera</b>				<b>102.071.920</b>	<b>90.576.822</b>
<b>PASIVO</b>					
Acreedores por operaciones	89.319	USD	1.032,50	92.221.868	64.975.691
Otras deudas	24	USD	1.032,50	24.780	3.081
<b>Total de pasivo en moneda extranjera</b>				<b>92.246.648</b>	<b>64.978.772</b>

(a) Surge de la posición neta en moneda extranjera de las operaciones con Bolsas y Mercados Argentinos S.A.

(b) Según tipo de cambio de referencia del Banco Central de la República Argentina al 31 de diciembre de 2024.

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 19-02-2025  
Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 19-02-2025  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
ELEONORA PRIETO RODRÍGUEZ  
Socia  
Contadora Pública U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 309 - F° 87

  
ROMINA L. RICCI  
Vicepresidente

## MACRO SECURITIES S.A.U.

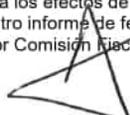
## EVOLUCIÓN DE PREVISIONES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 y 2023 (Nota 1.3.)

(Cifras expresadas en miles de pesos – Nota 1.2.)

Rubros	Al inicio del ejercicio	Aumento	Efecto monetario	Al cierre del ejercicio
Previsión por desvalorización de inversiones (Anexo I)	69.007	92.350	32.573	193.930
<b>31/12/2024</b>	<b>69.007</b>	<b>92.350</b>	<b>32.573</b>	<b>193.930</b>
<b>31/12/2023</b>	<b>203.388</b>	-	<b>(134.381)</b>	<b>69.007</b>

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 19-02-2025  
Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 19-02-2025  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
ELEONORA PRIETO RODRÍGUEZ  
Socia  
Contadora Pública U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 309 - F° 87

  
ROMINA L. RICCI  
Vicepresidente

**Estados contables consolidados  
al 31 de diciembre de 2024**

## MACRO SECURITIES S.A.U.

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN PATRIMONIAL  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 y 2023  
(Nota 1.3. a los estados contables individuales)**

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

	<u>31/12/2024</u>	<u>31/12/2023</u>
<b>ACTIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
Caja y bancos (Nota 2.a)	94.152.899	63.623.771
Inversiones (Nota 2.b)	228.116.971	155.046.826
Deudores por operaciones	44.597.457	102.259.954
Créditos por servicios	6.061.168	2.960.051
Otros créditos	12.640.487	10.795.324
<b>Total de activo corriente</b>	<b><u>385.568.982</u></b>	<b><u>334.685.926</u></b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
Inversiones (Nota 2.b)	2.116.219	2.005.058
Bienes de uso	2.279.236	1.990.217
Activos intangibles	2.038.820	692.974
Otros créditos	107.115	735.228
<b>Total de activo no corriente</b>	<b><u>6.541.390</u></b>	<b><u>5.423.477</u></b>
<b>Total de activo</b>	<b><u>392.110.372</u></b>	<b><u>340.109.403</u></b>

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 19-02-2025  
Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 19-02-2025  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
ELEONORA PRIETO RODRÍGUEZ  
Socia  
Contadora Pública U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 309 - F° 87

  
ROMINA L. RICCI  
Vicepresidente

## MACRO SECURITIES S.A.U.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN PATRIMONIAL  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 y 2023  
(Nota 1.3. a los estados contables individuales)

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

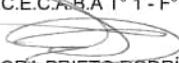
	<u>31/12/2024</u>	<u>31/12/2023</u>
<b>PASIVO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Acreeedores por operaciones	157.219.183	148.606.843
Bolsas y Mercados Argentinos S.A.	16.913.964	6.492.013
Cuentas por pagar	1.397.327	1.609.951
Deudas fiscales	17.941.682	24.685.803
Deudas sociales	6.544.690	2.552.173
Deudas financieras (a)	7.144.000	30.089.944
<b>Total de pasivo corriente</b>	<b><u>207.160.846</u></b>	<b><u>214.036.727</u></b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Deudas fiscales	792.805	443.926
<b>Total de pasivo no corriente</b>	<b><u>792.805</u></b>	<b><u>443.926</u></b>
<b>Total de pasivo</b>	<b><u>207.953.651</u></b>	<b><u>214.480.653</u></b>
<b>PARTICIPACIÓN DE TERCEROS EN SOCIEDADES CONTROLADAS</b>	7.582.411	4.190.687
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>176.574.310</b>	<b>121.438.063</b>
<b>Total de pasivo más patrimonio neto</b>	<b><u>392.110.372</u></b>	<b><u>340.109.403</u></b>

(a) Ver nota 7. a los estados contables individuales de Macro Securities S.A.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.U.

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 19-02-2025  
Por Comisión Fiscalizadora


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

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 19-02-2025  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


ELEONORA PRIETO RODRÍGUEZ  
Socia  
Contadora Pública U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 309 - F° 87



ROMINA L. RICCI  
Vicepresidente

## MACRO SECURITIES S.A.U.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS  
POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 y 2023  
(Nota 1.3. a los estados contables individuales)

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

	<u>31/12/2024</u>	<u>31/12/2023</u>
<b>Ingresos por operaciones</b>		
Ingresos por servicios	55.764.433	34.055.519
Aranceles por operaciones	16.873.210	9.506.299
Comisiones	3.257.292	4.314.626
<b>Gastos de administración y comercialización</b>		
Gastos de administración (Nota 2.c)	(21.186.613)	(17.669.464)
Gastos de comercialización (Nota 2.c)	(16.032.881)	(13.144.114)
<b>Otros</b>		
Resultado por intermediación de títulos valores	122.833.564	197.411.224
Resultados financieros y por tenencia incluido el R.E.C.P.A.M.	(70.801.530)	(113.399.315)
Otros ingresos netos	<u>646.319</u>	<u>30.285</u>
Resultado del ejercicio antes de impuesto a las ganancias – Ganancia	91.353.794	101.105.058
Impuesto a las ganancias	(30.578.024)	(44.902.698)
Participación de terceros en sociedades controladas	(5.639.523)	(3.026.845)
<b>Resultado neto del ejercicio – Ganancia</b>	<u><b>55.136.247</b></u>	<u><b>53.175.515</b></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.U.

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 19-02-2025  
Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 19-02-2025  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
ELEONORA PRIETO RODRIGUEZ  
Socia  
Contadora Pública U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 309 - F° 87

  
ROMINA L. RICCI  
Vicepresidente

## MACRO SECURITIES S.A.U.

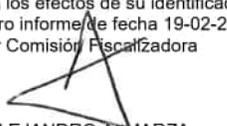
ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJO DE EFECTIVO  
POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 y 2023  
(Nota 1.3. a los estados contables individuales)

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

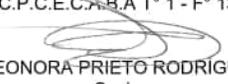
	31/12/2024	31/12/2023
<b>Variaciones del efectivo (a)</b>		
Efectivo al inicio del ejercicio	63.623.771	45.802.915
Efectivo al cierre del ejercicio	<u>94.152.899</u>	<u>63.623.771</u>
<b>Aumento neto de efectivo</b>	<b><u>30.529.128</u></b>	<b><u>17.820.856</u></b>
<b>Causas de las variaciones de efectivo</b>		
<b>Actividades operativas</b>		
Fondos generados por operaciones y aranceles	216.662.806	205.255.363
Ingresos por servicios cobrados	49.631.250	30.507.925
Disminución/(Aumento) de otros créditos	(1.088.956)	(4.955.531)
Comisiones y otros ingresos	3.256.873	4.478.292
Pago de otros honorarios	(305.509)	(465.898)
Pago de honorarios de Directorio y sindicatura	(3.054.920)	(3.858.987)
Aumento/(Disminución) de otras deudas	(6.056.222)	(5.096.182)
Pago de sueldos y cargas sociales	(15.169.522)	(12.728.347)
Anticipos y pagos de impuesto neto de retenciones y percepciones	(39.664.456)	(34.518.574)
<b>Flujo neto de efectivo generado por actividades operativas</b>	<b><u>204.211.344</u></b>	<b><u>178.618.061</u></b>
<b>Actividades de inversión</b>		
Ingresos por venta de Bienes de Uso	56.864	-
Pagos por adquisición de Bienes de Uso	(571.323)	(313.911)
Pagos por adquisición de activos intangibles	(1.977.188)	(679.235)
Egresos provenientes de inversiones	(99.709.139)	(101.653.697)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión</b>	<b><u>(102.200.786)</u></b>	<b><u>(102.646.843)</u></b>
<b>Actividades de financiación</b>		
Pago Dividendos	(2.247.799)	(2.042.010)
Donaciones	(3.038)	(37.304)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiación</b>	<b><u>(2.250.837)</u></b>	<b><u>(2.439.314)</u></b>
Ingresos por intereses y diferencias de cambio	13.661.801	25.909.085
Variación correspondiente al efecto de la inflación sobre los componentes del efectivo y equivalentes al efectivo	(82.892.394)	(81.620.133)
<b>Aumento neto de efectivo</b>	<b><u>30.529.128</u></b>	<b><u>17.820.856</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.U.

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 19-02-2025  
Por Comisión Fiscalizadora


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

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 19-02-2025  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13


ELEONORA PRIETO RODRIGUEZ  
Socia  
Contadora Pública U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 309 - F° 87



ROMINA L. RICCI  
Vicepresidente

## MACRO SECURITIES S.A.U.

## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

## AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (Nota 1.3. a los estados contables individuales)

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

## 1. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

## 1.1. Bases de consolidación

De acuerdo con el procedimiento establecido por la R.T. N° 21 de la F.A.C.P.C.E., la Sociedad ha consolidado línea por línea sus estados contables al 31 de diciembre de 2024 y 2023, según corresponda, con los estados contables de su sociedad controlada Macro Fondos Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A. a esa fecha.

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

## 1.2. Criterios de valuación y exposición

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

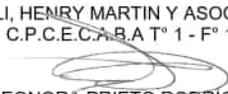
## 2. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS CONSOLIDADOS

	<u>31/12/2024</u>	<u>31/12/2023</u>
<b>a) Caja y bancos</b>		
Banco Macro S.A.	72.405.682	34.374.007
Standard Chartered Bank	16.070.474	28.640.018
JP Morgan	5.468.952	260.451
Macro Bank Ltd.	207.661	348.645
Banco de Valores S.A.	130	650
Total	<u>94.152.899</u>	<u>63.623.771</u>
<b>b) Inversiones:</b>		
- <b>Corrientes:</b>		
Títulos públicos	163.897.027	74.141.554
Obligaciones Negociables	41.422.447	44.880.966
Cuotapartes de fondos comunes de inversión	20.837.497	31.867.193
Otras inversiones	1.960.000	4.157.113
Total	<u>228.116.971</u>	<u>155.046.826</u>

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 19-02-2025  
Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 19-02-2025  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
ELEONORA PRIETO RODRIGUEZ  
Socia  
Contadora Pública U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 309 - F° 87

  
ROMINA L. RICCI  
Vicepresidente

## MACRO SECURITIES S.A.U.

## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

## AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (Nota 1.3. a los estados contables individuales)

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

	31/12/2024	31/12/2023
- No corrientes:		
Obras de arte	2.116.219	2.005.058
Total	<u>2.116.219</u>	<u>2.005.058</u>

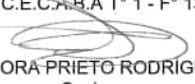
## c) Gastos de administración y comercialización:

Rubros	31/12/2024			31/12/2023
	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total	Total
Sueldos y cargas sociales	9.831.158	9.831.158	19.662.316	14.290.605
Impuestos, tasas y contribuciones	4.141.657	1.869.003	6.010.660	4.586.427
Honorarios de Directorio y sindicatura	2.770.010	-	2.770.010	4.935.174
Comisiones y gastos de mercado	-	2.020.454	2.020.454	2.087.721
Mantenimiento de sistemas	1.560.624	-	1.560.624	732.326
Crédito fiscal no computable	500.397	500.397	1.000.794	860.618
Depreciaciones de bienes de uso	248.821	-	248.821	139.396
Gastos societarios	609.206	-	609.206	391.377
Honorarios y retribuciones por servicios	694.160	85.860	780.020	696.109
Comisiones y gastos bancarios	50.064	404.517	454.581	259.612
Gastos de Caja de Valores S.A.	-	381.093	381.093	190.019
Gastos de representación	-	434.997	434.997	526.633
Movilidad y viáticos	-	268.307	268.307	456.626
Publicaciones	9.383	111.308	120.691	331.632
Seguros	-	97.410	97.410	28.532
Expensas, electricidad y telefonía	82.661	-	82.661	61.236
Amortizaciones de activos intangibles	631.342	-	631.342	105.862
Cámara de Fondos comunes de inversión	35.351	-	35.351	33.144
Gastos varios	7.999	28.377	36.376	87.850
Papelería y útiles	6.914	-	6.914	7.125
Mantenimiento, limpieza y reparaciones	6.866	-	6.866	5.551
<b>Totales al 31/12/2024</b>	<u><b>21.186.613</b></u>	<u><b>16.032.881</b></u>	<u><b>37.219.494</b></u>	
<b>Totales al 31/12/2023</b>	<u><b>17.669.464</b></u>	<u><b>13.144.114</b></u>		<u><b>30.813.578</b></u>

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 19-02-2025  
Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 19-02-2025  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
ELEONORA PRIETO RODRIGUEZ  
Socia  
Contadora Pública U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 309 - F° 87

  
ROMINA L. RICCI  
Vicepresidente

## MACRO SECURITIES S.A.U.

## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (Nota 1.3. a los estados contables individuales)

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

**3. FONDOS ADMINISTRADOS POR MACRO FONDOS SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN S.A.**

- a) Con fecha 23 de enero de 2024 la Sociedad acepto la designación como Sociedad Gerente de los Fondos: Fondo Común de Inversión Goal Acciones Plus, Fondo Común de Inversión Goal Capital Plus, Fondo Común de Inversión Goal Pesos, Fondo Común de Inversión Goal Renta Pesos, Fondo Común de Inversión Goal Acciones Argentinas, Fondo Común de Inversión Goal Renta Crecimiento, Fondo Común de Inversión Goal Renta Global, Fondo Común de Inversión Goal Ahorro Max, Fondo Común de Inversión Goal Renta Dólares, Fondo Común de Inversión Goal Retorno Total, Fondo Común de Inversión Goal Performance, Fondo Común de Inversión Goal Performance II, Fondo Común de Inversión Goal Performance III, Fondo Común de Inversión Goal Premium, Fondo Común de Inversión Goal Renta Dólares Plus, Fondo Común de Inversión Goal Renta Dólar Estrategia, Fondo Común de Inversión Goal Multiestrategia, y Fondo Común de Inversión Goal Multiestrategia Plus (los "Fondos"), en sustitución de BMA Asset Management S.A.S.G.F.C.I. Asimismo, aprobó las modificaciones a los reglamentos de gestión de los "Fondos".

Con fecha 8 de mayo de 2024 la Comisión Nacional de Valores mediante la resolución RESFC-2024-22696-APN-DIR#CNV aprobó la sustitución de BMA Asset Management S.A.S.G.F.C.I. de los "Fondos" en su carácter de Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión de los Fondos por Macro Fondos S.G.F.C.S.A. Asimismo, aprobó las modificaciones efectuadas en el texto de las cláusulas particulares de los Reglamentos de Gestión de los "Fondos".

Con fecha 9 de mayo de 2024 la Sociedad trato en directorio la resolución RESFC-2024-22696-APN-DIR#CNV y la ratificación de los Reglamentos de Gestión de los "Fondos".

La Sociedad dio por cumplido los requerimientos emanados del inciso 3) del artículo 23 de la Sección II del Capítulo I del Título V de las normas de la CNV el 17 de mayo de 2024. Con fecha 1 de junio de 2024 la Sociedad empezó a ejercer su función como Agente de Administración de los Fondos Comunes de Inversión de la familia GOAL.

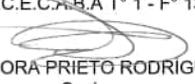
Con fecha 28 de agosto de 2024 la CNV resolvió registrar los Fondos Comunes de Inversión "Pionero Ahorro Dólar Plus", "Pionero Inversión Dólar" y "Pionero Money Market Dólar" con la actuación de Macro Fondos S.G.F.C.I.S.A. y Banco Macro S.A., en calidad de Administrador y Custodio, respectivamente.

El detalle de los fondos comunes de inversión administrados por la sociedad controlada Macro Fondos Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A. (Macro Fondos S.G.F.C.I.S.A.) al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es el siguiente:

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 19-02-2025  
Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 19-02-2025  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
ELEONORA PRIETO RODRÍGUEZ  
Socia  
Contadora Pública U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 309 - F° 87

  
ROMINA L. RICCI  
Vicepresidente

## MACRO SECURITIES S.A.U.

## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

## AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (Nota 1.3. a los estados contables individuales)

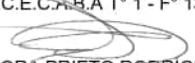
(Cifras expresadas en miles de pesos – Nota 1.2. a los estados contables individuales)

	Patrimonio neto	
	31/12/2024	31/12/2023
Pionero Pesos Plus	1.926.405.632	1.416.063.529
Pionero (ex goal pesos) Pesos Plus II	370.422.174	-
Pionero Pesos	365.994.268	146.050.090
Pionero Money Market Dólares	236.948.140	-
Pionero Patrimonio I	211.720.676	-
Pionero Desarrollo	142.011.362	67.109.712
Pionero Ahorro Dólares Plus	107.132.315	-
Pionero Renta Ahorro	106.681.465	49.667.182
Pionero Ahorro Dólares	76.194.207	18.880.517
Pionero Renta Fija Dólares	74.137.281	4.439.864
Pionero Acciones	61.014.974	32.832.543
Pionero Renta Balanceado	55.186.195	136.177.674
Pionero Gestión	54.783.976	59.995.844
Pionero Capital	53.478.637	225
Pionero Renta Ahorro Plus	41.389.370	113.455.030
Pionero Renta Estratégico	37.406.839	42.010.917
Pionero Renta Mixta I	32.827.967	18.184.441
Pionero Renta	24.554.493	68.706.063
Pionero FF	20.364.031	10.905.684
Pionero (ex goal) Renta Crecimiento	19.766.782	-
Pionero Empresas Fondo Común de Inversión Abierto Pymes	18.982.072	25.628.507
Pionero (ex goal) Renta Dolares	18.299.977	-
Pionero Retorno	16.833.727	22.722.524
Pionero Argentina Bicentenario	16.693.184	22.505.300
Pionero Crecimiento	15.768.573	29.195.884
Pionero Recovery	15.204.240	218
Pionero (ex goal) Ahorro Max	13.903.024	-
Pionero Inversión Dólares	11.930.993	-
Pionero (ex goal) Renta Dolar Estrategia	10.589.080	-
Pionero (ex goal) Retorno Total	9.917.569	-
Pionero (ex goal) Acciones Argentinas	8.920.468	-
Pionero (ex goal) Renta Dolares Plus	8.778.424	-
Pionero (ex goal) Renta Pesos	8.541.046	-
Pionero (ex goal) Renta Global	7.898.169	-
Pionero (ex goal) Performance III	4.128.915	-
Pionero Fondo Común de Inversión abierto para el Financiamiento de la Infraestructura y la Economía Real	2.659.015	22.116.647
Pionero (ex goal) Capital Plus	2.331.141	-
Pionero (ex goal) Acciones Plus	2.214.310	-
Pionero (ex goal) Performance	1.679.008	-
Pionero (ex goal) Premium	315.346	-
Pionero (ex goal) Performance II	9.345	-
Pionero (ex goal) Multiestrategia Mix	166	-
Pionero (ex goal) MultiestrategiaPplus	166	-
Pionero Moneda	100	-

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 19-02-2025  
Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 19-02-2025  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
ELEONORA PRIETO RODRIGUEZ  
Socia  
Contadora Pública U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 309 - F° 87

  
ROMINA L. RICCI  
Vicepresidente

## MACRO SECURITIES S.A.U.

## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

## AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (Nota 1.3. a los estados contables individuales)

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

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

El 1° de noviembre de 2016, la Sociedad contestó la demanda, rechazando el fondo de la cuestión por no haber existido sobrevaluación de la cuotaparte. Considera, asimismo que tampoco resulta aplicable la resolución mencionada, dado que ningún fondo común de inversión bajo su administración contaba con posición en moneda extranjera en la fecha de entrada en vigencia de la misma.

En 28 de agosto de 2020, el Fiscal dictaminó que A.D.U.C. no logró acreditar los extremos por éste invocados, por lo que no existía motivo alguno para atribuir responsabilidad a Macro Fondos por la disminución en el valor total de los FCI.

En fecha 9 de noviembre de 2022 se dictó sentencia rechazando la demanda promovida por la A.D.U.C. Se impusieron las costas en el orden causado, por lo que la sociedad interpuso recurso de apelación contra la sentencia definitiva en lo que respecta a la condena en costas.

En fecha 31 de octubre de 2023 la SALA B de Cámara rechazó la apelación interpuesta por A.D.U.C., confirmando el rechazo de la demanda. Se notificó la sentencia a ambas partes y, a la fecha, el organismo antes mencionado no ha interpuesto recurso extraordinario federal, con lo cual la sentencia se encuentra firme.

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 19-02-2025  
Por Comisión Fiscalizadora

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

Firmado a los efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 19-02-2025  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

  
ELEONORA PRIETO RODRÍGUEZ  
Socia  
Contadora Pública U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 309 - F° 87

  
ROMINA L. RICCI  
Vicepresidente

# INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

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

## **Informe sobre los controles realizados como Comisión Fiscalizadora respecto de los estados contables y la memoria de los administradores**

### **1. Opinión**

Hemos llevado a cabo los controles que nos imponen como Comisión Fiscalizadora la legislación vigente, el estatuto social, las regulaciones pertinentes y las normas profesionales para contadores públicos, acerca de los estados contables de Macro Securities S.A.U. (la "Sociedad") y los estados contables de Macro Securities S.A.U. y su sociedad controlada (el "Grupo"), que comprenden los estados de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2024, de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo, así como las notas explicativas de los estados contables que incluyen un resumen de las políticas contables significativas, el inventario y la memoria de los administradores correspondientes al ejercicio finalizado en dicha fecha.

En nuestra opinión, los estados contables mencionados en el párrafo precedente presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación patrimonial de Macro Securities S.A.U. y la situación patrimonial del Grupo al 31 de diciembre de 2024, así como sus resultados, evolución del patrimonio neto y el flujo de su efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas. Asimismo, en nuestra opinión, la memoria de los administradores cumple con los requisitos legales y estatutarios, resultando las afirmaciones acerca de la gestión llevada a cabo y de las perspectivas futuras de exclusiva responsabilidad de la Dirección.

### **2. Fundamento de la opinión**

Hemos llevado a cabo nuestros controles cumpliendo las normas legales y profesionales vigentes para la Comisión Fiscalizadora, contempladas, entre otras, en la Ley General de Sociedades y en la Resolución Técnica N° 15 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.) adoptada por la Resolución C.D. N° 96/2022 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires la cual tiene en cuenta que los controles de la información deben llevarse a cabo cumpliendo con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de dicha Federación. Nuestras responsabilidades de acuerdo con las normas mencionadas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades de la Comisión Fiscalizadora en relación con la auditoría de los estados contables y la memoria de los administradores".

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los estados contables citados en el primer párrafo, planificamos y ejecutamos determinados procedimientos sobre la documentación de la auditoría efectuada por los auditores externos Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L. quienes emitieron su informe de fecha 19 de febrero de 2025 suscripto por la socia de la firma Eleonora Prieto Rodríguez, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes. Entre los procedimientos llevados a cabo se incluyeron la planificación del encargo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la auditoría efectuada por dicho profesional, quien manifiesta haber llevado a cabo su examen sobre los estados contables adjuntos de conformidad con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la F.A.C.P.C.E. adoptada por la Resolución C.D. N° 46/2021 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados contables están libres de incorrecciones significativas.

Dado que no es responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora efectuar un control de gestión, la revisión no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva de los administradores.

Asimismo, con relación a la memoria de los administradores correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024 hemos verificado que contiene la información requerida por el artículo 66 de la Ley General Sociedades y otra información requerida por los organismos de control y, en lo que es materia de nuestra competencia, que sus datos numéricos concuerdan con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.

Dejamos expresa mención que somos independientes del Grupo y hemos cumplido con los demás requisitos de ética de conformidad con el código de ética del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y de las RT N° 15 y 37 de F.A.C.P.C.E. Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

### **3. Responsabilidades de la Dirección de Macro Securities S.A.U. en relación con los estados contables**

La Dirección de Macro Securities S.A.U. es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados contables adjuntos de conformidad con las normas contables profesionales argentinas, y del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados contables libres de incorrección significativa.

En la preparación de los estados contables, la Dirección es responsable de la evaluación de la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, en caso de corresponder, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si la Dirección tuviera intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no existiera otra alternativa realista.

Respecto de la memoria los administradores son responsables de cumplir con la Ley General de Sociedades y las disposiciones de los organismos de control en cuanto a su contenido.

#### **4. Responsabilidades de la Comisión Fiscalizadora en relación con la auditoría de los estados contables y la memoria de los administradores.**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados contables en su conjunto están libres de incorrección significativa, que la memoria cumple con las prescripciones legales y reglamentarias y emitir un informe de Comisión Fiscalizadora que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la RT N° 37 de F.A.C.P.C.E. siempre detecte una incorrección significativa cuando exista. Las incorrecciones se consideran significativas si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados contables y el contenido de la memoria en aquellos temas de nuestra incumbencia profesional.

Como parte de los controles sobre los estados contables, empleando normas de auditoría de conformidad con la RT N° 37 de F.A.C.P.C.E., aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante nuestra actuación como Comisión Fiscalizadora. También:

- a) Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección significativa en los estados contables, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos elementos de juicio suficientes y adecuados para proporcionar una base para nuestra opinión.
- b) Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos que sean apropiados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.
- c) Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Dirección.
- d) Concluimos sobre lo adecuado de la utilización por la Dirección, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en los elementos de juicio obtenidos, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre significativa relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas importantes sobre la capacidad de Macro Securities S.A.U. para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre significativa, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe como Comisión Fiscalizadora sobre la información expuesta en los estados contables o en la memoria, o, si dicha información expuesta no es adecuada, que exprese una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en los elementos de juicio obtenidos hasta la fecha de nuestro informe como Comisión Fiscalizadora. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- e) Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados contables, incluida la información revelada, y si los estados contables representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.
- f) Nos comunicamos con la Dirección de Macro Securities S.A.U. en relación con, entre otras cuestiones, la estrategia general de la planificación y ejecución de nuestros procedimientos de auditoría como Comisión Fiscalizadora y los hallazgos significativos en nuestra actuación como responsable de la fiscalización privada, así como cualquier deficiencia significativa del control interno identificada en el transcurso de nuestra actuación como Comisión Fiscalizadora.

También proporcionamos a la Dirección de Macro Securities S.A.U. una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables relacionados con nuestra independencia.

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

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

- a) Los estados contables adjuntos surgen de los registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normas legales vigentes, considerando lo mencionado en la nota 1.5. a los mismos.
- b) Al 31 de diciembre de 2024 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 \$ 131.427.690, no siendo la misma exigible a esa fecha.
- c) Según surge de la nota 11. a los estados contables individuales, al 31 de diciembre de 2024 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.
- d) En ejercicio del control de legalidad que nos compete, hemos dado cumplimiento, durante el período de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2024, a los restantes procedimientos descriptos en el artículo 294 de la Ley General de Sociedades Nro. 19.550, que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias; incluyendo la verificación de la garantía de los directores de la entidad, no teniendo observaciones al respecto.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 19 de febrero de 2025.

Por Comisión Fiscalizadora



Alejandro Almarza  
Síndico Titular

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 21 de febrero de 2025

Legalizamos de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2, Inc. D y J) y 20488 (Art. 21, Inc. I) la actuación profesional con los datos que a continuación se detallan:

Fecha de intervención: 19/02/2025

Referida a: E.E.C.C. - Ejercicio Regular/ Irregular - EECC Consolidado

Perteneciente a: Macro Securities S.A.U. Otras (con domic. fiscal)

CUIT: 30-65751550-3

Fecha de Cierre: 31/12/2024

Monto total del Activo: \$392.110.372.000,00

Intervenida por: Dra. ELEONORA ISABEL PRIETO RODRIGUEZ

Sobre la misma se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. D. 34/24, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la actuación profesional.

Datos del Matriculado

Dra. ELEONORA ISABEL PRIETO RODRIGUEZ

Contador Público ( Universidad de Buenos Aires )

CPCECABA T° 309 F° 87

Firma en carácter de socio

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.

T° 1 F° 13

SOCIO



Profesional de Ciencias  
Económicas de la Ciudad  
Autónoma de Buenos Aires

Esta actuación profesional ha sido aprobada por el profesional interviniente a través del Servicio de Legalizaciones Web, y la misma reúne los controles de matrícula vigente, incumbencias y control formal de acuerdo al Reglamento de Legalizaciones de Actuaciones Profesionales (Res. C.D. 34/24).

Se puede constatar la validez del documento ingresando a <https://legalizaciones.consejo.org.ar/validar> y declarando el código indicado en el recuadro de la derecha o escaneando el QR.

**LEGALIZACIÓN N°**

812390

**CÓDIGO DE  
VERIFICACIÓN**  
xcqgnfbt

