

MACRO SECURITIES S.A.U.

**Estados contables al 31 de diciembre de 2025 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 2025

ÍNDICE

Memoria

Informe de auditoría emitido por el auditor independiente.

Estado de situación patrimonial

Estado de resultados

Estado de evolución del patrimonio neto

Estado de flujo de efectivo

Notas 1 a 14 a los estados contables

Anexos I a VII

Informe de la Comisión Fiscalizadora

MEMORIA

**Señor Accionista 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 2025, 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 3,3 % en 2025 según las estimaciones del FMI, un ritmo similar al de 2024. La inflación global se continuó moderando al pasar de 5,8 a 4.1 % anual, alejándose del pico de 8,6 % en 2022. La economía de Estados Unidos creció 2,1 %, mientras que los países emergentes lo hicieron al 4,4 % en el mismo período. Por su parte, la zona Euro creció 1,4 %, recuperándose del impacto inicial de la guerra de Ucrania.

América Latina creció 2,4 % en 2025. Brasil desaceleró su crecimiento respecto a 2024 al registrar 2,5 % para el año. La economía mexicana registró una performance magra y creció solo 0,6 %, en un contexto de alta incertidumbre por las idas y vueltas en la política arancelaria con EE.UU. mientras que Uruguay, Chile y Colombia crecieron en el entorno de lo que se expandió la Región.

Las presiones inflacionarias siguen en descenso. Según el FMI, esta disminución de la inflación se debe a un debilitamiento de la demanda global y a precios bajos de la energía. Este último ítem se explica por la caída de 14,2 % del precio del petróleo en 2025. Por otro lado, las tasas de interés en Estados Unidos siguieron bajando en línea con el recorte que la Reserva Federal introdujo en su tasa de política desde 4,50 % en enero de 2025 a 3,75 % a fin del año. En 2026, habrá renovación de las autoridades estadounidenses y se espera que la tasa de interés siga descendiendo hasta la zona de 3 % anual.

La inversión en Inteligencia Artificial aportó fuertemente al crecimiento económico global durante 2025, especialmente en Estados Unidos y Asia. Esto se reflejó en un fuerte desempeño del sector tecnológico en cuyo marco el S&P tech alcanzó un nuevo máximo de 6,064 puntos, creciendo 20 % respecto a 2024. No obstante ello, en los mercados persiste la duda de que éste comportamiento de los activos financieros es una burbuja impulsada por los avances de la IA o está justificados por el impacto positivo que tendrá en la mejora de la productividad.

A su vez, 2025 estuvo marcado por extrema incertidumbre que causó en el comercio global la agresiva política arancelaria de la nueva administración de Donald Trump. Durante el primer semestre, la relación con China escaló hasta convertirse en una guerra de tarifas sin precedentes, en cuyo contexto los aranceles estadounidenses llegaron a tocar picos del 125 % antes de dar paso a una tregua táctica negociada en mayo y ratificada en la cumbre de la APEC, el Foro para la Cooperación Económica Asia -Pacífico, en octubre. Esta dinámica no solo afectó a las potencias, sino que aceleró la regionalización de las cadenas de suministro (nearshoring) y forzó a las economías emergentes a recalibrar sus estrategias de exportación ante un mundo con barreras comerciales más altas y reglas de juego en constante cambio. El resto de los países fue buscando acuerdos bilaterales con Estados Unidos, que se siguen negociando al día de hoy.

La desocupación de los países desarrollados sigue en niveles muy bajos: la tasa cerró en 4,4 % en Estados Unidos y 6,4 % en la zona del Euro. El FMI y otros organismos multilaterales prevén un crecimiento estable, similar al de 2025 en la mayoría de los países. El principal riesgo es que la inestabilidad geopolítica termine afectando a la economía global, en la forma de un nuevo shock a los precios de los commodities o de reversión de flujo de capitales.

En el plano geopolítico, 2025 se caracterizó por la persistencia de conflictos que continúan tensionando la estabilidad global y los mercados en especial de commodities. En Ucrania, el frente entró en una fase de estancamiento, en una guerra de desgaste que se encamina a cumplir su cuarto año. Paralelamente, la inestabilidad en Oriente Próximo mantuvo la prima de riesgo geopolítico elevada, sumando volatilidad al precio del petróleo.

El ciclo electoral de 2025 ofreció resultados que reconfiguraron el mapa político regional y global. En América Latina, las elecciones presidenciales en Chile, Bolivia, Ecuador y Honduras fueron determinantes y evidenciaron el giro de los electorados hacia la centro-derecha. Resalta el caso chileno con el triunfo del candidato Kast. A nivel global, la elección anticipada en Alemania tras la caída de la coalición de gobierno y los comicios en Canadá reflejaron un malestar social generalizado por la inflación y el estancamiento económico en los países desarrollados.

La economía argentina

Luego del importante ajuste fiscal y cambiario de 2024, la economía entró en un sendero de recuperación que se sostuvo en los primeros meses de 2025. Sin embargo, una combinación de decisiones y situaciones tanto en el plano político como de la política monetaria y cambiaria, instalaron cierto grado de incertidumbre que terminó afectando el ritmo de recuperación de la actividad económica durante el segundo y tercer trimestre del año. Mientras tanto la inflación se estancaba alrededor del 2 % mensual a pesar de que se mantuvieron las anclas inflacionarias del programa, el superávit fiscal y la política cambiaria.

La paridad oficial del dólar había cerrado 2024 en 1,033 pesos. A partir de febrero, el Banco Central redujo la tasa de devaluación del tipo de cambio oficial del 2 % mensual al 1 %, un nivel más cercano a la inflación del dólar estadounidense. Al mismo tiempo el crédito bancario crecía rápidamente impulsando la demanda agregada en un contexto de oferta de bienes y servicios todavía insuficientes. El verano llegó con la segunda mayor apreciación real desde la salida de la Convertibilidad, solo superada por la de fines de 2015. Entre diciembre y marzo, el déficit de la cuenta corriente del Balance de Pagos promedió US\$ 1,3 mil millones por mes. Dos tercios se explicaban por el turismo al exterior. Para mediados de abril, las reservas netas del Banco Central eran negativas en US\$ 11 mil millones.

En abril el Banco Central eliminó gran parte de las restricciones cambiarias existentes sin grandes dificultades pero frente a un escenario de creciente desconfianza de los mercados en que se cumpliría la meta de reservas acordada con el FMI, el Gobierno firmó un nuevo acuerdo con el organismo en cuyo marco obtuvo el desembolso de US\$ 12 mil millones de inmediato y el compromiso de desembolsar otros 3 mil millones durante el año. A cambio, el Banco Central sustituyó el esquema cambiario rígido por una banda divergente con piso en 1,000 pesos y techo en 1,400 pesos, ajustables en 1 % por mes. Dentro de este rango, el dólar flotaría libremente, aunque el Banco Central se reservó el derecho de intervenir en momentos de alta volatilidad. En los primeros días de las bandas, el dólar llegó hasta 1,230 pesos, pero con tasas de interés todavía altas en torno al 33 % TNA para la Badlar privada, luego tendió a cotizar más cerca de la banda inferior.

El nuevo esquema sirvió para calmar los ánimos del mercado. El riesgo país había llegado a un pico de 1,000 puntos básicos y volvió rápidamente a 750. La inflación, que había acelerado de 2,2 % en enero a 3,7 % en marzo (también afectada por la suba de la carne), cayó rápidamente hasta 1,5 % mensual en mayo, uno de los registros más bajos desde 2017. La economía se contrajo 1,7 % mensual en marzo, con gran incertidumbre antes del acuerdo, pero rebotó 1,1 % en abril.

A principios de julio, el mercado se empezó a impacientar dado que ni el Tesoro ni el Banco Central habían logrado comprar dólares en el mercado cambiario, pasados los meses de la cosecha gruesa. A esto se sumó una mayor volatilidad en las tasas de interés por la decisión de desarmar las LEFIs, las letras fiscales que el Tesoro había creado para absorber los pasivos del Banco Central en julio de 2024. Todo esto llevó a que el tipo de cambio se moviera nuevamente hacia el techo de las bandas, llegando a 1,351 pesos a fines de julio. La devaluación frenó el proceso de desinflación: según el IPC del INDEC, los precios aceleraron de 1,6 % mensual en julio a 1,9 % en agosto. El nivel de actividad se estancó, con una variación promedio de -0,1 % mensual entre mayo y julio.

A principios de septiembre, el oficialismo perdió las elecciones legislativas en la Provincia de Buenos Aires por un margen de casi 14 puntos, mucho mayor al esperado. El mercado leyó el resultado como un adelanto de lo que podía ocurrir en las elecciones nacionales de octubre. El riesgo país se disparó hasta casi 1,500 puntos básicos y las acciones argentinas cayeron 16 %, medidas a la paridad cambiaria del mercado contado con liquidación. La expectativa de una mayor devaluación luego de octubre aumentó la presión sobre las reservas del Banco Central. Frente a este escenario, el gobierno endureció algunas restricciones cambiarias, llevando a que la brecha entre el tipo de cambio oficial y el contado con liquidación aumente de 0,8 % en julio a 12,5 % en septiembre. A finales de aquel mes, eliminó temporariamente las retenciones a las exportaciones de productos agrícolas, con un tope de US\$ 7 mil millones de liquidación que se cumplió en pocos días.

La rebaja temporal de las retenciones no fue suficiente y el gobierno argentino debió acudir a su par estadounidense consiguiendo que Estados Unidos se comprometiera a un paquete de rescate financiero que incluye una línea swap de US\$ 20 mil millones. Además, en las semanas previas a las elecciones legislativas de octubre, el Tesoro estadounidense intervino directamente en el mercado argentino con el objetivo explícito de mantener estable el tipo de cambio y garantizar un contexto adecuado para las elecciones legislativas.

El oficialismo ganó ampliamente obteniendo el 41 % del voto nacional contra el 34 % de su principal oposición. El voto restante se distribuyó entre fuerzas provinciales y moderadas, las que bajo ciertas condiciones razonables pueden apoyar la agenda reformista en el Congreso. El mercado reaccionó con euforia: el índice Merval ganó 45 % en pocos días y el riesgo país cayó a 600 puntos básicos.

La economía sufrió menos la volatilidad en torno a las elecciones de octubre que el acuerdo con el FMI en abril. El estimador de PBI del INDEC creció 1,4 % entre julio y septiembre y una parte significativa de la variación se explica por la intermediación financiera. La inflación siguió acelerando hasta 2,5 % mensual en noviembre, nuevamente afectada por la suba de la carne.

Revitalizado por la victoria electoral, en diciembre el gobierno envió varios proyectos al nuevo Congreso. El más relevante es la reforma laboral, que flexibiliza las condiciones para las horas extra y vacaciones, crea un nuevo régimen para los trabajadores de aplicaciones de reparto y genera el Fondo de Asistencia Laboral (FAL), un fondo obligatorio capitalizable con aportes mensuales del 3 % de la remuneración, destinado al pago de indemnizaciones por despido. Para no aumentar el costo laboral, reduce en el mismo monto los aportes al SIPA (Servicio Integrado Previsional Argentino). Con el objetivo de promover la formalización laboral también baja de 18 a 5 % las contribuciones laborales para empleados sin experiencia formal, entre otras facilidades, y recorta las alícuotas del impuesto a las ganancias para empresas.

El gobierno sostuvo el orden en las cuentas públicas durante 2025. Acumuló un superávit primario de 1,4 % del PBI y un superávit fiscal de 0,2 %. La eliminación del impuesto PAIS y las bajas temporarias de retenciones fueron compensadas con una mayor recaudación de los aportes a la seguridad social y el impuesto al combustible, entre otras fuentes. La reforma laboral conlleva un costo fiscal de 0,8 % del PBI, mientras que el presupuesto 2026 no prevé un ajuste del gasto que permita compensarlo.

El Banco Central también flexibilizó la política cambiaria en diciembre, anunciando que las bandas pasarían a ajustarse por el IPC. También publicó un escenario base en el que comprará US\$ 10 mil millones de reservas durante 2026, en línea con el crecimiento de la base monetaria. El mercado recibió bien los anuncios y el riesgo país cayó debajo de 600 puntos, ayudando al gobierno a emitir un bono en dólares a tasas del 9 %. Con vencimientos por US\$ 20 mil millones a lo largo de 2026, recuperar acceso a los mercados internacionales es una de las prioridades del programa económico.

La economía cerró 2025 con una inflación anual de 31,5 %, la más baja desde 2017. El PBI creció en torno a 4,4 %, pero con 4,2 puntos de arrastre estadístico de 2024 y preponderancia del sector financiero, el agro e industrias extractivas como el petróleo y gas o la minería, mientras que la construcción y la industria manufacturera no se recuperaron en la misma medida. Este crecimiento heterogéneo se reflejó en un mercado laboral poco dinámico. Según el SIPA, en los primeros nueve meses de 2025 se perdieron 87,000 puestos de trabajo asalariados formales en el sector privado. La tasa de desempleo cayó de 6,9 % en el tercer trimestre de 2024 a 6,6 % en igual periodo de 2025, todo indica debido a la creación de 200,000 empleos informales. Recuperar al empleo formal es otro de los desafíos para 2026.

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:

Fideicomiso Financiero Cetrogar	Obligaciones Negociable John Deere
Fideicomiso Financiero Confibono	Obligaciones Negociable Ledesma
Fideicomiso Financiero Consubond	Obligaciones Negociable Macro
Fideicomiso Financiero Megabono	Obligaciones Negociable Mariva
Fideicomiso Financiero Megabono Credito	Obligaciones Negociable Mercado Pago
Fideicomiso Financiero Payway	Obligaciones Negociable Naranja
Fideicomiso Financiero Secubono	Obligaciones Negociable Newsan
Letra de La Provincia de Mendoza	Obligaciones Negociable Oldelval
Letras de la Municipalidad de Córdoba	Obligaciones Negociable Otamerica
Letras de La Municipalidad de Rosario	Obligaciones Negociable PAE
Letras de La Provincia de Buenos Aires	Obligaciones Negociable Pluspetrol
Letras de La Provincia de Córdoba	Obligaciones Negociable Profertil
Obligaciones Negociable Arcor	Obligaciones Negociable PSA Finance
Obligaciones Negociable Banco Comafi	Obligaciones Negociable Rombo
Obligaciones Negociable Banco de Servicios Financieros	Obligaciones Negociable Tarjeta Naranja
Obligaciones Negociable Banco Hipotecario	Obligaciones Negociable Tecpetrol
Obligaciones Negociable Banco Macro	Obligaciones Negociable Telecom
Obligaciones Negociable Banco Provincia de Buenos Aires	Obligaciones Negociable Vista
Obligaciones Negociable Camuzzi Gas Pampeana	Obligaciones Negociable Volkswagen FS
Obligaciones Negociable Capex	Obligaciones Negociable YPF
Obligaciones Negociable CGC	Obligaciones Negociable YPF Luz
Obligaciones Negociable CNH	Obligaciones Negociables PyME Avalada Agronorte
Obligaciones Negociable EDEMSA	Obligaciones Negociables PyME Avalada Metallo
Obligaciones Negociable Genneia	Obligaciones Negociables PyME Avalada Pedrolga
Obligaciones Negociable Havanna	Obligaciones Negociables PyME Avalada Ruta 3 Automotores
Obligaciones Negociable Inversora Juramento del Sur	Obligaciones Negociables PyME Avalada San Bautista del Sur

Durante el ejercicio el volumen promedio mensual operado en pesos en el mercado bursátil se incrementó un 147% con respecto al año anterior, pasando de \$135.641.662 millones en el 2024 a \$335.316.558 millones en el 2025. Este incremento está dado por un aumento en el volumen promedio operado 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 se posicionó en el puesto 29° para Renta Fija, 42° en acciones, 19° en opciones, 53° en Cedears y 30° cauciones, mientras que en el mercado SENEBI quedó posicionado en el puesto 27°, según el ranking de agentes de BYMA.

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 78/2023 mediante la aplicación de un enfoque basado en riesgos y el Revisor Externo Independiente presentó el informe correspondiente. 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. Con fecha 11 de septiembre de 2025, IGJ aprobó el trámite 9855611 donde se registra el aumento de capital, la modificación del estatuto y la fusión por absorción bajo el número 15983 del libro 123

La estructura y organización de la sociedad y su grupo económico

La Sociedad finalizó el ejercicio con una dotación de 105 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 ALyC del grupo "Itaú Valores", Agente de Liquidación y Compensación - Agente de Negociación Integral.

Macro Securities S.A.U. posee influencia significativa sobre Macro Fondos Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A. mediante la tenencia del 25,09% de los votos y las acciones. El otro accionista de la Sociedad es Banco Macro S.A. como sociedad controlante. El Directorio de la Sociedad 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)**

	2025	2024
Activo corriente	830.605.402	436.802.804
Activo no corriente	22.358.166	50.601.487
Total	852.963.568	487.404.291
Pasivo corriente	695.921.882	254.080.048
Pasivo no corriente	1.120.225	1.042.925
Subtotal	697.042.107	255.122.973
Patrimonio neto	155.921.461	232.281.318
Total	852.963.568	487.404.291

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

	2025	2024
Resultado operativo ordinario	110.336.868	184.624.787
Resultados financieros y por tenencia - Recpam	(51.588.020)	(94.459.054)
Otros ingresos y egresos	(903.558)	850.750
Resultado neto ordinario	57.845.290	91.016.483
Resultado extraordinario	-	-
Subtotal	57.845.290	91.016.483
Impuesto a las ganancias	(20.555.102)	(18.485.432)
Resultado neto Ganancia	37.290.188	72.531.051

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

	2025	2024
Fondos (aplicados a) generados por las actividades operativas	89.506.452	222.019.503
Fondos generados por (aplicados a) las actividades inversión	98.855.553	(90.076.844)
Fondos aplicados por (aplicados) a las actividades de financiación	(121.172.338)	(3.472)
Ingresos por intereses y diferencias de cambio	(11.400.847)	17.855.751
Aumento por reorganización de la sociedad	1.536	-
Variación de efectivo - Reexpresión por inflación	(41.412.637)	(108.528.932)
Total de fondos generados durante el ejercicio	14.377.719	41.266.006

Indicadores

	2025	2024
Liquidez corriente (1)	1,19	1,72
Solvencia (2)	0,22	0,91
Inmovilización de capital (3)	2,62%	10,38%
Rentabilidad (4)	19,21%	45,04%

- (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 (en miles de pesos)

El Activo tuvo un incremento del 75%, el Pasivo se aumentó un 173% y el Patrimonio Neto disminuyó un 33%. 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 principales variaciones del resultado fueron las siguientes: Los resultados por intermediación de títulos valores disminuyeron un 32% con respecto al ejercicio anterior. Los resultados financieros y por tenencias – RECPAM (pérdida) disminuyeron, principalmente por el RECPAM, la inflación del ejercicio fue del 31,54%. Los gastos de administración y comercialización se incrementaron un 15,2%.

Los resultados por participaciones permanentes tuvieron un decremento significativo del 62.6%, debido a la reestructuración accionaria en Macro Fondos Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A, resultado de la fusión por absorción con BMA Asset S.G.F.C.I.

La Sociedad no registró gastos ni ganancias extraordinarias.

El resultado del ejercicio antes de Impuesto a las Ganancias ascendió a una utilidad de \$57.845.290. Se determinó un cargo por Impuesto a las Ganancias de \$20.555.102 y en consecuencia la ganancia neta del Ejercicio Económico N.º 35 ascendió a \$37.290.188.

El Directorio propone destinar los resultados no asignados, que totalizan \$43.014.899, a la distribución de dividendos, y desafectar \$46.985.101 de la reserva facultativa con mismos fines.

Descripción de contratos y proyectos especiales significativos

Durante el presente ejercicio, Macro Securities profundizó su estrategia de digitalización e inversiones en tecnología. Bajo una visión orientada a la excelencia en el servicio y la agilidad, hemos consolidado nuestro proceso de transformación digital, avanzando en los siguientes aspectos:

Fortalecimiento de Capacidades Internas para el Desarrollo de Productos Tecnológicos

Hemos evolucionado nuestro modelo operativo mediante la creación de una estructura propia de Desarrollo de Software, Producto e Infraestructura. Esta internalización de talento estratégico nos permite no solo acelerar el time-to-market, sino también garantizar la soberanía tecnológica sobre nuestra plataforma, construyendo productos digitales de acuerdo a los más elevados estándares de la industria, asegurando una evolución constante de la experiencia del cliente y la optimización de los procesos de negocio.

Infraestructura Escalable y Eficiencia Operativa

En línea con los estándares globales de la industria, avanzamos en la construcción de una arquitectura basada en la nube (Cloud-Native) y un esquema de microservicios. Este hito fundamental habilita una escalabilidad elástica y una mayor resiliencia del sistema.

En este sentido, finalizamos la construcción e implementación de sistemas propios para la gestión de cash-in y cash-out, reduciendo significativamente el riesgo operativo y eliminando cuellos de botella que existían en la ejecución de tareas manuales, garantizando la escalabilidad de nuestros servicios.

Ecosistema Digital y Experiencia del Cliente

Para mejorar la calidad de la experiencia de nuestros clientes, hemos avanzado en la modernización de nuestros canales digitales. En este sentido se completó con éxito el despliegue de nuevas plataformas Web y Mobile en etapa de Friends & Family.

Cumplimiento y Onboarding

En cuanto a las mejoras tecnológicas para garantizar el cumplimiento normativo, implementamos una plataforma integral para la prevención de lavado de dinero (PLD) y el alta digital de clientes. Esta mejora no sólo robustece nuestro marco de control ante las normativas de la CNV, sino que agiliza el proceso de captación de clientes, reduciendo la fricción en los registros digitales y mejorando la calidad de los datos desde el origen.

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 2026

Tras la contundente victoria del oficialismo en las elecciones de medio término de 2025, el escenario político y económico argentino está en condiciones de experimentado un cambio drástico de paradigma. El resultado electoral ha sido interpretado como que no solo consolidó el rechazo a las políticas populistas, sino que otorgó al Gobierno un mandato de gobernabilidad y de reformas conjuntamente con la primera minoría en el Congreso para llevarlo adelante. Esta nueva configuración política permite al equipo económico pasar de una fase defensiva de estabilización a una ofensiva de reformas estructurales, con el foco puesto en la normalización definitiva de la macroeconomía.

A diferencia de 2025, cuando la prioridad absoluta fue la desinflación rápida, en 2026 el Gobierno ha comenzado a ponderar objetivos de acumulación de reservas y recuperación del nivel de actividad. En este sentido, se espera una transición hacia un esquema cambiario más flexible. Si bien se proyecta que el sistema de bandas se mantenga, la reciente recalibración que ajusta el ritmo de la devaluación a la inflación pasada, busca dotar al Banco Central de mayor capacidad para comprar divisas a costa de debilitar el ancla cambiaria en una economía que todavía conserva una fuerte propensión a utilizar el dólar como unidad de cuenta y rsrva de valor, lo que requiere de las políticas fiscal y monetaria un rol antiinflacionario aún más importante que hasta ahora.

El ambicioso programa de compras de US\$ 10.000 millones anuales iniciado en enero de 2026 será la variable clave a monitorear, ya que las reservas netas aún permanecen bajo estrés. Otro hito que esperamos en 2026 es la vuelta a los mercados de deuda internacionales, en un contexto donde el riesgo país comprimió por debajo de los 600 puntos tras las elecciones, y apunta a situarse en la zona de los 450 puntos básicos si se consolida el plan de compras de reserva. A su vez, un gran pendiente es la remoción completa de los controles cambiarios.

El proceso de desinflación continuará, aunque a un ritmo más gradual dada la priorización de la acumulación de reservas y la ausencia de un ancla nominal tan clara como lo ha sido la política cambiaria en el periodo anterior. Proyectamos que la inflación anual se ubique en torno al 24 % en 2026.

En cuanto a la actividad económica, tras meses de estancamiento en 2025 esperamos que la economía argentina inicie un repunte más sólido a principios de 2026. El crecimiento proyectado es de 3,5% para este año y estará liderado por sectores estratégicos como el agro, la minería, los hidrocarburos y el sector financiero, sumado a un repunte en la construcción gracias a un tipo de cambio más competitivo y la vuelta de la obra público. El crédito debería funcionar como gran traccionador del crecimiento.

El compromiso con el "déficit cero" se mantendrá inalterable. Tras lograr superávit financiero en 2024 y 2025, estimamos que 2026 cerrará nuevamente con cuentas equilibradas. La estrategia fiscal para este año contempla el desafío de seguir reduciendo impuestos a pesar del incremento en el gasto social y la obra pública. Para esto, será necesario una mayor recaudación vinculada a la actividad económica y la formalización laboral. Si hay espacio fiscal, esperamos que se avance en la reducción de impuestos distorsivos, como los derechos de exportación y el impuesto al cheque.

En el plano legislativo, el Gobierno aprovechará su nuevo peso parlamentario para acelerar las reformas laboral y tributaria. Estos cambios son considerados esenciales para dinamizar la creación de empleo formal y atraer inversiones extranjeras.

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 2026 es seguir incrementando nuestra participación en el mercado secundario, asimismo una gran participación en las emisiones del mercado primario, ofreciendo un mejor servicio a los inversores enfocándose en el asesoramiento personalizado, el desarrollo de nuevas herramientas tecnológicas y la mejoría digital de nuestros procesos,

EL DIRECTORIO

Buenos Aires, 25 de febrero de 2026



Shape the future
with confidence

Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.A.
25 de mayo 487 - C1002ABI
Buenos Aires, Argentina

Tel: (54-11) 4318-1600/4311-6644
Fax: (54-11) 4318-1777/4510-2220
ey.com

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 1.182 – 24° piso, oficina
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

I. Informe sobre la auditoría de los estados contables

Opinión

1. Hemos auditado los estados contables adjuntos de MACRO SECURITIES S.A.U. ("la Sociedad"), que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2025, y los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, así como la información explicativa de los 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 al 31 de diciembre de 2025, así como sus resultados y flujos de efectivo correspondiente al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con el marco de información contable establecido por la Inspección General de Justicia ("I.G.J."), según se indica en el párrafo 5. de la sección "Responsabilidades de la Dirección de la Sociedad 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". Somos independientes de la Sociedad 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.

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

4. Otra información comprende la información incluida en la Memoria de la Dirección de la Sociedad. Esta información es distinta de los estados contables y de nuestro informe de auditoría correspondiente. La Dirección de la Sociedad 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 de la Sociedad en relación con los estados contables

5. La Dirección de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados contables adjuntos de conformidad con el marco de información contable establecido por la I.G.J., que requiere aplicar las normas contables profesionales argentinas vigentes según se describe en la nota 1.1. a los estados contables adjuntos. Asimismo, la Dirección de la Sociedad 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 de la Sociedad es también responsable de evaluar la capacidad 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 de la Sociedad tiene intención de liquidarla 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 de la Sociedad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y revelaciones relacionadas efectuadas por la Dirección de la Sociedad.

- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización por la Dirección de la Sociedad, 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 de la Sociedad 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 de que la Sociedad 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.

Nos comunicamos con la Dirección de la Sociedad 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 1.8 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 2025, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones previsionales con destino al Sistema Integrado Previsional Argentino, que surge de los registros contables de la Sociedad, asciende a \$193.559.945, no siendo la misma exigible a esa fecha.



Shape the future
with confidence

- 5 -

- c) Según surge de la nota 11. a los estados contables individuales adjuntos, al 31 de diciembre de 2025 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,
25 de febrero de 2026

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

A handwritten signature in black ink, consisting of a series of loops and a long horizontal stroke.

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° 35 INICIADO EL 1° DE ENERO DE 2025****ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 (Nota 1.6.)**

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
21 de octubre de 2022 y 11 de septiembre de 2025.

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.)**

Cantidad	Tipo, valor nominal y número de votos que otorga cada una	Suscripto, Integrado, Emitido e Inscripto en la I.G.J.
13.847.111	Ordinarias, nominativas, no endosables, de V/N \$1 y de 1 voto	\$13.847.111

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026
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 25-02-2026
PISTRELLI, HENRY MARTÍN 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
Directora titular

MACRO SECURITIES S.A.U.
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 y 2024 (Nota 1.6.)
(Cifras expresadas en miles de pesos – Nota 1.5.)

	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y bancos (Nota 2.a)	137.709.551	123.331.832
Inversiones financieras (Anexo I)	190.786.582	238.177.174
Cuentas por cobrar a clientes en moneda	430.847.312	39.960.014
Créditos en moneda con partes relacionadas (Nota 4.)	7.320.572	476.611
Créditos impositivos	284	-
Otras cuentas por cobrar en moneda (Nota 2.b)	49.226.451	20.802.514
Otras cuentas por cobrar en especie (Nota 2.b)	14.714.650	14.054.659
Total de activo corriente	<u>830.605.402</u>	<u>436.802.804</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
Participaciones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos societarios (Anexo I)	13.966.718	42.248.291
Bienes de uso (Anexo II)	2.683.418	2.956.435
Activos intangibles (Anexo III)	2.880.854	2.542.561
Otras cuentas por cobrar en moneda (nota 2.b)	5.528	70.340
Otras inversiones (Anexo I)	2.821.648	2.783.860
Total de activo no corriente	<u>22.358.166</u>	<u>50.601.487</u>
Total de activo	<u>852.963.568</u>	<u>487.404.291</u>
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Deudas con proveedores de bienes y servicios (Nota 2.c)	865.775	700.823
Bolsas y Mercados Argentinos S.A.	274.889.792	22.250.110
Acreedores por operaciones	384.081.082	205.934.228
Deudas en moneda con partes relacionadas (Nota 4.)	4.000.550	886.441
Deudas laborales y previsionales	8.854.150	7.162.818
Deudas fiscales (Nota 2.d)	8.224.798	7.474.904
Préstamos y otros pasivos financieros en especie (Nota 7.)	14.714.650	9.397.843
Otras deudas en moneda	291.085	272.881
Total de pasivo corriente	<u>695.921.882</u>	<u>254.080.048</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
Pasivo neto por impuesto diferido (Nota 2.e)	1.120.225	1.042.925
Total de pasivo no corriente	<u>1.120.225</u>	<u>1.042.925</u>
Total de pasivo	<u>697.042.107</u>	<u>255.122.973</u>
PATRIMONIO NETO (según estados respectivos)	<u>155.921.461</u>	<u>232.281.318</u>
Total de pasivo y patrimonio neto	<u>852.963.568</u>	<u>487.404.291</u>

Las notas 1 a 14, los Anexos I a VII que se acompañan
son parte integrante de los presentes estados contables.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026
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 25-02-2026
PISTRELLI, HENRY MARTÍN 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
Directora titular

MACRO SECURITIES S.A.U.
ESTADO DE RESULTADOS
POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (Nota 1.6.)

(Cifras expresadas en miles de pesos – Nota 1.5.)

	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Ingresos por prestación de servicios		
Aranceles por operaciones	17.955.743	22.196.499
Comisiones (Nota 2.f)	8.096.745	4.284.376
Gastos de administración y comercialización		
Gastos de administración (Anexo IV)	(18.152.063)	(16.237.976)
Gastos de comercialización (Anexo IV)	(19.613.042)	(18.967.933)
Otros		
Resultado por participación en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos societarios	11.740.613	31.422.756
Resultado por intermediación de títulos valores	110.332.572	162.205.557
Pérdidas por desvalorización (Anexo VII)	(23.700)	(278.492)
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.g)	(51.588.020)	(94.459.054)
Otros (egresos) e ingresos	(903.558)	850.750
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	<u>57.845.290</u>	<u>91.016.483</u>
Impuesto a las ganancias (Nota 5.)	(20.555.102)	(18.485.432)
Ganancia del ejercicio	<u>37.290.188</u>	<u>72.531.051</u>

Las notas 1 a 14, los Anexos I a VII que se acompañan son parte integrante de los presentes estados contables.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026
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 25-02-2026
PISTRELLI, HENRY MARTÍN 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
Directora titular

MACRO SECURITIES S.A.U.

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (Nota 1.6.)

(Cifras expresadas en miles de pesos – Nota 1.5.)

	Aporte de los propietarios				Resultados acumulados				31/12/2025	31/12/2024
	Capital suscrito	Prima de fusión	Ajuste de capital	Total	Ganancias reservadas		Resultados no asignados	Total	Total	Total
					Reserva legal	Reserva facultativa				
Saldos al inicio del ejercicio	12.886	-	6.060.233	6.073.119	1.214.624	152.462.525	72.531.050	226.208.199	232.281.318	159.750.267
Distribución de resultados no asignados aprobada por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 31 de marzo de 2025 (Nota 9.):										
- Dividendos en especie	-	-	-	-	-	(54.359.577)	(66.806.339)	(121.165.916)	(121.165.916)	-
Reorganización Societaria (Nota 13)	961	67.692	5.909.448	5.978.101	1.195.620	342.150	-	1.537.770	7.515.871	-
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	-	37.290.188	37.290.188	37.290.188	72.531.051
Saldos al cierre del ejercicio	13.847	67.692	11.969.681	12.051.220	2.410.244	98.445.098	43.014.899	143.870.241	155.921.461	232.281.318

Las notas 1 a 14, los Anexos I a VII que se acompañan son parte integrante de los presentes estados contables.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026
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 25-02-2026
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
Directora titular

MACRO SECURITIES S.A.U.

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024 (Nota 1.6.)**

(Cifras expresadas en miles de pesos – Nota 1.5.)

	31/12/2025	31/12/2024
Variaciones del efectivo y sus equivalentes (a)		
Efectivo y sus equivalentes al inicio del ejercicio	123.331.832	82.065.826
Efectivo y sus equivalentes al cierre del ejercicio	<u>137.709.551</u>	<u>123.331.832</u>
Aumento neto del efectivo y sus equivalentes	<u>14.377.719</u>	<u>41.266.006</u>
Causas de las variaciones del efectivo y sus equivalentes		
Actividades operativas		
Fondos generados por operaciones y aranceles	171.208.973	285.018.019
Comisiones y otros ingresos netos	8.096.745	4.284.376
Pago de honorarios	(239.147)	(224.085)
Pago de honorarios directores y síndicos	(1.183.157)	(2.196.245)
Pago de deudas laborales y previsionales	(22.599.723)	(17.199.499)
Pago de otros gastos de administración y comercialización	(6.995.543)	(6.603.804)
Aumento de otras cuentas por cobrar en moneda	(35.615.366)	(2.117.825)
Anticipos y pagos de impuestos	(23.166.330)	(38.941.434)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	<u>89.506.452</u>	<u>222.019.503</u>
Actividades de inversión		
Ingresos / (Egresos) por movimientos netos de inversiones financieras	84.430.547	(99.372.543)
Cobro dividendos	16.240.618	12.524.472
Pago por adquisición de activos intangibles	(1.794.234)	(2.552.009)
Pago por adquisición de bienes de uso	(66.287)	(751.568)
Cobro por venta de bienes de uso	44.909	74.804
Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) las actividades de inversión	<u>98.855.553</u>	<u>(90.076.844)</u>
Actividades de financiación		
Egresos por donaciones	(6.422)	(3.472)
Pago dividendos	(121.165.916)	-
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	<u>(121.172.338)</u>	<u>(3.472)</u>
Aumento de efectivo por reorganización	<u>1.536</u>	<u>-</u>
Ingresos por intereses y diferencias de cambio	(11.400.847)	17.855.751
Variación correspondiente al efecto de la inflación sobre los componentes del efectivo y equivalentes al efectivo	(41.412.637)	(108.528.932)
Aumento neto del efectivo y sus equivalentes	<u>14.377.719</u>	<u>41.266.006</u>

(a) Efectivo corresponde a Caja y bancos.

Las notas 1 a 14, los Anexos I a VII que se acompañan
son parte integrante de los presentes estados contables.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026
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 25-02-2026
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
Directora titular

MACRO SECURITIES S.A.U.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES****AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 (Nota 1.6.)**

(Cifras expresadas en miles de pesos – Nota 1.5.)

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

Los presentes estados contables están expresados en pesos en moneda homogénea de cierre (Nota 1.5.) y han sido preparados de acuerdo con el marco de información contable prescripto por la I.G.J., que requiere aplicar las normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (C.A.B.A.), en cuanto no esté previsto de diferente forma en la ley, en disposiciones reglamentarias o en resoluciones de ese organismo de control.

La expresión normas contables profesionales vigentes en C.A.B.A., se refiere al marco de información contable compuesto por las Resoluciones Técnicas (R.T.) e Interpretaciones que emita la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.) y que apruebe el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (C.P.C.E.C.A.B.A.). De las posibilidades que brinda ese marco contable es posible optar por:

- a) las Normas de Contabilidad N.I.I.F. (Normas Internacionales de Información Financiera) emitidas por el I.A.S.B. (International Accounting Standard Board), o la Norma de Contabilidad N.I.I.F. para Pequeñas y Medianas Entidades, incorporadas por la F.A.C.P.C.E. a su marco contable en la R.T. 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 de la R.T. 26.

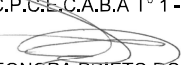
La Sociedad ha optado por la posibilidad indicada en el acápite b) precedente, y en función a ello ha aplicado la R.T. N° 54 “Normas Contables Profesionales: Norma Unificada Argentina de Contabilidad” y modificatorias, emitida por F.A.C.P.C.E., y adoptada por la Resolución P. N°460/2024 del C.P.C.E.C.A.B.A. La Norma Unificada Argentina de Contabilidad (N.U.A.) fue aplicada por la Sociedad a partir del 1° de enero de 2025, readecuando las cifras comparativas mediante la realización de ciertas reclasificaciones en la presentación de determinadas partidas originadas en la aplicación de la R.T. 54, sin generar diferencias en su reconocimiento y medición. A continuación, se detalla la principal reclasificación:

- a) El rubro “Deudores por operaciones” tuvo un cambio de denominación a “Cuentas por cobrar a clientes en moneda”. El saldo de \$18.707.349 correspondiente a deudores por operaciones a liquidar que se presentaba en el rubro “Deudores por operaciones” del Estado de situación patrimonial, se reclasificó al rubro “Otras cuentas por cobrar en moneda”.
- b) El rubro “Otros créditos” tuvo un cambio de denominación a “Otras cuentas por cobrar en moneda” y “Otras cuentas por cobrar en especie”. El saldo de \$14.054.659 correspondiente a títulos a recibir y saldos deudores vinculados a operaciones con títulos que se presentaba en el rubro “Otros créditos” del Estado de situación patrimonial, se reclasificó al rubro “Otras cuentas por cobrar en especie”. Las cuentas restantes del rubro “Otros créditos” permanecieron en “Otras cuentas por cobrar en moneda”.
- c) El rubro “Inversiones” tuvo un cambio de denominación y reclasificación de cuentas. El saldo de \$42.248.291 correspondiente a Macro Fondos que se presentaba en el rubro “Inversiones” del Estado de situación patrimonial, se reclasificó al rubro “Participaciones en subsidiarias, asociadas y negocios

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026
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 25-02-2026
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
Directora titular

MACRO SECURITIES S.A.U.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 (Nota 1.6.)

(Cifras expresadas en miles de pesos – Nota 1.5.)

conjuntos societarios". El saldo de \$2.783.860 correspondiente a Obras de Arte que se presentaba en el rubro "Inversiones" del Estado de situación patrimonial, se reclasificó al rubro "Otras Inversiones".

- d) El rubro "Cuentas por pagar" tuvo un cambio de denominación a "proveedores de bienes y servicios". El saldo de \$272.881 correspondiente a Deudas Varias que se presentaba en el rubro "Cuentas por pagar" del Estado de situación patrimonial, se reclasificó al rubro "otras deudas en moneda".
- e) El rubro "Deudas Financieras" cambio de denominación a "préstamos y otros pasivos financieros en especie"
- f) Se reclasifico del rubro "Resultado por intermediación de títulos valores" en el Estado de Resultados el importe de (278.492) a la apertura requerida por la RT N°54 de la "Previsión por desvalorización".

1.2. Clasificación de la entidad

De acuerdo con lo establecido por la R.T. 54, la Sociedad no reviste el carácter de entidad pequeña ni mediana, clasificando como "restante entidad".

1.3. Juicios, estimaciones y supuestos contables significativos

La preparación de los estados contables de acuerdo con las normas mencionadas precedentemente requiere la elaboración y consideración, por parte de la Dirección de la Sociedad, de juicios, estimaciones y supuestos contables significativos que impactan en los saldos informados de activos y pasivos, ingresos y gastos, así como en la determinación y exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de esos estados. En este sentido, la incertidumbre asociada con las estimaciones y supuestos adoptados podría dar lugar en el futuro a resultados finales que difiriesen de las estimaciones y requerir de ajustes significativos a los saldos informados de los activos y pasivos afectados.

1.4. Cuestiones no previstas: aplicación de fuentes normativas supletorias

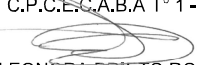
Las cuestiones de medición no previstas en las normas contables profesionales argentinas podrán resolverse mediante (i) la utilización de normas contables particulares que traten temas similares y relacionados, salvo que la norma que se pretende utilizar prohíba su aplicación al caso particular que se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

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

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026
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 25-02-2026
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
Directora titular

MACRO SECURITIES S.A.U.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES****AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 (Nota 1.6.)**

(Cifras expresadas en miles de pesos – Nota 1.5.)

párrafo anterior y hasta tanto la F.A.C.P.C.E. emita una norma que cubra la cuestión de medición involucrada.

1.5. Unidad de medida

Los presentes estados contables han sido preparados en moneda homogénea a fecha de cierre del presente ejercicio, reconociendo en forma integral los efectos de la inflación de conformidad con lo establecido en la R.T. 54, en virtud de haberse determinado la existencia de un contexto de alta inflación.

A los efectos de concluir sobre si existe un contexto de alta inflación, la norma establece la consideración de diversos factores, entre ellos, que la tasa acumulada de inflación en un período de tres años se aproxime o exceda el 100%. Es función de estos parámetros, se ha alcanzado un consenso técnico respecto de la existencia de un contexto de alta inflación en Argentina a partir del 1° de julio de 2018.

Para la expresión de los estados contables a moneda homogénea se utiliza una serie de índices que combina el Índice de Precios al Consumidor (I.P.C.) Nacional publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (I.N.D.E.C.) a partir de enero de 2017 (mes base: diciembre 2016) con el Índice de Precios Internos al por Mayor (I.P.I.M.) publicado por el I.N.D.E.C. hasta esa fecha, computando para los meses de noviembre y diciembre de 2015, respecto de los cuales no se cuenta con información del I.N.D.E.C. sobre la evolución del I.P.I.M., la variación en el I.P.C. de C.A.B.A. Considerando el mencionado índice, la inflación fue del 31,54% y 117,76%, para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.

Para la expresión de las cifras de los estados contables a moneda de cierre de ejercicio se han considerado, entre otros, los siguientes criterios:

- a) Para cuentas patrimoniales:
 - Las partidas monetarias o las no monetarias medidas a valores corrientes no son modificadas en su importe, dado que ya se encuentran expresadas en la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del ejercicio.
 - Las partidas no monetarias medidas a costo histórico o a un valor corriente de una fecha anterior a la de cierre del ejercicio se expresarán en moneda de cierre 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.
- b) Para cuentas de resultados:
 - Los ingresos y gastos se ajustan desde la fecha de origen 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 25-02-2026
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 25-02-2026
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
Directora titular

MACRO SECURITIES S.A.U.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 (Nota 1.6.)

(Cifras expresadas en miles de pesos – Nota 1.5.)

- Los resultados financieros se presentan multiplicando el valor nominal por el coeficiente correspondiente para expresarlos en moneda de cierre, aunque alternativamente pueden presentarse netos del efecto de la inflación sobre los activos o pasivos que dieron lugar a ellos.
- Los resultados por tenencia y otros que surgen de comparar dos mediciones expresadas en moneda de poder adquisitivo de diferentes fechas, requieren identificar los importes comparados y expresarlos por separado para volver a efectuar la comparación.
- El resultado por exposición de activos y pasivos monetarios al cambio en el poder adquisitivo de la moneda (R.E.C.P.A.M.) se presenta en una línea separada y refleja el efecto de la inflación sobre las partidas monetarias que no fue computado en la determinación de los resultados financieros en términos reales.

Para la preparación de los presentes estados contables, el órgano de administración de la entidad ha utilizado las siguientes simplificaciones dispuestas por la R.T. 54:

- (i) No ha presentado la nota requerida por el párrafo 659 de la R.T. 54.
- (ii) Optó por presentar en una sola línea a los resultados financieros y por tenencia, incluyendo al resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda (RECPAM), denominada “Resultados financieros y por tenencia (incluyendo al RECPAM)”. En la nota 2.g), se presentan los distintos conceptos que componen los mencionados resultados financieros y por tenencia, ajustados desde la fecha de origen de cada una de las imputaciones, así como el R.E.C.P.A.M. generado por la totalidad de las partidas monetarias de la Sociedad.
- (iii) No ha presentado la nota requerida del inciso f), del párrafo 599.

1.6. 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, la información complementaria, los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, se presentan en forma comparativa con datos correspondientes al cierre del ejercicio anterior.

Las cifras correspondientes a la información comparativa han sido expresadas a moneda de cierre 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 ejercicio sobre el cual se informa.

A efectos de la presentación comparativa se efectuaron las reclasificaciones necesarias sobre los estados contables del ejercicio anterior para exponerlos sobre bases uniformes (Ver Nota 1.1.). La modificación de la información comparativa no implica cambios en las decisiones tomadas en base a ellas.

Dado que la fecha efectiva de la fusión por absorción con BMA Valores S.A., descripta en la Nota 13., fue el 1° de enero de 2025, las cifras correspondientes a la información comparativa no reflejan los efectos de dicha fusión.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026
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 25-02-2026
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
Directora titular

MACRO SECURITIES S.A.U.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 (Nota 1.6.)

(Cifras expresadas en miles de pesos – Nota 1.5.)

1.7. 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) Los activos y pasivos en moneda extranjera:

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido medidos al tipo de cambio correspondiente a la fecha de cierre de los estados contables.

b) Caja y bancos:

El efectivo disponible y los saldos en bancos ha sido medidos por su importe nominal.

c) Inversiones financieras:

- Títulos públicos y títulos privados: sobre los que se tiene la intención y factibilidad de negociarlos han sido medidos a su valor razonable 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 valuaron a su valor razonable de acuerdo con el precio de realización estimado considerando transacciones de mercado recientes del activo, considerando los respectivos valores recuperables.
- Fondos comunes de inversión: han sido medidos a su valor razonable en base a su valor de cotización de cada cuotaparte vigente al cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cotización fueron imputadas en los correspondientes estados de resultados.

d) Participaciones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos societarios: 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 2025 de esa sociedad. Las diferencias en el valor de esa participación fueron imputadas en los correspondientes estados de resultados.

e) Deudores y acreedores por operaciones y Bolsas y Mercados Argentinos S.A.: se valuaron a su valor nominal de acuerdo 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.

f) Préstamos y otros pasivos financieros en especie: 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.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026
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 25-02-2026
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
Directora titular

MACRO SECURITIES S.A.U.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES****AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 (Nota 1.6.)**

(Cifras expresadas en miles de pesos – Nota 1.5.)

- g) Cuentas por cobrar a clientes en moneda, Créditos impositivos, Créditos en moneda con partes relacionadas, Otras cuentas por cobrar en moneda, Deudas con proveedores de bienes y servicios, Deudas fiscales, Deudas laborales y previsionales, y Deudas en moneda con partes relacionadas: 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.
- h) Otros Créditos en especie: se encuentra valuada de acuerdo con el precio de realización estimado de los instrumentos entregados en alquiler, considerando transacciones de mercado recientes de los mismos.
- i) Bienes de uso y activos intangibles: se valuaron a su costo de adquisición expresado en moneda de cierre de acuerdo con los lineamientos descriptos en la nota 1.5. menos las correspondientes depreciaciones y/o amortizaciones acumuladas, calculadas proporcionalmente a los meses de vida útil estimados. Las depreciaciones están calculadas por el método de la línea recta en base a la vida útil estimada de los bienes, aplicando tasas anuales suficientes para extinguir sus valores al final de dicha vida útil.
- j) El valor recuperable de los bienes de uso y activos intangibles:

El valor recuperable de los bienes de uso y activos intangibles es revisado a cada cierre en tanto que algún suceso o cambio en las circunstancias indique indicios de deterioro o reversión de un deterioro. En tal caso, la Sociedad determina el valor recuperable como el mayor entre el valor neto de realización y el valor de uso.

En caso de identificar una desvalorización, se reconoce una pérdida por el importe en exceso del valor en libros del activo respecto de su importe recuperable.

A efectos de evaluar las pérdidas por desvalorización, los activos se agrupan al nivel de actividad o línea de negocio identificable, cuyo desarrollo por parte de la Sociedad genera entradas de efectivo independientes de otras actividades o líneas de negocio (AGEs), o cuando fuera posible de cada activo individual.

En el presente ejercicio, la Sociedad no ha identificado indicios de deterioro que requieran la comparación con el valor recuperable.

- k) Cuentas del patrimonio neto: se encuentran expresadas de acuerdo con los lineamientos descriptos en la nota 1.5. excepto la cuenta Capital suscrito, que se ha mantenido a su valor nominal. El ajuste originado en su expresión a moneda de cierre fue imputado al rubro Ajuste de capital.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026
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 25-02-2026
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
Directora titular

MACRO SECURITIES S.A.U.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES****AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 (Nota 1.6.)**

(Cifras expresadas en miles de pesos – Nota 1.5.)

l) 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 expresaron a sus valores de origen sobre la base de su devengamiento mensual y se expresaron a moneda del cierre de ejercicio de acuerdo con los lineamientos descriptos en la nota 1.5.
- 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 expresados a moneda de cierre del ejercicio de acuerdo con los lineamientos descriptos en la nota 1.5.
- Los resultados generados por las participaciones en otras sociedades controladas se computaron sobre la base de los resultados de las mismas.

1.8. 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:

	31/12/2025	31/12/2024
a) Caja y bancos		
Banco Macro S.A. (Nota 4.)	87.680.885	94.723.638
JP Morgan	43.292.258	7.194.338
Standard Chartered Bank	6.717.384	21.140.509
Macro Bank Ltd. (Nota 4.)	18.972	273.176
Banco de Valores S.A.	52	171
Total	137.709.551	123.331.832
b) Otras cuentas por cobrar en moneda:		
Corrientes		
Deudores por operaciones a liquidar	47.563.428	18.230.777
Garantía de operaciones (Nota 6.c)	1.029.129	1.012.025
Créditos por partidas a imputar	308.605	1.526.274
Deudores varios	325.289	33.438
Total	49.226.451	20.802.514
No corrientes		
Depósitos en garantía	5.528	5.144
Fondo de Garantía Art 45 Ley 26831	-	65.196
Total	5.528	70.340

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026
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 25-02-2026
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
Directora titular

MACRO SECURITIES S.A.U.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES****AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 (Nota 1.6.)**

(Cifras expresadas en miles de pesos – Nota 1.5.)

	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Otras cuentas por cobrar en especie		
Corrientes		
Títulos a recibir por operaciones de préstamos	14.714.650	9.397.843
Deudores Vinculados a operaciones con títulos	-	4.656.815
	<u>14.714.650</u>	<u>14.054.659</u>
c) Deudas con proveedores de bienes y servicios		
Acreeedores varios	715.775	437.725
Honorarios a Directores	150.000	263.098
Total	<u>865.775</u>	<u>700.823</u>
d) Deudas fiscales		
Impuesto a las ganancias a pagar (neto de anticipos y retenciones)	7.850.192	7.152.602
Retención de impuesto a las ganancias	236.186	199.517
Retención por impuesto al valor agregado	127.310	38.595
Impuesto sobre los ingresos brutos a pagar	11.110	84.190
Total	<u>8.224.798</u>	<u>7.474.904</u>
e) Pasivo neto por impuesto diferido:		
Pasivo neto por impuesto a las ganancias diferido (Nota 5.b)	1.120.225	1.042.925
Total	<u>1.120.225</u>	<u>1.042.925</u>
f) Comisiones:		
Comisiones por colocaciones de títulos de deuda	7.060.539	3.693.766
Comisiones por colocaciones de fideicomisos financieros	453.290	314.769
Comisiones por intermediación	501.691	195.449
Comisiones por préstamos de títulos valores	81.225	80.392
Total	<u>8.096.745</u>	<u>4.284.376</u>
g) Resultados financieros y por tenencia incluido el R.E.C.P.A.M.:		
Intereses plazo fijo	2.052.198	347.460
Intereses pagarés bursátiles en dólares	751.222	2.204.978
Fondos comunes de inversión	387.716	306.060
Intereses por deudas financieras	(7.434)	(25.974)
Diferencias de cambio	(400.846)	31.220.395
Préstamo de títulos (Nota 7.)	(1.965.672)	(6.648.631)
Intereses por cauciones bursátiles	(12.711.249)	(13.965.786)
R.E.C.P.A.M.	(41.412.637)	(108.528.932)
Intereses por cheque de pago diferido	-	4.255
Otros	1.718.682	627.121
Total	<u>(51.588.020)</u>	<u>(94.459.054)</u>

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026
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 25-02-2026
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
Directora titular

MACRO SECURITIES S.A.U.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES****AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 (Nota 1.6.)**

(Cifras expresadas en miles de pesos – Nota 1.5.)

3. TÍTULOS Y VALORES DEPOSITADOS EN CUSTODIA

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se encuentran depositados en custodia en Caja de Valores S.A. títulos valores de comitentes por ARS 1.088.607.642 y ARS 1.258.910.461, USD 889.325 y USD 754.788, respectivamente.

4. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

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

	31/12/2025			31/12/2024
	Banco Macro S.A.	Otras sociedades y partes relacionadas	Total	Total
ACTIVO				
Caja y bancos	87.680.885	18.972	87.699.857	94.996.814
Inversiones financieras	6.953.393	206.772	7.160.165	235.217
Deudores por operaciones	208	7.320.365	7.320.573	476.611
	94.634.486	7.339.337	102.180.595	95.708.642
PASIVO				
Acreeedores por operaciones	-	3.793.631	3.793.631	886.441
	-	3.793.631	3.793.631	886.441
	31/12/2025			31/12/2024
	Banco Macro S.A.	Otras sociedades y partes relacionadas	Total	Total
RESULTADOS				
Resultados financieros y por tenencia	2.046.409	-	2.046.409	(123.028)
Comisiones	(259.148)	-	(259.148)	(125.946)
Aranceles por operaciones	883.688	26.718	910.406	(80.576)
Gastos de Comercialización	-	-	-	39.787
	2.670.949	26.718	2.697.667	(289.764)

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026
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 25-02-2026
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
Directora titular

MACRO SECURITIES S.A.U.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES****AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 (Nota 1.6.)**

(Cifras expresadas en miles de pesos – Nota 1.5.)

5. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

La Sociedad calcula el impuesto a las ganancias a pagar utilizando las regulaciones y leyes fiscales promulgadas al cierre del presente ejercicio.

Asimismo, la Sociedad determina el cargo por impuesto a las ganancias de acuerdo con el método del impuesto a las ganancias diferido, el cual consiste en el reconocimiento (como crédito o deuda) del efecto impositivo de las diferencias temporarias entre la valuación contable y la impositiva de los activos y pasivos, y su posterior imputación a los resultados de los períodos en los cuales se produce la reversión de estas.

Las diferencias temporarias determinan saldos activos o pasivos de impuesto a las ganancias diferido cuando su reversión futura disminuya o aumente los impuestos determinados, respectivamente. Cuando existen quebrantos impositivos susceptibles de deducción de ganancias impositivas futuras o el impuesto diferido resultante de las diferencias temporarias sea un activo, se reconocen dichos créditos, en la medida que se estime que su aprovechamiento futuro sea probable.

El activo y pasivo por impuesto diferido se valúan a su valor nominal (sin descontar) y se presenta por su monto neto como activo o pasivo no corriente, según corresponda.

La evolución del saldo neto por impuesto a las ganancias diferido determinado por la Sociedad al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es la siguiente:

	31/12/2025	31/12/2024
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido al inicio del ejercicio	(1.042.925)	(583.979)
Variación de las diferencias temporarias (1)	136.498	(173.702)
Impuesto diferido – reexpresión por inflación	(213.798)	(285.244)
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido al cierre ejercicio	(1.120.225)	(1.042.925)

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

En virtud del inciso f), del párrafo 599 de la NUA, dado que la Sociedad prepara sus estados contables considerando lo establecido en la sección “Expresión de los estados contables en moneda homogénea en un contexto de inflación (ajuste por inflación de los estados contables)” de esa norma, no se presenta la conciliación entre el cargo/quebranto contable por impuesto a las ganancias el cual al 31 de diciembre de 2025 y 2024 asciende a 20.555.102 y 18.485.432, respectivamente, y el resultante de aplicar la tasa correspondiente establecida por las normas impositivas vigentes al resultado impositivo de cada ejercicio. El mencionado cargo fue imputado a los resultados por los ejercicios finalizados en esas fechas, en el rubro Impuesto a las ganancias.

6. BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

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

- a) Inversiones financieras: Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el rubro incluye 683.037 y 623.898, 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.).

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026
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 25-02-2026
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
Directora titular

MACRO SECURITIES S.A.U.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES****AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 (Nota 1.6.)**

(Cifras expresadas en miles de pesos – Nota 1.5.)

- b) Bolsas y Mercados Argentinos S.A: al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el rubro incluye un crédito de USD 99 y USD 185 respectivamente, originados de transacciones por cuenta y orden de comitentes sobre las que Caja de Valores S.A. procedió a realizar bloqueos por distintos motivos entre los cuales informa bloqueo por embargo, inhibición de bienes, bloqueo por prenda o deposito bloqueado. Así mismo, en la cuenta acreedores por operaciones se expuso el respectivo pasivo que se originó con cada comitente.
- c) Otras cuentas por cobrar en moneda: al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se encuentran depositados en garantía 135.543 (92 dólares estadounidenses) y 197.081 (145 dólares estadounidenses), respectivamente, correspondientes al comitente 3, afectados al cupo de cauciones bursátiles con Bolsas y Mercados Argentinos S.A., vigente al cierre.

7. PRÉSTAMOS Y OTROS PASIVOS FINANCIEROS EN ESPECIE

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 2025 y 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 31/12/2025	Deuda al 31/12/2025 (en miles)
BANCO COMAFI	GD35D - BONOS REP. ARG. U\$S STEP UP V.09/07/35	10.500.000	01/12/2025	63	1.168,90000	12.273.450
BANCO COMAFI	GD38D - BONOS REP. ARG. U\$S STEP UP V.09/01/38	2.000.000	01/12/2025	63	1.220,60000	2.441.200
						14.714.650

* Se considera el plazo original y las prórrogas

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 AJ. CER \$ CG Vto. 30/06/26	3.200.000.000	09/12/2024	30	2,23250	9.397.843
						9.397.843

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026
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 25-02-2026
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
Directora titular

MACRO SECURITIES S.A.U.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES****AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 (Nota 1.6.)**

(Cifras expresadas en miles de pesos – Nota 1.5.)

8. CAPITAL SUSCRITO

Al 31 de diciembre de 2025 el capital social suscrito, emitido, integrado e inscripto en la I.G.J. asciende a 13.847.

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) La Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 31 de marzo de 2025 aprobó una distribución de utilidades como dividendos en especie compuesto por (las cifras mencionadas están expresadas en moneda homogénea del 31 de diciembre de 2025):

- I. 66.806.339 correspondientes a los resultados no asignados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024; y
- II. 54.359.577 desafectados de la reserva facultativa.

Los dividendos fueron puestos a disposición y pagados en especie con fecha 31 de marzo de 2025, según el siguiente detalle (cifras expresadas en moneda homogénea al 31 de diciembre de 2025)

Especie	Valores nominales	Valor contable
S16A5	50.977.060.322	79.969.505
TX26	754.000.000	16.791.804
TZXD6	4.285.000.000	8.808.159
TZXD7	4.250.000.000	7.827.318
TTJ26	6.512.927.883	7.769.130
		<u>121.165.916</u>

10. EVOLUCIÓN DE LA SITUACIÓN MACROECONÓMICA 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, la aceleración del ritmo inflacionario (ver Nota 1.5 acápite "unidad de medida") y el aumento de las tasas de interés.

El 10 de diciembre de 2023 asumieron las actuales 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.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026
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 25-02-2026
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
Directora titular

MACRO SECURITIES S.A.U.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES****AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 (Nota 1.6.)**

(Cifras expresadas en miles de pesos – Nota 1.5.)

Recién asumida la nueva administración, se adoptaron 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, permitió reducir significativamente 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, la cual a la fecha de emisión de los presentes estados contables asciende a 1%. En abril de 2025, fueron establecidas nuevas medidas destinadas a flexibilizar las regulaciones de acceso al mercado cambiario, incluyendo el establecimiento de bandas de flotación (comenzó entre \$1.000 y \$1.400, rango que se actualizó a una tasa del 1% mensual hasta diciembre 2025 y, desde enero 2026, en consonancia con la evolución de la inflación) dentro de las cuales puede fluctuar el tipo de cambio del dólar en el mercado cambiario, la eliminación de las restricciones cambiarias aplicables a las personas físicas, la autorización a las empresas para transferir dividendos al exterior a accionistas no residentes correspondientes a ejercicios fiscales que comiencen a partir del 1 de enero de 2025 y una mayor flexibilidad para realizar pagos al exterior por importaciones de bienes y servicios, entre otras regulaciones.

Por otra parte, como parte de las medidas tomadas desde el inicio de su mandato, el Gobierno Nacional y el BCRA reformularon las políticas monetaria y financiera para reducir drásticamente el llamado déficit cuasifiscal, incluyendo canjes de las obligaciones del BCRA con los bancos, *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, reduciéndose significativamente los niveles de inflación (31,5% durante el año 2025) como las tasas nominales de interés, aunque estas últimas han presentado mayor nivel de volatilidad.

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 (FMI), permitieron que el país no incurra en atrasos y el BCRA avance en la normalización de la deuda comercial con el exterior y acumule reservas internacionales provenientes del superávit comercial externo y el Régimen de Regularización de Activos contemplado en la Ley 27.743. Entre diversos acuerdos de financiamiento, puede mencionarse que en abril de 2025, el Directorio del FMI aprobó un programa de Servicio Ampliado del Fondo (SAF) por un monto total aproximado de USD 20.000 millones, aprobando también un desembolso inicial inmediato de USD 12.000 millones y un desembolso adicional de USD 2.000 millones efectuado durante agosto de 2025. Asimismo, en la misma fecha el Banco Mundial y el Banco Interamericano de Desarrollo aprobaron la concesión de asistencia financiera a Argentina, en el marco de sus respectivos programas plurianuales, por un monto de USD 12.000 millones y USD 10.000 millones, respectivamente. Por último, 20 de octubre de 2025, el BCRA anunció la suscripción de un acuerdo de estabilización cambiaria con el Departamento del Tesoro de Estados Unidos por un monto de hasta USD 20.000 millones para la realización de operaciones bilaterales de swap de monedas entre ambas partes. Con fecha 15 de diciembre de 2025, el BCRA anunció sus metas de acumulación de reservas internacionales de USD 17.000 millones para todo 2026, a realizarse por medio de compras de divisas por parte dicho organismo en el Mercado Único y Libre de Cambios.

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

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026
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 25-02-2026
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
Directora titular

MACRO SECURITIES S.A.U.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 (Nota 1.6.)

(Cifras expresadas en miles de pesos – Nota 1.5.)

delegadas al Poder Ejecutivo Nacional, reformas fiscales, laborales y previsionales, entre otros. Finalmente, el 26 de octubre de 2025, se celebraron elecciones legislativas nacionales cuyos resultados implicarán un incremento de la representatividad parlamentaria del oficialismo. En los días posteriores se observó un aumento significativo en el precio de los activos financieros argentinos y una reducción del riesgo país, al tiempo que el Gobierno Nacional anunció una convocatoria al resto de las fuerzas políticas a la búsqueda de consensos para avanzar en su paquete de reformas económicas, laborales y tributarias, entre otras. Finalmente, durante diciembre 2025, el Congreso de la Nación aprobó el Presupuesto 2026 con metas de crecimiento y una reducción del nivel inflacionario esperado.

Aún 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 91.300.137 y supera el patrimonio neto mínimo requerido por dicha norma, el cual asciende a 470.350 UVAs, y la contrapartida mínima exige un mínimo del 50% del importe del patrimonio neto mínimo, y se encuentra integrada por cuotapartes de 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:

Concepto	V.N	Cotización	Importe (en miles)
Activos en instrumentos locales, Fondo común de inversión con rescate dentro de las 24 hs:			
– Pionero Renta Ahorro	2.556.968	267,12758	683.037
Total			683.037

12. MODIFICACIÓN ESTATUTO SOCIAL

Con fecha 31 de marzo de 2025 la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria, aprobó la modificación del artículo 4 del Estatuto Social de la Sociedad, a fin de reflejar la nueva composición del capital social. Con fecha 11 de septiembre de 2025 quedó inscrita la modificación en I.G.J.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026
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 25-02-2026
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
Directora titular

MACRO SECURITIES S.A.U.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES****AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 (Nota 1.6.)**

(Cifras expresadas en miles de pesos – Nota 1.5.)

13. 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 absorbe a BMA Valores S.A., que se disuelve sin liquidarse. La fecha de reorganización establecida fue el 1° de enero de 2025 y los estados contables individuales de fusión y el estado contable especial consolidado de fusión confeccionados al 31 de diciembre de 2024.

Con fecha 31 de marzo de 2025 la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria aprobó la fusión con BMA Valores S.A. y ratificó el compromiso Previo de Fusión. Asimismo, el aumento de capital de la sociedad por 961.428 acciones que resultó de la relación de canje patrimonial de 0,01834 acciones de la sociedad por cada acción de BMA Valores S.A.

Con fecha 11 de septiembre de 2025 se aprobó ante I.G.J. la disolución de BMA Valores S.A. y la fusión con Macro Securities S.A.U.

14. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL EJERCICIO SOBRE EL QUE SE INFORMA

No existen otros hechos u operaciones ocurridos entre la fecha de cierre del ejercicio 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 2025, que no hayan sido expuestos en los presentes estados contables.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026
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 25-02-2026
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
Directora titular

MACRO SECURITIES S.A.U.
INVERSIONES FINANCIERAS Y OTRAS INVERSIONES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 y 2024 (Nota 1.6.)
(Cifras expresadas en miles de pesos – Nota 1.5.)

	31/12/2025			31/12/2024
	Características de los valores			
		Cotización /	Valor de Libros	Valor de Libros
Denominación	Cantidad / V.N.	Precio	(en miles)	(en miles)
INVERSIONES FINANCIERAS				
- Pagarés Bursátiles				
PAYWAY (VTO. 31/01/2026)	2.000.000.000	0,98374	1.967.480	-
Previsión por desvalorización de activos			(3.248)	-
Otros	-	-	-	2.578.356
Subtotal Pagarés Bursátiles			1.964.232	2.578.356
- Títulos públicos				
Bono Tesoro Nacional \$ CG TZXM6 (Vto. 31/03/2026)	7.962.019.493	1,95450	15.561.767	943.849
Bono Nación Tasa Dual \$ CG TTM26 (Vto. 16/03/2026)	8.713.700.216	1,40300	12.225.321	-
Bono Rep. Arg. Aj Cer. \$ CG TZX26 (Vto. 30/06/2026)	3.733.831.794	3,24550	12.118.151	2.886.497
Bono Nación Tasa Dual \$ CG TTJ26 (Vto. 30/06/2026)	7.688.620.793	1,38000	10.610.297	-
Bontes \$ A Desc Aj Cer TZXD7 (Vto. 15/12/2027)	4.865.061.272	2,14200	10.420.961	10.139.742
Bono Tesoro Nación Cap. \$ CG T13F6 (Vto. 13/02/2026)	5.647.282.951	1,39550	7.880.783	3.412.131
Bono Del Tesoro Boncer 2% \$ 2026 TX26 (Vto. 09/11/2026)	661.147.732	11,53500	7.626.339	9.933
Bontes \$ A Desc Aj Cer TZXD6 (Vto. 15/12/2026)	2.717.206.604	2,30000	6.249.575	8.231.732
Bono Nación Tasa Dual \$ CG TTD26 (Vto. 15/12/2026)	4.383.245.582	1,34500	5.895.465	-
Bonos Rep. Argentina U\$S Step Up GD41D (Vto. 09/07/2041)	5.181.950	1.083,20000	5.613.088	13.701.595
Letra Tesoro Nacional aj. por CER a Dscto. \$ X29Y6 (Vto. 29/05/2026)	3.939.086.062	1,00500	3.958.781	-
Bono Tesoro Nacional CAP. \$ CG T30J6 (Vto.30/06/2026)	3.158.555.636	1,24400	3.929.243	-
Bono Tesoro Nación Ajustado CER \$ Cg TZXO6 (Vto. 30/10/2026)	2.932.722.134	1,30700	3.833.068	-
Bono Tesoro Nacional Capitalizable \$ T30A7 (Vto. 30/04/2027)	3.000.000.000	1,06500	3.195.000	-
Bonos Rep. Argentina U\$S Step Up GD30D (Vto. 09/07/2030)	2.588.505	1.041,50000	2.695.928	7.622.163
Bono Nación Tasa Dual \$ CG TTS26 (Vto. 15/09/2026)	1.922.336.946	1,36000	2.614.378	-
Letra Tesoro Nacional Capitalizable \$ S31G6 (Vto. 31/08/2026)	1.795.964.470	1,04749	1.881.255	-
Bono Rep. Argentina USD Step Up 2030 AL30D (Vto. 09/07/2030)	1.400.098	999,50000	1.399.398	2.736.871
Provincia Córdoba Cl.4 \$ CG COD7 (Vto. 05/12/2027)	1.000.000.000	1,37719	1.377.190	-
Bono Rep. Argentina USD Step Up 2038 AE38D (Vto. 09/01/2038)	1.107.359	1.182,50000	1.309.452	111.799
Título de Deuda Provincia Córdoba Clase 6 \$ CO3D7 (Vto. 05/12/2027)	1.000.000.000	1,04793	1.047.930	-
Bono Tesoro Nacional Capitalizable \$ T31Y7 (Vto. 31/05/2027)	1.000.000.000	1,00950	1.009.500	-
Letra Pcia Neuquén D1739/23 S1 CL1 U\$S CG BNA26 (Vto. 19/04/2026)	1.253.531	755,99998	947.669	-
Letra Tesoro Nacional Tasa Tamar \$ M30A6 (Vto. 30/04/2026)	850.000.000	1,03000	875.500	-
Letra Tesoro Nacional Vinc. USD Cero Cupón D30E6 (Vto. 30/01/2026)	500.000	1.441,90000	720.950	-
Bopreal S. 1 D U\$S CG BPOD7 (Vto. 31/10/2027)	394.458	1.460,00000	575.909	1.010
Bono Tesoro Nacional CAP. \$ CG T30E6 (Vto. 30/01/2026)	401.011.162	1,38590	555.761	-
Bono Municipalidad Rosario \$ 42993 (Vto. 26/06/2028)	500.000.000	1,00000	500.000	-
Bopreal S. 1 C U\$S CG BPOC7 (Vto. 31/10/2027)	298.870	1.457,00000	435.454	47.571
Bonos República Argentina U\$S Step Up GD35D (Vto. 09/07/2035)	297.407	1.168,90000	347.639	7.956.808
Letra Tesoro Nacional Capitalizable \$ S30A6 (Vto. 30/04/2026)	292.520.780	1,15000	336.399	-
Bono Rep. Argentina USD Step Up 2041 AL41D (Vto. 09/07/2041)	293.041	1.088,40000	318.946	1.376.329
Bono Rep. Argentina USD Step Up AL29D (Vto. 09/07/2029)	229.018	1.053,20000	241.202	1.232.099
Letra República Argentina CAP. 182 DS \$ CG S27F6 (Vto. 27/02/2026)	195.711.836	1,18600	232.114	-
Letra Pcia Neuquén S1 C2 B U\$S CG BNM26 (Vto. 31/03/2026)	500.000	362,69356	181.347	682.378
Bonos Rep. Argentina U\$S 1% Step Up GD29D (Vto. 09/07/2029)	95.954	1.078,20000	103.458	81.821
Bono Rep. Arg Aj Cer \$ CG TZX28 (Vto. 30/06/2028)	24.393.878	2,74800	67.034	133
Letra Tesoro Nacional Capitalizable \$ S17A6 (Vto. 17/04/2026)	67.121.539	0,99610	66.860	-
Bopreal S.3 U\$S CG BPY26 (Vto. 31/05/2026)	61.560	1.029,00000	63.345	9.031
Bono Rep. Arg Aj Cer \$ CG TZX27 (Vto. 30/06/2027)	7.417.397	3,02300	22.423	19.338
Bonos República Argentina U\$S Step Up GD38D (Vto. 09/01/2038)	11.975	1.220,60000	14.617	1.931.320
Bopreal S. 1 B U\$S CG BPOB7 (Vto. 31/10/2027)	1.008	1.470,00000	1.482	57.216
Letra Tesoro Nacional Vinc. USD Cero Cupón D30A6 (Vto. 30/04/2026)	765	1.439,50000	1.101	-
Bopreal 4a Vto31/10/28 U\$S Cg BPOA8 (Vto. 31/10/2028)	493	1.295,40000	639	-
Bono Provincia Buenos Aires Regs. NEW U\$S B BB37D (Vto. 01/09/2037)	459	1.050,50000	482	-
Bono Rep. Argentina USD Step Up 2035 AL35D (Vto. 09/07/2035)	5	1.146,40000	6	-
Previsión por desvalorización de activos			(3.311)	-
Otros			-	104.039.497
Subtotales Títulos Públicos			129.059.896	167.230.863

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026
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 25-02-2026
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
Directora titular

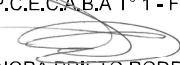
MACRO SECURITIES S.A.U.
INVERSIONES FINANCIERAS Y OTRAS INVERSIONES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 y 2024 (Nota 1.6.)
(Cifras expresadas en miles de pesos – Nota 1.5.)

Denominación	31/12/2025			31/12/2024
	Características de los valores			Valor de Libros
	Cantidad / V.N.	Cotización / Precio	Valor de Libros	
INVERSIONES FINANCIERAS (cont.)				
- Obligaciones Negociables				
PSA Finance Arg Cía. Financiera S.34 UVA PS34O (Vto. 19/12/2027)	3.650.000	1.729,38851	6.312.268	-
John Deere Cred Clase13 U\$S CG HJCEO (Vto. 04/01/2026)	3.875.986	1.438,00000	5.573.668	2.578.337
YPF Energia EleREGS 7.875% YFCJD (Vto. 16/10/2032)	3.276.000	1.546,00000	5.064.696	3.037.119
Banco Macro S.A.8% BACGO (Vto. 23/06/2029)	2.485.000	1.549,10000	3.849.514	-
TECPETROL S.A. 7.625 Notes Due TTCDO (Vto. 03/11/2030)	2.331.000	1.542,00000	3.594.402	-
YPF CLase 30 U\$S C.G YMCWO (Vto. 01/07/2026)	2.469.221	1.428,00000	3.526.048	2.431.021
Cresud Clase38. USD CS38O (Vto. 03/03/2026)	2.215.722	1.550,00000	3.434.369	351.200
BancoMacro CL A Reg S 6,75% BACAD (Vto. 04/11/2026)	2.021.000	1.535,81366	3.103.879	235.217
Pan American Energia 40 U\$S CG PN40O (Vto. 11/10/2026)	1.169.924	1.433,25000	1.676.794	-
Genneia S.A.7.75% GN49O (Vto. 02/12/2033)	958.000	1.545,90000	1.480.972	-
Vista Energy TEMP REGS 8.50 VS1VO (Vto. 10/06/2033)	987.000	1.485,10000	1.465.794	-
Transportadora De G 8.5 TSC3O (Vto. 24/07/2031)	655.000	1.638,00000	1.072.890	153.012
Genneia Clase. 46 U\$S CG GN46O (Vto. 27/06/2026)	651.442	1.435,41959	935.093	780.008
Pan American Energy 8.5 % PNXCO (Vto. 30/04/3032)	500.000	1.620,00000	810.000	268.227
Cresud Clase 45 U\$S CG CS45O (Vto. 22/08/2026)	504.541	1.505,85642	759.766	-
Vista Energy A REGS 8.5% VSCVO (Vto. 10/06/2033)	464.000	1.599,90000	742.354	-
YPF Clase 33 U\$S C.G YMCZO (Vto. 10/10/2028)	500.000	1.457,60000	728.800	476.239
Genneia Clase 41 U\$S CG EF GN41O (Vto. 14/07/2026)	500.000	1.417,09978	708.550	588.590
Compañía gral de combustibles Cl. 39 USD CP39O (Vto. 29/03/2027)	500.000	1.333,15000	666.575	-
YPF Clase 39 U\$S CG YM39O (Vto. 22/07/2030)	392.484	1.652,80000	648.698	-
YPF Ener.Elec. Clase 19 U\$S CG YFCKO (Vto. 22/11/2026)	425.000	1.517,00000	644.725	-
Banco Galicia REGS 8.25 BYC2D (Vto. 19/07/2026)	382.000	1.573,04578	600.903	514.727
TECPETROL S.A. 7.625% REGS TTCAO (Vto. 22/01/2033)	300.000	1.600,00000	480.000	-
AA2000 Regs 9,5% AER4O (Vto. 01/11/2028)	350.000	1.321,12421	462.393	-
Pampa Energia SA 7,75 MGCRO (Vto. 14/11/2037)	297.000	1.528,00000	453.816	-
PSA Finance Arg. Cía. Financiera S.35 \$ PS35O (Vto. 19/12/2026)	426.400.400	1,01173	431.402	-
Genneia Clase.47 U\$S CG GN47O (Vto. 18/10/2028)	287.656	1.495,00000	430.046	26.904
Pampa Energia S.A. CL. XXIII MGCOO (Vto. 16/12/2034)	276.000	1.540,00000	425.040	-
Minera Exar Clase.1 U\$S CG XMC1O (Vto. 11/11/2027)	277.948	1.490,00000	414.143	584.283
Pan American Energia 35 U\$S CG PN35O (Vto. 27/09/2029)	228.364	1.551,90000	354.398	-
Vista Energy Clase 16 U\$S CG VSCHO (Vto. 06/06/2026)	200.000	1.400,00000	280.000	-
YPF Sociedad ON 8.75% YMCXD (Vto. 11/09/2031)	171.994	1.626,00000	279.662	806.490
SIDERSA Clase 1 U\$S CG SIC1O (Vto. 09/12/2026)	185.886	1.480,00000	275.111	-
Havanna S.1U\$S CG HVS1D (Vto. 8/07/2028)	172.096	1.530,04038	263.314	-
Genneia 42 U\$S CG Ef GN42O (Vto. 16/05/2027)	225.000	1.150,10000	258.773	250.461
John Deere Cred CL14 U\$S CG HJCFD (Vto. 21/10/2026)	150.000	1.474,20000	221.130	20.341
YPF Ener.Elec. Clase 20 U\$S CG YFCLO (Vto. 22/11/2028)	143.316	1.539,50000	220.635	-
YPF CL40 U\$S CG YM40O (Vto. 28/08/2028)	138.366	1.530,50000	211.769	-
YPF SOCIEDAD ANON REGS 8.25% V 17/01/34 YM34O	121.403	1.630,00000	197.887	-
YPF Clase 38 U\$S CG YM38O (Vto. 22/07/2027)	121.975	1.545,40000	188.500	-
Inv. Juramento Clase.5 U\$S CG JNC5O (Vto. 09/10/2026)	125.507	1.490,17799	187.028	1.672.992
Grupo St Clase. 11 U\$S CG STCBO (Vto. 19/02/2026)	1.000.000	182,50100	182.501	831.091
John Deere Cred CL15 U\$S CG HJCGO (Vto. 21/10/2028)	119.707	1.494,98757	178.960	-
Red Surcos S10 U\$S C DRSO (Vto. 13/04/2026)	500.000	350,00000	175.000	230.210
ARCOR Clase 2 USD RC2CO (Vto. 06/10/2026)	111.146	1.530,00000	170.053	-
Banco De Galicia Y Bs. As. 7.75% BYCHO (Vto. 10/10/2028)	100.860	1.570,00000	158.350	-
P. Cia Inv Ind Clase3 U\$S CG IJ32P (Vto. 12/03/2026)	410.000	361,66279	148.282	397.543
YPF S.A. 21 U\$S CG EF YCMCO (Vto.10/01/2026)	94.757	1.490,00000	141.188	-
Telecom Argentina Clase.12 U\$S C.G TLCDD (Vto. 09/03/2027)	100.000	1.410,20000	141.020	120.367
Telecom Argentina 8% TLC1D (Vto. 18/07/2026)	87.000	1.561,50000	135.851	-
YPF Clase 35 U\$S C.G YM35O (Vto. 27/02/2027)	88.729	1.495,00000	132.650	-
Telecom Argentina SA 9.25% TLCPO (Vto. 28/05/2033)	57.887	1.625,00000	94.066	-
YPF Clase 41 USD YM41O (Vto. 08/01/2027)	57.393	1.510,00000	86.663	-

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026
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 25-02-2026
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
Directora titular

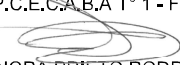
MACRO SECURITIES S.A.U.
INVERSIONES FINANCIERAS Y OTRAS INVERSIONES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 y 2024 (Nota 1.6.)
(Cifras expresadas en miles de pesos – Nota 1.5.)

Denominación	31/12/2025			31/12/2024
	Características de los valores			
	Cantidad / V.N.	Cotización / Precio	Valor de Libros	Valor de Libros
INVERSIONES FINANCIERAS (cont.)				
– Obligaciones negociables (Cont.)				
Pan American 26 U\$S PNRCO (Vto. 07/08/2028)	70.353	1.220,00000	85.831	-
YPF Luz Clase 22 USD YFCNO (Vto. 03/10/2026)	54.800	1.500,00000	82.200	-
Pan American Ener 38 V11/08/27 U\$S CG PN38O (Vto. 11/08/2027)	49.832	1.542,00000	76.841	-
ARCOR Clase 26 U\$S CG RCCRO (Vto. 09/05/2027)	50.000	1.513,80000	75.690	-
Loma Negra CL. 3 U\$S LOC3O (Vto. 11/03/2026)	47.513	1.523,50000	72.386	-
Genneia Clase 37 U\$S CG GN37O (Vto. 11/11/2026)	46.210	1.406,14000	64.978	-
Genneia Clase. 43 U\$S CG GN43O (Vto. 08/03/2027)	43.245	1.485,00000	64.219	2.450.025
Telecom Clase 14 U\$S Cg TLCFO (Vto. 10/02/2028)	50.000	1.262,00000	63.100	-
YPF Adicional Clase 54 REGS 7% YCAND (Vto. 15/12/2047)	47.000	1.339,77676	62.970	65.552
Cia Gen.Comb. Clase 34 U\$S CG CP34O (Vto. 23/02/2026)	38.634	1.520,00000	58.724	-
Oleoductos del Valle Clase 5 U\$S CG OLC5O (Vto. 12/06/2028)	38.012	1.520,20000	57.786	-
John Deere Cred. Clase 16 U\$S CG HJCHO (Vto. 17/01/2028)	35.650	1.480,00000	52.762	-
Oleoductos del Valle Clase 6 USD OLC6O (Vto. 05/06/2029)	32.849	1.504,30000	49.415	-
Vista Energy Argentina 7,625% VSCTO (Vto. 10/12/2035)	29.000	1.512,40000	43.860	1.676.218
Oldelval 2 U\$S CG OLC2O (Vto. 09/06/2028)	35.000	1.249,86838	43.745	39.694
Tarjeta Naranja CL.65 S.2 U\$S CG T652O (Vto. 28/05/2026)	27.487	1.519,70000	41.772	-
Telecom Argentina 9,5% TLCMO (Vto. 18/7/2031)	22.000	1.652,90000	36.364	2.163.835
YPF CLase 37 U\$S C.G YM37O (Vto. 07/05/2027)	19.653	1.500,30000	29.485	-
Telecom Clase 23 U\$S CG TLCOO (Vto. 28/11/2028)	17.510	1.493,00000	26.142	-
Banco Galicia CL.28 U\$S CG BYCUO (Vto. 29/05/2026)	17.021	1.495,56847	25.456	-
YPF Clase 32 U\$S C.G YMCYO (Vto. 10/10/2028)	16.162	1.491,00000	24.098	-
Red Surcos 11 U\$S C DRSBO (Vto. 20/07/2025)	50.000	429,00000	21.450	-
YPF S.A. REGS 8.5% YMC1D (Vto. 27/06/2029)	13.000	1.617,00000	21.021	-
Tarjeta Naranja Clase 64 S.1 U\$S CG T641O (Vto. 30/04/2027)	9.877	1.500,20000	14.817	-
YPF Clase 25 U\$S CG YMCQO (Vto. 13/02/2026)	7.267	1.490,00000	10.828	-
YPF CLase 53 REGS 6.95% YCAMD (Vto. 21/07/2027)	5.000	1.525,00000	7.625	78.686
Otamerica EBYTEM S.5 USD OTS5O (Vto. 23/10/2026)	4.611	1.499,00000	6.912	-
Aeropuertos Argentina Clase 9 U\$S CG AER9O (Vto. 19/08/2026)	4.305	1.400,40000	6.029	-
Pan American Ener 37 U\$S CG PN37O (Vto. 13/11/2028)	3.825	1.500,00000	5.738	54.323
Telecom Clase 25 U\$S CG TLCQO (Vto. 02/07/2027)	2.655	1.520,00000	4.036	-
Vista Energy Argentina Clase 30 USD VSCWO (Vto. 15/03/2027)	2.000	1.519,00000	3.038	-
Mercado Pago Serv. de Proc. Cl. 2 USD SXC2O (Vto. 01/06/2026)	1.888	1.502,00000	2.836	-
Impsa Clase 7 U\$S C.G DMC7D (Vto. 30/12/2036)	169.326	12,43325	2.105	133.627
John Deere Cred CL17 U\$S CG HJCIO (Vto. 27/05/2027)	1.125	1.534,00000	1.726	-
Vista Energy Clase.24 U\$S CG VSCPO (Vto. 03/05/2029)	998	1.585,00000	1.582	1.547.672
YPF Clasease 29 U\$S C.G YMCVO (Vto. 28/05/2026)	924	1.501,00000	1.387	-
Irsa REGS 8.75% IRCFO (Vto. 22/06/2028)	279	1.014,00000	283	-
Irsa Clase.20 Uva 6% CG IRCLO (Vto. 10/06/2026)	181	1.526,00000	275	-
Oldeval Clase 1 U\$S CG OLC1O (Vto.18/04/2026)	5	1.360,00000	7	-
YPF Energia Electrica Clase 21 U\$S CG YFCMO (Vto.20/05/2027)	(1.060)	1.517,70000	(1.609)	-
Previsión por desvalorización (Anexo VII)	-	-	(198.555)	(255.113)
Otros			-	30.004.807
Subtotal Obligaciones negociables			56.229.744	54.313.705
– Título de deuda Fideicomiso Financiero				
Megabono Credito 332 Clase A \$ M332A	2.000.000.000	0,90885	1.817.700	-
Megabono Credito 321 Clase A \$ CG M321A	2.400.000.000	0,13661	327.864	-
Megabono Credito 314 Clase A \$ CG M314A	2.800.000.000	0,07332	205.296	-
Solidario de Infraestructura pública NASA IV USD NA04A	207.642	385,03810	79.950	139.760
Otros			-	37.249
Subtotal título de deuda Fideicomiso Financiero			2.430.810	177.009

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026
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 25-02-2026
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
Directora titular

MACRO SECURITIES S.A.U.
INVERSIONES FINANCIERAS Y OTRAS INVERSIONES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 y 2024 (Nota 1.6.)
(Cifras expresadas en miles de pesos – Nota 1.5.)

	31/12/2025			31/12/2024	
INVERSIONES FINANCIERAS (cont.)					
- Cuotapartes de fondos comunes de inversión					
F.C.I. Pionero Renta Ahorro (Nota 11)	2.556.968	267,12758	683.037	623.898	
F.C.I. Pionero Pesos Plus	7.557.131	54,65679	413.048	5.637.577	
Otros			-	7.615.766	
Subtotal fondos comunes de inversión			1.096.085	13.877.241	
- Acciones					
Bolsas y Mercados Arg. \$ ORD. (BYMA)	20.000	290,75000	5.815	-	
			5.815	-	
Total de inversiones financieras			190.786.582	238.177.174	
- OTRAS INVERSIONES NO CORRIENTES					
Obras de arte			2.821.648	2.783.860	
Subtotal inversiones no corrientes			2.821.648	2.783.860	

- (a) 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.
- (b) 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 inició 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. Durante el primer trimestre del 2025 se declaró el concurso preventivo por quiebra, por lo mencionado, se reconoce una previsión por desvalorización de activos por el total en tenencia.

Información obtenida de los últimos estados contables con informe de auditor independiente.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026
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 25-02-2026
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
Directora titular

MACRO SECURITIES S.A.U.

PARTICIPACIONES EN SUBSIDIARIAS, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS SOCIETARIOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 y 2024 (Nota 1.6.)

(Cifras expresadas en miles de pesos – Nota 1.5.)

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	31/12/2025	31/12/2024
INVERSIONES NO CORRIENTES (Cont.)										
Participaciones en otras sociedades										
Controladas:										
Macro Fondos S.G.F.C.I.S.A.	Agente de Adm. De F.C.I.	5.522	55.658.402	46.787.210	Ordinaria	1	1.385.817	25,09%	13.966.718	42.248.291
Total participaciones en otras sociedades									13.966.718	42.248.291

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25-02-2026

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 25-02-2026

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
Directora titular

MACRO SECURITIES S.A.U.

BIENES DE USO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 y 2024 (Nota 1.6.)

(Cifras expresadas en miles de pesos – Nota 1.5.)

Cuenta principal	Valor de origen			
	Al inicio del ejercicio	Altas del ejercicio	Bajas del ejercicio	Al cierre del ejercicio
Máquinas y equipos	140.987	66.287	-	207.274
Mobiliario e instalaciones	1.212.259	-	-	1.212.259
Rodados	1.380.521	-	(241.557)	1.138.964
Inmueble	2.510.743	-	-	2.510.743
Palcos	185.406	-	-	185.406
31/12/2025	5.429.916	66.287	(241.557)	5.254.646
31/12/2024	4.780.423	751.568	(102.075)	5.429.916

Cuenta principal	Depreciaciones					
	Al inicio del ejercicio	Alícuota anual	Del ejercicio	Bajas del ejercicio	Acumuladas al cierre del ejercicio	Neto resultante
Máquinas y equipos	140.987	33%	9.945	-	150.932	56.342
Mobiliario e instalaciones	1.046.520	10%	34.935	-	1.081.455	130.804
Rodados	643.803	20%	210.995	(221.862)	632.936	506.028
Inmueble	625.175	2%	45.193	-	670.368	1.840.375
Palcos	16.996	10%	18.541	-	35.537	149.869
31/12/2025	2.473.481		319.609	(221.862)	2.571.228	2.683.418
31/12/2024	2.217.148		307.886	(51.553)	2.473.481	2.956.435

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026
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 25-02-2026
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
Directora titular

MACRO SECURITIES S.A.U.**ACTIVOS INTANGIBLES****AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 y 2024 (Nota 1.6.)**

(Cifras expresadas en miles de pesos – Nota 1.5.)

Cuenta principal	Valor de origen		
	Al inicio del ejercicio	Altas del ejercicio	Al cierre del ejercicio
Software y licencias	3.588.333	1.794.234	5.382.567
31/12/2025	3.588.333	1.794.234	5.382.567
31/12/2024	1.036.324	2.552.009	3.588.333

Cuenta principal	Depreciaciones				Neto resultante
	Al inicio del ejercicio	Alicuota anual	Del ejercicio	Acumuladas al cierre del ejercicio	
Software y licencias	1.045.772	33%	1.455.941	2.501.713	2.880.854
31/12/2025	1.045.772		1.455.941	2.501.713	2.880.854
31/12/2024	266.868		778.904	1.045.772	2.542.561

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026
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 25-02-2026
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
Directora titular

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 2025 Y 2024 (Nota 1.6.)**

(Cifras expresadas en miles de pesos – Nota 1.5.)

	31/12/2025			31/12/2024
Rubros	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total	Total
Sueldos y cargas sociales	12.145.525	12.145.525	24.291.050	21.725.820
Comisiones y gastos de mercado	-	2.556.439	2.556.439	2.657.882
Impuestos, tasas y contribuciones	-	2.346.867	2.346.867	2.458.650
Mantenimiento de sistemas	2.282.003	-	2.282.003	1.533.592
Amortizaciones de activos intangibles	1.455.941	-	1.455.941	778.904
Honorarios de Directorio y sindicatura	1.070.060	-	1.070.060	1.821.957
Crédito fiscal no computable	480.807	480.807	961.614	1.316.532
Gastos Caja de Valores S.A.	-	650.131	650.131	501.323
Gastos de representación	-	631.609	631.609	562.197
Comisiones y gastos bancarios	-	514.515	514.515	532.137
Depreciaciones de bienes de uso	319.609	-	319.609	314.362
Honorarios y retribuciones por servicios	240.964	-	240.964	228.584
Movilidad y viáticos	-	175.243	175.243	335.628
Expensas, electricidad y telefonía	131.764	-	131.764	107.152
Seguros	-	80.770	80.770	128.142
Gastos varios	3.410	26.911	30.321	38.495
Mantenimiento, limpieza y reparaciones	12.362	-	12.362	9.095
Papelería y útiles	9.618	-	9.618	9.032
Publicidad	-	4.225	4.225	146.425
Totales al 31/12/2025	18.152.063	19.613.042	37.765.1054	
Totales al 31/12/2024	16.237.976	18.967.933		35.205.909

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026
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 25-02-2026
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
Directora titular

MACRO SECURITIES S.A.U.

APERTURA POR VENCIMIENTO DE CRÉDITOS Y DEUDAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Cifras expresadas en miles de pesos – Nota 1.5.)

Plazo	Activo			Pasivo	
	Cuentas por cobrar a clientes en moneda(a)	Otras cuentas por cobrar en moneda/ Créditos impositivos (b)	Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (a)	Acreedores por operaciones (a)	Otras deudas (c)
Sin Plazo	-	-	-	-	1.120.225
Con plazo					
- A vencer en tres meses	430.847.667	56.546.668	274.889.792	388.081.632	17.587.196
- A vencer de tres a seis meses	-	-	-	-	8.047.796
- A vencer de seis a nueve meses	-	284	-	-	-
- A vencer de nueve a doce meses	-	-	-	-	7.315.466
- A vencer en más de doce meses	-	5.528	-	-	-
Total con plazo	430.847.667	56.552.480	274.889.792	388.081.632	32.950.458
Total	430.847.667	56.552.480	274.889.792	388.081.632	34.070.683

(a) No están sujetos a cláusulas de ajustes ni devengan intereses, excepto préstamos y otros pasivos financieros en especie (ver Notas 1.7.f) y 7.).

(b) Incluye créditos impositivos.

(c) Incluye proveedores de bienes y servicios, deudas laborales y previsionales, deudas fiscales, préstamos y otros pasivos financieros en especie, otras deudas en moneda y pasivo neto por impuesto diferido.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026
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 25-02-2026
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
Directora titular

MACRO SECURITIES S.A.U.**SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA****AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 y 2024 (Nota 1.6.)**

(Cifras expresadas en miles de pesos – Nota 1.5.)

	Monto y clase de la moneda extranjera		Tipo de cambio (b)	Importe en pesos	
				31/12/2025	31/12/2024
ACTIVO					
Caja y bancos	76.043	USD	1.459	110.978.424	111.999.191
Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (a)	5.173	USD	1.459	7.549.563	6.651.307
Cuentas por cobrar a clientes en moneda	6.810	USD	1.459	9.938.628	9.845.889
Inversiones financieras	-	USD	-	-	4.510.719
Otras cuentas por cobrar en moneda	14.865	USD	1.459	21.694.229	1.267.239
Total de activo en moneda extranjera				150.160.844	134.274.345
PASIVO					
Acreedores por operaciones	102.004	USD	1.459	148.866.351	121.316.724
Otras deudas en moneda	12	USD	1.459	17.531	32.598
Total de pasivo en moneda extranjera				148.883.882	121.349.322

(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 2025.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026
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 25-02-2026
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
Directora titular

MACRO SECURITIES S.A.U.**EVOLUCIÓN DE PREVISIONES****31 DE DICIEMBRE DE 2025 y 2024 (Nota 1.6.)**

(Cifras expresadas en miles de pesos – Nota 1.5.)

Rubros	Al inicio del ejercicio	Aumentos	Efecto monetario	Al cierre del ejercicio
Previsión por desvalorización de inversiones (Anexo I)	255.113	6.559	(56.558)	205.114
31/12/2025	255.113	6.559	(56.558)	205.114
31/12/2024	90.778	121.485	42.850	255.113

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25-02-2026
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 25-02-2026
PISTRELLI, HENRY MARTÍN 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
Directora titular

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”), que comprenden los estados de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2025, 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., 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.A. quienes emitieron su informe de fecha 25 de febrero de 2026 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 2025 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 de Macro Securities 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 de Macro Securities S.A.U. 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 la Sociedad 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 1.8. a los mismos.
- b) Al 31 de diciembre de 2025 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 \$193.559.945, 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 2025 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 por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, hemos cumplido con los restantes procedimientos previstos en el artículo 294 de la Ley General de Sociedades N° 19.550 que consideramos necesarios según las circunstancias. Esto incluyó la verificación de la garantía de los directores, sin que surgieran observaciones al respecto.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 25 de febrero de 2026.

Por Comisión Fiscalizadora



Alejandro Almarza
Síndico Titular

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

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: 25/02/2026

Referida a: E.E.C.C. - Ejercicio Regular/ Irregular - Individual

Perteneciente a: Macro Securities SAU Otras (con domic. fiscal)

CUIT: 30-65751550-3

Fecha de Cierre: 31/12/2025

Monto total del Activo: \$852.963.568.000,00

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°

691313

**CÓDIGO DE
VERIFICACIÓN**
uygcowbs

