

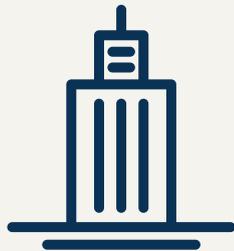
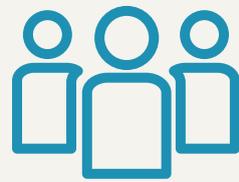
Memoria Anual
Reporte Integrado

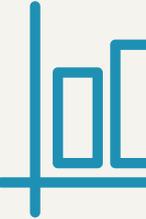
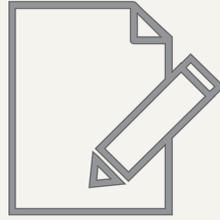


2018

Desempeño
financiero, económico,
social y ambiental.









Memoria Anual
Reporte Integrado

2018

Desempeño
financiero, económico,
social y ambiental.



Contenidos



17
Memoria Anual



21
Contexto
Macroeconómico



35
Mercado Monetario
y Sistema Financiero



41
El Banco



42
Gobierno
Corporativo



57
Modelo
de Negocio



73
Capital
Financiero

- 4 Carta del Presidente
- 7 Directorio
- 7 Señores Accionistas
- 8 Banco Macro S.A. Convocatoria
- 10 Red de Sucursales
- 13 Bancos Corresponsales



81
Capital Industrial



119
Capital Intelectual



135
Capital Humano



147
Capital Social y Relacional



163
Capital Natural

- 169 Propuesta de distribución de dividendos y constitución de reservas
- 169 Agradecimientos
- 171 Anexo I - Alcance y lineamientos utilizados
- 179 Anexo II - Informe Explicativo de Gobierno Societario 2018
- 202 Índice de contenidos GRI y Comunicación sobre el Progreso 2018
- 213 Estados Financieros
- 423 Acta de la Comisión Fiscalizadora
- 424 Informe de la Comisión Fiscalizadora



La presentación de la Memoria y Balance de Banco Macro S.A. es una excelente oportunidad para dirigirme a quienes, de una u otra manera, forman parte de la Institución, a fin de informar y transmitir nuestra visión de lo actuado a lo largo del año 2018 y lo que se espera será el contexto en el que deberá desenvolverse la gestión de la Entidad.

La Memoria correspondiente al Ejercicio 2018 abunda en todos aquellos aspectos que resultan relevantes para una evaluación integral de la gestión, tanto en los que atañen a los resultados económico-financieros como a otros aspectos que también resultan esenciales para la Institución, como son los que están vinculados con la sustentabilidad de la misma en el mediano y largo plazo, la provisión de más y mejores servicios a sus clientes y la proyección de su accionar en las comunidades en las que actúa.

En el plano económico financiero el ejercicio 2018 ha sido satisfactorio a pesar de un contexto de mercado muy cambiante e incierto, impactado por un conjunto de factores que desafiaron la estrategia gradualista del Gobierno y obligaron a solicitar la asistencia financiera del Fondo Monetario Internacional. Entre estos factores se destacan el aumento de las tasas de interés en el mercado internacional, la disminución de la oferta de divisas del agro provocada por la sequía y el deterioro de las expectativas económicas locales e internacionales en relación con nuestro país vigentes a comienzo del ejercicio, dada la evolución divergente de los indicadores económicos respecto a lo esperado al comienzo del año, con el consiguiente impacto negativo en el acceso a los mercados voluntarios de crédito.

El resultado integral total consolidado de 16.115,4 millones es 57% superior al resultado del ejercicio anterior, el cual refleja la robustez del negocio de

Banco Macro y la capacidad de adaptar su desenvolvimiento en un mercado fuertemente volátil. El Patrimonio Neto creció 16,9% alcanzando la suma de \$ 54.637,9 millones, poniendo en evidencia una clara holgura en la materia.

En el mismo plano, los indicadores que usualmente se utilizan para medir la performance en la actividad también muestran una evolución satisfactoria en el período. El Banco ha mantenido en líneas generales su participación en el mercado de préstamos, depósitos y servicios, con una gestión del riesgo y de sus finanzas que lo ubican entre las entidades con mejores ratios de calidad crediticia y liquidez.

Por otro lado, el Banco ha dado pasos significativos en la consolidación de su negocio. Además de avanzar en la incorporación de tecnología para facilitar el acceso de la clientela a los servicios que presta y mejorar la eficiencia de la operación sobre todo en el segmento de individuos, ha logrado extender los acuerdos que lo vinculan como agente financiero a cuatro estados provinciales que vencían en el corto plazo.

El acuerdo con la Provincia de Misiones se prorrogó por diez años hasta fin del año 2029, mientras que los contratos a través de los cuales brinda los servicios de agente financiero, agente para la recaudación de sus rentas y la atención de órdenes de pago de sus obligaciones a los Gobiernos de las provincias de Salta y Jujuy, se prorrogaron hasta febrero de 2026 y septiembre de 2024, respectivamente.

En el mismo marco de propender a la consolidación de esta línea de negocios, el Banco adquirió en agosto de 2018 la participación de la Provincia de Tucumán en el Banco del Tucumán S.A., entidad que actúa como agente financiero único del Gobierno de la Provincia, la Municipalidad de San Miguel de Tucumán y la Municipalidad de Yerba Buena y como agente de los mismos para la recaudación de sus rentas y la atención de las órdenes de pago de sus obligaciones.

La operación se realizó en el marco de la ley provincial que autorizó la venta a Banco Macro S.A. de las acciones que poseía dicha provincia así como también la continuidad del Banco del Tucumán como agente financiero provincial por 10 años adicionales a partir del vencimiento del contrato, y en su caso, la posibilidad de fusionar ambas entidades, decisión que el Directorio de Banco Macro S.A. adoptó en octubre de 2018.

En otro plano, la Institución que presido ha mantenido y profundizado durante el ejercicio 2018 las políticas que le han permitido crecer como una entidad financiera de alcance nacional que brinda el conjunto de servicios bancarios a sus clientes, sean éstos personas, empresas o instituciones. En ese sentido, el Banco amplió la cobertura nacional de sus servicios con la ampliación de 13 sucursales adquiridas al Banco de Servicios y Transacciones con su cartera de préstamos y la incorporación del personal correspondiente. De este modo, a la finalización del ejercicio el Banco cuenta con 8.965 colaboradores y 471 sucursales distribuidas en todo el país.

A su vez, durante el Ejercicio 2018 la mayor parte de los servicios centralizados se han concentrado en la Torre Macro, un edificio de última generación que ya es un ícono de la ciudad de Buenos Aires y que permitirá optimizar la gestión y la innovación, tal como lo indica la experiencia de otras actividades que basan su éxito en la integración de equipos de trabajo multidisciplinarios que comparten el lugar de trabajo.

La innovación y la incorporación de tecnologías orientadas a mejorar la atención del cliente y la eficiencia en conjunto con la capacitación permanente de los recursos con que cuenta el Banco son pilares claves en la gestión de la Institución.

La implementación de las estrategias digitales pautadas para el año 2018 nos permitió posicionarnos como la entidad financiera con una de las mejores ofertas de servicios digitales, logrando una valoración de alto impacto en los clientes. Con el desarrollo de tecnologías disruptivas y la ejecución de nuestro programa de transformación digital nuestro objetivo es anticiparnos a las necesidades de los clientes brindándoles la mejor experiencia. A lo largo del año pasado herramientas como omnicanalidad, biometría, on boarding digital o speech analytics dejaron de ser proyectos para pasar a ser realidades al alcance de quienes diariamente operan con Banco Macro.

Mención aparte merece el trabajo realizado en el área de Capital Social. Fuimos reconocidos dentro y fuera del país por la labor operativa del Banco y por nuestro trabajo en RSE. La marca Banco Macro fue destacada como una de las dos más importantes del mercado nacional. Invertimos más de 108 millones de pesos en trabajo social. Uno de nuestros pilares fue el programa de educación financiera Cuentas Sanas, en cuyo marco se realizaron 329 talleres presenciales a lo largo del país. Como

hacemos cada año, apoyamos a las pymes establecidas y a quienes desean comenzar con su actividad ofreciéndoles herramientas para el desarrollo de sus planes de negocio y nuevos proyectos. En ese sentido, la edición 2018 del Programa Naves nos permitió llegar a más de 700 emprendedores que presentaron 281 proyectos.

2019 será un año dominado por el proceso electoral, que pondrá a prueba la capacidad de la política económica para estabilizar el valor de la moneda, tanto respecto de los precios de los bienes y servicios locales como con relación a otras monedas. En este sentido, cabe destacar que la Autoridad Monetaria cuenta a mi juicio con los recursos e instrumentos de política económica que requiere esta transición, mientras que las condiciones de solvencia y liquidez con que cuenta el sistema financiero aseguran la estabilidad del mismo, incluso en el caso de que se presenten momentos de fuerte incertidumbre.

Superada la etapa electoral, la próxima administración contará con una situación macroeconómica más equilibrada, tanto en las transacciones con el exterior como en el plano de los servicios de la deuda, la situación del Fisco y el nivel de los precios regulados, mientras que la economía mundial debería mejorar a partir de que se reduzca la dureza monetaria y cedan las tensiones comerciales que se instalaron en el mundo en los dos últimos años. En este contexto, Argentina tendrá la oportunidad de implementar las reformas y las políticas que le permitan capitalizar a favor de sus habitantes los recursos naturales y humanos con que cuenta. Banco Macro S.A. será, sin duda, protagonista de ese futuro.

Agradecemos a nuestros clientes, corresponsales, proveedores y entidades colegas, a los accionistas y a las autoridades y los funcionarios de los organismos de control por todo el apoyo recibido y queremos reconocer muy especialmente al personal del Banco, por el alto grado de lealtad, cooperación y profesionalismo con que han desempeñado sus tareas.

Buenos Aires, 8 de marzo de 2019.



Delfín Jorge Ezequiel Carballo
Presidente





Directorio

Presidente

Delfín Jorge Ezequiel Carballo

Vicepresidente

Jorge Pablo Brito

Directores Titulares

Carlos Alberto Giovanelli
 Nelson Damián Pozzoli
 José Alfredo Sánchez
 Martín Estanislao Gorosito
 Constanza Brito
 Mario Luis Vicens
 Guillermo Eduardo Stanley
 Juan Martín Monge Varela
 Marcos Brito
 Delfín Federico Ezequiel Carballo
 Alejandro Eduardo Fargosi

Señores Accionistas

En cumplimiento de las disposiciones legales y estatutarias vigentes, el Directorio de Banco Macro S.A. (“Banco Macro” o el “Banco”) somete a consideración de los señores accionistas la presente Memoria correspondiente al 53º ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2018.

Convocatoria



Se convoca a Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria para el día 30 de abril de 2019, a las 11 horas, en Avenida Eduardo Madero 1172, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, para considerar el siguiente:

ORDEN DEL DÍA

- 1) Designación de dos accionistas para firmar el acta de la Asamblea.
- 2) Consideración de la documentación prescripta en el artículo 234, inc. 1º de la Ley N° 19.550, correspondiente al ejercicio económico cerrado el 31 de diciembre de 2018.
- 3) Consideración de la gestión del Directorio y la actuación de la Comisión Fiscalizadora.
- 4) Destino de los resultados no asignados correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2018. Total de Resultados No Asignados: \$19.204.911.966,83 que se proponen destinar: a) \$3.145.848.599,32 a Reserva Legal; b) \$3.475.668.970,21 a Reserva Normativa - Especial por aplicación por primera vez de las NIIF, conforme a la Comunicación "A" 6618 del Banco Central de la República Argentina; y c) \$ 12.583.394.397,30 a reserva facultativa para futuras distribuciones de resultados, conforme a la Comunicación "A" 5273 del Banco Central de la República Argentina.
- 5) Desafectación parcial de la reserva facultativa para futuras distribuciones de resultados, a fin de permitir destinar la suma de \$ 6.393.977.460 al pago de un dividendo en efectivo, dentro de los 10 días hábiles de su aprobación por la Asamblea. Delegación en el Directorio de la determinación de la fecha de la efectiva puesta a disposición de los señores accionistas.
- 6) Consideración de la remuneración al Directorio correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2018 dentro del límite respecto de las utilidades, conforme al artículo 261 de la Ley N° 19.550 y las Normas de la Comisión Nacional de Valores.
- 7) Consideración de la remuneración a los miembros de la Comisión Fiscalizadora correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2018.
- 8) Consideración de la remuneración al contador dictaminante por el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2018.
- 9) Designación de cinco directores titulares y tres directores suplentes con mandato por tres ejercicios.
- 10) Fijación del número y elección de miembros titulares y suplentes de la Comisión Fiscalizadora por un ejercicio.
- 11) Designación del contador dictaminante para el ejercicio que finalizará el 31 de diciembre de 2019.
- 12) Fijación del presupuesto del Comité de Auditoría.
- 13) Consideración del Compromiso Previo de Fusión por absorción de Banco del Tucumán S.A. por parte de Banco Macro S.A. de fecha 8 de marzo de 2019 y del estado de situación financiera especial consolidado de fusión al 31 de diciembre de 2018, sobre la base de los estados financieros separados de cada entidad a la misma fecha.
- 14) Consideración de la relación de canje entre las acciones de Banco Macro S.A. y Banco del Tucumán S.A.





15) Aumento del capital social de \$ 669.663.021 a \$669.678.683, por efecto de la fusión de Banco Macro S.A. y Banco del Tucumán S.A., mediante la emisión de 15.662 acciones ordinarias escriturales, Clase B, de valor nominal \$ 1, de un voto, que gozarán de los mismos derechos que las acciones que se encuentren en circulación al momento de su emisión, para entregar en canje a los accionistas minoritarios de la incorporada. Solicitud de incorporación del aumento al régimen de oferta pública y listado de títulos valores. Delegación en el Directorio de la instrumentación del canje.

16) Facultar al Directorio para efectuar las modificaciones que eventualmente sugieran los organismos de control. Otorgamiento de facultades para suscribir el Acuerdo Definitivo de Fusión y realizar los trámites necesarios para la aprobación de la fusión, ante las autoridades competentes, suscribiendo todos los instrumentos públicos y privados que fueren menester, pudiendo aceptar o apelar eventuales observaciones.

17) Reducción de capital social por cancelación de \$30.265.275 representativos de 30.265.275 de acciones clase B, de valor nominal \$1 cada una y 1 voto por acción.

18) Consideración de la reforma de los artículos 4, 9, 10, 19, 20, 21 y 33 del estatuto social.

19) Aprobación del texto ordenado del estatuto social.

20) Autorización para la realización de los trámites y las presentaciones para gestionar la conformidad administrativa e inscripción registral de las resoluciones adoptadas.

EL DIRECTORIO

NOTAS: Se hace saber que: (i) al tratar los puntos 4, 5, 13, 14, 15, 16, 17, 18 y 19, la Asamblea sesionará con carácter de extraordinaria; (ii) para asistir a la Asamblea, hasta el 24 de abril de 2019 inclusive, de 10 a 15 horas, en Avenida Eduardo Madero 1182, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, señores accionistas deberán: (a) depositar la constancia de la cuenta de acciones escriturales librada al efecto por Caja de Valores S.A. y acreditar identidad y personería, según correspondiere; (b) informar su nombre y apellido o denominación social completa, tipo y n° de documento de identidad de las personas físicas o datos de inscripción registral de las personas jurídicas, con expresa indicación del registro donde se hallan inscriptas y de su jurisdicción y domicilio con indicación de su carácter. Los mismos datos deberá proporcionar quien asista a la Asamblea como representante del titular de las acciones; y © presentar la documentación requerida por el artículo 26 del Capítulo II, Título II de las Normas de la Comisión Nacional de Valores, los accionistas que sean fideicomisos, trusts, fundaciones o alguna figura jurídica similar, como así también las sociedades constituidas en el exterior, las que deberán estar registradas ante el Registro Público correspondiente en los términos de los artículos 118 o 123 de la Ley N° 19.550 y sus modificaciones, según correspondiere; (iii) se solicitará que, con carácter previo a la votación, se dé a conocer la postura de cada uno de los candidatos a directores respecto de la adopción o no de un Código de Gobierno Societario y los fundamentos de dicha postura, conforme a la Recomendación del punto V.2.5 del Anexo III del Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores; y (iv) no podrá ser propuesto como miembro del Directorio o la Comisión Fiscalizadora ninguna persona comprendida en cualquiera de las causas de inhabilidad previstas en el artículo 10 de la Ley de Entidades Financieras N° 21.526 y la Comunicación "A" 6304 del Banco Central de la República Argentina.

Se aclara que el lugar de celebración de la Asamblea no es la sede social, sita en Avenida Eduardo Madero 1182, Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Delfín Jorge Ezequiel Carballo

Presidente



Red de Sucursales



— Buenos Aires

Merlo Centro
Martínez
San Isidro
Gral. San Martín
Olivos
San Fernando
Morón
San Miguel
Pilar Centro
Caseros
Tigre
La Plata Sur
Lanús Este
Estación Quilmes
San Justo Peatonal
Avellaneda
Quilmes
Lomas de Zamora
Lanús
La Plata
La Plata Centro
Florencio Varela
Monte Grande
Gerli
San Justo (AMBA)
Berazategui
Ciudad Madero
Temperley
Adrogué
Rafael Calzada
Zárate
Campana
Alberti
Arrecifes
Capitán Sarmiento
Carmen de Areco
Chacabuco
Chivilcoy
Colón

Luján
Mercedes
9 de Julio
Pergamino Centenario
Pergamino
Junín
San Pedro (Buenos Aires)
San Andrés de Giles
Salto
San Antonio de Areco
San Nicolás Centro
Chascomús
Pigüé
Coronel Suárez
Coronel Pringles
Tres Arroyos
Trenque Lauquen
Necochea
Olavarría
Mar del Plata Independencia
Santa Teresita
Pinamar
Bahía Blanca
Mar del Plata
Mar del Plata Puerto
Correo Bahía Blanca
Bolívar
Mar del Plata - Av. Luro
Punta Alta
Tandil
Carhué
Salliqueló

— Catamarca

Catamarca

— Chaco

Resistencia
Resistencia Plaza





_____ Chubut

Trelew
Comodoro Rivadavia
Barrio Industrial
Puerto Madryn
Esquel
Rawson

_____ Ciudad de Buenos Aires

Barrio Montserrat
Balvanera
Almagro
Botánico
Quintana
Barrio Norte
Alto Palermo
Barracas
Palermo
Plaza Lavalle
Av. Córdoba
Catalinas
Retiro
Casa Central
SMSV
Congreso
Av. Santa Fe
Colegiales
Flores Este
Av. de los Incas
Caballito
Devoto
Boedo
Barrio Belgrano
Chacarita
Mataderos
Villa del Parque
Puerto Madero
Liniers

_____ Córdoba

Alvear
Córdoba
Campus UCA Córdoba
Los Granaderos
Juan B. Justo
Centro República
Nueva Córdoba
Cerro de las Rosas
Los Boulevares
General Paz
Shopping Villa Cabrera

Recta Martinolli
Quebrada de las Rosas
Alem
Sabattini
Beverina
Richieri
Fuerza Aérea
Patio Olmos
Hospital Privado
La Cripta
Nuevocentro Shopping
Av. Colón
La Merced
Córdoba Centro
Córdoba J. B. Justo
Río Tercero
Villa Carlos Paz
La Falda
Villa Allende
Morteros
Río Primero
Marull
Tránsito
Alta Gracia
Oncativo
Jesús María
Villa Dolores
Hernando
Oliva
Villa del Rosario
Villa Carlos Paz - Del Lago
Despeñaderos
Río Segundo
Villa General Belgrano
Arroyito Córdoba
Brinkmann
Freyre
Porteña
Ciudad de San Francisco
Villa María
Río Cuarto
Laboulaye
Marcos Juárez
Bell Ville
Sobremonte
Urquiza
Camilo Aldao
Carnerillo
Cruz Alta
Dalmacio Vélez
General Cabrera
General Deheza
Los Surgentes
Monte Maíz

Río Cuarto - Empresas
Mercomax
Paseo de la Villa
Wenceslao Escalante
Devoto
Las Varillas
San Francisco - Empresas

_____ Corrientes

Ituzaingó
Virasoro
Corrientes
Pedro Ferré
Monte Caseros

_____ Entre Ríos

Concordia
Villa Elisa
Crespo
Cinco Esquinas
Chajarí
Concepción del Uruguay
Villaguay
San Salvador
Paraná

_____ Jujuy

San Martín
Jujuy
Susques
Jujuy - Rentas
Libertador General San Martín
Perico
San Pedro de Jujuy
La Quiaca
Palpalá
Humahuaca
Abra Pampa
Monterrico
San Pedrito
Tribunales
Éxodo
El Carmen
Tilcara
Jujuy - Macro Selecta

_____ La Pampa

Santa Rosa
General Pico

_____ La Rioja

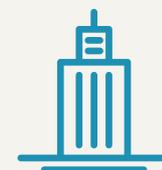
Chilecito
La Rioja

_____ Mendoza

Rodríguez Peña
Mitre
Las Heras
Guaymallén
Godoy Cruz
Maipú
San Rafael
Mendoza - Parque
Mendoza - Centro
San Martín
Luján de Cuyo
Palmares
Malargüe
San Rafael - H. Yrigoyen
Mendoza
Mendoza - Microcentro

_____ Misiones

Posadas
Posadas - Rentas San Martín
Oberá
Eldorado
Montecarlo
Aristóbulo del Valle
Apóstoles
San José
Wanda
Leandro N. Alem
Puerto Iguazú
Jardín América
San Javier
Puerto Rico
San Pedro
Belgrano - Posadas
Candelaria
Garupá
Concepción de la Sierra
Bernardo de Irigoyen
Alba Posse
Campo Viera
Cerro Azul
Sur Posadas
Campo Grande
San Vicente
Capióvi
Almirante Brown
2 de Mayo
Posadas - Villa Cabello
25 de Mayo
San Ignacio
Mercado Central



Puerto Piray
El Soberbio
Itaembé Miní
San Antonio
9 de Julio
Inmigrantes
Plaza Posadas

_____ Neuquén

Neuquén Alcorta
Cutral Có
Zapala
Neuquén
Confluencia
San Martín de los Andes

_____ Río Negro

General Roca
Choele Choel
Villa Regina
Viedma
Cipolletti
Bariloche

_____ Salta

Salta
Alvarado
Grand Bourg
IPDUV
Municipalidad de Salta
Rentas Salta
General Güemes
Embarcación
Orán
Rosario de la Frontera
Tartagal
Joaquín V. González
Metán
Pocitos
España
Co.Pro.Tab
Malvinas Argentinas
Cafayate
Norte - Salta
Cachi
Pichanal
Colonia Santa Rosa
Batalla de Salta
Cerrillos
Las Lajitas
Rosario de Lerma
Plaza Empresas
Aguaray
San Antonio de los Cobres

Pellegrini
Alto NOA Shopping
Limache
Ciudad del Milagro
General Mosconi
Terminal - Salta
El Carril
Ciudad Judicial
Ciudad Municipal
Plaza Belgrano
San Ramón
Los Tártagos
Tribunales Salta
20 De Febrero

_____ San Juan

San Juan
General Acha

_____ San Luis

San Luis
Villa Mercedes
Plaza San Luis

_____ Santa Cruz

Río Gallegos
Caleta Olivia

_____ Santa Fe

Monserrat
CPCE Rosario
Sur
Av. Alberdi
Oeste
Parque Independencia
Boulevard Rondeau
Echesortu
Oroño
Gobernador Gálvez
Rosario
Centro de Pagos Rosario
Rosario Santiago
Rosario Belgrano
Rosario Mitre
Parque Industrial Alvear
Rosario Paseo Del Siglo
Rosario Alberdi
Rosario Bella Vista
Rosario Bolsa de Comercio
Rosario Ricardone
Rosario Fisherton
Rosario Corrientes
Rosario Ovidio Lagos
Bicentenarios

Rosario Tiro Suizo
Puerto Norte
Capitán Bermúdez
San Lorenzo
Gálvez
Armstrong
Cañada de Gómez
Carcarañá
Correa
Fray Luis Beltrán
Funes
Las Parejas
Las Rosas
Maciel
María Susana
Montes de Oca
Oliveros
Puerto General San Martín
Roldán
Salto Grande
San Jerónimo Sud
Serodino
Timbúes
Totoras
Villa Eloísa
Cañada Rosquín
Carlos Pellegrini
Landeta
San Jorge
Santa Fe Centro
Recoleta Santa Fe
Peatonal San Martín
San Carlos Centro
San Jerónimo Norte
Monte Vera
Llambi Campbell
Gobernador Crespo
San Justo
Reconquista
Esperanza
Blas Parera
Profesionales
Catedral
Rafaela
Barrio Candiotti
López y Planes
Sunchales
Felicia
Moisés Ville
Reconquista Plaza
Ciudad de Santo Tomé
Clucellas
Humboldt
Pilar

Rafaela Plaza
Zenón Pereyra
Venado Tuerto
Acebal
Alcorta
Álvarez
Arequito
Arroyo Seco
Arteaga
Carreras
Casilda
Chabás
Coronel Arnold
Firmat
Fuentes
Godoy
Juan B. Molina
Los Molinos
Máximo Paz
Pavón Arriba
Peyrano
Pujato
San José de la Esquina
Santa Teresa
Uranga
Villa Constitución
Wheelwright
Zavalla

_____ Santiago del Estero

La Banda
Santiago del Estero

_____ Tierra del Fuego

Río Grande
Solnik
Ushuaia

_____ Tucumán

Maipú
Ciudadela
Monteros
Concepción
Plazoleta Mitre
Shopping Central Abasto



Bancos Corresponsales

— Alemania

BHF Bank Aktiengesellschaft
Commerzbank AG
Deutsche Bank AG
Standard Chartered Bank
GMBH
Landesbank Hessen
Thuringen Girozentrale
Sparkasse
Westmuensterland
Landesbank
Baden-Wuerttemberg
Bremer Landesbank
KBC Bank Deutschland AG
Banco Santander
Oldenburgische
Landesbank AG

— Arabia Saudita

Al Rajhi Bank
Al Inma Bank

— Armenia

HSBC Bank Armenia

— Australia

Australia And New Zealand
Banking Group
St George Bank, Div
Westpac Banking

— Austria

Raiffeisen Bank International
Raiffeisenlandesbank
Niederosterreich-Wien AG
Erste Group Bank AG

— Bahamas

BSI Overseas Limited

— Bahrein

Woori Bank, Manama

— Bangladesh

Standard Chartered Bank
Woori Bank, Dhaka
Standard Bank Ltd

— Bélgica

Euroclear Bank S.A. N.V.
Belfius Bank
Byblos Bank Europe
Commerzbank AG
ABN AMRO Bank NV

— Bielorrusia

Bank Belveb OJSC

— Bolivia

Banco Bisa
Banco de Crédito de Bolivia
Banco Unión S.A.
Banco de la Nación
Argentina
Banco Mercantil Santa Cruz
Banco Nacional de Bolivia
Banco Ganadero

— Brasil

Banco ABC Brasil
Banco de la Nación
Argentina
Banco Do Brasil S.A.
Itau Unibanco S.A.
Deutsche Bank AG
Banco Aleman

Banco Safra S.A.

Banco Santander Brasil
Banco Bradesco
Banco do Estado do
Rio Grande do Sul SA
Banco Votorantim
Banco Sumitomo Mitsui
Brasileiro
HSBC Banco Multiplo
Banco Nac. de Desenv.
Economico e Social (BNDES)
Banco Fibra
China Construction Bank SP

— Bulgaria

Unicredit Bulbank

— Bosnia y Herzegovina

Unicredit Bank

— Canadá

Canadian Imperial Bank
Of Commerce
Bank of America, Branch
The Toronto Dominion Bank
Royal Bank of Canada
Caisse Centrale Desjardins

— Chile

CorpBanca
Banco de Crédito
e Inversiones
Banco de Chile
Banco BICE
Banco Internacional
Banco Itau Chile

Banco Santander Chile
Banco de la Nación
Argentina
Banco del Estado de Chile
Banco Security
Banco Bilbao Vizcaya
Argentaria Chile

— China

Standard Chartered Bank
China Construction
Bank Corp.
Zhejiang Chouzhou
Commercial Bank
Woori Bank
Industrial Bank Co
Sumitomo Mitsui
Banking Corp
Mizuho Corporate Bank
Bank of Chengdu
Nanyun Bank
Ningbo Yuyao Rural
Commercial Bank

— Chipre

Hellenic Bank Public
Company LTD

— Colombia

Bancolombia S.A.
Banco Davivienda
Banco de Bogotá
Banco de Occidente

— Costa Rica

Banco Nacional
de Costa Rica
Banco Lafise



Corea del Sur

Kookmin Bank
 KEB Hana Bank
 Sumitomo Mitsui Banking Corp
 The Bank of New York Mellon
 Standard Chartered Bank
 Industrial Bank of Korea
 Mizuho Corporate Bank
 The Export - Import Bank of Korea

Cuba

Banco Financiero Internacional
 Banco Nacional de Cuba

Dinamarca

Danske Bank
 Nordea Bank Denmark A.S.
 Skandinaviska Enskildan Banken

Ecuador

Banco del Pichincha
 Banco Bolivariano CA
 Banco de Guayaquil

Egipto

Faisal Islamic Bank of Egypt

Emiratos Árabes Unidos

SMBC Dubai
 Abu Dhabi Commercial Bank
 Banque de Commerce
 et de Placement

Eslovaquia

Ceskoslovenska Obchodna Banka
 Commerzbank AG

Eslovenia

Unicredit Banka Slovenija DD

España

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria
 Banco Popular Español
 Banco de Sabadell
 Banco Santander
 CecaBank
 Banco de la Nación Argentina
 Banco Pastor
 BANKIA SA
 CAIXABANK
 Banco Caixa General
 Bankinter

Estados Unidos

Standard Chartered Bank
 Bank of America Na
 Bac Florida Bank
 Banco de la Nación Argentina
 Banco Santander Internacional
 Regions Bank
 Inter-American Development Bank
 Eastern National Bank
 East - West Bank
 The Northern Trust Co
 Deutsche Bank Trust Americas
 Commerzbank AG
 Citibank N.A.
 Israel Discount Bank of New York
 Sumitomo Mitsui Banking Corp.
 The Bank of New York Mellon
 UBS Bank
 HSBC Bank USA
 Fifth Third Bank
 Keybank National
 Credit Suisse NY
 J.P. Morgan Chase Bank
 Wells Fargo Bank

Filipinas

Standard Chartered Bank

Finlandia

Nordea Bank Finland PLC
 Pohjola Pankki OYJ
 Danske Bank

Francia

Société Générale
 BNP Paribas SA
 Crédit Mutuel - CIC Banques
 Banques Populaires BPCE Group
 Caisses D'Epargne
 Banque Internationale
 de Commerce Bred
 Banque Palatine

Gibraltar

RBSI Trading Natwest International

Grecia

National Bank of Greece S.A.
 Attika Bank

Holanda

ABN Amro Bank
 Commerzbank AG

Hong Kong

Standard Chartered Bank
 The Bank of New York
 Mellon Hong Kong
 Deutsche Bank AG
 Citibank NA
 Sumitomo Mitsui Banking Corp.
 Cathay Bank

Hungría

Magyar Takarekszouetkeseti Bank
 Kand H Bank ZRT
 MKB Bank ZRT

India

Standard Chartered Bank
 YES Bank
 Union Bank of India
 Shinhan Bank

Indonesia

Standard Chartered Bank
 Bank Negara Indonesia - PT

Irlanda

Unicredit Bank Ireland PLC
 Citibank Europe PLC

Israel

Bank Leumi le Israel
 Union Bank of Israel

Italia

INTESA San Paolo IMI
 Banca Popolare
 Cassa di Risparmi in Bologna
 Unicredit SPA
 UBI Banca SCPA
 Banca de Milano
 Banca di Sondrio

Japón

The Bank of New York Mellon
 Bank of Tokyo Mitsubishi
 Standard Chartered Bank
 Sumitomo Mitsui Banking Co
 Mizuho Bank LTD

Kenia

Paramount Universal Bank





____ **Letonia**

Baltikums Bank
Nordea Bank

____ **Lituania**

AS Unicredit Bank Lietuvos Skyrius
Nordea Bank Finland

____ **Luxemburgo**

Clearstream Banking S.A.
UBS Luxembourg
Caceis Bank Luxembourg

____ **Malasia**

Citibank Berhad

____ **México**

Banco Nacional de México
Banco del Bajío
Nacional Financiera SNC

____ **Noruega**

DNB Nor Bank A.S.A.
Nordea Bank Norge A.S.A.

____ **Nueva Zelanda**

Bank of New Zealand

____ **Pakistán**

Standard Chartered Bank
Askaribank Ltd

____ **Panamá**

Banco Latinoamericano
de Exportaciones
Banco de la Nación
Argentina Panamá

____ **Paraguay**

Banco de la Nación Argentina
Bancop SA
Banco Continental
Banco regional SAECA

____ **Perú**

Banco de Crédito del Perú
HSBC Bank Peru
Banco Internacional
del Perú-Interbank

____ **Polonia**

Bank BPH. (Unicredit Group)
BRE Bank

____ **Portugal**

Banco Santander Totta

____ **Puerto Rico**

Banco Popular de Puerto Rico

____ **Reino Unido**

HSBC Bank
Standard Bank Plc
Standard Chartered Bank Na
Barclays Bank Plc

____ **República Checa**

Deskoslovenská Obchodní Banka As
Commerzbank AG

____ **Rumania**

Unicredit Tiriac Bank

____ **Rusia**

Vnesheconombank
Nomos Bank

____ **Serbia**

Unicredit Bank Serbia

____ **Singapur**

Citibank NA
Mizuho Corporate Singapore

____ **Sri Lanka**

Citibank Sri Lanka

____ **Sudáfrica**

Standard Bank of South Africa Ltd
Citibank South Africa

____ **Suecia**

Nordea Bank
Swedbank International
Danske Bank
Skandinaviska Enskilda Banken

____ **Suiza**

Credit Suisse
UBS Bank AG
Zurcher Kantonalbank

Bank Julius Baer

Banque Cantonale Vaudoise
BSI SA
Banca Cantonale de Geneve
Banque de Commerce et de
Placements

____ **Tailandia**

Kasikorn Bank Public Co Ltd

____ **Taiwán**

The Bank of New York Mellon
Standard Chartered Bank
Wells Fargo Bank Taipei
Citibank NA
Bank of Panhsin
Hwatai Bank
Hua Nan Commercial Bank

____ **Túnez**

North Africa Internacional Bank
Bank de L'Habitat

____ **Turquía**

Turkiye Halk Bankasi

____ **Ucrania**

Credit Dnepr Bank
First Ukrainian International

____ **Uruguay**

Banco de la Nación Argentina
Banco República Oriental del Uruguay
Banco Heritage
Bandes Uruguay
Banco Santander

____ **Venezuela**

Banco de Venezuela
Banco del Caribe
Banesco Banco Universal
Banco Bicentenario Banco Universal

____ **Vietnam**

Woori Bank
Citibank Vietnam





Memoria Anual



La Memoria Anual presenta los resultados de nuestra gestión del negocio, considerando un enfoque de creación de valor económico, social y ambiental para nuestros distintos grupos de interés, y la contribución del Banco a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de Naciones Unidas.



Presentamos la Memoria a nuestros accionistas, inversores, clientes, proveedores, colaboradores, organizaciones aliadas, sector público, medios de comunicación y comunidades locales (“Grupos de Interés”), en la cual comunicamos nuestra estrategia, gestión y desempeño de Banco Macro durante 2018, como así también las perspectivas y los desafíos a futuro en el marco de la coyuntura nacional e internacional.



Por quinto año consecutivo esta Memoria sigue el marco de referencia proporcionado por el Consejo Internacional de Reporte Integrado (“IIRC”), incluyendo información sobre la gestión de sustentabilidad del Banco, atendiendo a los requerimientos de información cada vez más completa e integral sobre el desempeño de las compañías en estos temas. En tal sentido, describimos programas, productos y servicios significativos para el negocio bajo el esquema de los seis capitales: Financiero, Industrial, Intelectual, Humano, Social y Relacional, y Natural.

Para la selección de sus contenidos, realizamos un análisis de materialidad ⁽¹⁾, el cual nos permitió identificar aquellos temas relacionados con nuestros pilares estratégicos que generan valor para el negocio y a nuestros públicos clave.

Además, destacamos que la presente Memoria se ha elaborado de conformidad con los estándares GRI de la Iniciativa de Reporte Global (Global Reporting Initiative–“GRI”), opción Esencial. Además, esta publicación constituye nuestra Comunicación para el Progreso 2018 y sirve para reportar el desempeño en relación con los 10 Principios sobre Derechos Humanos, Derechos Laborales, Medioambiente y Anticorrupción del Pacto Mundial de Naciones Unidas, al cual nos adherimos en 2009 ⁽²⁾.

Este año, además, luego de un ejercicio de mapeo de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de Naciones Unidas en los cuales el Banco ejerce una mayor contribución, presentamos en esta publicación aquellos ODS relevantes para nuestra gestión, mostrando el compromiso y generación de impacto en la Agenda Global 2030.

Este documento se complementa con otros informes, tales como el formulario 20-F de la U.S. Securities and Exchange Commission (“SEC”) y el resumen de acciones de sustentabilidad (Informe Anual – Versión simplificada).

⁽¹⁾ Para mayor información ver Anexo I.

⁽²⁾ www.pactoglobal.org.ar



Contexto Macro- económico



El escenario macroeconómico en 2018

Durante el año 2018, la sequía que afectó principalmente a la campaña agrícola gruesa en el primer trimestre y el egreso de flujos financieros de mercados emergentes durante gran parte del año marcaron el devenir de la economía argentina.

Efectivamente, la economía local inició el año 2018 con un alto déficit de cuenta corriente (cerca de 5% del PBI). El financiamiento para el mismo provenía, en gran medida, de inversiones de portafolios de actores externos y de emisiones públicas y privadas en mercados foráneos. Sin embargo, al concluir el primer trimestre este escenario se trastornó, al reducirse el apetito de inversores extranjeros por los mercados emergentes. A este cambio internacional se le sumó la merma en la cosecha gruesa de la campaña 2017/18 producto de la sequía mencionada. Dado el peso del sector primario en las exportaciones argentinas y la permanencia de necesidades de financiamiento todavía significativas por parte del Sector Público, los fenómenos mencionados deterioraron marcadamente la sustentabilidad de corto plazo del déficit de cuenta corriente del país. Consecuentemente, el riesgo país (medido por el Índice EMBI+) aumentó de 347 pbs en enero a 815 pbs en diciembre, los ingresos de portafolio destinados a inversiones locales se redujeron a una mínima expresión y el tipo de cambio se depreció hasta alcanzar un nivel de \$/US\$ 41,3 en agosto.

La astringencia del crédito externo, junto con el impacto directo de la sequía, afectaron al crecimiento. Se estima que durante el año 2018 el PBI argentino se redujo en al menos -1.8%.

El impacto del tipo de cambio en precios transables afectó también la inflación. El Índice de Precios al Consumidor terminó el año mostrando una variación de +47,6% interanual. Esta variación también refleja el impacto del ajuste de precios relativos afectando tarifas de servicios regulados, buscando alcanzar niveles consistentes con sus costos operativos y/o de oportunidad.



La política fiscal se acomodó a este nuevo contexto de mayor escasez, y se redujo el objetivo de déficit fiscal primario a 2,7% del PBI con el objetivo de eliminarlo en 2019.

La política monetaria, por otro lado, se endureció durante el transcurso del año. La tasa de referencia del BCRA pasó de 28,75% en enero a 73,524% en su pico de octubre. Por su parte, el esquema de encajes bancarios se volvió más astringente. El Banco Central intervino en el mercado cambiario entre los meses de marzo y septiembre. En ese lapso, vendió reservas internacionales por US\$ 15.968 millones. Finalmente, en términos de regulación monetaria, el BCRA eliminó el stock de LEBACs en poder de bancos y otros inversores para reemplazarlas por LELIQs de circulación exclusivamente bancaria como herramienta de política monetaria. Así, el sistema bancario ha vuelto a ser el canal exclusivo de las decisiones de la autoridad monetaria. Finalmente, las autoridades han optado por abandonar el régimen de metas de inflación para adoptar un esquema de control de base monetaria a partir de objetivos explícitos adoptados en línea con una significativa reducción de la inflación.

Junto con el accionar arriba descripto, las autoridades nacionales solicitaron y obtuvieron el apoyo financiero en el Fondo Monetario Internacional (FMI). En su redacción final, el apoyo se tradujo en un acuerdo Stand By Agreement (SBA) a tres años que implica el desembolso de aproximadamente US\$ 57.000 millones por parte de la entidad. El SBA permite cubrir las necesidades de financiamiento del Tesoro prescindiendo de la emisión de instrumentos en los mercados extranjeros. En el marco de la ejecución del programa contenido en el SBA se observó una fuerte reducción tanto de los niveles como de la volatilidad en el mercado cambiario y monetario local, especialmente a partir del último trimestre de 2018.

En el inicio del año 2019, se observa una reducción de las necesidades de financiamiento, producto tanto de una reversión en el déficit de cuenta corriente acorde al nuevo nivel de tipo de cambio real como de los mayores esfuerzos fiscales tendientes a alcanzar el equilibrio primario en dicho año. Por otra parte, el Tesoro cuenta con financiamiento para el total de sus compromisos con deudores internacionales en un horizonte de al menos doce meses, reforzado por el continuo acceso al mercado local de capitales mediante subastas de instrumentos de corto plazo tales como LETEs (en dólares), LECAPs y LECERs (en pesos) que han encontrado interesantes niveles de aceptación. Finalmente, la política monetaria ha cumplido hasta el momento con sus metas de agregados monetarios.

Por lo tanto, el conjunto de políticas económicas actualmente en curso conduce a fundamentos macroeconómicos más sólidos al reducirse los desequilibrios que requieren financiamiento.



Sin embargo resulta insoslayable la influencia que ejercerán sobre las decisiones económicas las expectativas de los agentes económicos sobre el resultado de las elecciones previstas en 2019 que culminan con la elección presidencial en el mes de octubre. La naturaleza necesariamente incierta de las mismas y su efecto sobre posibles alternativas de política económica tendrá como consecuencia inmediata la inyección de una dosis adicional de cautela en las decisiones de los agentes económicos.

En este marco general se estima que la Argentina mantendrá políticas macroeconómicas consistentes con sus posibilidades de obtener financiamiento ejecutando, por un lado, una política monetaria de sesgo contractivo que sustente una baja de la inflación y por el otro, una política fiscal orientada a obtener una baja del ratio de deuda pública a PBI a lo largo del tiempo. También se asume que la presión tributaria se mantendrá elevada y que el clima de negocios será constructivo, pero con un Estado que estará presente con intervenciones selectivas, un marco regulatorio estable y limitada apertura de la economía.

Bajo las condiciones descritas y una vez disipada la incertidumbre política, el escenario económico base de mediano plazo indica que Argentina puede crecer a una tasa del 3% anual con una inflación que cae gradualmente y en el que los déficits fiscales y de cuenta corriente convergen a niveles del orden del 2% del PBI, lo que permite que los ratios de deuda pública y de deuda externa a PBI se establezcan en niveles razonables.

El contexto internacional

El año 2018 resultó menos favorable de lo que se anticipaba en sus comienzos. El crecimiento mundial perdió parte del fuerte ímpetu que acarrea el año anterior y la expansión estuvo menos sincronizada entre los países. La actividad económica comenzó a dar signos de agotamiento y se moderó en algunas economías avanzadas, en tanto que en el grupo de economías de mercados emergentes y en desarrollo la expansión mantuvo el mismo ritmo de un año antes.

Los factores que contribuyeron a este desempeño más débil fueron los efectos negativos de las crecientes barreras comerciales entre Estados Unidos y China, condiciones financieras más restrictivas, tensiones geopolíticas, así como perspectivas menos favorables para algunas economías de mercados emergentes y en desarrollo debido a factores específicos de cada país.

Respecto a los flujos internacionales de bienes y servicios, una serie de medidas arancelarias aplicadas por Estados Unidos, sumadas a las medidas de represalia tomadas por sus principales socios comerciales, complicaron las relaciones de comercio mundial. La escalada de las tensiones comerciales y el potencial alejamiento de un sistema de comercio multilateral basado en reglas son riesgos críticos para las perspectivas mundiales en un contexto en el que el comercio internacional desaceleró su crecimiento en 2018 a tasas del 4,2% interanual frente al 5,2% del 2017.

En cuanto a las condiciones financieras globales, se observó durante 2018 un mayor nivel de restricción y presiones localizadas. Si bien las políticas monetarias siguen siendo acomodaticias, han surgido diferencias significativas entre las economías avanzadas y las de mercados emergentes. Las cuatro subas en el año de la tasa de interés por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos contribuyeron a la apreciación del dólar estadounidense desde abril, lo que hizo caer el precio de las materias primas y provocó



una suba de los niveles de riesgo país medido por el índice EMBI de J.P. Morgan. En este contexto, han surgido focos de presión localizados en países con fundamentos macroeconómicos más débiles y un mayor nivel de incertidumbre política, como fueron el caso de Turquía y Argentina.



Es por ello que el FMI proyecta para 2018 un crecimiento global de 3,7% interanual, en línea con el registro de 2017 aunque 0,2 puntos porcentuales menor que el esperado a mediados de año. Las economías avanzadas habrían crecido apenas 0,1 puntos porcentuales por encima del año 2017, con mayor contribución de Estados Unidos y desaceleración en la zona Euro, el Reino Unido y Japón. En cuanto a las economías emergentes, la proyección es de un crecimiento de 4,7% en 2018, nivel similar al registrado en 2017. Al igual que el caso de economías avanzadas, la performance es heterogénea. África e India habrían crecido por encima del año 2017, mientras que en China y Latinoamérica se registró una desaceleración a pesar del repunte en Brasil y México.



EE.UU., que representa el 25% del PBI mundial, habría crecido 2,9% y sumaría 0,7 p.p. adicionales, impulsado por el impacto en el consumo fruto de la mejora de la masa salarial y la caída del desempleo, que se encuentra en un mínimo de 3,9%. El estímulo fiscal derivado de la reforma impositiva también contribuyó al muy buen desempeño económico, pero se trata de efectos de una vez que no se repetirán en años siguientes y que traerán como costo un aumento en el déficit fiscal.

Adicionalmente a las ya mencionadas subas de la tasa de interés, la Reserva Federal ha anunciado que continuará con la normalización de su hoja de balance y seguirá reduciendo su tenencia de Bonos del Tesoro que luego de marcar un máximo de US\$ 4,2 trillones en octubre de 2017, alcanzaba los US\$ 3,9 trillones a fines de 2018 y caerá a un ritmo de US\$ 50 mil millones por mes durante 2019, lo que ya implica una fuerte contracción monetaria y condiciona el crecimiento de la economía, especialmente a los sectores más dependientes del crédito.

La participación de Europa en el PBI mundial también alcanza 25% del total. En 2018, el área del Euro habría crecido a un ritmo del 2,0% anual, 0,4 p.p. más bajo que lo registrado en 2017. Los avances logrados en términos de austeridad y el tránsito hacia el equilibrio fiscal han mejorado el ratio de deuda pública a PBI a niveles de 90%, pero la tensión comercial, la desaceleración del comercio internacional, la incertidumbre en cuanto a la salida del Reino Unido de la Unión Europea y los recientes conflictos políticos en Italia y Francia han generado una revisión a la baja de las proyecciones de actividad de la región por parte del FMI.

El crecimiento de la Eurozona durante los últimos años contribuyó a reducir el desempleo, mientras que la inflación se mantuvo contenida y según el FMI habría alcanzado el 1,7% en 2018. El Banco Central Europeo anunció la interrupción de compras de bonos a partir del 1 de enero de 2019, pero espera que las condiciones monetarias se mantengan acomodaticias y no se prevén subas de tasas de interés hasta la segunda mitad de 2019.

El proceso de consolidación fiscal, fundamental para la sustentabilidad de la deuda y la estabilidad monetaria, estará bajo presión dado el deterioro del clima social y político en países relevantes de la Unión Europea, como lo son Italia y Francia. En el primer caso, la coalición de gobierno está objetando el tope al déficit fiscal de 3 puntos del PBI ya que propone baja de impuestos y aumento de gasto social. De modo similar, las protestas sociales en Francia tendrán un costo fiscal incierto. Este tema es de suma importancia para proyectar la evolución macroeconómica de la región.

En un plano más vinculado al intercambio comercial externo de nuestro país, China, India y Brasil presentan oportunidades para la economía argentina. China triplicó su ritmo de expansión con relación al crecimiento global en lo que va del siglo y su participación global pasó del 3,7% al 15,1% en el año 2017 (midiendo su PBI en dólares actuales). En 2017 la economía china había crecido 6,9% aunque se espera que desacelere a 6,6% en 2018 y algo más durante los próximos años producto de la guerra comercial entablada con Estados Unidos. El gigante asiático se encuentra en la transición de un país exportador neto de salarios bajos a una economía basada en el consumo interno de bienes y servicios, con ingresos per cápita más altos por la mayor productividad resultante de un proceso vigoroso de inversión privada externa e interna, esta última apoyada en el crédito local. En caso de sostenerse la guerra comercial, el desvío de comercio de materias primas desde Estados Unidos hacia otros países, entre ellos la Argentina, puede resultar una oportunidad muy interesante para nuestro país.

La desaceleración esperada en China de 0,3 p.p. durante 2018 será compensada por una expansión extra en la economía India. Según el FMI, este país habría crecido 7,3% en 2018 frente a 6,7% en 2017. India es una economía que se complementa muy bien con la Argentina, y con la cual el gobierno argentino está gestionando una mejora en las relaciones comerciales.

Brasil, el principal socio comercial de la Argentina, continúa dejando atrás la crisis política que atravesó durante los años 2015 y 2016, cuyas consecuencias fueron una intensa salida de capitales y la fuerte depreciación del Real. En este contexto, la economía cayó 7 puntos en el bienio.

El gobierno interino de Michel Temer avanzó con una reforma fiscal que congeló el nivel de gasto público en términos reales y con una reforma laboral que se espera traiga una mejora de la productividad y competitividad de su economía en los próximos años. Los resultados de esa transición fueron positivos y la economía brasileña creció 1,0% en 2017, mientras que el FMI espera un crecimiento de 1,4% para 2018.

En octubre de 2018 Jair Bolsonaro accedió a la presidencia de Brasil luego de una segunda vuelta contra Fernando Hadad. La nueva administración está proponiendo un fuerte ajuste fiscal, abrir más la economía, avanzar con privatizaciones para reducir el stock de deuda y reformar el sistema de seguridad social, un área clave para disminuir el déficit fiscal de Brasil que se encuentra en niveles elevados, en la zona de 7% del PBI. Las perspectivas fiscales hacia 2020 están vinculadas en gran medida a la postergada aprobación de la reforma previsional, que es esencial para reequilibrar las cuentas públicas y lograr una convergencia gradual a los excedentes primarios que son compatibles con estabilización de la deuda pública. Cualquier revés en la aprobación de estas reformas puede ejercer una presión adicional sobre el riesgo crediticio y el tipo de cambio, afectando tanto las expectativas de inflación como su trayectoria actual.



Se han generado expectativas positivas en los mercados por la victoria de Bolsonaro y las proyecciones del FMI apuntan a un crecimiento de 2,4% para 2019, lo que es positivo para la economía argentina, especialmente para los sectores ligados a la industria automotriz. Sin embargo, debe confirmarse la capacidad de la flamante administración para implementar las reformas económicas propuestas sin contar con mayorías parlamentarias.

En lo que respecta a los precios de los commodities agrícolas mientras el precio internacional de la soja cayó 7,3% en el año hasta 324 dólares por tonelada, el del trigo y el maíz subieron de 17,9% y 6,9% respectivamente. El precio del barril de petróleo WTI cayó durante 2018 un 25,3%.

En síntesis, puede apreciarse que el panorama global inmediato presenta tanto nítidos desafíos como oportunidades para las economías emergentes en general y especialmente para la Argentina. El desempeño macroeconómico y financiero continuará marcado por este entorno global más desafiante tanto en lo comercial como en lo financiero, y también en lo relativo a liquidez y apetito de riesgo de los inversores internacionales.

La economía argentina

La política económica en la República Argentina durante 2018 continuó el rumbo adoptado por el gobierno al comienzo de su gestión a fines de 2015. Concretamente se avanzó significativamente en la resolución de algunos de los desequilibrios y problemas existentes al inicio de la administración, como fue la unificación, liberación y libre flotación del tipo de cambio, la salida del default crediticio, la recuperación de la transparencia en las estadísticas oficiales, la remoción de controles de precios y el ajuste de precios relativos como el de las tarifas de los servicios públicos, la mejora sustancial de las reglas de juego en las que se desarrollan los negocios y el retorno de Argentina a la comunidad financiera internacional.

La decisión de llevar adelante una estrategia gradualista en la reducción del déficit fiscal implicaba una gran dependencia del mercado internacional de capitales para su financiamiento y un consecuente atraso cambiario debido a los ingresos de dólares para financiar la brecha fiscal. Esta combinación de atraso cambiario y déficit fiscal llevó a que el país también sufriera un importante déficit en la cuenta corriente del balance de pagos que llegó a niveles de 5% del PBI a fines de 2017. Así fue como hacia fines del 2017 y especialmente en el 2018, la economía se encontró vulnerable frente un shock importante, cuyo reflejo fue una fuerte depreciación de la moneda: tras varios saltos abruptos, el tipo de cambio subió de \$/US\$ 18,8 en diciembre a casi \$/US\$ 41 a fines de septiembre. El país enfrentó una crisis cambiaria de magnitud que llevó al PBI a caer en torno a 1,8% y a la inflación a alcanzar el registro de 47,6% interanual.

Las causas de esta crisis fueron múltiples, combinándose factores internos y externos. Entre los factores externos, el más importante fue la suba de las tasas de interés de largo plazo en EE.UU. ya comentada, que comenzó a principios de año y que generó un fortalecimiento del dólar a nivel mundial, y un menor apetito por activos de países emergentes que afectó a la Argentina en mayor medida que a otros países de la región.

Como resultado de este nuevo escenario internacional, la mayor parte de las monedas de los países emergentes se depreciaron entre un 10 y un 30 por ciento, con algunas excepciones como la Lira Turca que se llegó a depreciar un 60% y el Peso Argentino, cuya cotización varió más del 100%, desde \$/US\$ 18,8 al inicio de 2018 hasta \$/US\$ 37,8 en diciembre de 2018.



En cuanto al riesgo país para el conjunto de los países emergentes medido por el EMBI que calcula el banco de inversión J.P. Morgan, también se observó una suba en el año del orden de unos 120 pbs. En este caso los países más afectados fueron Turquía, Rusia y Sudáfrica, donde el riesgo país subió en torno a 100 pbs., incrementándose en el caso de la República Argentina en 467 puntos para cerrar el año en 817 puntos básicos.



La Argentina fue especialmente afectada por esta turbulencia externa debido a la debilidad pre-existente evidenciada por su déficit en cuenta corriente, agravada por la pérdida de divisas causada por la sequía que afectó sus exportaciones primarias en el primer trimestre de 2018.

El Banco Central dejó flotar al peso desde fines de 2017 hasta marzo, pero luego comenzó a intervenir cuando la depreciación del peso estaba empezando a tener efectos negativos sobre el nivel de precios. La intervención no fue exitosa, se perdieron reservas internacionales sin contener la salida de fondos y la inestabilidad cambiaria junto con la aceleración de la inflación y el aumento del riesgo país generaron un clima de desconfianza que afectó negativamente la confianza del consumidor, que junto con el deterioro de los salarios reales comenzó a afectar al consumo.

Ese contexto adverso de temor por la inestabilidad cambiaria y la falta de acceso al mercado de capitales llevó a que la Argentina recurriera al Fondo Monetario Internacional (FMI) para restablecer la confianza. Con el acuerdo se recompusieron las reservas y el país accedió a un elevado monto de recursos que aseguró el financiamiento externo para los años 2018 y 2019 al tiempo que facilita idéntico resultado para 2020. Como contrapartida se acordaron condicionalidades al desembolso de fondos en términos de resultados fiscales y de política monetaria y cambiaria.

El acuerdo con el Fondo tuvo dos etapas. Inicialmente, en el mes de junio, fue por un monto de US\$ 50.000 millones, que no logró estabilizar el mercado de cambios. El tipo de cambio en agosto sufrió una nueva ronda de depreciación (de \$/US\$ 28 a \$/US\$ 38) y el riesgo país volvió a incrementarse. Esta situación llevó a que se revisaran algunos elementos del acuerdo con el FMI, incluyendo un aumento en el monto del programa para disipar preocupaciones respecto de un potencial default.

El segundo programa de septiembre se basó en una reducción del déficit primario para llevarlo al equilibrio en el 2019 y en el anuncio que la expansión de la base monetaria iba a ser 0% hasta junio del 2019 con ajustes estacionales de 6% en diciembre y 3% en junio.

El FMI apoyó estas medidas con un aumento del tamaño del programa llevándolo a 57.000 millones de dólares, y con un anticipo de los desembolsos para cubrir todas las necesidades financieras derivadas del pago de los servicios de deuda para el 2018 y el 2019.

El programa logró traer calma al mercado cambiario hacia fin del 2018 restableciendo el equilibrio aunque a un nivel elevado de tasas de interés que se situaron inicialmente en el orden del 70% anual para caer al 60% hacia fines de 2018, encareciendo y limitando la oferta de crédito y el nivel de actividad económica.

Con la estabilización del tipo de cambio se observó hacia fines de 2018 una importante baja en la tasa de inflación que luego de llegar a un pico del 6,5% mensual en septiembre comenzó un proceso descendente hacia 2,6% mensual en diciembre. Con este registro, la inflación en el 2018 ascendió a 47,6% pero se espera una desaceleración en el 2019, en tasas más cercanas al 30 por ciento anual.

En este marco, la economía argentina cayó en torno a 1,8% en 2018, luego de haber crecido 2,9% en 2017. El deterioro de las condiciones domésticas y una depreciación real de más del 50% en el año se reflejó en caída de salarios reales, consumo e inversión, principalmente en el sector de la construcción y en la importación de maquinarias y equipamiento.

Por el lado de la demanda, la inversión cayó en torno al 5%, con la retracción de la inversión pública en un contexto de consolidación fiscal y fue afectada en gran medida por las altas tasas de interés que desalentaron la inversión productiva. Por su parte, el consumo, que había crecido 3,6% en 2017, habría caído 1,5% en el año 2018, deteriorándose prácticamente en todos sus rubros.

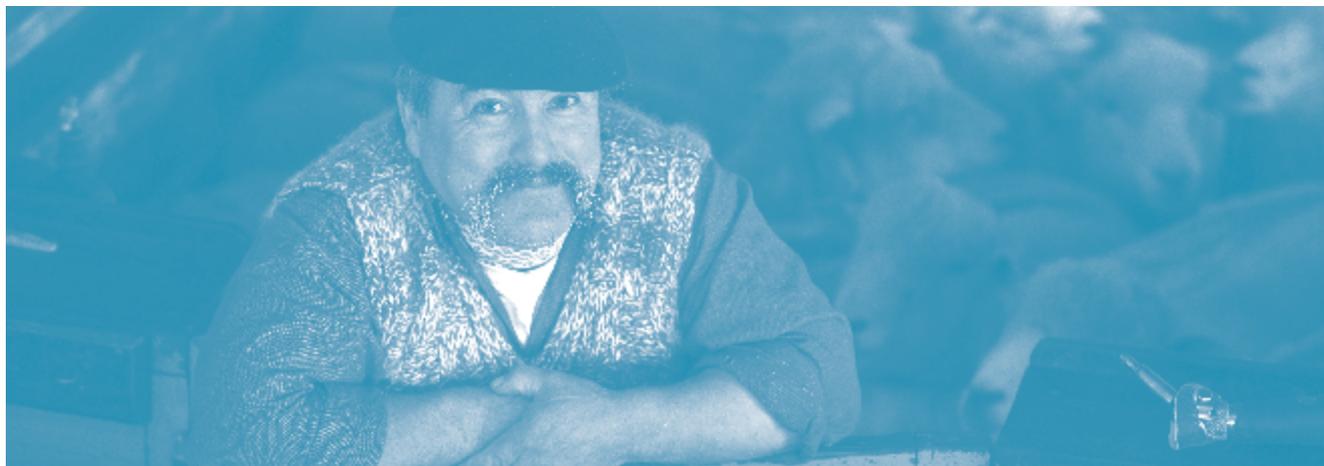
Por el lado de la oferta, el sector agrícola sufrió la peor sequía de los últimos años. El Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) calculado por el INDEC registró para el sector caídas interanuales en torno al 30% durante el segundo trimestre del año, cuando tiene lugar la cosecha de la soja. En particular, a fines de 2017 se preveía que la cosecha de soja iba a alcanzar los 57 millones de toneladas, pero finalmente terminó siendo de 37,8 millones.

La construcción, que había crecido 13,4% en 2017 principalmente por la recuperación de la obra pública, creció en torno a 2% en 2018 a pesar de haber registrado tasas de crecimiento de dos dígitos durante el primer semestre.

Por su parte, la actividad industrial sumó ocho caídas interanuales consecutivas entre mayo y diciembre, entre ellas las mayores desde 2009. Las altas tasas de interés desalentaron la producción vía una fuerte liquidación de inventarios y menor crédito, al mismo tiempo que la depreciación del tipo de cambio encareció algunos insumos y maquinarias, mientras que el debilitamiento de la actividad económica en general afectó de lleno a la demanda interna. En efecto, la actividad industrial cayó en torno a 3,5% en todo el año. Esta caída estuvo liderada principalmente por la rama textil y la metalmeccánica (fuertemente vinculada al sector agrícola), mientras que la industria automotriz (favorecida por el repunte de la demanda desde Brasil) y las metálicas básicas acumularon las mayores subas.

En el frente fiscal, el gobierno continuó enfocando sus esfuerzos en la reducción del déficit primario mediante la combinación de ambas vías: la moderación del gasto y un incremento en los ingresos. En todo el año, se registró un déficit primario de \$ 338.987 millones, equivalente al 2,4% del PBI. De esta manera, el resultado primario exhibió una mejora de 1,4 p.p. comparado con el déficit registrado en el año 2017 (3,8% del PBI). Es la primera vez desde 2003-2004 que los recursos crecen dos años consecutivos por encima de los gastos primarios.





En particular, los ingresos totales acumularon un alza de 30,2%, por debajo de la inflación promedio del año (34,3%), y además del alto peso relativo de los ingresos por IVA, estuvieron impulsados por tributos que gravan el comercio exterior: los impuestos a las importaciones durante el primer semestre y los derechos de exportación a partir de septiembre.

Por su parte, el gasto primario cerró el año con un alza de 22,4%, lo que implica una reducción de 8,9% en términos reales, sumando su tercera caída real consecutiva. Asimismo, el gasto primario disminuyó como porcentaje del PBI por tercer año consecutivo (-1,9% del PBI). Mientras que las prestaciones sociales crecieron 27,6% en todo el año, el gasto de capital creció apenas 1,1% respecto a 2017. Si al déficit de 2,4% del PBI se le suman los gastos derivados del Programa de Inversiones Prioritarias que se registran como aplicaciones financieras, el déficit primario consistente con la definición incluida en el acuerdo stand by con el FMI se ubicó apenas por debajo de la meta de 2,7% del PBI.

Por otro lado, si se contabiliza el pago de intereses de la deuda por \$338.940 millones en todo el año, el déficit fiscal resultó equivalente al 5,2% del PBI. Este resultado implica una mejora de 0,8 p.p. respecto al déficit de 6% registrado en 2017.

En consecuencia, el gobierno nacional debió cubrir en 2018 necesidades financieras por US\$ 32,9 mil millones, de los cuales US\$ 9 mil millones provinieron del mercado de deuda internacional y US\$ 24,1 mil millones del FMI y otros multilaterales, entre otras fuentes. Además, durante los primeros meses del año 2018 el Tesoro recibió US\$ 2,4 mil millones en concepto de adelantos transitorios del Banco Central, los cuales se frenaron luego del primer acuerdo con el FMI en el que se estableció que el Banco Central no brindaría más asistencia financiera.

En este escenario, la deuda pública neta cerró el año en niveles cercanos al 44% del PBI, incrementándose respecto al registro de un año atrás (28,4%).

La meta fiscal para 2019 contempla un balance primario en equilibrio, mientras que el pago de intereses se estima será equivalente al 3% del PBI, arrojando un déficit fiscal de la misma magnitud. El Tesoro deberá financiar US\$ 24,9 mil millones, pero ya cuenta con US\$ 22,5 mil millones del FMI y US\$ 4,6 mil millones de otros organismos multilaterales.

La crisis cambiaria tuvo como correlato un aumento de riesgo país y una reducción en la nota de la calificación soberana de la deuda argentina. En el mes de noviembre S&P modificó la calificación soberana, desde B+ hasta B. En cuanto a Fitch Ratings, la



mantuvo a lo largo del año en B, al igual que Moody's, que la sostuvo en B2. De este modo, la deuda argentina quedó a 5 escalones de ser Investment Grade de acuerdo a las tres calificadoras citadas.

Cabe señalar que Argentina fue calificada como mercado emergente, dejando de ser exclusivamente mercado de frontera y ampliando en consecuencia el rango de potenciales demandantes de activos argentinos.



La política monetaria durante 2018 estuvo afectada en su desenvolvimiento por la crisis cambiaria y sucesivos cambios en la composición del directorio del Banco Central. Una vez desatada la crisis cambiaria y para evitar un traslado de la depreciación del peso a la inflación, el Banco Central intervino con fuerza en el mercado de cambios pero no logró contener la salida de fondos, lo que significó una caída neta de US\$ 15.968 millones de dólares de reservas en el intento por estabilizar el mercado de cambios. Simultáneamente la autoridad monetaria procedió a aumentar significativamente los encajes bancarios reduciendo la disponibilidad de crédito doméstico.

En el marco del segundo acuerdo con el FMI, se decidió abandonar transitoriamente el esquema de metas de inflación para reemplazarlo por un esquema temporario de control de agregados monetarios, en concreto de la base monetaria, que salvo ajustes estacionales se mantendrá sin cambios hasta junio de 2019. Se trata conceptualmente de un programa de estabilización mucho más robusto en el que se busca anclar las expectativas inflacionarias y recuperar grados de libertad mientras la mayor confianza en la moneda local y un tipo de cambio real más alto contribuyen a equilibrar el frente externo.

Perspectivas para 2019

Luego de la crisis cambiaria y de la reacción del gobierno, los fundamentos macroeconómicos de la Argentina son más sólidos. Estas nuevas bases posicionan al conjunto de la economía en una situación más alineada con sus reales posibilidades de financiamiento en el corto plazo y apuntan a recuperar la confianza de los inversores.

El equilibrio fiscal traerá beneficios dobles. Primero, porque impactará en las necesidades de financiamiento y la emisión de nueva deuda, y segundo porque quitará presión al frente externo al reducir la necesidad de financiamiento del exterior. Mientras se alcanza la consolidación fiscal, la asistencia financiera del FMI y su apoyo al programa económico del Gobierno serán clave para asegurar que se complete el programa financiero sin necesidad de recurrir a los mercados internacionales de deuda, a la vez que se refuerzan las reservas del Banco Central.

Por otro lado, como el tipo de cambio bilateral frente al dólar se depreció en términos reales cerca del 40%, el mercado cambiario se ha equilibrado y el peso parecería estar ligeramente débil o cercano al equilibrio. Así, el crecimiento de las exportaciones netas, la menor dolarización de carteras y una reducción de la brecha en turismo emisor-receptor nos llevan a pronosticar una caída del saldo negativo de las cuentas externas a un nivel por debajo del 2% del PBI. Este déficit es financiable con inversión extranjera directa, que es de naturaleza mucho más estable que las inversiones de portafolio.

Finalmente, el plan monetario de crecimiento cero ajustado por estacionalidad de la base monetaria es una iniciativa muy restrictiva en lo monetario y está contribuyendo a estabilizar el tipo de cambio en este nivel competitivo y a contener la inflación. La fuerte depreciación cambiaria y su traslado a precios llevaron al Banco Central a abandonar transitoriamente el esquema de metas de inflación y concentrarse en el control de agregados monetarios. Como resultado del éxito de este nuevo esquema, se observa menor volatilidad del tipo de cambio. Por lo expuesto, proyectamos una desaceleración de la inflación y una caída en las expectativas de inflación.

En base a los nuevos fundamentos macroeconómicos argentinos, creemos que están dadas las condiciones para que la economía retome la senda de crecimiento a una velocidad del 3% anual en la segunda mitad de 2019. En paralelo a este crecimiento, esperamos que la inflación se desacelere.

Sin embargo resulta insoslayable la influencia que ejercerán sobre las decisiones económicas las expectativas que generen las elecciones previstas en 2019 que culminan con la elección presidencial en el mes de octubre. La naturaleza necesariamente incierta de las mismas y su efecto sobre posibles alternativas de política económica tendrá como consecuencia inmediata la inyección de una dosis adicional de cautela en las decisiones de los agentes económicos.

En este marco general se estima que la Argentina mantendrá políticas macroeconómicas consistentes con sus posibilidades de obtener financiamiento ejecutando, por un lado, una política monetaria que sustente una baja de la inflación y por el otro, una política fiscal que asegure una baja en el ratio de deuda pública a PBI a lo largo del tiempo. También se asume que la presión tributaria se mantendrá elevada y que el clima de negocios será constructivo, pero con un Estado que estará presente con intervenciones selectivas, un marco regulatorio estable y limitada apertura de la economía.



Actividad e Inflación

Los resultados de las restricciones monetarias sobre la inflación se verán con más nitidez en 2019. Se espera que la inflación caiga a niveles del 30% en diciembre, y que en los años siguientes se profundice su tendencia a disminuir.

En cuanto a la actividad, la dureza de las políticas fiscales y monetarias mantendrá débil a la demanda doméstica, siendo las exportaciones netas el componente de mayor incidencia en el crecimiento.

Por el lado de la oferta, agricultura, ganadería, minería y energía serán los sectores más dinámicos. La industria seguirá afectada por el menor crédito, y las ramas de mejores rendimientos serán las vinculadas al sector energético, al agropecuario y aquellas que logren sustituir importaciones.

Por el lado de la demanda, el consumo privado seguirá afectado por salarios reales acotados, mientras que la inversión se concentrará en los nichos que van a verse beneficiados por un peso más débil en términos reales. Las intenciones gubernamentales de promover iniciativas de asociación público privadas (PPP) como un significativo complemento de la inversión pública requieren que las compañías puedan obtener financiamiento. De momento no se vislumbra apetito por deuda de este crédito. Nuestras proyecciones consideran que el ciclo expansivo de la actividad comenzará en el primer trimestre de 2019. Sin embargo, dado el arrastre estadístico negativo de 3%, esperamos una contracción del PBI en torno al 1% para el año 2019 medido en promedio.



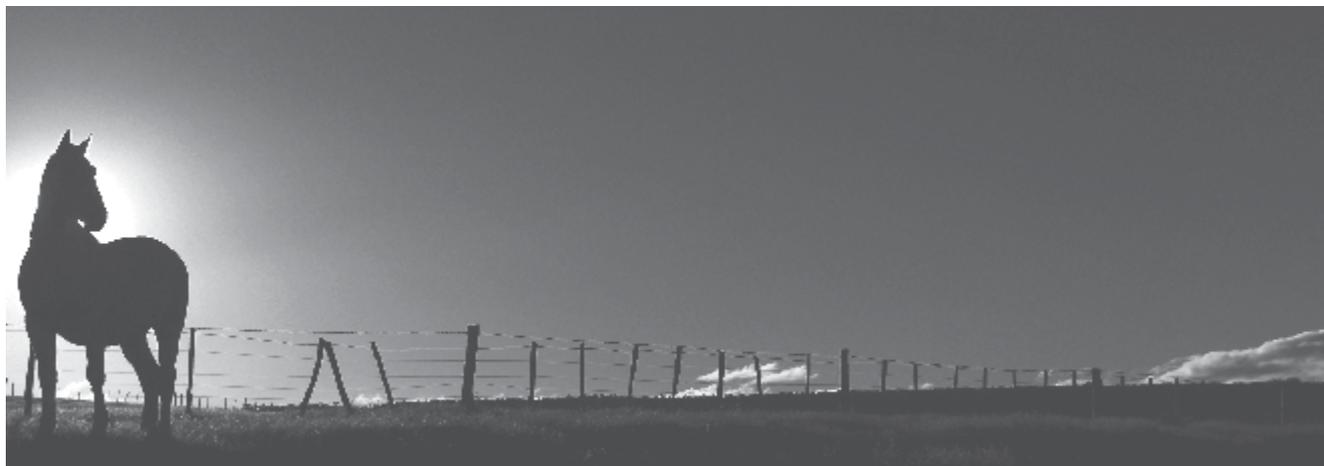
Equilibrios fiscal y externo

La necesidad de acelerar la consolidación fiscal llevó al gobierno a fijar una meta de déficit primario del 2,7% del PBI para 2018 y de equilibrio primario en 2019. El esfuerzo fiscal en 2019 no se dirigirá sólo a moderar el gasto público, sino que también incluirá un aumento en los ingresos públicos.

Por el lado de las erogaciones, para las cuales se espera una reducción equivalente a 1,5% del PBI, los principales recortes se darán en gastos de capital, transferencias a provincias y subsidios, mientras que el gasto previsional se verá incrementado en 0,3 p.p. del PBI. Es importante resaltar que el gasto social se mantendrá constante como participación en el PBI y que los programas de salud van a mantenerse en términos de poder adquisitivo frente a la inflación.

Por otro lado, se prevé que los ingresos totales del Gobierno Nacional se incrementarán en 1,2 p.p. del PBI en 2019. Esta suba estará liderada por la reintroducción de los derechos de exportación a todas las exportaciones de bienes, el incremento de la alícuota para las exportaciones de soja y derivados y el nuevo gravamen que recaerá sobre las exportaciones de servicios.

En cuanto al déficit financiero, se espera que la carga de intereses de la deuda pública alcance 3% del PBI en 2019. Esta suba se suma a la de años previos, producto tanto de un aumento del stock como de la depreciación del peso.



Las cuentas externas están en un proceso acelerado de corrección a valores sostenibles, en un contexto en el que el tipo de cambio real ya se ha debilitado más de un 50% en la comparación con el promedio de 2017. Estimamos que, de sostenerse este nuevo nivel de tipo de cambio real, el déficit de cuenta corriente debería ser cercano a 2% del PBI de manera sustentable.



La balanza comercial de bienes está comenzando a exhibir superávits, ya que la caída en el nivel de actividad y la depreciación del tipo de cambio han hecho caer drásticamente las importaciones, al mismo tiempo que repuntan las exportaciones. Estas últimas, estimamos, mejorarán considerablemente en 2019 producto de la recuperación de las ventas agrícolas, ganaderas, de minería y las industriales con destino a Brasil. La puesta en producción de los yacimientos no convencionales en Vaca Muerta está avanzando mejor que lo esperado y es muy probable que en pocos años el país vuelva a ser exportador neto de gas y petróleo.

Deuda pública, solvencia y liquidez

La República Argentina no enfrenta problemas de solvencia en su dinámica de deuda, sino más bien un evento de liquidez.

En la medida en que el país cumpla con la meta fiscal acordada con el FMI, se renueven los vencimientos de deuda intra-sector público y al menos 50% de los vencimientos con el sector privado, el gobierno tiene asegurado su financiamiento hasta comienzos de 2020. En estas condiciones, el ratio de deuda neta sobre PBI llegará a un pico de 50% en 2019 y luego se estabilizará en niveles en línea con sus pares internacionales.

La vida promedio de la deuda pública argentina es de 7,5 años, lo que da cuenta de que no hay una concentración de vencimientos en el corto plazo. Si bien los desembolsos del FMI reducirán esa vida promedio, pues deben cancelarse a los 3 años, la estructura de plazos seguirá siendo confortable. Además se irán reemplazando acreedores del sector privado por asistencia del FMI, que es más estable y está menos sujeta a los vaivenes del mercado global.



Mercado Monetario y Sistema Financiero



El sistema financiero

El mercado monetario en la Argentina evolucionó en línea con la crisis cambiaria. El proceso de acumulación de reservas se interrumpió y la salida de inversiones de portfolio que habían ingresado para exponerse a las colocaciones en pesos implicó una reversión en los flujos financieros que gatillaron una caída de reservas del Banco Central más una intervención de la Tesorería nacional vendiendo divisas por el orden de los 25.000 millones de dólares y una fuerte disminución en el stock de Lebac.

Sin embargo, en la segunda mitad del año 2018 con el programa acordado con el FMI y la ampliación de un swap de monedas con el Banco Central de la República Popular China, las reservas internacionales pudieron recuperar la caída sufrida por las intervenciones del Banco Central a través de ventas de divisas al sector privado. Así, en la comparación punta contra punta las reservas internacionales brutas crecieron 10.751 millones de dólares para cerrar 2018 en US\$ 65.806 millones.

Como parte de la condicionalidad para recibir la asistencia crediticia del programa con el FMI, el Banco Central se comprometió a enfocarse en un programa de estabilización mucho más restrictivo en lo monetario con objetivos de crecimiento nominal de la base monetaria. Asimismo, para mejorar los mecanismos de transmisión de la política monetaria y recuperar la intermediación financiera, se llevó adelante un programa de cancelación de Lebac. Así, al cierre de 2018 el stock de ese pasivo remunerado del BCRA llegó a cero, y tomaron parcialmente su lugar las Leliqs (Letras de Liquidez), pasivos remunerados del BCRA a 7 días y que sólo son accesibles por parte de bancos. El stock de Leliqs a fin de año totalizó \$722 mil millones, un 51% de la base monetaria.



El déficit cuasifiscal se licuó como consecuencia de la fuerte depreciación del tipo de cambio sumado al canje de Lebac's por Leliq's. A comienzos de año, las Lebac's representaban más del 100% de la base monetaria. Luego del primer acuerdo con el FMI, en junio se implementó un plan de reducción gradual del stock de dichos instrumentos mediante venta de reservas internacionales, suba de encajes bancarios, emisión de títulos públicos y Leliq's. Así, a fines de 2018 el stock de pasivos monetarios del Banco Central rondó 5,2% del PBI cuando en 2017 había alcanzado 9,5%.

Durante el año, la base monetaria se expandió en \$407 mil millones producto de la cancelación de Lebac's que expandió la base por \$1.296 mil millones, en tanto como factor contractivo hubo absorción por \$709 mil millones vía Leliq's y por \$411 mil millones vía venta de divisas al sector privado durante la etapa de intervenciones. En 2018 el BCRA transfirió \$30 mil millones al Tesoro en concepto de adelantos transitorios y no hubo transferencia de utilidades. En 2019 ya no habrá asistencia del BCRA al Tesoro por ninguno de los dos conceptos.

En promedio, la base monetaria creció a una tasa de 33% anual, ritmo algo más alto al 32% registrado en el 2017, aunque se observan dos velocidades diferentes ya que con el lanzamiento del plan de crecimiento cero de la base a fines de septiembre la expansión promedio en el último trimestre fue de tan sólo 3%.

En ese sentido, cabe destacar que a fin de 2018, las reservas internacionales acumuladas duplicaron a la base monetaria cuando el año pasado representaban el 100%. A su vez, también en el plano patrimonial del BCRA, debe destacarse que la relación Reservas Internacionales Netas/Deuda Remunerada que había comenzado a mejorar en 2017 siguió en ese proceso durante 2018, tras caer sostenidamente desde 2009 en adelante.

La base monetaria se incrementó marginalmente de 9,5 a 9,7% del PBI, mientras que el M2 privado se contrajo 1,9 p.p. del PBI desde 13,2 a 11,5% del PBI. En el caso de M3, el ratio a PBI se redujo 0,2 p.p. a 19,1% del PBI.

La debilidad de la monetización en la Argentina no es un fenómeno nuevo. Por ello, y aún a pesar de la mejora evidenciada durante 2017 y 2018, el sistema financiero argentino continúa siendo el de menor tamaño relativo en América Latina, ya que el crédito bancario en pesos y dólares estadounidenses representa el 15,8% del PBI cuando el promedio regional fue 35%.



Durante 2018, los depósitos denominados en pesos aumentaron 54% i.a., mientras que los denominados en dólares (medidos en pesos) se incrementaron 131% i.a. (29% medido en divisas + 102% devaluación).

De este modo, el total de los depósitos en ambas monedas en relación al PBI aumentó 6,8 p.p. del PBI, crecimiento explicado principalmente por mayores plazos fijos en pesos y mayores depósitos en dólares, que cerraron el año en niveles récord. Este crecimiento estuvo muy por encima de la suba de apenas 0,7 p.p del PBI para el crédito total en ambas monedas.



Durante 2018, los depósitos privados (pesos más dólares) crecieron 66% i.a. por la combinación de un alza del 42% en pesos y 139% en dólares (medidos en \$), siendo destacable la recuperación en el crecimiento de los depósitos en pesos a plazo que crecieron 65% luego de que los bancos retomaran la intermediación financiera al cancelarse por completo el stock de Lebacks, al que antes los depositantes podían acceder de manera directa.



La evolución de los depósitos privados en moneda extranjera evidencia la dolarización de depósitos durante el año y la confianza de los depositantes en el sistema financiero local. En promedio, crecieron 225 millones de dólares por mes.

Por su parte, el aumento de los depósitos del sector público (pesos más dólares) en el año alcanzó 97% i.a. Los depósitos del sector público y privado (pesos más dólares) alcanzaron \$3.922 mil millones, 77% de los cuales correspondieron al sector privado.

Del lado de los activos, en 2018 el sistema financiero creció en préstamos totales (privados más públicos) 36,4% i.a., sumando \$2.240 mil millones.

Los préstamos al sector privado aumentaron 37,2% i.a. totalizando \$2.151 mil millones, lo que representa el 96% de los préstamos totales. El crédito privado denominado en pesos creció apenas 20% i.a. habiendo alcanzado un pico de crecimiento interanual del 51% i.a. en mayo. Los créditos privados denominados en dólares aumentaron 125,5% i.a. (23,5% i.a. en divisas más 102% por devaluación del peso).

Dentro de la categoría en pesos, los créditos comerciales cayeron 0,8% i.a., afectados por la recesión y la suba de tasas de interés, siendo el rubro más castigado.



Por su parte, la demanda de crédito para consumo evolucionó por debajo de la tasa de inflación aumentando un 24,6%. En particular el saldo de tarjetas de crédito mostró un crecimiento del 28,9% mientras que los préstamos personales crecieron un 21% i.a.

Los préstamos otorgados con garantías prendarias e hipotecarias crecieron 48,5% i.a. Durante los primeros meses del año 2018 continuó el impulso en los créditos hipotecarios ajustados por UVA (Unidad de Valor Adquisitivo), pero luego la originación de estos préstamos desaceleró rápidamente. Sin embargo, como los saldos ajustan por el nivel de precios al consumidor, el stock de hipotecas a fines de 2018 había crecido 74% i.a. hasta alcanzar \$210 mil millones. Las ventas de automotores financiadas con prendas tuvieron una pobre performance y cayeron 12,6% i.a. de acuerdo a los datos de AFIMA.

El diferencial de crecimiento entre depósitos y préstamos del sistema financiero en pesos (54% i.a. vs. 20% i.a.) se vio reflejado en un aumento de los ratios de liquidez del sistema financiero. En efecto, la liquidez amplia del sistema, medida como disponibilidades en pesos, integración de requisitos de liquidez e instrumentos del Banco Central alcanzaba 51% de los depósitos a fines de 2018. En la comparación interanual la liquidez amplia aumentó 8 p.p.

En este contexto, las tasas de interés mostraron una tendencia creciente influida por el endurecimiento de la política monetaria y la dolarización de depósitos. A diciembre de 2017, la tasa de política monetaria era la del centro del corredor de pases de 7 días y se ubicaba en niveles de 27,40%. Al finalizar el 2018, la tasa de política monetaria era el promedio de tasas de Leliq, que se encontraba en 59,25% luego de haber hecho máximos en el mes de octubre en valores de 74%. Así, el resto de las tasas presentaron una evolución similar: la Badlar privada se incrementó desde 23,3% hasta 48,6%. La tasa de plazos fijos a 30 días en pesos promedió 21,7% a principios de año y finalizó en 45,6%. En cuanto a la tasa TM20 (bancos privados), aplicable a depósitos de montos mayores a AR\$ 20 millones, la misma comenzó el año en 24,3% y concluyó en 51,5%.

Por su parte, la tasa de adelantos a empresas (a 7 días y más de AR\$ 10 millones) comenzó el año en 31,2% y finalizó en 65,0%. En cuanto a la tasa Call Money (interbancaria entre bancos privados) cerró el año 2018 en 55,5% frente a 28,0% del año anterior.



Asimismo, en 2018 los datos disponibles a octubre indican que hubo un aumento en la rentabilidad del sistema financiero en general. En particular, los bancos privados obtuvieron una ganancia de AR\$ 376.374 millones en los primeros 10 meses del año, 56,3% por encima de los AR\$ 240.863 millones para igual período de 2017 y por arriba de la inflación, lo que se tradujo en un retorno sobre activos (ROA) de 3,9% en promedio, por encima del 3,1% promediado para igual período en 2017. Este aumento de la rentabilidad se explicó fundamentalmente por el mayor resultado por cobro de intereses, que promedió 11,0% de los activos versus 10,4% de 2017 y por los mayores resultados por títulos valores, que promediaron 6,0% de los activos versus 4,1% de un año atrás. Así, el margen financiero se incrementó 0,2 p.p. hasta 10,6% de los activos frente al 10,4% en 2017. Asimismo, se evidenció un incremento en los egresos por intereses que promediaron 8,7% del activo en 2018 versus 5,6% un año atrás.

Por otro lado, los gastos en administración crecieron 35,5% en el acumulado anual, por debajo de la inflación nacional y promediaron un 6,3% de los activos, menos que el 7,1% de 2017. Por otra parte, los resultados por servicios representaron 2,2% del activo versus 2,9% en 2017 y crecieron 18,0% en el año. En tanto, los gastos por incobrabilidad se incrementaron hasta 1,3% de los activos desde 1,0%, lo que significa niveles bajos, dado que la cartera irregular promedió el 2,2% de las financiaciones. Por último, las cargas impositivas en 2018 pasaron a representar el 1,2% de los activos, frente al 1,4% el año anterior.

Respecto a la capitalización, el ratio de integración de capital se ubicó en 15,5% de los activos ponderados por riesgo en noviembre (nivel similar al de un año atrás), con un exceso de integración por encima de la exigencia del 88%. Asimismo, la exposición al sector público promedió 12,8% de los activos (incluye préstamos al sector público, títulos y Lebacs), por debajo del 15,5% acumulado para el mismo período de 2017.



El Banco



En cuatro décadas, nos posicionamos como Banco líder del sector privado en la Argentina. Hoy trabajamos para convertirnos en el Banco más sustentable a nivel federal y en el primero en la satisfacción de los clientes. A continuación, presentamos los resultados de 2018 y la estrategia de negocios que seguimos para alcanzar esta meta.

Banco Macro y sus subsidiarias

Somos la sociedad que controla las siguientes entidades (“Sociedades Subsidiarias” o “Subsidiarias”):

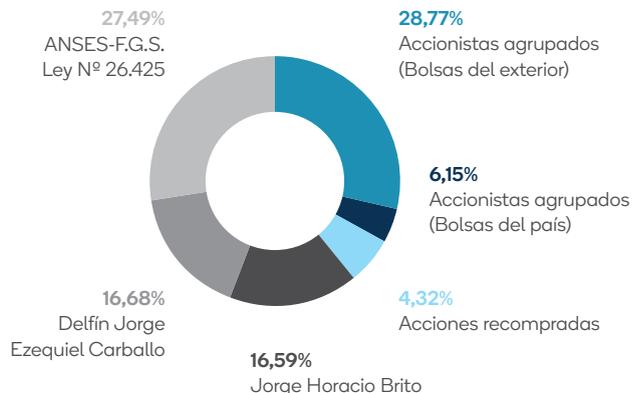
Banco Macro S.A.				
Banco del Tucumán S.A.	Macro Bank Limited	Macro Securities S.A.	Macro Fiducia S.A.	Macro Fondos S.G.F.C.I. S.A.
99,95%	99,99%	99,92%	98,61%	99,94%

Nota: % sobre Capital Social - participación directa e indirecta

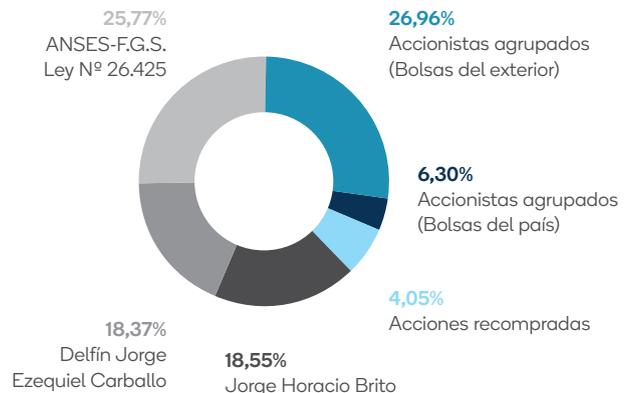
Estructura accionaria

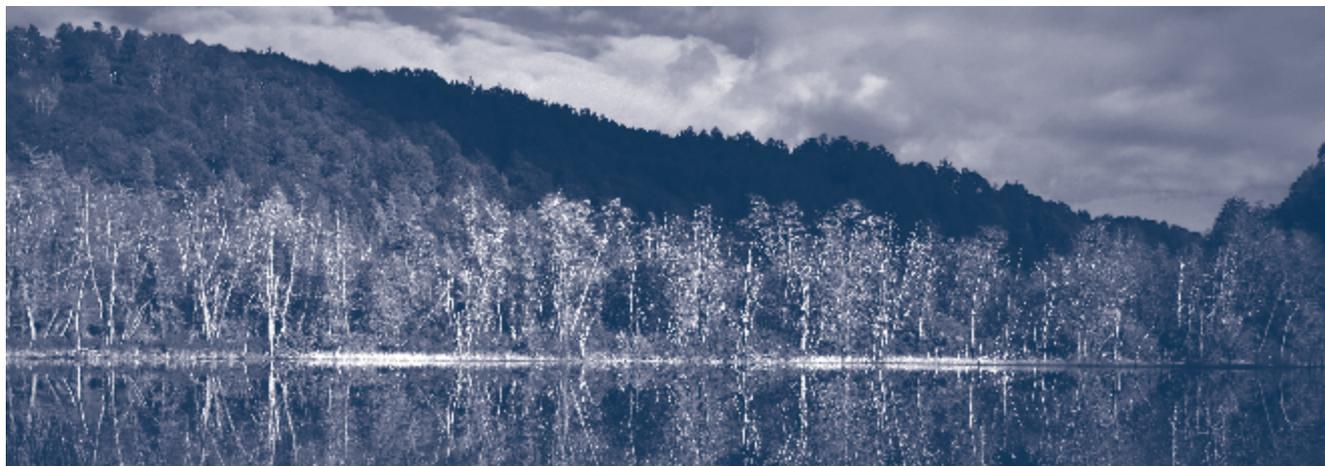
Esta es nuestra estructura accionaria al 31 de diciembre de 2018:

Porcentaje sobre el capital social



Porcentaje sobre los votos





Gobierno corporativo

En Banco Macro, nuestro gobierno corporativo está conformado por el Directorio y la Alta Gerencia, que se compone por el Gerente General y su primera línea de reporte al Gerente General, y por las áreas del staff del Directorio. Gracias a una estructura dinámica y autónoma, podemos gestionar equipos regionales, asegurando nuestra presencia en distintos puntos de la Argentina.

— El Directorio

El Directorio es nuestro máximo órgano administrativo. Se ocupa de establecer los objetivos y las políticas de gestión comercial y de riesgos, con una visión de desarrollo y sustentabilidad en el largo plazo.

Tal como establece la legislación societaria argentina, sus miembros son designados por la Asamblea de Accionistas, en este caso, por períodos de tres ejercicios. A su vez, los directores propuestos, en ciertos casos, requieren la autorización del Banco Central de la República Argentina para desempeñar su cargo y participar en las reuniones de Directorio. Este mismo organismo establece los criterios de valoración seguidos a los efectos de otorgar la autorización a los directores designados por la Asamblea de Accionistas. Las entidades financieras deben certificar que los directores mantienen las condiciones de habilidad legal, idoneidad, competencia, experiencia en la actividad financiera y posibilidad de dedicación funcional.

En el caso del Banco Macro, todos sus miembros –de nacionalidad argentina– son elegidos por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, para cumplir mandatos por períodos de tres ejercicios. Ellos cuentan con formación y una sólida trayectoria en el negocio bancario; la mayoría de ellos cumple, incluso, funciones técnico-administrativas en la sociedad. Esto le ha permitido al Banco transmitir claramente a sus grupos de interés los objetivos y lineamientos de negocio y mantener resultados positivos consistentes y sustentables en un contexto cambiante.

La Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria celebrada el 26 de abril de 2016 fijó en trece el número de Directores Titulares y en tres el de los Suplentes. Seis de los miembros titulares actuales y dos de los suplentes reúnen los requisitos de independencia, de acuerdo a lo dispuesto por la normativa de la Comisión Nacional de Valores. Durante 2018, el Directorio se reunió 17 veces.



Una vez al año, la gestión de los miembros del Directorio es evaluada por la Asamblea de Accionistas. Asimismo, los Directores completan una autoevaluación que es remitida al Comité de Nombramientos y Gobierno Societario para su consideración. La Asamblea determina los honorarios que se abonan a los Directores. En 2018, el Banco no ha modificado su política al respecto.

Miembros del Directorio

Nombre	Cargo	Edad	Año de la primera designación	Vencimiento del mandato - Asamblea que considere los EECC del ejercicio
Delfín Jorge Ezequiel Carballo	Presidente	66	2002	2020
Jorge Pablo Brito	Vicepresidente	39	2002	2018
Marcos Brito	Director Titular	36	2007	2019
Carlos Alberto Giovanelli	Director Titular	61	2016	2018
Nelson Damián Pozzoli	Director Titular	52	2016	2018
José Alfredo Sánchez ^(*)	Director Titular	62	2016	2018
Marfín Estanislao Gorosito ^(*) (^{**})	Director Titular	34	2016	2018
Constanza Brito	Director Titular	37	2007	2020
Mario Luis Vicens ^(*)	Director Titular	67	2016	2020
Juan Marfín Monge Varela ^(*) (^{**})	Director Titular	43	2017	2020
Guillermo Eduardo Stanley ^(*)	Director Titular	70	2018	2020
Alejandro Eduardo Fargosi ^(*) (^{**})	Director Titular	64	2016	2019
Delfín Federico Ezequiel Carballo	Director Titular	34	2015	2019
Santiago Horacio Seeber	Director Suplente	41	2018	2018
Alejandro Guillermo Chiti ^(*) (^{**})	Director Suplente	40	2018	2018
Fabián Alejandro De Paul ^(*)	Director Suplente	55	2017	2018

^(*) Director Independiente.

^(**) Designado a propuesta de ANSES-FGS.



Comisión Fiscalizadora

La Comisión Fiscalizadora se encarga de fiscalizar la administración de la sociedad con las atribuciones y los deberes que establece la legislación argentina.

Composición de la Comisión Fiscalizadora

Nombre	Cargo	Vencimiento del mandato - Asamblea que considere los EECC del ejercicio
Alejandro Almarza	Síndico Titular	2018
Carlos Javier Piazza	Síndico Titular	2018
Silvana María Gentile	Síndico Titular	2018
Alejandro Carlos Piazza	Síndico Suplente	2018
Leonardo Pablo Cortigiani	Síndico Suplente	2018
Jorge Roberto Pardo	Síndico Suplente	2018

Comités

Contamos con 14 comités conformados por los miembros del Directorio y de la Alta Gerencia. Su función es acompañar, con su experiencia y conocimientos, la gestión diaria del negocio.

En 2018 creamos el Comité de Protección al Usuario de Servicios Financieros y designamos un miembro de la Alta Gerencia como Responsable de Protección al Usuario, en el marco de las normas del Banco Central de la República Argentina, que asegura para nuestros clientes que el Banco comercialice productos y servicios conforme a las mismas, constituyéndose en la representación del usuario dentro del Banco⁽³⁾.



Comité	Nombre de los miembros	Cargo de los miembros
AUDITORÍA CNV ⁽⁴⁾ /SEC ⁽⁵⁾	Guillermo Eduardo Stanley	Director titular
	José Alfredo Sánchez	Director titular
	Mario Luis Vicens	Director titular
ACTIVOS Y PASIVOS	Jorge Pablo Brito	Director titular
	José Alfredo Sánchez	Director titular
	Delfín Federico Ezequiel Carballo	Director titular
	Gustavo Alejandro Manríquez	Gerente General
	Marlín Kaplan	Gerente Bancas Comerciales
	Brian Anthony	Gerente de Control de Gestión y Planificación Estratégica
	Jorge Francisco Scarinci	Gerente Finanzas
	Juan Ignacio Perdomenico	Gerente de Control de Gestión
CRÉDITOS Senior	Delfín Jorge Ezequiel Carballo ⁽¹⁾	Presidente del Directorio
	Jorge Pablo Brito ⁽¹⁾	Vicepresidente del Directorio
	Carlos Alberto Giovanelli ⁽¹⁾	Director titular
	Nelson Damián Pozzoli ⁽¹⁾	Director titular
	Jorge Pablo Brito ⁽¹⁾	Director titular
	Marcos Brito ⁽¹⁾	Director titular
	Gustavo Alejandro Manríquez	Gerente General
	Ana María Magdalena Marcet	Gerente Riesgo Crediticio
	Alejandro Becka	Gerente Riesgo Empresas
	Adrian Mariano Scosceria	Gerente Banca Empresas
	Marlín Kaplan	Gerente Bancas Comerciales
	María José Perez Van Morlegan	Gerente Legales
	Gerentes pertinentes	Gerentes
CRÉDITOS Junior	Marcos Brito ⁽²⁾	Director titular
	Nelson Damián Pozzoli ⁽²⁾	Director titular
	Ana María Magdalena Marcet	Gerente Riesgo Crediticio
	Alejandro Becka	Gerente Riesgo Empresas
	Francisco Muro	Gerente Distribución y Ventas
	Gerente resto de las Bancas pertinentes: PyME, Agro, Megra, Inversión, Empresas	Gerente resto de las Bancas pertinentes: Pyme, Agro, Megra, Inversión, Corporativa
	Gerente Divisional	Gerente Divisional
SISTEMAS	Marcos Brito	Director titular
	Delfín Federico Ezequiel Carballo	Director titular
	Carlos Alberto Giovanelli	Director titular
	José Alfredo Sánchez ⁽³⁾	Director titular
	Gustavo Alejandro Manríquez	Gerente General
	Ricardo Mendoza Albán	Gerente de Operaciones y Tecnología
	Leonardo Maglia	Gerente de innovación y tecnología
	Brian Anthony	Gerente de Control de Gestión y Planificación Estratégica
	Alberto Figueroa	Gerente de Gestión Integral de Riesgo

⁽³⁾ Para más información ver sección de "Lineamientos de gobierno societario" en este capítulo.

⁽⁴⁾ Comisión Nacional de Valores (CNV).

⁽⁵⁾ Securities and Exchange Commission (Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos).



Comité	Nombre de los miembros	Cargo de los miembros
CONTROL Y PREVENCIÓN DE LAVADO DE DINERO	Nelson Damián Pozzoli ⁽⁴⁾	Director titular
	José Alfredo Sánchez	Director titular
	Mario Luis Vicens	Director titular
	Carlos Alberto Giovanelli	Director titular
	Alfredo Cobos	Responsable Unidad PLD
	Alberto Figueroa	Gerente de Gestión Integral de Riesgo
AUDITORÍA INTERNA	María José Perez Van Morlegan	Gerente de Legales
	José Alfredo Sánchez	Director titular
	Guillermo Eduardo Stanley	Director titular
	Mario Luis Vicens	Director titular
	Nelson Damián Pozzoli ⁽⁵⁾	Director titular
	Carmen Estévez	Gerente de Auditoría Interna
RECUPERO Senior	Gerentes Invitados	Gerentes Invitados
	Marcos Briño ⁽⁶⁾	Director titular
	Carlos Alberto Giovanelli ⁽⁶⁾	Director titular
	Nelson Damián Pozzoli ⁽⁶⁾	Director titular
	Ana María Magdalena Marcet	Gerente de Riesgo Crediticio
	María José Perez Van Morlegan	Gerente de Legales
GESTIÓN DE RIESGOS	Máximo Luis Casal	Responsable Recupero
	Mario Luis Vicens	Director titular
	Carlos Alberto Giovanelli	Director titular
	José Alfredo Sánchez	Director titular
	Gustavo Alejandro Manríquez	Gerente General
	Alberto Figueroa	Gerente de Gestión Integral de Riesgos
	Pablo Siwaki	Gerente de Gestión de Riesgos
	Ana María Magdalena Marcet	Gerente de Riesgo Crediticio
	Jorge Francisco Scarinci	Gerente de Finanzas
	Ricardo Mendoza Albán	Gerente de Operaciones y Tecnología
Ernesto Eduardo Medina	Gerente de Recursos Humanos	
ÉTICA Y CUMPLIMIENTO	Mario Luis Vicens	Director titular
	José Alfredo Sánchez	Director titular
	Carlos Alberto Giovanelli	Director titular
	Nelson Damián Pozzoli	Director titular
	Alberto Figueroa	Gerente de Gestión Integral de Riesgo
	Ernesto Eduardo Medina	Gerente de Recursos Humanos
María José Perez Van Morlegan	Gerente de Legales	

Comité	Nombre de los miembros	Cargo de los miembros
NOMBRAMIENTOS Y GOBIERNO SOCIETARIO	Mario Luis Vicens	Director titular
	José Alfredo Sánchez	Director titular
	Carlos Alberto Giovanelli	Director titular
	Alberto Figueroa	Gerente de Gestión Integral de Riesgo
	Ernesto Eduardo Medina	Gerente de Recursos Humanos
INCENTIVOS AL PERSONAL	María José Pérez Van Morlegan	Gerente de Legales
	Mario Luis Vicens	Director titular
	José Alfredo Sánchez	Director titular
	Carlos Alberto Giovanelli	Director titular
CRISIS	Alberto Figueroa	Gerente de Gestión Integral de Riesgo
	Ernesto Eduardo Medina	Gerente de Recursos Humanos
	Directores convocados por Gerencia General en función de las necesidades	Directores
	Gustavo Alejandro Manríquez	Gerente General
PROTECCIÓN AL USUARIO DE SERVICIOS FINANCIEROS	Mario Luis Vicens	Director titular
	María Milagro Medrano	Gerente de Relaciones Institucionales y Atención al Cliente
	María José Pérez Van Morlegan	Gerente de Legales
	Alberto Figueroa	Gerente de Gestión Integral de Riesgo

⁽¹⁾ Dos de los directores nombrados.

⁽²⁾ Uno de los directores nombrados.

⁽³⁾ Suplente.

⁽⁴⁾ Oficial de Cumplimiento UIF.

⁽⁵⁾ Suplente.

⁽⁶⁾ Dos de los directores nombrados.



Alta Gerencia

La Alta Gerencia es la responsable de la gestión diaria de nuestros negocios, y de alinearlos a la estrategia corporativa y al cumplimiento de los objetivos.

Composición de la Alta Gerencia al 31 de diciembre de 2018

Nombre	Cargo
Gustavo Alejandro Manríquez	Gerente General
Brian Anthony	Gerente de Control de Gestión y Planeamiento Estratégico
Marlín Kaplan	Gerente de Bancas Comerciales
Ernesto Eduardo Medina	Gerente de Recursos Humanos
Jorge Francisco Scarinci	Gerente de Finanzas
Francisco Muro	Gerente de Distribución y Ventas
Ana María Magdalena Marcet	Gerente de Riesgo Crediticio
María Milagro Medrano	Gerente de Relaciones Institucionales y Atención al Cliente
Agustín Devoto	Gerente de Banca de Inversión
María José Pérez Van Morlegan	Gerente de Legales
Alberto Figueroa	Gerente de Gestión Integral de Riesgo
Adrián Mariano Scosceria	Gerente de Banca Empresas
Ricardo Mendoza Albán	Gerente de Operaciones y Tecnología
Juan Domingo Mazzon	Gerente de Banca Gobierno

Quienes integran la Alta Gerencia se caracterizan por su capacidad y compromiso. El currículum vitae de cada uno de ellos se encuentra disponible en <https://www.macro.com.ar/relaciones-inversores>, sección “Gobierno Corporativo – directivos y alta gerencia”.

Compensaciones

Contamos con una Política de Compensaciones –aprobada por el Comité de Incentivos y por el Directorio– que alcanza a todos los colaboradores y define un esquema de compensaciones fijas y variables. Los miembros de la Alta Gerencia y los puestos estratégicos dentro del Banco reciben compensaciones variables, lo que permite reconocer su desempeño extraordinario, medido sobre parámetros relacionados con una forma de gestionar orientada a la misión y los valores de la organización, y al cumplimiento de plan anual estratégico y sus objetivos individuales.



Lineamientos de Gobierno Societario

Mantenemos un fuerte compromiso con la transparencia y la integridad en los negocios. Cumplimos las regulaciones y los códigos propios de la industria financiera, respetamos los valores corporativos de nuestra entidad, apostamos a la idoneidad de nuestro sistema de control interno y de quienes trabajan en el Banco, y, además, seguimos altos estándares de diálogo con las partes interesadas.

El estatuto social y la Política de Gobierno Societario definen el esquema de Gobierno Societario que se aplica tanto a Banco Macro como a las sociedades subsidiarias. Se trata de lineamientos que incorporan las buenas prácticas en la materia.

La Política de Gobierno Societario es aprobada por el Directorio y revisada una vez al año para asegurar su actualización y eficiencia. Para ello, contamos con un Comité de Nombramientos y Gobierno Societario creado por el Directorio, que se encarga de aplicar esta política y sus procedimientos conexos.

En marzo de 2018 entró en vigencia la Ley de Responsabilidad Penal de las Personas Jurídicas N° 27.401, lo cual requirió la adecuación de la Política de Gobierno Societario de Banco Macro y de Banco del Tucumán. Estos lineamientos se encuentran contenidos en el Código de Ética para Directores y Alta Gerencia, el Código de Conducta para los Colaboradores, el Código de Conducta de Proveedores y el Código de Conducta para Gestores, como también en la Política Anticorrupción, que contiene el marco general que adoptó la entidad en cuanto a riesgo de corrupción.

En noviembre, el Comité de Nombramientos y Gobierno Societario volvió a actualizar la Política de Gobierno Societario con el objeto de incorporar las funciones y atribuciones del Comité de Protección al Usuario de Servicios Financiero. Este comité fue creado en febrero de 2018 en cumplimiento de lo dispuesto por el BCRA con el fin velar por la aplicación de buenas prácticas en la materia.

Además, como distintivo de calidad, nos adherimos al Código de Prácticas Bancarias elaborado por las distintas asociaciones de bancos y entidades financieras de la República Argentina. Así asumimos el compromiso de promover las mejores prácticas bancarias en el país con el objeto de afianzar los derechos del usuario de servicios y productos financieros.

Cumplimos con normas nacionales e internacionales que pautan los procesos de negocios éticos y responsables.



Transparencia

Nuestra Política de Transparencia de la Información forma parte de la Política de Gobierno Societario.

En tal sentido, nuestro Directorio adopta estándares que posibilitan el acceso a información clara, concreta y suficiente sobre la situación de la compañía en aspectos organizacionales, económicos y financieros. El principio de transparencia en la exposición de la información se complementa con la disposición a atender inquietudes de nuestros grupos de interés por medio de nuestra área de Relaciones con Inversores.

La transparencia, el cumplimiento de normas y códigos, el diálogo y la implementación de mejores prácticas de gobierno son nuestros ejes para una gestión del negocio que se propone la mejora continua de sus procesos.



Código de Ética y Código de Conducta

Sabemos que la confianza que depositan en nosotros los diversos grupos de interés reside sobre todo, en nuestro compromiso para cumplir y hacer cumplir los principios éticos a los que suscribimos y que hemos plasmado en un Código de Ética y un Código de Conducta.

Nuestro Código de Ética se aplica a los miembros del Directorio y de la Alta Gerencia. Busca garantizar los más altos niveles de integridad personal y profesional en todos los aspectos de sus tareas. Asimismo, tiene por objeto velar por el cumplimiento de la ley aplicable y desalentar cualquier comisión de actos reprochables. Está disponible para su consulta en <https://www.macro.com.ar/relaciones-inversores>, sección “Gobierno Corporativo”.

Se complementa con el Código de Conducta, que alcanza a todos los colaboradores del Banco, en procura de lograr un ambiente de trabajo en el que las actividades se desarrollen con los más elevados principios éticos y que estimule la responsabilidad, la eficiencia, el compromiso, la lealtad, la honestidad, la buena comunicación y el trabajo en equipo. Con este fin, incentivamos el respeto mutuo, la confianza y el trato cordial tanto entre compañeros y jefes como hacia proveedores y clientes.

Contamos asimismo con un canal de denuncias, denominado Línea Ética de Banco Macro, administrado por un tercero independiente, asegurando el anonimato, la confidencialidad y la transparencia, principios rectores de los canales de denuncia. Las denuncias que se reciben son tratadas por un grupo de trabajo que reporta al Comité de Ética y Cumplimiento del Banco. Durante 2018, ingresaron 35 denuncias, y la Línea Ética amplió su alcance a las sociedades Macro Fondos y Macro Fiducia.

La Línea Ética de Banco Macro funciona las 24 horas del día durante todo el año. Estos son los canales habilitados:

- **Teléfono:** 0800-122-5768
- **Fax:** +54 (11) 4316-5800, dirigido a “Línea Ética Grupo Macro”
- **Mail:** eticagrupomacro@kpmg.com.ar
- **Página web:** <https://eticagrupomacro.lineaseticas.com>
- **Correo postal:** Bouchard 710, 6° piso, Código Postal 1001, Buenos Aires, Argentina, dirigido a “KPMG-Línea Ética Grupo Macro”.

Durante 2018, ingresaron 35 denuncias en la Línea Ética, y ampliamos su alcance a las sociedades Macro Fondos y Macro Fiducia.



Sistema de control interno

Nuestro sistema de control interno nos permite brindar una seguridad razonable acerca del logro de los objetivos empresariales, la confiabilidad de los reportes financieros y el cumplimiento del marco normativo nacional e internacional aplicable. Se apoya en la gestión de procesos porque muestra la realidad de la empresa a través de actividades de planificación, medición, gestión y mejora.

En este sentido, hemos instrumentado normas y políticas que dan el marco adecuado a este ambiente de control. El rol de la Gerencia de Auditoría Interna es clave para desarrollar una actividad independiente y objetiva de aseguramiento del sistema de control interno: aporta un enfoque sistemático y disciplinado para evaluar y mejorar la eficacia de los procesos de gestión de riesgos, control y gobierno corporativo. La Gerencia de Auditoría Interna tiene dependencia funcional del Comité de Auditoría Interna, que se encuentra constituido en su mayoría, a su vez, por directores independientes.

Además, de acuerdo con lo dispuesto por la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (SEC, por su nombre en inglés "U.S. Securities and Exchange Commission"), certificamos el cumplimiento de Sarbanes-Oxley Act ("SOX") y para ello aplicamos lo dispuesto en el marco de control interno emitido por el Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission ("COSO") 2013.

La adecuación a lineamientos internacionales, las auditorías internas y las certificaciones externas son recursos que permiten evaluar de forma metodológica y comparable la gestión del negocio y así fortalecer el sistema de control interno. Su objetivo fundamental no es otro que proteger al accionista minoritario, asegurar la confiabilidad de los reportes financieros y reforzar la transparencia en nuestra gestión.

Las auditorías internas, las certificaciones externas y la adecuación a lineamientos internacionales nos permiten asegurar la confiabilidad de los reportes financieros, proteger al accionista minoritario y reforzar la transparencia de nuestra gestión.



Gestión Integral de Riesgos

El proceso de gestión de riesgos implica planificar, organizar, dirigir y ejecutar las estrategias, procesos y actividades destinados a identificar, evaluar, controlar y mitigar los riesgos. Incluye definir políticas, prácticas y procedimientos específicos para cada uno de los riesgos a los que la entidad se encuentra expuesta y también determinar límites para la exposición, el monitoreo de las operaciones, la elaboración de reportes periódicos al Directorio y el seguimiento de alertas. Comprende, además, evaluar la suficiencia del capital económico en función del perfil de riesgo, desarrollar pruebas de estrés y elaborar planes de contingencia según los resultados.

La Política Marco de Gestión de Riesgos establece el ambiente para el proceso de gestión de riesgos y define las responsabilidades en la materia de cada uno de los niveles de la organización. El Comité de Gestión de Riesgos y la Gerencia de Gestión Integral de Riesgos son partes importantes en este esquema.

La responsabilidad del Comité es asegurar una gestión independiente y coordinar la administración de los distintos tipos de riesgos y la acción de los respectivos responsables de la gestión. Por su parte, Gestión Integral de Riesgos se responsabiliza por el establecimiento de políticas, procedimientos y metodologías de medición y sistemas de reporte de información sobre los riesgos a su cargo, tanto aisladamente como combinados entre sí.

Riesgos que consideramos:

- financiero
- de crédito
- de mercado
- operacional
- reputacional
- legal
- regulatorio
- de contraparte
- de tecnología informática
- social y ambiental



Análisis de riesgos sociales y ambientales en el otorgamiento de créditos

Dentro de nuestras políticas crediticias, contemplamos el riesgo social-ambiental. Lo hacemos, por un lado, para valorar el comportamiento y el riesgo ambiental potencial de un cliente y su capacidad de enfrentar las posibles responsabilidades empresariales derivadas de su actividad. Y, por el otro, para promover un mayor compromiso ambiental y el desarrollo, la aplicación y la difusión de actividades y tecnologías cuidadosas con el entorno.

Creemos que, como entidad financiera, nuestro rol con el desarrollo sostenible trasciende el solo hecho de brindar posibilidades de financiamiento, sino que también nos da la responsabilidad de conocer a fondo al cliente al momento de otorgar asistencias o renovar su asignación, no solo con relación a su situación económico-financiera y su capacidad de pago, sino también respecto de temas laborales, sociales y ambientales vinculados con su negocio, como ser la transparencia en la gestión empresarial, la salud y seguridad de sus empleados, las acciones de la empresa con la comunidad, las alianzas con organizaciones de la sociedad civil y la preservación del medioambiente, entre otros.



Así lo refleja nuestra Política de Créditos de Banca Empresas, en la cual contemplamos el impacto social y ambiental del negocio de nuestros clientes. Para eso, analizamos diversos aspectos de sus actividades:

- las zonas geográficas de influencia
- sus empleados (composición por sexo y edad; inclusión de empleados con discapacidad)
- su inversión social privada
- las organizaciones de la sociedad civil con la que trabaja, impacto en la comunidad
- eventuales acciones con sus clientes y proveedores con impacto social o ambiental positivo
- compras inclusivas a sectores vulnerables
- encuestas de satisfacción del cliente
- su gestión de reclamos
- su gestión del impacto ambiental en el manejo de insumos
- el uso responsable de los recursos naturales
- la gestión de residuos
- eventuales certificaciones relacionadas con la gestión sustentable
- los reportes de responsabilidad social empresaria o sustentabilidad
- su código de conducta o ética empresaria

Esta información es gestionada por los Oficiales de Negocios y los responsables de las evaluaciones de riesgos crediticios, quienes deciden con prudencia las sumas a comprometer en las operaciones crediticias, las que deben estar en concordancia con el patrimonio e ingreso de los demandantes, la rentabilidad y la sustentabilidad de los proyectos.

El otorgamiento del crédito se basa en un profundo conocimiento de la actividad o negocio del solicitante, de su capacidad de pago, de sus necesidades financieras, y de aspectos relacionados con las condiciones laborales de sus empleados y su gestión del impacto social y ambiental en sus operaciones.



Prevención de Lavado de Dinero y Financiamiento del Terrorismo

En Banco Macro tenemos el firme compromiso de contribuir a la preservación del sistema financiero de los usos fraudulentos de las organizaciones delictivas y asumimos un papel activo en la prevención contra el lavado de dinero y el financiamiento del terrorismo.

Para el logro de este objetivo, cumplimos con la legislación, las regulaciones y las mejores prácticas nacionales e internacionales. Hemos adoptado políticas, metodologías y procedimientos adecuados para identificar, evaluar, mitigar y monitorear el riesgo de que el Banco sea utilizado para encubrir operaciones ilegales.

En este sentido, se trabajó en la implementación de lo regulado por la Resolución 30/2017 de la Unidad de Información Financiera (UIF), aplicando un enfoque basado en riesgos, en reemplazo del enfoque de cumplimiento normativo formalista exigido con anterioridad. Realizamos la autoevaluación de riesgos de la entidad y plasmamos sus resultados en una matriz de riesgo, que constituye una herramienta fundamental para mejorar la eficiencia de nuestro sistema de prevención.

Con nuestros empleados, establecimos pautas de “Conozca al empleado”, que aseguren sistemas adecuados de preselección y contratación de personal. También adoptamos un programa formal y permanente de capacitación, entrenamiento y actualización.

Realizamos diversas actividades de capacitación en materia de PLDyFT. Un total de 865 colaboradores del Banco realizaron el e-learning en PLDyFT, mientras que otros 6.019 validaron sus conocimientos mediante una certificación a distancia. Además, organizamos una formación presencial para 2.374 empleados, dentro de los cuales se encuentran 41 instructores que luego transmitieron los conocimientos a su equipo de trabajo.

Desde nuestras políticas y procedimientos de conocimiento del cliente maximizamos el alcance de la información para comprobar la identidad y determinar el legítimo origen de los fondos aplicados. Al respecto, verificamos la razonabilidad de la actividad económica declarada por los clientes en cruce con los movimientos de fondos realizados y los servicios financieros demandados. Contamos con una matriz de riesgo y un sistema de administración y control de desvíos detectados, que genera alertas y segmentaciones de riesgo que son analizadas para validar su licitud y procedencia.

Durante 2018, realizamos actividades de capacitación sobre lucha contra el lavado de dinero y el financiamiento del terrorismo de las que participaron 865 colaboradores por e-learning, 2.374 de manera presencial y 6.019 a distancia.

Además, analizamos en sucursales y bancas un promedio de 5.000 alertas mensuales; 3.853 casos fueron analizados centralizadamente y se redefinieron los perfiles de riesgo de 14.695 clientes. Por otra parte, de la aplicación de controles relacionados con la financiación del terrorismo analizamos clientes homónimos que figuraban en listas de terroristas provistas por los entes de contralor.

Cantidad de colaboradores capacitados en lucha contra el Lavado de Dinero y el Financiamiento del Terrorismo	2017	2018
E-learning	5.696	865
Certificación a distancia	6.074	6.019
Presencial	1.162	2.374

Contacto con Inversores, Colaboradores y Accionistas

En nuestro sitio web contamos con una sección dedicada especialmente a la relación con inversores (<https://www.macro.com.ar/relaciones-inversores/home>). Allí se ofrecen contenidos relevantes para este grupo de interés, como datos de la estructura accionaria, los directores y la Alta Gerencia, la conformación de los comités, la Política de Gobierno Societario e información de carácter financiero, junto con otros servicios enfocados a este público. Adicionalmente, se efectúan conferencias trimestrales en donde se explican los resultados y la evolución de la situación económica y financiera del Banco.

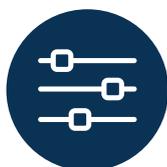
El Gobierno Corporativo del Banco ha establecido diferentes canales de comunicación presenciales y online para estar en contacto con sus colaboradores. Entre ellos, reuniones y encuentros para conocer sus inquietudes y abordar temas de interés, y una intranet que informa sobre el desempeño del Banco y la gestión de sustentabilidad. A través de estas vías se transmiten los valores y la cultura organizacional.



Modelo de Negocio



Nuestro modelo de gestión tiene en cuenta la cultura corporativa; nuestra Visión, Misión y Valores; las políticas y los procesos del Banco que gestionamos día a día para beneficio de todos nuestros grupos de interés; la normativa y legislación que impacta en nuestro negocio; y los lineamientos y estándares nacionales e internacionales a los cuales adherimos y acompañamos como los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), el Pacto Mundial de Naciones Unidas, los Estándares GRI, entre otros.



Además, en nuestro ejercicio de rendición de cuentas, presentamos la gestión del negocio del Banco y su respectivo desempeño en una estructura que se basa en los seis capitales del Modelo de Reportes Integrados: Financiero, Industrial, Intelectual, Humano, Social y Relacional, y Natural. Fuimos los primeros en el país en presentar una publicación que integra la información financiera y no financiera, siguiendo las directrices planteadas por el Consejo Internacional de Reporte Integrado (IIRC) en su documento “The International <IR> Framework”. Ello se realizó con el objetivo de estar a la vanguardia en materia de reporting, comunicar la manera en la cual creamos valor financiero y no financiero dentro de nuestra entidad para beneficio del desarrollo sustentable del país, y que este documento sea de referencia para analistas financieros e inversionistas, y útil para la toma de decisiones de todos los grupos de interés del Banco.

Principios corporativos

— Visión

Queremos ser reconocidos como el Banco líder en satisfacción de clientes.

— Valores

Cercanía

Nos diferenciamos por nuestro trato personal y humano. El conocimiento de nuestros clientes nos permite apoyarlos en sus proyectos.

Agilidad

Somos resolutivos: buscamos soluciones rápidas y eficaces. Somos flexibles: nos adaptamos a las necesidades de cada cliente y mercado.

— Misión

En Banco Macro trabajamos día a día para construir relaciones de confianza y diferenciarnos por nuestra cultura única, de cuidado al cliente.

Autoexigencia

Nos enfocamos en la mejora constante de nuestra calidad profesional. Buscamos la excelencia en la gestión (independencia, autonomía y participación).

Compromiso con el Desarrollo

Apoyamos el progreso de empresas, emprendedores y comunidades de las regiones en las que operamos. Reinvertimos gran parte de nuestras utilidades en las comunidades donde estamos presentes.



Modelo de creación de valor

— Recursos - Nuestros capitales



Capital Financiero

- Resultados de ejercicios anteriores.
- Fondos disponibles y potenciales.
- Inversiones.
- Capital propio.



Capital Industrial

- Productos y servicios adaptados a cada segmento.
- Red de sucursales en todo el país.
- Canales automáticos de atención: cajeros, terminales de autoservicio y centro de atención telefónica.
- Campañas comerciales para individuos y empresas.
- Nueva Torre Banco Macro en la Ciudad de Buenos Aires.
- Seguridad física y protección de datos personales.



Capital Intelectual

- Diseño y medición de la experiencia del cliente.
- Investigaciones de mercado.
- Banca digital y desarrollo de plataformas online.
- Servicio de atención al cliente.
- Tecnología en el almacenamiento de datos.
- Proyecto de Simplificación de contratos.



Capital Humano

- Remuneración a colaboradores.
- Reconocimiento entre pares y programa de incentivos.
- Teletrabajo.
- Capacitación y desarrollo.
- Beneficios a colaboradores y familias.
- Inversión en salud y seguridad laboral.
- Herramientas digitales para la transparencia en la gestión.
- Programa de voluntariado corporativo.



Capital Social y Relacional

- Inversión social privada.
- Participación en medios de comunicación a nivel federal.
- Programas de educación e inclusión financiera.
- Fundación Banco Macro, que impulsa acciones de relaciones con la comunidad.
- Compras a proveedores locales.
- Productos y servicios financieros con valor social.
- Eventos con impacto social.



Capital Natural

- Sistema de Gestión Ambiental (SGA).
- Inversión en proyectos de impacto ambiental positivo.
- Nueva Torre Banco Macro en la Ciudad de Buenos Aires.
- Desarrollo de campañas de concientización.
- Inversión en energía renovable.

Modelo de creación de valor

Recursos. Nuestros capitales



Capital Financiero



Capital Industrial



Capital Intelectual



Capital Humano



Capital Social y Relacional



Capital Natural

Factores que influyen en nuestra gestión del Negocio

Factores internos: las bases de nuestra gestión

- Nuestro ADN corporativo.
- Política de Sustentabilidad.
- Política de Derechos Humanos.
- Capacitación a nuestros colaboradores.
- Plan de negocio y objetivos estratégicos.

Fortalezas competitivas del Banco

- Banco líder del sector privado en la Argentina.
- Liquidez y ratios de capital robustos.
- Presencia en segmentos de crecimiento rápido.
- Cartera de préstamos diversificada y prudente gestión de riesgos.
- Fuerte rentabilidad y retornos.

Factores externos que guían nuestro negocio

- Estándares, lineamientos y certificaciones nacionales e internacionales.
- Regulación y normativa del sector financiero local e internacional.
- Leyes nacionales e internacionales.
- Política monetaria y principales variables económicas nacionales.
- Alianzas con organizaciones nacionales e internacionales.

Rendimiento

Capital Financiero

- Fortaleza del capital.
- Una de las entidades privadas con mayor volumen de depósitos.
- Crecimiento en el crédito al sector privado.

Capital Industrial

- Uno de los Bancos con mayor presencia en el país.
- Inauguración y remodelación de sucursales en localidades donde Banco Macro es la única entidad bancaria presente.
- Recategorización de clientes actuales y potenciales para ofrecer productos según sus necesidades específicas.
- Apoyo a PyMEs y emprendimientos con el otorgamiento de créditos y productos a su medida.
- Financiación de la competencia NAVES del IAE Business School para la promoción de emprendimientos productivos.
- Otorgamiento de préstamos por canales automáticos.
- Acompañamiento al sector público: renovación por 10 años del convenio de agente financiero con la provincia de Misiones.

Capital Intelectual

- Proyecto de transformación digital con foco en la mejor experiencia de nuestros clientes.
- Renovación del 100% de los portales del Banco.
- Área de Protección al Usuario Servicios Financieros en resguardo de la satisfacción del cliente.
- Incorporación de nuevas herramientas como parte de las Estrategias de Atención con foco en los canales digitales.
- Nuevas guías prácticas sobre nuestros productos, en el marco del programa de Simplificación de contratos.

Resultados

Capital Humano

- Generación de empleo en todo el país.
- Mejora en los índices de participación y satisfacción en la encuesta de clima laboral bajo el modelo Great Place to Work.
- Acompañamiento en el desarrollo con herramientas para asegurar fijación de objetivos entre jefes y colaboradores.
- Implementación de una red social y colaborativa provista por SAP como principal canal de comunicación interna.
- Ampliación de los permisos de teletrabajo para 90 colaboradores de áreas centrales.

Capital Social y Relacional

- Planificación descentralizada y federal de la estrategia de comunicación.
- Programa de inclusión financiera ALUMBRA Microcréditos que otorga créditos con fines productivos a microempresarios no bancarizados, a través de Fundación Banco Macro.
- Desarrollo a nivel nacional del programa de educación financiera “Cuentas Sanas”.
- Selección de proveedores locales para potenciar el desarrollo macroeconómico regional.
- Nuevo portal de proveedores para agilizar los procesos.

Capital Natural

- Implementación de un Sistema de Gestión Ambiental en la Torre Banco Macro.
- Compra de energía renovable a través un acuerdo firmado con GENNEIA.
- Inclusión del análisis de riesgo social-ambiental dentro de las políticas crediticias.

Capital Financiero

- 30,7% ROE – Retorno sobre capital promedio.
- 15.777 millones de pesos de resultado positivo del ejercicio.

Capital Industrial

- 193 localidades donde el Banco tiene presencia única (incluye sucursales y cajeros automáticos).
- 471 sucursales.
- 44% de crecimiento en la cantidad de usuarios de App Macro (Banca Mobile).
- 10% participación dentro del sector financiero.
- 11% clientes PyMEs / total de clientes empresas.
- 1.896 clientes activos en el Programa de inclusión financiera ALUMBRA Microcréditos.
- 34,5% de aumento interanual de préstamos al sector privado, totalizando \$171.525 millones.
- 716.081 jubilados atendidos.
- 97% de los cajeros automáticos son para no videntes.

Capital Intelectual

- 50% índice de experiencia de cliente individuos.
- 44% índice de experiencia del cliente PyME.
- 8% tasa de reclamos por cliente.
- 94% de reclamos resueltos.

Capital Humano

- 8.965 colaboradores de Banco Macro y Banco del Tucumán.
- 23% mujeres en Alta Gerencia.
- 40% colaboradores mujeres.
- 68% de los colaboradores son del interior del país.
- 100% de reincorporación al trabajo de los colaboradores que ejercieron la licencia por maternidad o paternidad.
- 2.741 participaciones en Programa de Voluntariado.

Capital Social y Relacional

- 99% proveedores locales.
- Más de 108 millones de pesos en inversión social.
- 329 talleres presenciales alcanzados con Cuentas Sanas.

Capital Natural

- 800 MWh de energía renovable utilizada, que representa el 8% del consumo de electricidad.
- Más de 10 millones de impresiones evitadas.
- Donamos 4 veces más de plástico para reciclar y 3 veces más mobiliario que en 2017.



— Generación de valor para los grupos de interés

— Accionistas e inversores

Generamos rentabilidad. Proveemos información transparente y clara para la toma de decisiones, respetando siempre los derechos e intereses de los accionistas minoritarios.

— Clientes individuos

Trabajamos para ofrecer productos y servicios financieros a la medida de cada perfil y necesidad, con foco en la inclusión, para que las personas de todo el país mejoren su calidad de vida y puedan actuar en el mercado bancario.

— Clientes empresas

Acompañamos a las empresas en su crecimiento y en el desarrollo de sus negocios, enfocados en las pequeñas y medianas empresas con una fuerte presencia en las áreas productivas del interior del país.

— Colaboradores

Potenciamos el desarrollo profesional y personal de las personas que trabajan en el Banco, con el fin de que desempeñen sus actividades en un ambiente seguro y saludable.

— Proveedores

Gestionamos responsablemente el proceso de compras a partir de reglas claras y transparentes, un diálogo fluido y con un interés particular en las compras locales a pequeñas empresas, para así potenciar el desarrollo regional.

— Comunidad

Contribuimos con el desarrollo social de las comunidades en las cuales estamos presentes, para lo cual invertimos en programas y acciones estratégicas que generan un alto impacto positivo.

— Sector público y entes reguladores

Construimos alianzas para generar valor social y ambiental a partir de acciones propias, en colaboración con otras entidades y organismos públicos y privados.

— Medios de comunicación

Proveemos información para el mercado y la sociedad con datos claros y transparentes, del mismo modo que apoyamos a medios de comunicación en todas las localidades en las cuales estamos presentes.



Nuestra política de sustentabilidad corporativa

En Banco Macro creemos que nuestro aporte a la sociedad como entidad financiera es clave para el desarrollo de un país. Asumimos el compromiso de crear valor económico, social y ambiental en el corto, mediano y largo plazo, para beneficio de nuestra entidad y el de cada uno de nuestros Grupos de Interés, lo que es entendido como Sustentabilidad Corporativa.

Fieles a nuestros valores corporativos, nuestro principal objetivo es ser una empresa sustentable que respete al ser humano y al medioambiente, que actúe de forma transversal al negocio en la construcción de reputación corporativa a partir de una gestión basada en la ética y la transparencia.

La Sustentabilidad Corporativa es parte de la cultura de Banco Macro, cuyo foco está puesto en los sectores vulnerables y en la creación de oportunidades en cada región del país, a partir de la oferta de productos y servicios financieros de calidad y la gestión responsable de los impactos y riesgos del negocio para beneficio de las generaciones presentes y futuras.

El Directorio y la Alta Gerencia de Banco Macro, además de adherir a estos compromisos, se encuentran comprometidos con la divulgación de la Política de Sustentabilidad Corporativa hacia el resto de la organización y la sociedad en general, a fin de promover una gestión sustentable con el objeto de ser una empresa de referencia para todo el país.

Estrategia de sustentabilidad

Nuestra meta es ser el Banco más sustentable a nivel federal. Para ello desarrollamos una estrategia que encuadra nuestras acciones en cinco pilares que responden al beneficio de nuestros Grupos de Interés. Además, con el fin de mostrar nuestro valor como negocio en el desarrollo sostenible, relacionamos nuestros pilares estratégicos con los capitales del modelo del IIRC y los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) en los cuales nuestra gestión genera alto impacto.

Tabla de relacionamiento directo entre los pilares de sustentabilidad de Banco Macro, los capitales del modelo de Reportes Integrados y los Objetivos de Desarrollo Sostenible

Pilares estratégicos de sustentabilidad	Capitales del marco de Reportes Integrados	Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)
Transparencia en todas nuestras acciones	Capital Financiero Capital Industrial Capital Intelectual	   
Responsabilidad por el bienestar y la Inclusión de las personas	Capital Humano	   
Inclusión y Educación Financiera	Capital Industrial Capital Social y Relacional	    
Desarrollo de PyMEs y Emprendimientos	Capital Industrial Capital Social y Relacional	  
Impacto ambiental directo e indirecto	Capital Natural	    

Nuestra meta, ser el Banco más sustentable a nivel federal.



—— Estos son nuestros cinco pilares estratégicos:

1. Inclusión y educación financiera:

promovemos un sistema financiero saludable. Por eso, generamos productos, herramientas y contenidos de educación financiera, para formar ciudadanos bancarizados, críticos, reflexivos, económicamente responsables y que contribuyan al crecimiento económico del país.

Nuestro compromiso:

- Promover la bancarización y la accesibilidad a través de nuestra amplia red de sucursales, anexos y cajeros automáticos.
- Incluir a los sectores de menores ingresos en la oferta de valor del Banco.
- Crear productos y servicios innovadores para incluir a los diferentes perfiles de clientes.
- Desarrollar programas de educación financiera en todas las comunidades para todo tipo de sectores y actividades.

2. Impacto ambiental directo e indirecto:

impulsamos el cuidado de nuestro entorno social y del medio ambiente, tanto internamente como en nuestra cadena de valor.

Nuestro compromiso:

- Usar en forma eficiente los recursos naturales.
- Concientizar a nuestros colaboradores y clientes, lo cual busca un efecto multiplicador en la sociedad.
- Medir nuestra huella de carbono institucional.
- Gestionar responsablemente los residuos tecnológicos, plásticos y papeles.
- Desarrollar un programa de ahorro de energía.
- Profundizar el análisis de riesgos ambientales y sociales a la hora de otorgar préstamos.

3. Responsabilidad por el bienestar y la inclusión de las personas:

somos generadores de empleo a nivel federal, acompañamos el desarrollo profesional de nuestros colaboradores, favorecemos la diversidad y la inclusión en el ambiente de trabajo.

Nuestro compromiso:

- Promover la generación de empleo local para ser motor del desarrollo de las economías regionales.
- Empoderar el talento a partir de una estrategia de retención y desarrollo profesional interno.
- Incorporar beneficios para nuestros colaboradores y sus familias.

4. Desarrollo de PyMEs y emprendimientos:

acompañamos a las PyMEs y a los nuevos emprendimientos en el desarrollo de sus negocios con productos y servicios a medida, brindando formación y herramientas para su crecimiento.

Nuestro compromiso:

- Crear productos y servicios a la medida de las PyMEs.
- Apuntalar su crecimiento con formación y asesoramiento.
- Escuchar a los clientes con un sistema de atención de excelencia.

5. Transparencia en todas nuestras acciones:

operamos con la máxima transparencia, a fin de crear un marco de confianza y credibilidad para todos nuestros Grupos de Interés. Practicamos la escucha activa y la rendición de cuentas continua.

Nuestro compromiso:

- Rendir cuentas de forma transparente y detallada a todos nuestros públicos.
- Contar con canales de comunicación adaptados a cada perfil.
- Luchar contra la corrupción, el lavado de dinero y el financiamiento del terrorismo.
- Adherir y cumplir con los principales estándares y buenas prácticas de transparencia y responsabilidad en la gestión a nivel nacional e internacional.
- Desarrollar herramientas y códigos para respetar la ética y la buena conducta en las operaciones.



Lanzamiento de la Política de Derechos Humanos de Banco Macro

En Banco Macro ponemos a las personas como centro de nuestro negocio. Nuestra Política de Sustentabilidad tiene como objetivo ser el “Banco más sustentable a nivel federal”, y para eso brindamos a través de nuestros productos y servicios oportunidades de desarrollo y mejora del bienestar de todos los argentinos a nivel personal y profesional, respetando y fortaleciendo sus derechos.

Es así que, durante 2018, creamos una Política específica de Derechos Humanos que busca sentar las bases de nuestro accionar, para garantizar que el negocio del Banco se desarrolle a partir de principios y valores fundamentales como: la igualdad de oportunidades, la inclusión, la lucha contra la discriminación y el rechazo por las prácticas abusivas.

En este marco, este documento cuenta con compromisos que alcanzan a colaboradores, clientes, proveedores y la sociedad en general, y guían nuestra gestión y relacionamiento con cada uno de ellos, dando un respaldo formal a cada una de nuestras actividades. Además, la Política cuenta con un proceso de evaluación para garantizar su correcta implementación y cumplimiento, y un mecanismo de reclamos con procedimientos correctivos ante cualquier desvío.

De esta manera, el Banco sigue poniendo en valor parte de su cultura corporativa y principios a favor de las personas, y el desarrollo responsable y sostenible de las comunidades.

La estrategia y gestión de Banco Macro se rige bajo principios generales de derechos humanos basados en normas internacionales y políticas internas. Estos son:

- Respeto por la igualdad de oportunidades.
- Promoción de la inclusión.
- Repudio a la discriminación.
- Rechazo a prácticas abusivas.

Estos principios propios del Banco responden a su modelo de negocio, a los principios corporativos, y a las normas y leyes nacionales e internacionales relacionadas con los derechos humanos; y se adaptan a los diferentes públicos con el fin de generar impacto positivo en los ambientes en donde opera, ya sea directamente vinculados con la actividad bancaria o con la cadena de valor.

Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de Naciones Unidas ⁽⁶⁾

Estamos comprometidos con la Agenda Global 2030 y, como parte del avance en este camino, analizamos los ODS y sus metas, a la luz de la Estrategia de Sustentabilidad del Banco, con el objetivo de identificar nuestro principal aporte en esta materia. Para ello, tuvimos en cuenta las directrices de la herramienta SDG Compass, desarrollada por Global Reporting Initiative (GRI), el World Business Council for Sustainable Development (WBCSD) y Global Compact, que orientan al sector empresario sobre su involucramiento con los ODS.

⁽⁶⁾ Para más información ingresar en www.un.org/sustainabledevelopment/es



Este año realizamos, una vez más, el análisis donde identificamos 11 ODS con los que contribuimos de manera directa, sumando dos al ejercicio realizado el año pasado: el ODS 5 “Igualdad de género” como consecuencia del lanzamiento de la Política de Derechos Humanos del Banco; y el ODS 7 “Energía asequible y no contaminante” a partir de nuestro nuevo Sistema de Gestión Ambiental (SGA) para la Torre Macro.

De esta forma, los objetivos mapeados son:



De esta manera, las iniciativas desarrolladas en materia de sustentabilidad adquieren un rol todavía más preponderante al generar verdadero impacto económico, social y ambiental, y contribuir con el cumplimiento de los objetivos que el mundo se propuso para el año 2030 para enfrentar estos grandes desafíos.



—— Alianzas estratégicas de sustentabilidad

- Red Argentina del Pacto Mundial de Naciones Unidas.
- Grupo de Fundaciones y Empresas (GDFE).
- Instituto Argentino de Responsabilidad Social Empresaria (IARSE).
- Norte Sustentable.
- Comisión Nacional para la Erradicación del Trabajo Infantil (CONAETI).
- IAE Business School - Universidad Austral.
- Endeavor.

Objetivos alineados al negocio

Los objetivos y metas establecidas en el Plan de Negocios son aplicables en forma general a toda la entidad, teniendo en consideración la significatividad de cada una de las unidades de negocio a nivel agregado. El Plan de Negocios es definido por la Alta Gerencia y aprobado por el Directorio.

—— Para 2018 nos propusimos los siguientes objetivos estratégicos:

- Mantener la participación en el mercado de las líneas orientadas a la financiación de consumos, con un liderazgo sostenido en la cartera de préstamos personales y con un crecimiento constante de la cartera de tarjetas de crédito.
- Continuar desarrollando la estrategia de fondeo atomizado.
- Continuar otorgando financiamientos al sector privado, contribuyendo al desarrollo económico de las regiones donde actuamos, en operaciones con buena capacidad de repago y adecuadas garantías.
- Potenciar la utilización de todos los canales en la captación de clientes y la venta de productos.
- Aumentar el volumen de captación de nuevos clientes individuos con el foco en aquellos segmentos que nos permitan eficiencia y mejor resultado de la ecuación costo/beneficio.
- Atender a todos los segmentos de clientes de Banca de Empresas, especialmente al segmento de microempresas, pequeñas empresas y agronegocios, aprovechando las ventajas que nos brinda a nivel nacional nuestra amplia red de sucursales.
- Aumentar el financiamiento a las empresas mediante una amplia oferta de productos crediticios y transaccionales que se adapten al perfil y a las necesidades de cada cliente.
- Potenciar la venta de productos transaccionales a empresas, haciendo foco en los servicios de pago y cobro prestados a empresas medianas, grandes y corporativas, como también al sector agropecuario.
- Maximizar la rentabilidad, aprovechando oportunidades de nuevos negocios con los actuales y nuevos clientes, cuidando los márgenes financieros, potenciando los ingresos por comisiones y continuando con las acciones tendientes al control de la mora.



Para alcanzar dichos objetivos, fijamos las siguientes metas cualitativas:

- Aumentar la generación de ingresos por servicios y crecer en la intermediación financiera, con una cartera sana y manteniendo la atomización de los negocios.
- Incrementar la eficiencia operativa, aprovechando economías de escala e incentivando el uso de canales alternativos por parte de los clientes.
- Continuar desarrollando acciones de valor diferencial que nos posicionen como un Banco innovador para la captación y fidelización de clientes.
- Mejorar la utilización de la información de nuestros clientes, para que sirva como herramienta para potenciar los resultados de las acciones comerciales y de venta.
- Profundizar el modelo de gestión de la red de sucursales, incrementando las oportunidades regionales de negocios y segmentando los puntos de atención y venta de acuerdo a las características y necesidades específicas de nuestros clientes.
- Continuar el posicionamiento obtenido con el producto Tarjetas de Crédito Macro en la mente de nuestros clientes.
- Desarrollar nuevas habilidades que implican profundizar acciones personalizadas con los clientes, a fin de lograr una convivencia entre promociones más moderadas y un creciente uso de campañas de marketing directo a cada cliente.
- Seguir mejorando la eficiencia operativa en las sucursales y continuar brindando más y mejores servicios a nuestros clientes.
- Incrementar la participación de mercado de tarjetas de débito, focalizando oportunidades de crecimiento orgánico.
- Continuar incrementando las funcionalidades y la calidad del servicio de canales alternativos de transacción, facilitándole al cliente distintos medios para realizar sus operaciones financieras a través de procesos ágiles, eficientes y 100% digitales.
- Consolidar el nuevo modelo de atención de Cash Management, a través de la diferenciación entre banca mayorista y minorista y el aumento de la oferta de valor a nuestros clientes.
- Acompañar el desarrollo de las empresas que operan en comercio exterior mediante la financiación de importaciones y exportaciones.

Por último, también definimos metas cuantitativas para los negocios de Banca Individuos, Banca PyME, Banca Megra y Banca Corporativa.

Principales resultados del negocio

	2017	2018
Desempeño económico		
Indicadores financieros (millones de pesos)		
Patrimonio neto al cierre del ejercicio	46.736	54.638
ROA-Retorno sobre el activo promedio	5,6%	5,8%
ROE-Retorno sobre el capital promedio	31%	30,7%
Apalancamiento - Pasivo / Patrimonio Neto (veces)	3,8	5,3
Resultado neto antes de Impuestos	15.084	22.742
Impuesto a las Ganancias	4.932	6.965
Resultado del ejercicio	10.152	15.777
Cartera		
Total Depósitos	144.129	237.954
Total Préstamos al sector privado	127.536	175.525
Representación geográfica		
Cantidad de jurisdicciones	22	22
Cantidad total de sucursales	445	471
Participación dentro del sector financiero	10%	10%
Cantidad de localidades donde el Banco tiene presencia única (incluye sucursales y cajeros automáticos)	186	193
Cantidad total de cajeros automáticos	1.452	1.489
Cantidad total de terminales de autoservicio	900	938
Desempeño social		
Clientes individuales		
Número de clientes individuales	3.473.097	3.645.766
Cantidad de jubilados atendidos	684.642	716.081
Cantidad de tarjetas de crédito	2.650.272	2.650.641
Monto total de préstamos personales (millones de pesos) ⁽¹⁾	48.258	57.438
Monto total de préstamos hipotecarios (millones de pesos)	3.746	9.701
Cantidad de usuarios de canales automáticos	723.359	889.820
Cantidad de llamadas al Centro de Atención Telefónica	7.997.714	8.832.046
Cantidad de cajeros automáticos para no videntes sobre el total de cajeros del Banco	94%	97%
Cantidad de sucursales con rampas ⁽²⁾	486	520
Cantidad de sucursales con baños especiales ⁽²⁾	186	240
Clientes empresas		
Número de clientes empresas	93.188	90.930
Cantidad de paquetes para PyMEs	70.507	69.126



	2017	2018
Proveedores		
Cantidad de proveedores	6.599	6.906
% de proveedores de origen local	99%	99%
Cantidad de visitas a proveedores estratégicos	18	21
% de proveedores activos se encuentran adheridos al Código de Conducta	100%	100%
Empleados		
Cantidad de colaboradores ⁽³⁾	8.713	8.965
Colaboradores mujeres	3.373	3.558
Edad promedio	43,43	43,80
Antigüedad promedio	16,12	16,34
Tasa de rotación	9%	11%
% de posiciones cubiertas por colaboradores	18%	15%
% de colaboradores capacitados	99%	99%
Tasa de ausentismo	5,03%	5,32%
Índices de reincorporación al trabajo y de retención de los colaboradores que ejercieron la baja por paternidad	100%	100%
Índices de reincorporación al trabajo y de retención de los colaboradores que ejercieron la baja por maternidad	99%	100%
Comunidad		
Inversión social (en pesos)	82.350.192	108.019.079
Inversión social - Cantidad de beneficiarios directos	67.276	77.871
Inversión social - Cantidad de organizaciones aliadas ⁽⁴⁾	260	307
Cantidad de participaciones en programa de voluntariado ⁽⁵⁾	4.174	2.741
Inversión en medios de comunicación de todo el país (en pesos)	115.377.097	148.817.592
Desempeño ambiental		
Clientes adheridos al servicio e-resumen	929.965	1.102.645
Papel reciclado (kg)	74.920	69.126
Plástico reciclado (kg)	653	2.442
Equipamiento scrap (monitores, computadoras, impresoras, periféricos, etc.) (cantidad)	1.078	1.188 ⁽⁷⁾
Equipamiento scrap (monitores, computadoras, impresoras, periféricos, etc.) (tn)	s/d	12 ⁽⁷⁾
Cantidad de mobiliario donado (unidades)	767	2.533
Consumo de energía (KWh)	11.615.824	10.555.903
Emisiones de CO ₂ (tCO ₂ e) ⁽⁶⁾	7.739,91	7.156,20

⁽¹⁾ Corresponde al Saldo de Cartera de Préstamos Personales de Banca Individuos (capital + ajuste + interés + OCIF).

⁽²⁾ Se reporta el indicador "sucursales con rampas y baños especiales" desglosado.

⁽³⁾ La cantidad de colaboradores corresponde a Banco Macro y Banco del Tucumán.

⁽⁴⁾ Incluye organizaciones sociales con las cuales trabajamos desde la Fundación Banco Macro, organizaciones y municipios donde se impartieron talleres de educación financiera Cuentas Sanas, organizaciones con las cuales realizamos Voluntariado Corporativo, Colectas, Proyectos Solidarios y el Programa de Equidad.

⁽⁵⁾ La cantidad de participaciones son de: Jornadas de Voluntariado, Colectas y Voluntariado Profesional.

⁽⁶⁾ Incluye emisiones de alcance 1 y 2.

⁽⁷⁾ Este valor en toneladas se suma al indicador calculado en cantidades, siendo que durante 2018 la metodología de cálculo fue a través de peso y cantidades. Estos dos indicadores no representan el mismo volumen en diferentes unidades de cálculo.



Capital Financiero



Recursos para la creación de valor

Presentamos a continuación los resultados relativos a nuestro capital financiero. Describimos los recursos económicos y financieros de los que nos servimos para el desarrollo de nuestra actividad e incluimos las variables y ratios relevantes que hacen a un negocio eficiente, rentable y solvente.

— Situación Económica Financiera

Durante 2018 Banco Macro profundizó su política de cuidado de sus indicadores de eficiencia manteniendo su foco en el crecimiento y la participación de mercado. La cartera de préstamos al Sector Privado crece acompañando al promedio del sistema en su conjunto, lo que permitió sostener el liderazgo y posicionamiento del Banco. El crecimiento en el volumen fue del orden del 34% anual.

Préstamos SPNF

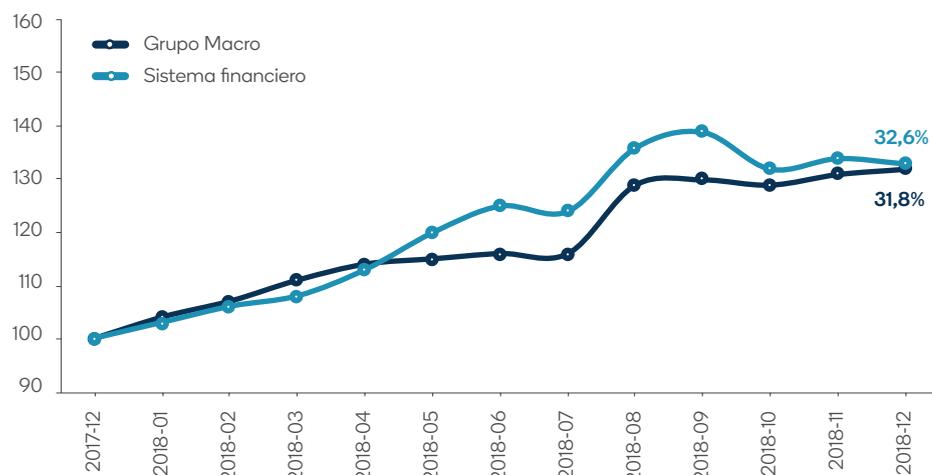


Cifras en millones de pesos



Evolución de Cartera de Préstamos Comparación con Sistema Financiero

Base 31/12/2017=100



Cifras en millones de pesos

En cuanto a los pasivos, el crecimiento de los depósitos acompañó el impulso requerido por el negocio, manteniendo ratios de liquidez y solvencia conservadores y por encima de las exigencias regulatorias. Los depósitos totales crecieron 65% i.a. en sintonía con el crecimiento del sistema.

Depósitos



Solvencia

Banco Macro se destaca entre su competencia por la fortaleza de su capital. Los indicadores han evolucionado adecuadamente a lo largo del ejercicio posicionándose entre los primeros lugares entre los bancos privados de mayor patrimonio. El exceso de integración sobre los estándares establecidos alcanza al 223%, por encima del promedio del sistema ⁽⁷⁾.

Solvencia-Capitales Mínimos (posición consolidada)	2017	2018
(en millones de pesos)		
Exigencia de capitales mínimos por riesgo de Créditos	11.023	15.609
Exigencia de capitales mínimos por riesgo de Mercado	185	212
Exigencia de capitales mínimos por riesgo Operativo	3.219	4.616
Total Exigencia	14.427	20.437
Responsabilidad Patrimonial Computable (RPC)	49.542	66.113
Deuda subordinada incluida en RPC	7.510	15.123
Margen Exceso RPC/Exigencia	243%	223%

El Patrimonio Neto del Banco se incrementó un 17% en términos nominales, pasó de \$46.736 millones a \$54.638 millones.

Depósitos

En 2018 los depósitos se incrementaron un 65% anual, donde los depósitos a la vista del sector privado alcanzaron un aumento del 43%, mientras que los depósitos a plazo lo hicieron al 92%.

En este contexto, el Banco* continúa siendo una de las entidades privadas con mayor volumen de depósitos y una participación de mercado cercana al 6% del sistema financiero en su conjunto o del 7,2% si consideramos solamente los depósitos del Sector Privado en pesos.

De esta manera evolucionaron sus componentes:

Depósitos	2017	2018
(en millones de pesos)		
Cuentas corrientes	20.779	24.375
Cajas de Ahorros	44.532	68.695
Plazo Fijo	61.602	118.034
Otros	4.244	7.349
Total Depósitos S. Privado N. F.	131.157	218.452
Total Depósitos S. Público	12.891	19.354
Total Depósitos S. Financiero	81	148
Total Depósitos	144.129	237.954

Además, ampliando las fuentes de fondeo se destaca la emisión en abril de 2018 de obligaciones negociables en pesos por un valor nominal de \$3.207 millones.

⁽⁷⁾ Posición de capital de Bancos: 82,4%. Fte. Informe sobre bancos, BCRA, noviembre de 2018.

* Incluye Banco Macro y Subsidiarias.





Préstamos

El crédito al Sector Privado finalizó el año 2018 con un crecimiento cercano al 35% i.a., alcanzando los \$171.525 millones. Las principales líneas fueron, en cuanto a volumen de crecimiento, préstamos personales, tarjetas de crédito, documentos y otros préstamos. Las líneas nominadas en dólares fueron particularmente favorecidas por el cambio de régimen a partir de diciembre de 2015 y la ampliación de las alternativas para la utilización de fondos en moneda extranjera.

En cuanto a la cartera de consumo, Banco Macro mantuvo el liderazgo entre los bancos privados en préstamos personales con 1,2 millones de préstamos y una cartera de \$57.517 millones, lo que representa un 19% de crecimiento interanual. La participación de mercado de este producto se mantuvo cercana al 14% del sistema financiero. Por otro lado, el producto Tarjetas de Crédito obtuvo niveles de crecimiento superiores al 18%, totalizando 1,6 millones de cuentas titulares.

El siguiente cuadro muestra la composición y evolución del rubro Préstamos al Sector Privado no financiero:

Préstamos SPNF	2017	2018
(en millones de pesos)		
Adelantos	9.465	18.049
Documentos	17.641	25.160
Hipotecarios	8.313	15.853
Prendarios	4.154	4.367
Personales	48.425	57.517
Tarjetas de Crédito	24.781	29.430
Otros	13.151	20.433
Total Préstamos	125.930	170.807
Fideicomisos financieros	1.012	270
Créditos por arrendamiento financiero	594	448
Total de Financiaciones	127.536	171.525



Durante 2018 se continuó con la política de mantenimiento de niveles altos de cobertura de la cartera irregular a través de la constitución de provisiones adicionales a las requeridas por el BCRA. El indicador de cobertura alcanzó un ratio de 118% hacia el cierre del ejercicio, posicionándose entre las principales entidades del sistema.

Al mismo tiempo, los niveles de morosidad se mantuvieron en valores históricamente bajos, alcanzando un ratio de Cartera Irregular sobre Cartera Total del 1,9%.



— Liquidez

La liquidez alcanzó los \$135.961 millones al cierre del ejercicio, registrando un alza del 88% con respecto al año anterior. En términos relativos a los depósitos, el indicador se sitúa en un 57,1%.

Al cierre de 2018 el stock de Lebac's llegó a cero, y tomaron su lugar las Leliq's (Letras de Liquidez), pasivos remunerados del BCRA a 7 días y que sólo son accesibles por parte de bancos.

El siguiente cuadro muestra los saldos consolidados a fin de cada ejercicio económico:

Liquidez	2017	2018
(en millones de pesos)		
Disponibilidades	35.562	74.766
Gñas. Constituidas a favor de las Cámaras	4.006	5.720
Call otorgado	146	405
Lebac's	32.656	0
Leliq's	0	55.070
Total Activos Líquidos	72.369	135.961
Cobertura sobre Depósitos	50,2%	57,1%



Resultados

La coyuntura económica potenció las iniciativas con foco en el crecimiento de los servicios de intermediación y de pagos, pero con fuerte cuidado en la eficiencia.

La totalidad del ejercicio (incluyendo resultados integrales) concluye con un resultado positivo de \$16.115 millones, 57% superior a los \$10.290 millones del ejercicio anterior.

Los ingresos por intereses totalizaron \$ 65.577 millones, creciendo 90% con respecto a los \$ 34.595 millones de 2017. Los ingresos por comisiones crecieron un 29% con respecto al año anterior. La combinación de ambos rubros permitió al Banco una mejora en el margen neto del 55%.

Dicha rentabilidad representó un retorno sobre el capital promedio de 30,7% y un retorno sobre los activos promedios de 5,8%, lo que permitió ubicarse en los primeros lugares del sistema financiero argentino. Estos resultados muestran estabilidad y continuidad en la generación de ingresos, productividad y eficiencia en el uso de los recursos a través de los años.

Resultados (en millones de pesos)	2017	2018	Variación
Ingresos por intereses	34.595	65.577	90%
Egresos por intereses	-10.447	-25.932	148%
Resultado neto por intereses	24.148	39.645	64%
Ingresos por comisiones	9.194	11.889	29%
Egresos por comisiones	-683	-756	11%
Resultado neto por comisiones	8.511	11.133	31%
Subtotal (Resultado neto por intereses + Resultado neto por comisiones)	32.659	50.779	55%
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	592	1.066	80%
Resultado por baja de activos medidos a costo amortizado	11	-4	-142%
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	1.380	-1.378	-200%
Otros ingresos operativos	1.600	2.846	78%
Cargo por incobrabilidad	-1.595	-2.706	70%
Ingreso operativo neto	34.648	50.602	46%
Beneficios al personal	-7.695	-10.305	34%
Gastos de administración	-4.695	-6.833	46%
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes	-586	-737	26%
Otros gastos operativos	-6.784	-10.252	51%
Resultado operativo	14.887	22.475	51%
Resultado por asociadas y negocios conjuntos	197	266	35%
Resultados antes de impuesto de las actividades que continúan	15.084	22.742	51%
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan	-4.932	-6.965	41%
RESULTADO NETO DEL PERÍODO	10.152	15.777	55%
TOTAL OTRO RESULTADO INTEGRAL	138	338	145%
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	10.290	16.115	57%



Principales indicadores

A continuación, se muestran los principales indicadores del Banco y sus subsidiarias:

Indicadores	Unidad	2017	2018
Activo	millones \$	226.339	342.883
Préstamos al Sector Privado	millones \$	127.536	171.525
Pasivo	millones \$	179.603	288.245
Depósitos	millones \$	144.129	237.954
Patrimonio Neto	millones \$	46.736	54.638
Rentabilidad (Resultado Integral Total)	millones \$	10.290	16.115
ROA - Retorno sobre el activo promedio	%	5,6%	5,8%
ROE - Retorno sobre el capital promedio	%	31,0%	30,7%
Cobertura -Previsiones / Cartera Irregular-	%	182,2%	117,7%
Irregularidad -Cartera Irregular / Cartera-	%	1,1%	1,9%
Excedente de Capitales Mínimos	%	243%	223%
Apalancamiento –Pasivo / PN-	Veces	3,8	5,3



Capital Industrial



Nos destacamos dentro de la industria financiera argentina por nuestra fuerte presencia federal. Nuestra sofisticada infraestructura y sus activos –sucursales, oficinas, cajeros, terminales de autoservicio y otros canales de atención– son un factor clave para el desarrollo del negocio y nos permiten llegar adonde están nuestros clientes y grupos de interés. A continuación, presentamos la oferta de productos y servicios por segmento, y la infraestructura que la respalda.

Participación por Banca en la Cartera	2017	2018
Individuos	55,2%	51,7%
Empresas	30,3%	25,4%
Corporativa	12,3%	21,8%
Gobierno	1,3%	0,9%
Finanzas	0,8%	0,2%

Banca Individuos

La Banca Individuos desarrolla e implementa productos y servicios financieros destinados a los diversos segmentos de personas humanas, que son objetivo de la institución, conforme los objetivos definidos por el Directorio para el crecimiento del negocio, de modo sustentable.

Este año se mantuvo nuestra participación de mercado en estos segmentos y productos. Sostuvimos el liderazgo en préstamos de consumo, entre los bancos privados. En cuanto a los créditos de mayor plazo, acompañamos al mercado con una mayor oferta de préstamos hipotecarios, aunque, en el último semestre del año, la demanda se retrajo de modo considerable a causa de la política contractiva que llevó adelante la autoridad monetaria.

Trabajamos en estabilizar sistemas y preparar la infraestructura y arquitectura tecnológica, lo que nos permitió acercarnos aún más al cliente.

Lo hicimos con el fin de asentar y profundizar nuestro modelo exitoso, con base en una cartera de préstamos bien diversificada y fuerte, apoyado en convenios de plan sueldo, en los que nos destacamos como agentes financieros de cuatro gobiernos provinciales y con niveles de incobrabilidad extremadamente bajos.

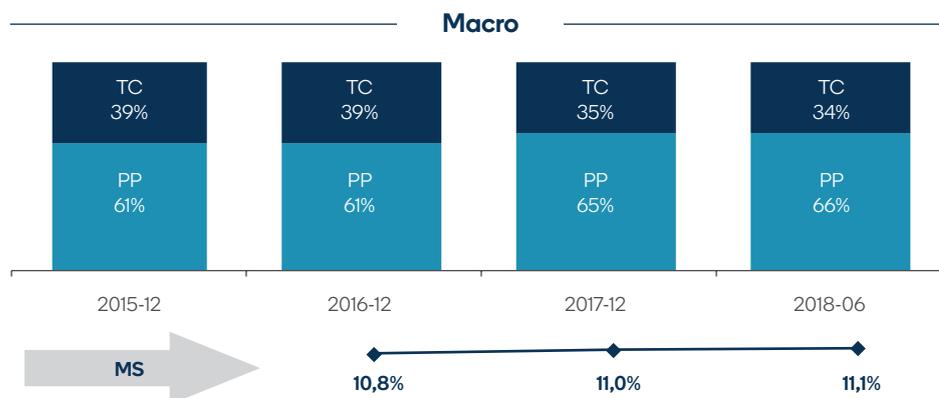
Nuestros clientes operan en forma sencilla y rápida una amplia gama de productos, y mejoraron sustancialmente su experiencia gracias a las significativas mejoras en los canales de acceso (home banking, la App Macro y los portales).

Hemos realizado alianzas estratégicas con importantes operadores de productos masivos. Así, agrandamos nuestra base de contactos y facilitamos el análisis previo al otorgamiento de créditos.

Entre los desafíos para 2019, se encuentra el diseño de una estrategia para clientes con bajo uso de los servicios bancarios, la actualización de nuestro programa de beneficios Macro Premia con nuevos premios, funcionalidades y campañas, y seguir otorgando microcréditos.



Participación en el mercado



En dos años la participación en el mercado (MS) de Tarjetas de Crédito (TC) y Préstamos Personales (PP) subió de 10,8% a 11,1% a pesar de la contracción de la demanda de créditos en 2018.

Nueva segmentación en categorías y propuesta de valor

Con la colaboración de las distintas áreas, trabajamos en la construcción de las categorías de clientes Joven, Individuos, Jubilados y Preferencial y, posteriormente, en la comunicación de la propuesta de valor para esos segmentos.

La tarea partió de la visión del cliente como centro. Por lo tanto, el principal desafío fue desarrollar una nueva segmentación en categorías a fin de ofrecerles una propuesta de valor centrada en sus necesidades. Por un lado, esto implicó estudiar el perfil de los clientes según sus rangos de ingreso, sus actividades y edades, lo que requirió un análisis detallado de los hábitos de consumo y la tenencia de productos de un amplio rango geográfico. Por el otro, ello supuso diseñar un servicio diferencial que permitiera agregar valor a la oferta del servicio, priorizando siempre la simpleza en la interacción con nuestros clientes.

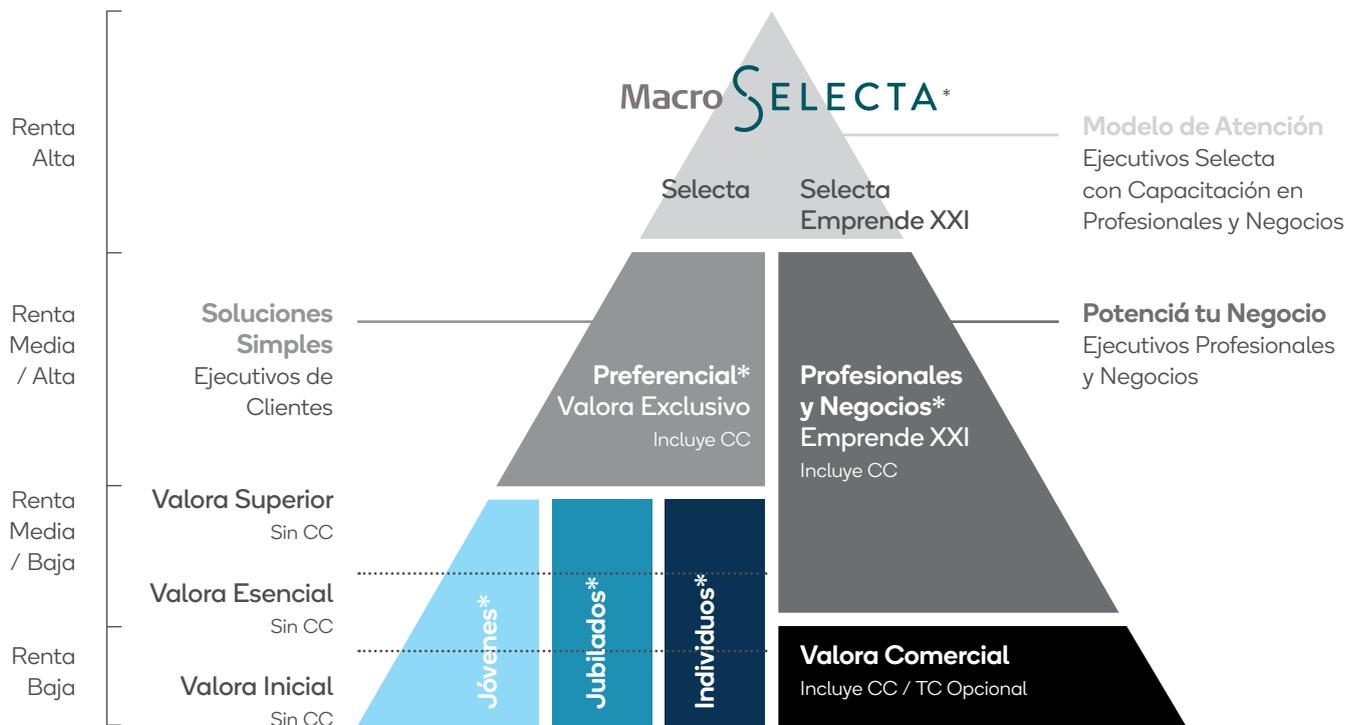


Esta segmentación nos ayuda a comprender de forma más profunda a nuestros clientes. Así, podemos acompañarlos y ofrecerles, en cada etapa de sus vidas, productos y servicios ajustados a lo que necesitan.

La nueva propuesta de valor –adecuada a la demanda convenientemente segmentada– y su comunicación eficiente a través de las campañas comerciales generaron una respuesta muy satisfactoria por parte de jubilados y jóvenes, y la cartera general.

Algunas de las iniciativas propuestas para 2019 son lograr el reconocimiento de las categorías dentro de Macro Premia, desarrollar material de comunicación y campañas cruzadas, elaborar un análisis de flexibilización en las políticas de Plan Sueldo y mejorar los modelos de atención para cada segmento.

Construimos una nueva segmentación de clientes, elaborando nuestra oferta de productos según sus necesidades específicas.



* Productos Ofrecidos según la necesidad del Cliente

Clientes individuales por segmento	2017	2018
Jubilados	684.642	716.081
Plan Sueldo	859.330	870.678
Profesionales y Negocios	265.008	266.880
Mercado Abierto	1.398.709	1.506.733
Especiales ⁽¹⁾	274.408	285.394
Total de clientes individuales	3.482.097	3.645.766

⁽¹⁾ Incluye: AUH, Progresar, SUAF y Garrafas.



Principales segmentos de la Banca Individuos

Jubilados

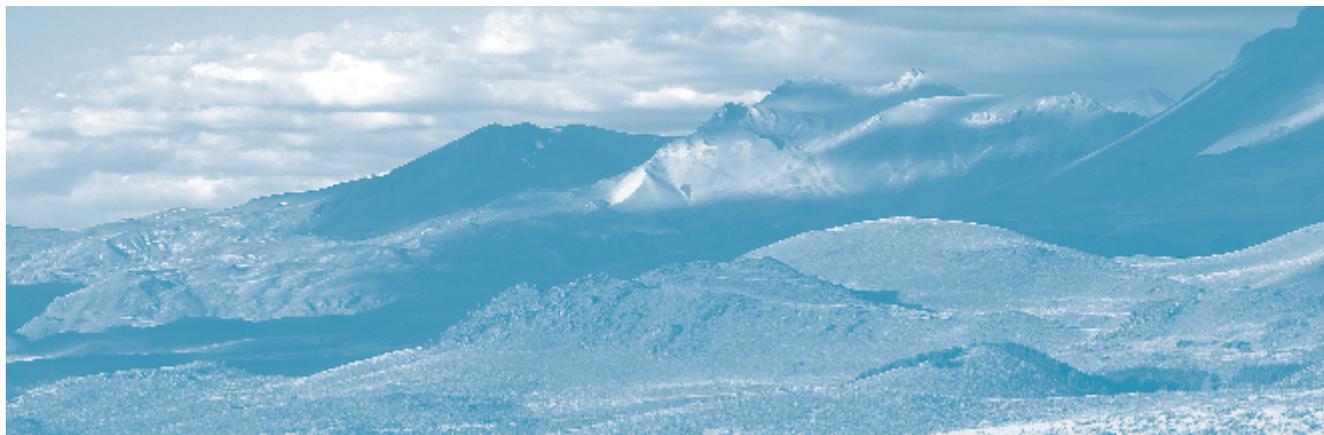
Las 716.081 personas que conforman este segmento requieren estándares diferenciales de seguridad, comodidad, facilidad y tranquilidad en sus operaciones. Para que su experiencia como clientes sea satisfactoria, disponemos de 18 centros de pago especializados distribuidos en todo el país.

Con ese objetivo, ofrecemos los siguientes beneficios a los jubilados:

- La impresión del comprobante de pago provisional por las terminales de autoservicio y cajeros automáticos sin necesidad de recurrir al personal del Banco.
- La renovación de fe de vida por ventanilla, terminales de autogestión ANSES dentro de las sucursales o mediante el uso de la tarjeta de débito o crédito en compras presenciales.
- Un esquema de promociones y beneficios diferenciales relacionados con rubros de interés altamente valorados, como farmacia y tecnología, con beneficios en teléfonos, tablets y computadoras con aplicaciones especiales para operar de manera sencilla, con íconos grandes y un menú simplificado.
- Una infraestructura accesible y que permite un buen tránsito en los canales de atención y centros de pagos debido a la instalación de cajas especializadas para el cobro, rampas, pisos antideslizantes, baños y asientos exclusivos.

Durante 2018, nuestra gestión estuvo orientada al análisis de alternativas para poder brindar a los clientes jubilados una propuesta diferencial de productos y la habilitación de nuevas bocas de pago en sucursales. Así, simplificamos los trámites y redujimos el riesgo contingente evaluando diversos métodos y canales que pudieran servir para la renovación de la fe de vida. Paralelamente, continuamos impulsando la bancarización del segmento mediante el uso de la tarjeta de débito como medio de pago y el acceso a diversos productos y servicios.

Nuestro objetivo principal para 2019 es acrecentar el segmento ofreciendo a los clientes, diferentes propuestas de valor ajustadas a sus necesidades. Para lograrlo, será esencial seguir optimizando el modelo de atención y conocer mejor cuál es su comportamiento de consumo y su perfil de transaccionalidad y qué canales prefieren usar.



Segmento Jubilados

	2017	2018
Cantidad de jubilados que recibieron préstamos personales	265.257	265.544
Monto total de préstamos ⁽¹⁾	8.538	12.875
Monto total de jubilación pagada ^{(1) (2)}	89.972	102.329
Cantidad de centros	18	18
Cantidad de jubilados atendidos por mes por caja	180.685	162.891
Cantidad de beneficios pagados en el año ⁽²⁾	8.901.257	9.352.457

⁽¹⁾ Monto en millones de pesos.

⁽²⁾ Acumulado de enero a diciembre.

Plan Sueldo

Con el objetivo de hacer crecer esta cartera, pusimos el foco en la incorporación de nuevos clientes del sector privado y de provincias en las que el Banco no es agente financiero, a la vez que trabajamos en la consolidación de las relaciones con los clientes existentes. De esta forma, logramos alcanzar las 843.062 cuentas con acreditación de haberes.

Podemos destacar la implementación de las siguientes acciones estratégicas:

- Campañas comerciales que apuntan a la captación y retención de clientes.
- Mejoras en la propuesta de valor, mediante la incorporación de nuevos beneficios e incentivos para la captación y retención de clientes.
- Desarrollo de un nuevo plan de comunicación integral e implementación de nuevas piezas de marketing que permitan un mejor acercamiento a los clientes.
- Implementación de nuevos tableros de seguimiento de altas y bajas de acreditaciones focalizando acciones proactivas y ofertas de valor acordes a las necesidades de los clientes.
- Redefinición del modelo de atención y relacionamiento de la Banca de Gobierno para potenciar la oferta de valor y la presencia en el sector público.

El principal objetivo para 2019 es seguir creciendo en el segmento y profundizar el nuevo modelo de atención para lograr un mayor conocimiento de nuestros clientes y sus empleados. De esta forma, podremos acercarles propuestas de valor que ofrezcan beneficios ajustados a sus necesidades y así favorecer tanto la captación de nuevos clientes como la retención de los existentes.



— Nucleadores

Seguimos trabajando para impulsar el crecimiento de esta cartera y la rentabilización de los clientes existentes. Con ese objetivo, redefinimos la propuesta de valor y agregamos nuevos beneficios e incentivos para captar nuevos clientes.

Los nucleadores concentran individuos, comercios o empresas (los nucleados) con aportes o flujo de fondos periódicos (de cuotas, matrículas o membresías, entre otros), con reciprocidad de negocio entre la empresa y el Banco. Pueden incluir a instituciones educativas, clubes, colegios de profesionales y cajas previsionales. Es necesario que exista un vínculo de afinidad –a mediano o largo plazo– entre el nucleador, el nucleado y el Banco.

Nos proponemos profundizar el conocimiento de los entes nucleadores y sus beneficiarios, y profundizar el vínculo con ellos. De este modo, podremos generar propuestas integrales de servicios orientadas a lo que requiere el segmento atendiendo a todos los negocios asociados y aumentando su volumen.

— Profesionales y Negocios

Con foco en el desarrollo de negocios y la importancia que asignamos al emprendedor o al pequeño comerciante, en las regiones y zonas productivas donde Banco Macro tiene presencia, el segmento Profesionales y Negocios requirió durante 2018 una gran atención y concentró nuevas implementaciones y acciones entre las que destacamos las siguientes:

- El lanzamiento de Rapifactura, un software gratis por 12 meses que permite emitir facturas electrónicas al instante y así simplifica la operatoria del cliente y la adecuación a la resolución AFIP 4290.
- El lanzamiento de Increase, plataforma para comercios que permite controlar todas las cobranzas de las ventas realizadas con tarjetas. Esta alianza nos permite brindar a los clientes el servicio gratis por un mes.
- Mantenimiento de las bonificaciones de 12 a 24 meses en el costo mensual de las nuevas terminales LaPos. Esto nos permitió captar nuevos clientes y ayudar a los vigentes a cumplir con la obligatoriedad de aceptación de pagos con tarjeta de débito establecida por AFIP.
- La simplificación de la contratación de la terminal LaPos con un 0810 exclusivo para agilizar el proceso de alta.
- Implementación de una prueba piloto para brindar al cliente la posibilidad de retirar la terminal LaPos en la sucursal del Banco.
- Entre las campañas de ventas, resaltamos la acción realizada con los municipios de la provincia de Misiones, para quienes desarrollamos un nuevo proceso que nos permite entregar las terminales en forma inmediata.

Para el próximo año apuntamos a unificar este segmento con el de microemprendimientos poniendo el foco en un modelo de atención destinado a comercios, microempresarios y profesionales que necesiten financiamiento para su actividad comercial.

Incrementaremos nuestra participación en eventos y capacitaciones para contribuir al desarrollo de nuestros clientes y detectar necesidades a las que podamos responder. Además, trabajaremos en la creación de una comunidad que nos permita entender más las demandas del segmento.



Estamos convencidos de que todas estas acciones contribuirán para que podamos seguir cumpliendo nuestros propósitos en relación con estos clientes: en particular, facilitarles las gestiones, resultarles cercanos y ágiles, y acompañarlos en su crecimiento.

— Selecta, nuestros clientes de alta renta

Aplicando la estrategia de Ciclo de Vida del Cliente Selecta, logramos una mayor principalidad en el uso de los servicios de este segmento. Abordamos al cliente desde el momento de la captación –de manera integral multicanal– y le acercamos una oferta de valor ajustada a sus necesidades. Así, generamos una relación de largo plazo y logramos mayor rentabilidad y fidelización por su parte.

En líneas generales, redefinimos y reforzamos los pilares estratégicos sobre los cuales se asienta el segmento.

En un año signado por la contracción de la mayoría de los indicadores, cuidamos especialmente las inversiones de nuestros clientes ofreciendo alternativas acordes. Los depósitos crecieron en torno al 80% y los plazos fijos en particular, un 120% (octubre-diciembre). Las operaciones relacionadas con inversiones en títulos públicos y privados generaron un aumento del orden del 80% (julio-diciembre). Con este fin, también mejoramos la formación de nuestros ejecutivos en materia de inversiones y tramitamos su idoneidad ante la Comisión Nacional de Valores (CNV).

En cuanto a la gestión de clientes, trabajamos en la captura de preferencias, establecimos políticas de acceso a la banca y, simultáneamente, depuramos y regularizamos la cartera. También, en materia de canales de atención diferenciales, implementamos WhatsApp como canal formal de atención.

En el caso particular de Viajes, creamos un concepto diferencial en el rubro, gestionando el acompañamiento del cliente durante todo el proceso: no solo durante el viaje, sino también antes y después.

En 2019, desarrollaremos una plataforma digital y habilitaremos la atención telefónica a través de socios estratégicos. Además, ofreceremos programas de acumulación de puntos con foco en Viajes y pases bonificados a salones VIP.

Segmento Selecta	2017	2018
Crecimiento del segmento interanual	61%	8%
Crecimiento interanual de la cantidad de paquetes	10%	11%
Crecimiento de los saldos promedio de cartera activa	109%	40%
Crecimientos de los saldos promedio de cartera pasiva	33%	99%

Para lograr una mayor fidelización por parte de los clientes, redefinimos y mejoramos los pilares estratégicos del segmento: Modelo de Atención, Inversiones y Viajes.



—— Clientes subbancarizados

Trabajamos para brindar una oferta amplia y completa, destinada a personas o emprendimientos que aún no están bancarizados o lo están en un grado bajo, a través de una aplicación simplificada y de fácil utilización respecto de los productos y servicios de uso masivo –como la recarga de celulares y tarjetas de transporte, “nanocréditos”, seguros para celulares, billetera y altas digitales–.

Estos individuos constituyen una masa potencial de clientes, sobre la que puede asentarse el crecimiento de la nómina. Individuos que desarrollan su actividad en un contexto de alta informalidad, poco incentivados a utilizar cuentas bancarias y medios de pago. Estas acciones se realizan en línea con las políticas implementadas por el BCRA, que impulsa medidas a nivel nacional tendientes a profundizar su inclusión financiera y la digitalización (gestión electrónica) de las operaciones.

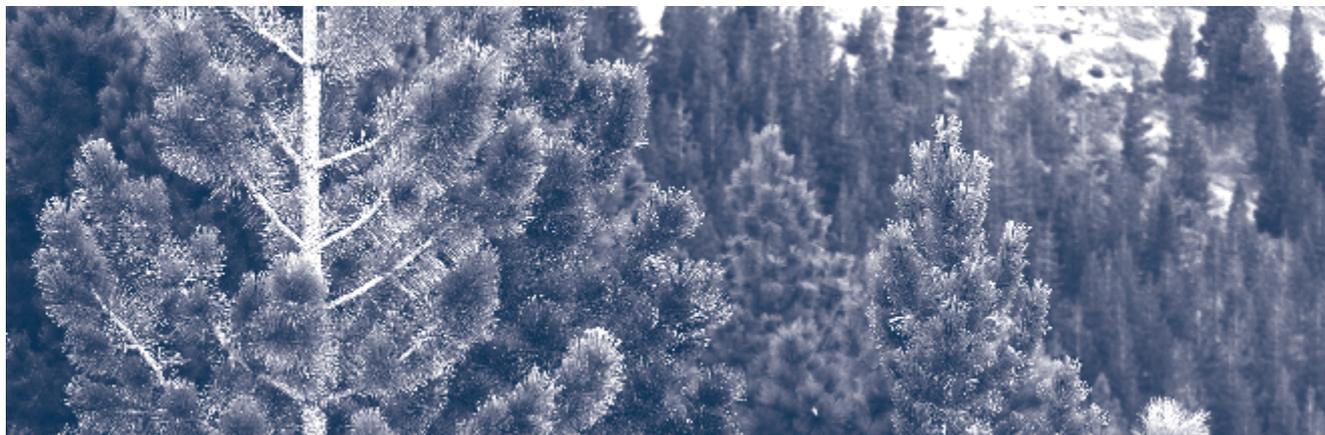
—— Productos y servicios para individuos

—— Acciones con impacto social enfocadas a la inclusión financiera

La verdadera inclusión financiera se da cuando todos pueden acceder a los productos y servicios financieros en función de sus necesidades y circunstancias. Es por esto que destacamos la amplia distribución geográfica de nuestros servicios, financiaciones y las asistencias crediticias destinadas al apoyo de las más variadas actividades regionales.

Además, resaltamos la implementación de medios alternativos de refinanciación para los clientes de Banca Individuos. Así, el cliente puede acceder a las refinanciaciones por teléfono sin dirigirse a la sucursal, mediante el uso del sistema de cuotificación de las tarjetas, o de manera presencial pero con preparación y liquidación centralizada; lo que le permite regularizar su atraso en el pago y continuar operando con sus productos vigentes.

Implementamos la vía telefónica como medio para la gestión comercial, entre ellas la refinanciación de productos para los clientes de Banca Individuos y la refinanciación de tarjetas mediante su cuotificación.



Con el objetivo de ampliar el acceso al crédito de sectores vulnerables, poniendo nuestro foco en productos financieros para perfiles que tradicionalmente no se encuentran suficientemente atendidos, ofrecemos:

- Línea de préstamos personales para beneficiarios de AUH.
- Línea de financiación para beneficiarios de pensiones graciables (ex combatientes de Malvinas, personas con capacidades diferentes, etc.)
- Líneas para jubilados y pensionados.
- Préstamos personales y acceso a tarjeta de crédito para clientes informales, sin actividad verificable.
- Préstamos hipotecarios para financiar la adquisición o construcción de casas de madera.
- Programa Procrear (préstamos hipotecarios) en todas sus etapas y Programa Procrear Joven.

—— Inversiones

Mediante el otorgamiento de tasas preferenciales, incentivamos que nuestros clientes usen los canales automáticos; y, de esta forma, que operen de forma simple, cómoda y segura.

Además, en línea con el programa Procrear Ahorro Joven, lanzamos UVA Procrear. A través de este plazo fijo, los beneficiarios seleccionados por ANSES pudieron ahorrar para acceder a un préstamo hipotecario.

El próximo año continuaremos ampliando la oferta de plazos fijos con condiciones preferenciales por acceso a canales digitales (App, Banca Internet, Banca Móvil, Centro de Atención Telefónica) tanto para activar el uso de los diversos canales y fidelizar la cartera vigente como para captar nuevos clientes.



Préstamos

Seguimos trabajando en la promoción de un sistema financiero inclusivo, poniendo especial énfasis e interés en lograr que personas con bajo nivel de bancarización pudieran acceder a préstamos personales, a partir de convenios con municipios o préstamos de monto reducido.

Facilitamos a nuestros clientes distintos medios para realizar sus operaciones financieras, sin límites de horarios, con total comodidad, simplicidad y seguridad, y sin necesidad de acercarse a las sucursales. Actualmente se puede acceder a los siguientes productos, a través de los siguientes canales alternativos:

- Línea de préstamos a través de Banca Internet
- Línea de préstamos a través de Cajeros Automáticos
- Línea de préstamos telefónicos
- Línea de préstamos a través del Portal web

Continuamos formando parte del programa Procrear, línea de Préstamos Hipotecarios UVA, apoyando el programa de “Ahorro Joven”, cuyos beneficiarios podrán acceder a un crédito hipotecario subsidiado luego de haber demostrado capacidad de ahorro durante 12 meses, a través de depósitos en plazo fijo UVA.

Durante 2019, el impulso a herramientas como el microcrédito de monto reducido, confirman nuestra apuesta a lograr que el sistema financiero incluya a personas con bajo nivel de bancarización. Adicionalmente, implementaremos un nuevo producto diferencial dirigido al segmento Plan Sueldo –que hoy no califica para la oferta tradicional de préstamo– con acreditación inmediata, financiación a corto plazo y monto reducido.

Préstamos	2017	2018
Préstamos personales (cantidad)	1.118.846	1.152.126
Préstamos personales (monto en millones de pesos) ⁽¹⁾	48.258	57.438
Préstamos hipotecarios (cantidad)	4.798	7.002
Préstamos hipotecarios (monto en millones de pesos) ⁽¹⁾	3.746	9.701
Altas Préstamos UVA (hipotecarios, personales, otros prestamos)	2.864	2.551

⁽¹⁾ Corresponde al Saldo de Cartera de Banca Individuos (capital + ajuste + interés + OCIF).

Cuentas y paquetes

Presentamos onboarding digital, que permite la apertura una cuenta en forma remota a través de nuestra App Macro, así quien lo desee, puede darse de alta como cliente de Banco Macro e inmediatamente abrir una caja de ahorro, gestionar su respectiva tarjeta de débito, y comenzar a operar. Estas herramientas tecnológicas, que conjugan un diseño intuitivo de la aplicación, a través del celular, y un robusto esquema de seguridad lógica, permiten una rápida gestión y facilitan la inclusión financiera.

Por otra parte, una nueva oferta de paquetes acompañó la dinámica comercial de los distintos segmentos de clientes, con foco en brindar un producto diferencial, aspirando a convertirnos en su banco principal.



Nuestro desafío es seguir creciendo en volumen de paquetes y mejorar aún más la propuesta de valor de cada producto. Apostamos, de este modo, a convertirnos en el Banco principal de nuestros clientes. Además, nos proponemos seguir optimizando la utilización y el desarrollo de los canales digitales, con productos inclusivos y el lanzamiento de productos de ahorro.

—— Seguros

Focalizamos acciones orientadas a potenciar el desarrollo de nuestra cartera de seguros, con el propósito de seguir acercando a nuestros clientes alternativas acordes a sus necesidades, para cada etapa de su vida y considerando el contexto socioeconómico coyuntural.

A nuestra tradicional y consolidada oferta de seguros destinada a la protección de nuestros clientes, su familia y patrimonio, incorporamos el Seguro de Celular. Logramos diversificar nuestra oferta, mejorar nuestros servicios y acompañar las tendencias del mercado con una propuesta sólida y accesible.

Estos son los seguros que componen nuestra actual cartera:

- Seguro de Hogar: cobertura integral que otorga protección a la vivienda familiar ante situaciones imprevistas y resguarda a la familia ante accidentes domésticos. Cuenta además con un servicio adicional de asistencia en caso de emergencias.
- Seguro de Protección en Vía Pública: cobertura orientada a otorgar tranquilidad al permitir recuperar la pérdida económica sufrida durante una situación de inseguridad en la vía pública. Brinda cobertura ante hurto o robo de bolso o cartera, de dinero en efectivo, de documentos personales, de tarjetas, llaves, celular y aparatos electrónicos. Además, cuenta con un servicio de asistencia que ofrece el traslado en taxi hasta el domicilio del asegurado, transmisión de mensajes urgentes y asesoramiento para realizar la denuncia del hecho y la baja de tarjetas.
- Protección Pasivos: cobertura ante accidentes para nuestros clientes mayores. Brinda también cobertura a su familia o beneficiarios en caso de su fallecimiento.
- Seguro de Sepelio: cobertura para asistir a los familiares con los gastos del sepelio ante una situación inesperada.
- Seguro de Celular: cobertura que prevé una indemnización económica en caso de robo en vía pública y/o daño accidental del celular hasta el tope de la suma asegurada elegida al momento de la contratación del seguro.

Para 2019, nuestro objetivo es continuar trabajando en mejorar nuestra oferta de valor de modo de seguir complementándola y lograr que responda a las necesidades específicas de nuestros clientes.



—— Tarjetas de crédito

Contamos con un total de 2.650.641 tarjetas de crédito emitidas a diciembre de 2018, que significaron un consumo de \$91.592 millones. Esto nos permitió mantener el posicionamiento deseado y permitió oportunidades de crecimiento del producto apalancado en el consumo.



Procuramos la adhesión de nuevos clientes a e-resumen, lo que asegura llegar adecuadamente con la información al cliente, soportado en una distribución exitosa de la información, y primordialmente cuidadosa del medio ambiente, y reduciendo asimismo la gestión de reclamos.

También incorporamos tecnología full chip para las tarjetas de crédito Visa Débito y Visa Gold acompañando la evolución de los medios de pago. Este es el punto de partida para homologar la tecnología contactless y poder implementarla en 2019 como una mejora de la oferta de valor de nuestros productos.

—— Tarjetas de Débito

Este producto ocupa un lugar relevante dentro de la estrategia que apunta a generar una mayor relación transaccional con los clientes porque fomenta la utilización de las cuentas. Al 31 de diciembre de 2018 el Banco contó con 3.348.204 tarjetas de débito, lo cual representa un crecimiento interanual de cartera del 6%.

Dentro de las acciones de 2018, destacamos la migración de nuestras tarjetas de débito a la tecnología EMV (Europay MasterCard Visa), tarjetas con chip integrado. También aumentamos los límites de extracción de nuestros clientes de modo de favorecer el uso de canales automáticos para obtener dinero en efectivo.

Beneficios para Clientes Individuos

Siempre con el objetivo de fidelizar a los clientes del Banco, continuamos durante 2018 con una propuesta de beneficios a escala nacional. A través de diversas acciones, obtuvimos un share mínimo mensual que ascendió al 8% en los consumos presentados de tarjeta de crédito Visa, con un pico del 8,48% en el mes de marzo.

Ofrecimos diferentes promociones con tarjetas de crédito en los rubros de turismo, indumentaria y servicios. Se destacó nuestra propuesta de ahorros en supermercados y farmacias, que estuvo vigente durante todo el año para los clientes que contaban con un paquete de productos o realizaban la acreditación de su jubilación en Banco Macro.

También realizamos campañas para fechas especiales, como Verano, Vuelta al Cole, Día del Niño, Día de la Madre y Fiestas. Se destaca que la oferta y su comunicación, abarcaron tanto a comercios nacionales como regionales, de modo de cumplir nuestro objetivo de ser un banco que está cerca de sus clientes.



Desde septiembre y hasta noviembre, realizamos una campaña especial tendiente a incentivar el consumo con tarjeta de débito en las divisiones en las que somos agentes financieros. Dicha campaña estuvo dirigida a los clientes que tienen el hábito de operar con efectivo y realizar el retiro de sus ingresos por ventanilla o cajeros automáticos. Ellos podían, a través de sus consumos, sumar chances para participar en un sorteo mensual de una moto y cinco smart TV por división. La acción se realizó con dos ejes de comunicación: por un lado, incentivamos el uso de la tarjeta de débito, y, por el otro, nos enfocamos en brindar contenidos sobre educación financiera para favorecer el cambio en los hábitos de comportamiento de nuestros clientes.

Siguiendo con nuestra apuesta por la presencia federal, llevamos a cabo diferentes acuerdos con municipios y comercios. En particular, el Programa Ahora Góndola –que ofrece ahorros en supermercados en la provincia de Misiones–, Ahora Patente y Ahora Misiones, entre otros. También participamos en diferentes campañas, como “La semana de la moda”, impulsada por el Estado Nacional y Nación Fideicomisos.

Potenciamos Macro Premia –nuestro programa de alcance nacional que permite que los clientes acumulen puntos que luego pueden canjear por diferentes premios– con distintas acciones. En primer lugar, le agregamos una nueva funcionalidad, que posibilita a los clientes realizar compras en el sitio con sus tarjetas de crédito sin la necesidad de canjear sus puntos. De esta manera, sumamos nuevas modalidades de pago a las ya existentes: solo puntos y puntos más pesos. Además, ofrecimos descuentos por canje de puntos en más de 60 comercios a través de la propuesta de Ahorros en Tarjeta de Crédito.

También incorporamos la posibilidad de canjear puntos por carga SUBE, convirtiéndonos en el primer y único banco que cuenta con este servicio. Además, sumamos la posibilidad de realizar la recarga del celular y abonarla con tarjeta de crédito o con Puntos Macro Premia a través de Banca Internet o la App Macro, o a través del envío de un SMS.

Macro Premia en particular realizó más de 40 campañas especiales en el año destacándose la campaña “Banco Macro te lleva a Rusia 2018”, que buscó incentivar el consumo con las tarjetas de crédito y débito Visa. Los clientes podían sumar chances con sus consumos o a través del canje de Puntos Macro Premia, y así participar en un sorteo para ganar un viaje al mundial y muchos premios más. Esta campaña de alcance nacional pudo verse en medios masivos de comunicación gráficos, radiales, digitales y en redes sociales.



Por su parte, los clientes de renta alta contaron desde mitad de año, con una propuesta exclusiva de productos, acompañada por un look and feel diferencial para los clientes Selecta. Continuamos la alianza con Aerolíneas Argentinas, que les permite a nuestros clientes acceder a promociones en pasajes y sumar millas del programa Aerolíneas Plus. Nuestros clientes Selecta acumulan millas a través del consumo con sus tarjetas Visa Signature y MasterCard, y las tarjetas de débito Macro Selecta.



Además, continuamos agregando fundaciones a la categoría “donaciones”, que presenta diferentes opciones de canje de puntos por aportes económicos para organizaciones de la sociedad civil. Este año sumamos a Fundación Espartanos.

Todas estas acciones propiciaron un comportamiento positivo. Se realizaron un 45% más de transacciones, participaron del programa un 10% más de clientes y los reclamos representaron solo el 2,6% de los clientes que realizaron una transacción. La inversión ascendió a los \$ 185 millones.

Durante 2018, trabajamos en los tres pilares de la propuesta actual de Macro Premia: Ahorros, Recargas Celular y Carga SUBE.



Macro Premia	2017	2018
Cantidad de transacciones		
Productos	217.205	185.011
Viajes	7.998	10.614
Recargas	23.881	111.146
Millas	14.677	35.631
Ahorros	305	37.276
Otros ⁽¹⁾	11.609	19.245
Total	275.675	398.923
Cantidad de puntos redimidos		
Productos	2.257.860.001	2.216.682.090
Viajes	164.517.900	260.354.606
Recargas	36.036.300	264.558.660
Millas	142.646.122	375.239.468
Ahorros	700.600	220.932.150
Otros ⁽¹⁾	64.585.000	96.424.207
Total	2.666.345.923	3.434.191.181
Cantidad de usuarios		
Productos	115.695	100.381
Viajes	6.186	8.181
Recargas	6.736	25.988
Millas	8.101	14.599
Ahorros	269	16.547
Otros ⁽¹⁾	11.514	6.116
Total ⁽²⁾	134.520	148.569

⁽¹⁾ La categoría "Otros" considera el resto de la propuesta publicada a diciembre de 2018 no contemplada en las categorías mencionadas: Cines, Experiencias, Gift Cards, Espectáculos, Premios Instantáneos, Donaciones, Chance Mundial. La categoría "Recargas" contempla la categoría "Carga SUBE".

⁽²⁾ El total de Clientes Únicos se contabiliza independientemente de la cantidad de categorías que haya solicitado.

45% de crecimiento interanual
de transacciones del programa
Macro Premia durante 2018.

Banca Empresas

Este segmento incluye a PyMEs, microemprendimientos y los negocios regionales, respecto de quienes nos concentramos en la oferta de productos y servicios acordes a su perfil, su tamaño, la localidad donde operan, con el objetivo de lograr el crecimiento sostenido de este segmento y procurando la fidelización.

Conformación de la cartera de Banca Empresas	2017	2018
Corporativas	29%	46%
Medianas empresas	25%	18%
PyMEs	20%	11%
Microemprendimientos	5%	3%
Agro	21%	22%

Clientes Empresa por región	2017	2018
Jujuy	2.574	2.733
NEA	4.416	4.786
Salta	4.207	4.293
Tucumán	6.655	6.345
Oeste	4.078	6.754
Patagonia ⁽¹⁾	2.901	0
Buenos Aires	16.947	15.690
Córdoba	20.540	21.876
Santa Fe	30.870	27.728
Total Clientes	93.188	90.205

⁽¹⁾ Desde 2018 este dato se consolida todo en Oeste.

Principales segmentos de Banca Empresas

Banca PyME y Microemprendimientos

En Banco Macro buscamos construir relaciones de largo plazo con PyMEs y Microemprendimientos de todo el país. Lo hacemos apostando, como siempre, a la cercanía, la atención personalizada, la presencia geográfica y el conocimiento de nuestros clientes.

Las acciones emprendidas para los segmentos PyMEs y Microemprendimientos durante 2018 estuvieron enfocadas en el crecimiento de la banca y la consolidación de las relaciones con los clientes existentes. En lo comercial, nos orientamos al incremento en depósitos, principalmente en saldos vista, y en Productos Transaccionales (cash management).

Afianzamos los equipos de oficiales especializados en cash management en todas las divisiones y logramos mantener nuestro posicionamiento a partir de una estrategia comercial de oferta proactiva y diferenciada.



El principal objetivo para 2019 es profundizar la relación con los clientes con propuestas integrales y valores relacionales a medida. Pretendemos ofrecer financiación y soluciones transaccionales que nos permitan apoyar el crecimiento sostenido del segmento e incrementar la capacidad productiva de nuestros clientes. En este sentido, incentivaremos todavía más la estrategia de aumentar la penetración y el crossselling en nuestros productos.



Programa Naves

Desde hace cuatro años, desarrollamos el Programa NAVES junto al IAE Business School, la escuela de negocios de la Universidad Austral, referente en Argentina en la formación de la actividad emprendedora. Este programa se propone dos objetivos, ayudar a emprendedores a convertir una idea de negocio en realidad y colaborar con empresas para que crezcan y prosperen, si son nacientes, o que innoven o se renueven, si ya están consolidadas.

Con el fin de poner en marcha la federalización de este programa y apostando a las PyMES y emprendedores como actores clave en la generación de fuentes de trabajo, llevamos invertidos desde 2015 más de \$ 38 millones, lo que permitió que 3.000 emprendedores de toda la Argentina pudieran acceder a NAVES de forma totalmente gratuita.

La experiencia para los participantes incluye formación académica en temas de entrepreneurship, acceso a tutorías, mentorías y consultorías para la resolución de temas prácticos y la vinculación con inversores y otros emprendedores exitosos.

En la edición 2018, NAVES contó con una inversión de más de \$15 millones y se desarrolló en 11 localidades: Salta, Jujuy, Oberá, Córdoba, Santa Fe-Paraná, Rosario, Tucumán, Mendoza, Mar del Plata, Tandil y Neuquén. Participaron del proceso de formación más de 720 emprendedores y se evaluaron más de 280 planes de negocios de proyectos tecnológicos, industriales, de servicios, educación, salud, agro-business o con fines sociales.

Al finalizar la etapa federal del programa, los cinco ganadores de cada localidad viajaron a Buenos Aires a participar de NAVES Nacional, en el campus del IAE Business School de Pilar. Los cinco proyectos ganadores de cada región fueron analizados por el área comercial del segmento PyME de Banco Macro para su posible financiación.

El programa finalizó con un reconocimiento al primer puesto de cada categoría, que recibió como premio la financiación de un viaje de formación internacional a Israel. Tres participantes viajaron a Tel Aviv, uno de los mayores polos de emprendedurismo innovador, y fueron capacitados en la construcción de un emprendimiento potente, con proyección global, orientación al futuro y conexión con el poder de la innovación.

Los proyectos que no llegaron a la instancia final, continuaron recibiendo acompañamiento y orientación clave, a través de tutorías por medio de una plataforma de aprendizaje virtual, compartiendo asimismo sus conocimientos en una red de intercambio para permitirles avanzar en sus iniciativas.

Con el Programa Naves apostamos a las PyMEs y los emprendimientos dándoles herramientas para el armado de planes de negocio y proyectos innovadores. Fieles a nuestra misión federal, la edición 2018 tuvo lugar en 11 localidades de distintos puntos del país.

Resultados de Programa NAVES	2018
Seminarios dictados	5
Cantidad de localidades participantes	11
Empresas participantes	492
Personas asistentes	729
Cantidad de planes de negocio	281
Proyectos ganadores	55



— Banca Megra

Trabajamos para interpretar las necesidades de nuestros clientes de la Banca Megra, desarrollando acciones tendientes a incorporar a sus proveedores y pequeños productores, y lograr una integración en su cadena valor, con el objetivo de potenciar el negocio. Nos enfocamos asimismo, en incrementar nuestra base de clientes de Plan Sueldo, en tarea conjunta con Banca Individuos y la red de sucursales.

Buscamos concentrar nuestras acciones comerciales respaldando nuestro posicionamiento dentro del segmento, bajo un contexto de control, de cumplimiento normativo y revisión continua del portafolio crediticio. El objetivo fue estar más cerca de las empresas y mejorar la calidad de servicio brindada.

Para 2019, el objetivo primordial es transformarnos en el Banco principal de nuestros clientes, profundizando la relación con los clientes ya existentes y enfocándonos en conseguir nuevos, en aquellas regiones donde nuestra presencia todavía es baja. En esta línea, incentivaremos aún más la estrategia de aumentar la penetración y crossselling de nuestros productos transaccionales, especialmente cobranzas y pagos, los mayores generadores de saldos vista y junto con la red de sucursales, buscaremos incrementar nuestra base de plan sueldo y aprovechar al máximo nuestra presencia en todo el país.

2.488
clientes
de Banca
Megra.



— Banca Corporativa

Nos enfocamos en el crecimiento de la banca y la consolidación de las relaciones con los clientes. Apostamos fuerte al crecimiento en depósitos, en particular en saldos vista, y en productos transaccionales, para lo cual, afianzamos los equipos de oficiales especializados en cash management en todas las divisiones. Como resultado de estas acciones, logramos mantener nuestro posicionamiento a partir de una estrategia comercial de oferta proactiva y diferenciada.

El principal objetivo para 2019 es profundizar la relación con los clientes con propuestas integrales, valores relacionales a medida, y ofrecer financiación y soluciones transaccionales que hagan crecer el segmento e incrementen su capacidad productiva. En este sentido, incentivaremos aún más la estrategia de aumentar la penetración y el crossselling en nuestros productos.



— Banca Agronegocios

A pesar del contexto macroeconómico que –por el incremento en el tipo de cambio y las reducciones de stocks– parecía prometedor, el sector agropecuario atravesó un período desfavorable. Por un lado, a causa de eventos climáticos extremos, que llevaron a varias localidades a un estado de emergencia, y por el otro, como consecuencia de la volatilidad en los precios, con tendencia a la baja y la incertidumbre respecto de las necesidades de la industria local, que afectaron las decisiones de los planes productivos.

Durante 2018, también seguimos creciendo en nuestra cartera de clientes y potenciando el concepto de cadena de valor entre las Bancas Corporativa, Megra y PyMEs, junto con el de Comunidad de Pago para identificar clientes de una misma comunidad y brindar asistencia especializada a cada una de las empresas integrantes de las distintas cadenas.



Este año innovamos y mejoramos en nuestros procesos para que nuestros clientes operen con nosotros directamente con granos, logrando el hito de superar el millón de toneladas anuales.

Por estos motivos, orientamos las acciones comerciales del segmento a contener y asistir a nuestros clientes productores. De esta manera:

- los apoyamos en sus necesidades de financiación de capital de trabajo y proyectos de inversión;
- colocamos operaciones en dólares como capital de trabajo, préstamos a mediano plazo (tres a cinco años), financiando la compra de maquinaria agrícola, inversiones o compra de activos;
- innovamos y mejoramos los procesos para que nuestros clientes operen con nosotros directamente con granos (Programa Pague con Granos);
- celebramos convenios con los principales fabricantes de insumos para brindar previsibilidad en la inversión de sus planes de campaña;
- continuamos con los convenios de promoción en la tarjeta de crédito rural (conocidos como de tasa cero) con un excelente desempeño;
- asesoramos y brindamos información actualizada en rondas de negocios con nuestros clientes para que tomen mejores decisiones, escuchándolos y analizando la coyuntura del sector agroindustrial en Argentina y en el mundo, y las variables a tener en cuenta en momentos de tomas de decisiones en la campaña según cultivo; y
- afianzamos y capacitamos a nuestra fuerza comercial para contener una demanda más exigente que supere las expectativas del cliente, todo sin descuidar la calidad de nuestra cartera y manteniendo un crecimiento fuerte y atomizado, y priorizando las financiaciones en moneda extranjera.



— Cash Management

Para nuestros clientes de Banca Megra y Corporativa, implementamos el depósito remoto, cerrando el año con un volumen mensual operado de \$ 800 millones y 9 clientes activos.

Además, desarrollamos conectividad vía Web Service y así ganamos un nuevo negocio con el cliente del sector de petróleo y gas. Al mismo tiempo, pusimos en marcha una nueva tecnología para potenciar y defender el negocio con otra empresa de este sector, y que puede replicarse en nuevos casos. Finalmente, ofrecimos el pago de sueldos on line, brindando más agilidad a nuestros clientes y alineados a los desarrollos de la competencia en el mercado.

Para 2019, nos planteamos tres desafíos. En primer lugar, nos proponemos lanzar el nuevo Home Banking Empresas, a través del cual pretendemos generar un cambio radical en la forma de operar de nuestros clientes Empresas, basado en los pilares de Seguridad, Autogestión y Transaccionalidad.

También apuntamos a implementar el Web Service en mercado abierto y a cumplir de esta forma con la demanda de nuevas tecnologías y canales de comunicación con los clientes corporativos. Así podremos atomizar aún más la base de clientes operativos en los servicios de recaudación.

Nuestro tercer desafío es implementar Echeq, el cheque electrónico, en reemplazo del pago a proveedores con cheque. Se trata de una nueva metodología de pago con alto impacto en los productos convencionales y que ofrece nuevas soluciones a los servicios de Cash Management.

— Financiamiento para el sector productivo

Procuramos seguir brindando los mejores servicios para el campo, la industria y el comercio, intentando potenciar el desarrollo y la innovación en las distintas áreas del sector productivo, inspirados en los valores aspiracionales del Banco, la cercanía con el cliente, el esfuerzo, la dedicación y el sentido de pertenencia.

Continuamos ofreciendo financiación para la adquisición de rodados y maquinarias para PyMEs, a través del producto Prenda Ágil y también la Línea de Crédito al Instante destinada a financiar capital de trabajo de microemprendedores y PyMEs de todo el país, con otorgamiento inmediato y mínimos requisitos. Además, estamos trabajando en un proceso de desarrollo de la factura de crédito electrónica para que las MiPyMEs puedan negociar sus facturas en el mercado de valores.

Continuamos con E-Comex Digital y Macro Pro-Comex, el servicio de atención exclusiva y sin costo para que nuestros clientes puedan realizar consultas que los ayuden a incrementar sus negocios con el exterior. Complementamos este servicio, ofreciéndoles información relevante, como investigaciones de mercado personalizadas sobre plazas exportadoras y/o importadoras, potenciales compradores y/o vendedores de mercados extranjeros y precios.



En cuanto a programas comerciales con organismos públicos, desarrollamos los siguientes programas y acuerdos:

- El Programa de Asistencia Financiera para Pequeñas y Medianas Empresas con subsidio de tasa de la Provincia de Santa Fe, destinado a sector industrial para la adquisición de maquinaria agrícola nueva para la producción primaria y pecuaria, y nuevos emprendimientos.
- El Programa de Crédito Sectoriales para la Provincia de San Juan - FONDEFIN.
- Con el Consejo Federal de Inversiones, la Línea de Créditos para la Reactivación Productiva destinada a MiPymes, un programa productivo considerado estratégico por las autoridades provinciales para el desarrollo de sus economías.
- El régimen de Bonificación de Tasa – SEPYME, destinado a MiPymes para financiar proyectos de inversión, capital de trabajo asociado a un proyecto de inversión y compra de bienes de capital.
- El convenio de financiamiento para el sector yerbatero (provincia de Misiones) con subsidio del Instituto Nacional Yerba Mate (INYM).
- El convenio con el gobierno de la Provincia de Misiones AHORA PYMES – Misiones.
- FONDEP, la línea para financiar capital de trabajo a tasa subsidiada.

Con el Programa de Competitividad de Economías Regionales (PROCER), destinado a financiar capital de trabajo y proyectos de inversión de empresas localizadas en todo el país –excepto en las provincias de Buenos Aires, Córdoba y Santa Fe y la Ciudad Autónoma de Buenos Aires–, participamos en una nueva licitación con el Ministerio de Producción.

Para 2019, nos proponemos analizar nuevas soluciones para ampliar la oferta de financiamiento e implementar el descuento de cheques de pago diferido mediante depósito remoto y por el nuevo Home Banking de Empresas.

Mantuvimos nuestro compromiso con las PyMES y el sector agropecuario participando activamente de los programas comerciales y líneas especiales, brindando fuentes de financiamiento diferenciales en el mercado.



Paquetes para PyMEs (cantidad)	2017	2018
Campo XXI	11.875	11.884
Comercio XXI	16.883	15.857
Emprende XXI	33.750	32.433
MACROPYME	7.999	8.952
Total	70.507	69.126

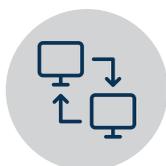
Convenios y alianzas	2018
Programas comerciales con organismos públicos	
Cantidad de altas	7
Monto de altas (en millones de pesos)	33.284
Financiación de agromáquinas	
Cantidad de altas	63
Monto de altas (en millones de pesos)	11.262
Convenios y alianzas con fabricantes y terminales	
Cantidad de altas	10
Monto de altas (en millones de pesos)	14.588

Campañas comerciales para Individuos y Empresas

Con nuestras campañas comerciales buscamos impulsar la colocación de productos estratégicos del Banco, dar soporte a los diferentes segmentos y definir la mejor estrategia de abordaje unificada con la oferta comercial según el perfil de uso y consumo.

Las campañas son producto de un trabajo interdisciplinario que implica inteligencia comercial para apelar al público objetivo, gestión de riesgos para comprender su perfil crediticio, análisis de segmentos y categorías para determinar la oferta de valor óptima, comunicaciones para acercar la propuesta y distribución y ventas para realizar el seguimiento de los canales comerciales en la gestión de la campaña.

Durante 2018, lanzamos campañas comerciales para el segmento de Banca Individuos con el objetivo de captar nuevos clientes, aumentar el índice de crossselling, incrementar la fidelización y el uso de los productos, y procurar retener a los clientes actuales.



—— Campañas Banca Individuos

Un promedio de 2 millones de clientes recibió al menos una oferta crediticia de productos por bimestre, a través de un proceso de calificación automatizado. Se enviaron más de 7 millones de SMS, 4,5 millones de mails con ofertas crediticias preaprobadas de préstamos, tarjetas de crédito y paquetes de productos, destacándose las acciones tendientes a la captación de depósitos y la apertura de cajas de ahorro de clientes monoprodueto.

Además, efectuamos comunicaciones masivas y personalizadas a través de los canales propios como los tickets y pantallas de los cajeros automáticos y los e-flow. Estas procuraron incentivar la solicitud de productos preaprobados y/o el retiro por sucursal de las tarjetas preembozadas, así como también impulsar el uso de las tarjetas de crédito con beneficios por activación temprana.

En 2018, incorporamos además una oferta personalizada en el portal a través de banners, que les acercaban a los clientes una propuesta acorde a su calificación y momento de vida. Estas fueron las campañas destacadas del período:

- Crossselling a clientes: bimestralmente, implementamos campañas de gestión saliente a nuestros clientes con mayor potencial de crossselling que poseían datos de contacto disponibles.
- Captación de nuevos clientes: dentro del marco del proyecto Big Data, llegamos con una oferta personalizada de productos y beneficios de acuerdo al momento de vida de cada prospecto. Además, realizamos una prueba piloto para testear un modelo de contactabilidad que abordaba al destinatario de las comunicaciones a través de distintos canales.
- Captación de Plan Sueldo: buscamos impulsar el traspaso de acreditación de sueldo de los clientes de Banco Macro de Mercado Abierto y de empresas con convenios vinculados, ofreciéndoles beneficios diferenciales como flexibilidad crediticia, precio diferencial en los productos y regalos de bienvenida.
- Preembozados: imprimimos casi 50 mil plásticos de tarjeta de crédito Visa para potenciar la venta cruzada entre los clientes que no contaban con una tarjeta de crédito de los segmentos Plan Sueldo y Macro Selecta y entre los clientes poseedores de una tarjeta de crédito MasterCard vigente.
- Alta de Caja de Ahorro: con el objetivo de incentivar la bancarización y la utilización de nuestros canales digitales (App y Banca Internet), realizamos campañas que llevaron a nuestros clientes una oferta de caja de ahorro gratuita, con su tarjeta de débito correspondiente. Complementamos la oferta del producto con beneficios de puntos para incentivar también el conocimiento y la utilización del programa de fidelización del Banco, Macro Premia.

—— Campañas de Banca Empresas

Durante 2018, un promedio de 70.000 clientes o prospectos recibieron al menos bimestralmente una oferta crediticia de productos. La mayor parte de las campañas son semestrales, con renovación y de alcance nacional, destinadas a colaborar con el cumplimiento de los objetivos comerciales.

También realizamos más de 15 campañas regionales, con origen en la firma de convenios comerciales con cámaras y organismos presentes en la comunidad donde operan nuestras sucursales. Además, toda oferta de valor que implique una pre-calificación crediticia surge de un proceso integrado que se realiza con la Gerencia de Riesgo Crediticio.

A su vez, generamos ofertas para la captación y renovación de plazos fijos para clientes de la Banca Microemprendimientos y PyMEs.

Destacamos las siguientes campañas realizadas durante el año:

- Vinculación de nuevos clientes: mediante un análisis comercial sobre los clientes, generamos atractivas ofertas crediticias y bonificaciones transaccionales en Cash, Comex, Comercios y Paquetes de Cuentas.
- Rentabilización sobre el cross-sell de Cash y Comex: enfocada en clientes de los segmentos PyMEs, Agro y Microemprendimientos, las ofertas transaccionales incluyen uno o más de los productos vigentes.
- Aguinaldo: orientada a incrementar la colocación de productos activos sobre clientes que poseen convenios de pago de haberes, otorgamos el beneficio de financiar el pago de aguinaldo con una línea crediticia especialmente diseñada.
- Pague con Granos: ofrecemos a los clientes de Banca Agro ofertas crediticias en dólares en base a una precalificación del equipo de riesgos. Además, a través del programa llamado “Pague con Granos” permitimos que los productores agrícolas paguen sus obligaciones con el grano que producen.

—— Sector Público

Seguimos acompañando y asesorando a las provincias de Jujuy, Salta, Tucumán y Misiones (de las que somos agente financiero) en la obtención de financiamiento para el desarrollo de infraestructura, mediante la participación en la organización, estructuración y colocación de deuda local, con el aporte de nuestra experiencia en las distintas herramientas de financiamiento a través del mercado de capitales.

Durante 2018, definimos como proyecto estratégico consolidarnos como el Banco líder en el negocio con el sector público. En este sentido, nuestra estrategia comercial se focalizó en las siguientes acciones e iniciativas:

- En equipo con las áreas de Distribución y Ventas, realizamos visitas comerciales segmentadas donde Banco Macro no es agente financiero. Como resultado, incorporamos nuevos clientes y desarrollamos negocios de cash management, inversiones y plan sueldo. Así triplicamos el volumen financiero en relación con el año anterior.
- Ampliamos la oferta de productos y servicios al sector público, y consolidamos de esta forma una propuesta comercial y modelo de atención integral, con foco en el desarrollo de relaciones y negocios sustentables.



En 2018, renovamos por 10 años el convenio de agente financiero con la provincia de Misiones.



— En búsqueda de la eficiencia operativa y comercial, readecuamos normas, estandarizamos procesos y simplificamos circuitos en las provincias donde el Banco es agente financiero.

— Con el fin de brindar acompañamiento a la red en la gestión comercial, optimizamos tableros de reporting del negocio de Banca Gobierno como herramientas para mejorar la toma de decisiones.



Uno de los principales hitos del año fue la renovación del convenio de Agente Financiero con la provincia de Misiones por 10 años adicionales, con vencimiento en el año 2029. Reafirmamos nuestro compromiso con la provincia, e implementaremos un plan de inversiones destinado principalmente a la apertura de nuevas sucursales y puestos de promoción permanente; la habilitación de nuevos cajeros automáticos y terminales de autoservicio con tecnología y sistemas acordes a los requerimientos de servicios, y la incorporación de tecnología e innovación en plataformas digitales y canales alternativos que faciliten la bancarización, la inclusión financiera y la mejora en la atención a usuarios.

Además, acordamos la realización de un programa de promoción del desarrollo productivo y económico provincial que implementa líneas de financiamiento especialmente diseñadas de acuerdo a los objetivos estratégicos de promoción priorizados por la provincia: acciones de fomento de desarrollo del consumo interno; financiamiento para PyMES, pequeños productores y cooperativas en los distintos sectores de la economía: industria yerbatera, tabacalera, tealera y forestal, comercio y servicios; financiamiento para equipamiento y renovación tecnológica del sector público municipal y comunal; y préstamos hipotecarios a agentes de las administración pública. Por último, nos comprometimos, en el marco de nuestra Estrategia de Sustentabilidad, a continuar desarrollando actividades e iniciativas destinadas a promover el bienestar social, educativo y ambiental de la provincia.

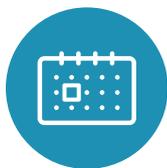
En nuestro rol de agente financiero de las provincias de Jujuy, Misiones, Salta y Tucumán, seguimos acompañando programas de incentivo a la economía regional. Renovamos Ahora Misiones y 3D+15 Salta, y sumamos durante el año otros programas de fomento al consumo masivo, con extensión a fechas festivas especiales. Lo hicimos, en todos los casos, con la participación de las cámaras de comercio, la provincia y el Banco en los descuentos y financiamiento.

Además, renovamos e implementamos nuevos programas de eficientización de la recaudación de impuestos anuales: ofrecimos descuentos y financiación a los contribuyentes por pago anticipado con las tarjetas de Banco Macro.



Complementariamente, debido a la coyuntura económica, cerramos convenios para el financiamiento a PyMEs mediante el descuento de cheques en condiciones preferenciales.

En relación con la asistencia financiera, concluimos con la facilidad iniciada en 2017 para la provincia de Misiones desembolsando un préstamo bilateral por \$ 200 millones destinado a la construcción de viviendas de madera con destino social.



También otorgamos a la Municipalidad de Ushuaia un préstamo de \$ 35 millones para la adquisición de colectivos del servicio público de transporte de pasajeros y ejecución de obra pública.

Con aquellos organismos públicos que acreditaran sus haberes en Banco Macro, continuamos y ampliamos los acuerdos de asistencia financiera transitoria para el pago de remuneraciones.

Promoviendo la sinergia público-privado, calificamos a más de 70 entes públicos nacionales, provinciales y municipales a lo largo de todo el país por más de \$ 7.800 millones para asistir financieramente a sus proveedores y contratistas del ámbito privado a través de préstamos con prenda de certificados de obra pública y/o descuentos de cheques emitidos por ellos.

Para 2019, nos proponemos consolidar el proyecto gestado durante 2018 potenciando el modelo con las siguientes iniciativas estratégicas:

- medición de la gestión comercial de Banca Gobierno para la alineación de incentivos en el desarrollo de negocios integrales,
- desarrollo de nuevos productos y acciones de fidelización en línea con las necesidades cada vez más sofisticadas de los clientes de sector público y la creciente competencia de otras entidades financieras, y
- fortalecimiento de la utilización de plataformas digitales y canales alternativos automáticos de recaudación y pagos en los agentes financieros; e implementación en equipo con gerencia de Distribución y Ventas de oportunidades de mejora detectadas en 2018 en cuanto a eficiencia operativa y comercial.

A pesar de un contexto financiero adverso, seguimos apoyando a nuestros clientes para financiar el consumo: superamos los \$ 4.500 millones en underwriting de fideicomisos y compras de cartera.



Banca Inversión

Banca Inversión tiene como objetivo originar y estructurar soluciones de financiamiento a medida y de alto valor agregado, a través del desarrollo de relaciones de principalidad, apoyo y compromiso de largo plazo con los clientes. Apunta así a lograr un entendimiento profundo de cada negocio y ofrecer asesoría. Las industrias y los sectores destinatarios de los financiamientos son, entre otros, los de generación de energía, petróleo y gas, el sector industrial, la construcción, la industria automotriz, el agro y el consumo.

En 2018, el negocio se desarrolló en un ambiente de cierre del mercado internacional para colocación de deuda y acciones. Se dio un contexto de alta volatilidad en las variables macro de la Argentina, como la interrupción del ingreso de capitales internacionales, el fuerte racionamiento del crédito por parte de los bancos como consecuencia de las políticas restrictivas del BCRA y tasas de interés muy elevadas. Hubo dificultad en lograr financiamiento para proyectos de inversión en energía (RENOVAR) e infraestructura (PPP). Y el mercado de capitales estuvo virtualmente cerrado por varios meses, principalmente como consecuencia de los fuertes rescates sufridos por la industria de Fondos Comunes de Inversión.

Aun así, seguimos apoyando a nuestros clientes para financiar el consumo: superamos los \$ 4.500 millones en underwriting de fideicomisos y compras de cartera. También financiamos proyectos de energías renovables. Lo hicimos desde Banco Macro –como Organizador– y Macro Securities –como Colocador– y así lideramos la emisión de Obligaciones Negociables por parte de Genneia, con el objetivo de financiar los diversos proyectos de energía renovable que tiene en proceso la compañía; en particular, el Parque Eólico Madryn. Y lideramos la reapertura del mercado de capitales en octubre 2018 con la participación exitosa en la emisión de Obligaciones Negociables de Banco Ciudad.

Lideramos la reapertura del mercado de capitales en octubre de 2018 participando exitosamente en la emisión de Obligaciones Negociables de Banco Ciudad.

Infraestructura y Canales de Atención



— Nuestra presencia en todo el país

— Sucursales

Nos proponemos ser la entidad con mayor presencia federal. De esta forma, buscamos contribuir a un mayor acceso a los productos y servicios financieros, y mejorar, así, la calidad de vida de las personas y promover el desarrollo de comunidades locales en todo el país.

Por eso es que somos una de las entidades financieras privadas con mayor presencia a lo largo de la Argentina. Operamos en 22 jurisdicciones y contamos con 471⁽⁸⁾ sucursales, encontrándose el 96% en localidades del interior del país, participando activamente en las áreas productivas de esas regiones. Nuestra representación como agentes financieros de cuatro provincias fortalece la estructura de negocios del Banco.

En 193 localidades, somos la única entidad bancaria –a través de sucursales o cajeros automáticos– que está presente. Este número aumenta año a año con la inauguración de nuevas sucursales. Abrimos 9 y remodelamos 54 y mudamos 5 sucursales.

En relación a la atención física, implementamos un nuevo Modelo de Gestión Comercial de Banca Empresas y de Eficiencia Operativa, e importantes mejoras en la plataforma tecnológica de atención para ganar eficiencia y productividad en el contacto con el cliente. Además, pusimos en marcha el Nuevo Modelo de Atención Piloto Sucursal Puerto Nuevo y diseñamos el nuevo esquema de planificación comercial “Sucursal Ideal”.

Para 2019, nos proponemos implementar el Modelo de Gestión Comercial de Banca Individuos y avanzar con la integración con el Banco del Tucumán. También definiremos el Nuevo Modelo de Atención y la metodología de implementación.

⁽⁸⁾ Incluye Banco Macro y Banco del Tucumán.



Regiones	Sucursales	Sucursales sistema financiero	Participación (%)
NOA	98	303	32%
Centro	178	1.003	18%
NEA	52	367	14%
Patagónica	21	302	7%
Cuyo	21	262	8%
Provincia de Buenos Aires	73	1.511	5%
Ciudad de Buenos Aires	28	850	3%
TOTAL	471	4.598	10%

Localidades con presencia única de Banco Macro

Localidades	2017	2018
Salta y Jujuy	72	76
Tucumán	28	29
Córdoba	5	5
Misiones	58	59
Santa Fe	21	20
Mendoza	2	4
Total	186	193

Nuestras 471 sucursales en 22 jurisdicciones ratifican nuestra misión federal de ser el Banco con mayor presencia a lo largo y a lo ancho de la Argentina.

Canales Automáticos

El aumento de la transaccionabilidad a través de canales automáticos tiene dos beneficios: simplifica y agiliza las operaciones de los clientes, y, al mismo tiempo, reduce las tareas operativas en las sucursales. En Banco Macro, contamos con cajeros automáticos que funcionan en forma independiente de la sucursal y ofrecen a los habitantes de la zona los servicios de extracción de dinero y consulta de saldos, entre otras operaciones.

Para garantizar la disponibilidad de dinero en cajeros automáticos en época de pagos de haberes, efectuamos guardias técnicas diarias y supervisamos el funcionamiento de las unidades y las recargas necesarias de efectivo.



En 2018, llegamos a 1.489 cajeros instalados. Entre ellos, 386 poseen la funcionalidad de reconocimiento de efectivo y acreditación de depósitos, y 66 ofrecen doble dispensado de dinero. A través de la red de cajeros, se realizaron en el año 16.056.875 transacciones por un monto total de \$ 19.498 millones.

Usuarios de Canales Automáticos ⁽¹⁾	2017	2018
Banca Individuos	654.136	798.224
Banca Empresas	69.223	91.596
Total	723.359	889.820

⁽¹⁾ Incluye a todos aquellos que operan por algún canal automático. Banca Internet, Banca Móvil, Terminales de Autoservicio, IVR y Centro de Atención Telefónica.

Transacciones por Canales Automáticos (en millones de pesos)	2017		2018	
	Cantidad	Monto	Cantidad	Monto
Digital (Banca Internet y Banca Móvil)	270.369.674	287.960,1	476.460.316	506.759,7
TAS (Terminales de Autoservicio)	1.295.260	1,6	1.258.076	24.213,4
IVR (Atención Automática)	5.711.168	54,1	6.700.083	71,9
CAT (Centro de Atención Telefónica)	2.172.074	1.649,5	1.941.313	1.497,9

Cajeros Automáticos	2017	2018
Equipos instalados	1.452	1.489
Reemplazos	31	73
Nuevas posiciones	22	49
Refuerzos de posiciones	58	55
Cajeros con reconocimiento de efectivo y acreditación de depósitos en línea	340	386
Cajeros con capacidad de doble dispensado de dinero	59	66
Transacciones	15.602.784	16.056.875
Monto de las transacciones (en millones de pesos)	17.371	19.480

Terminales de autoservicio

Ofrecemos 938 terminales de autoservicio en la red de sucursales distribuidas a lo largo de todo el país. Brindamos así la posibilidad de efectuar depósitos las 24 horas, los 365 días del año. Durante 2018, se realizaron 1.304.117 transacciones por un monto total de \$ 1,7 millones.

Terminales de Autoservicio (TAS)	2017	2018
Equipos instalados	900	938
Reemplazos	54	77
Nuevas posiciones	1	9
Refuerzos de posiciones	22	32
Sucursales con TAS	431	433
Transacciones	1.295.260	1.304.117
Monto en pesos de las transacciones	1.605.706	1.685.911

—— Terminales con funcionalidad inteligente (TASI)

Seguimos incorporando la funcionalidad de depósito inteligente de cheques en este tipo de terminales para reducir las tareas operativas en las sucursales. Durante 2018, instalamos 163 equipos en 120 sucursales de todo el país. A través de ellos, se efectuaron 180.860 transacciones por un monto de \$ 1,3 millones.

Terminales con funcionalidad inteligente (TASI)	2017	2018
Equipos instalados	101	163
Sucursales con TASI	73	120
Transacciones	370.028	180.860
Monto en pesos de las transacciones	1.369.412	1.300.950

—— Accesibilidad a productos y servicios

Nuestra búsqueda por llegar a todas las localidades del país no es la única vía por la que apostamos a la inclusión financiera. También lo hacemos procurando que todas las personas que nos eligen puedan acceder a nuestros productos, servicios e instalaciones con una atención a la altura de sus necesidades y expectativas.

Por eso, ofrecemos el servicio de resúmenes impresos en sistema braille e instalamos rampas y baños especiales en sucursales. También incrementamos la cantidad de cajeros automáticos para no videntes: hoy el 97% del total cuenta con el servicio de guía de voz. Además, colocamos pisos antideslizantes y asientos especiales en los centros de atención a jubilados.

Accesibilidad en sucursales	2017	2018
Cajeros para no videntes habilitados	1.370	1.440
Cajeros automáticos para no videntes sobre el total de cajeros del Banco	94%	97%
Sucursales con rampas ⁽¹⁾	486	520
Sucursales con baños especiales ⁽¹⁾	186	240

⁽¹⁾ A partir de 2017 se reporta el indicador "sucursales con rampas y baños especiales" desglosado.

—— Seguridad física y del manejo de la información

—— Seguridad de las personas

Con el objetivo de garantizar la seguridad física de las personas contamos con procesos sistematizados y monitoreados que nos permiten evaluar y prevenir situaciones adversas. Ente ellos, las siguientes herramientas: Matriz de Riesgo de Vulnerabilidad de la Seguridad en Sucursales, el Manual de Seguridad Bancaria y el Manual sobre Políticas y Procedimientos de Seguridad. Además, este año incorporamos el Manual de Seguridad Electrónica y el Manual de Seguridad Física para avanzar en nuestra gestión en la materia.

Sumamos, además, el Control de Medidas Mínimas de Seguridad en Sucursales para responder a las necesidades del sector Distribución y Ventas. Para lograrlo, generamos un plan estratégico en conjunto con el sector que permitiera realizar los controles de





manera remota vía CCTV (Circuito Cerrado De Televisión). Así llegamos a un protocolo que brinda informes detallados sobre el estado de situación actual y las futuras medidas correctivas/preventivas para aplicar en materia de seguridad por parte de los funcionarios desde el Sector de Requerimiento de Imágenes. De esta forma, los CROAS (Coordinador Regional Operativo Administrativo) pueden abocarse 100% a cuestiones comerciales.

Durante el año, hubo novedades relativas a los protocolos de actuación en las siguientes áreas:

- Actuación de Central de Monitoreo.
- Control de Accesos en Centro de Datos y Telecomunicaciones en la Torre Banco Macro.
- Protocolo de Administración y Custodia de Llaves y Claves en Áreas Centrales.
- Certificados sobre Dispositivos de Seguridad.
- Requerimiento de Imágenes (Control de Medidas Mínimas de Seguridad en Sucursales).
- Apertura y Cierre de Sucursales.
- Balanceo y recarga de ATM.
- Seguridad Física en Torre Banco Macro.
- CCTV en Torre Banco Macro.
- Consignas para Guardias de Seguridad en Torre Banco Macro.

También llevamos a cabo un plan anual de capacitación a guardias y policías adicionales coordinado con las empresas prestadoras del servicio de seguridad y las policías provinciales.

Realizamos además una reingeniería en la Gerencia de Seguridad para redistribuir los recursos con el fin de centralizar la facturación de las nueve divisiones y agilizar el proceso, control y análisis del presupuesto. Con la misma estructura de personal, absorbimos un 30% de tareas operativas/administrativas de las divisiones y logramos así que los Coordinadores Divisionales de Seguridad y los recursos técnicos pudieran abocarse a las tareas inherentes a sus funciones específicas.

Con el objeto de generar un ahorro significativo en las cuentas de gastos de seguridad, redujimos 32 recursos externos de seguridad privada en Sucursales y conseguimos, bajo la modalidad de Búnker Remoto, monitorear la misma cantidad de locales con menor dotación de vigiladores.

Durante 2018 conseguimos elevar los estándares de seguridad y, a la vez, optimizar el uso de recursos.

Desarrollamos e implementamos el sistema de seguridad (física y electrónica) de la Torre Macro siguiendo el concepto de “anillos de protección” comprendido por elementos humanos y electrónicos que actúan bajo protocolos específicos del área. Capacitamos a la totalidad del personal de vigilancia respecto a diversos temas de la materia y a las políticas específicas de la Torre Macro.

Además, desarrollamos un plan de amaestramiento de llaves para facilitar el acceso a todos los grupos de puertas del edificio sin perder su nivel de seguridad. E implementamos un sistema electrónico de administración de llaves que permite administrar, autorizar, controlar y auditar todos los movimientos que se realicen con las llaves del edificio.

Para 2019, desarrollaremos una herramienta bajo la plataforma del SMR (Sistema de Medición de Riesgo) con el fin de agilizar la carga de información obtenida en el relevamiento a sucursales y evitar así la duplicidad de procesos. Dicha herramienta estará basada en el Formulario de Relevamiento a Sucursales, que completan los coordinadores de seguridad divisionales según lo dispuesto por el gerente del sector.

Además, vincularemos la Matriz de Riesgo de Vulnerabilidad de la Seguridad en Sucursales con la Matriz de Gastos e Inversión para cuantificar así el riesgo en línea con el presupuesto. También haremos crecer el Búnker Remoto junto con el incremento del 10% de la plaza de sucursales previsto en el plan estratégico para el año próximo.



Protección de datos personales

Nuestras políticas y procedimientos acerca de la privacidad y la protección de datos personales respetan los requisitos de la Ley de Protección de Datos Personales N° 25.326 y sus modificatorias y las disposiciones de la Agencia de Acceso a la Información Pública.

La totalidad de nuestros colaboradores con acceso a datos personales de clientes mantienen una estricta confidencialidad y se encuentran sujetos al deber de guarda y mantenimiento. Estas obligaciones persisten después de cancelados o anulados los datos de las bases e incluso después de que finaliza su relación contractual.

Además, contamos con cartelería informativa para los clientes acerca de las zonas video vigiladas en sucursales, según dispone la legislación vigente. Nuestra unidad de Requerimiento de Imágenes centraliza la descarga de videos que puedan ser reclamados por exigencias judiciales, clientes y casos de fraudes bancarios. También cumplimos con la Normativa de Seguridad del BCRA sobre digitalización de documentos.



— Nuevo edificio corporativo sustentable

En 2018, pudimos concretar un proyecto que duró años: mudarnos a la Torre Macro. En el mes de marzo, comenzamos a ejecutar un ambicioso plan que permitió trasladar a más de 1.600 colaboradores a su nuevo puesto de trabajo. La tarea fue realizada de forma exitosa durante sucesivos fines de semana para garantizar así la continuidad del negocio.

Como parte de la preparación para ese gran momento, dimos inicio a un proceso de cambio de cultura. Su objetivo fue dar a conocer a los colaboradores tanto los beneficios del lugar como los nuevos hábitos que debíamos incorporar. De esta forma, cerramos el círculo de compromiso con el medio ambiente que ya habíamos asumido con la construcción de esta torre con certificación LEED. A modo de ejemplo, reemplazamos los vasos descartables de agua y café por recipientes reutilizables, que fueron entregados a los colaboradores como parte de un kit de bienvenida.

Para su diseño, adoptamos un modelo de planta operativa abierta para fomentar así el trabajo colaborativo y la socialización, aunque notamos además un beneficio adicional: que mejoraron los estándares de ocupación en relación a edificios anteriores. En promedio, la superficie por habitante es de 9,50 m², que representa un ambiente de alta calidad espacial para los usuarios.

Para alentar hábitos saludables entre los colaboradores, destinamos un piso completo al comedor, con servicio de vajilla y refrigeración de viandas, y una oferta gastronómica concesionada que contempla un menú saludable y otro apto para celíacos. También destinamos un piso al gimnasio, un espacio que no solo promueve el bienestar físico, sino que invita al vínculo con los compañeros más allá de la interacción laboral.

Para lograr mayor eficiencia energética, comenzamos con la puesta en marcha de los distintos sistemas de control del edificio, como el de recuperación de agua de lluvia para riego y recuperación de agua de condensado y purgas de torres de enfriamiento para utilizar esas aguas como aguas grises. El aprovechamiento de esta agua recuperada, junto con las válvulas de corte automático y válvulas de doble descarga con que se equiparon todos nuestros sanitarios, permiten minimizar el consumo de agua potable.



Un sistema de control del aire acondicionado, que permite manejar en forma centralizada las casi 1.000 unidades evaporadoras del edificio, ya está funcionando y permite establecer horarios de encendido y apagado sobre la base de un diagrama de necesidades. Esta instalación, de tecnología Heat Recovery, posibilita además la utilización de frío y calor en forma simultánea, lo que en determinadas épocas del año redundará en un considerable ahorro de energía eléctrica. Paralelamente, un sistema de control de iluminación maneja las cortinas haciendo que bajen en función de los horarios de mayor radiación solar, de modo de reducir al mínimo el uso del aire acondicionado.

Con el fin de disminuir el consumo de energía eléctrica por iluminación, nuestra torre fue equipada en un muy alto porcentaje con artefactos de tecnología LED. Por su parte, los artefactos más próximos a la fachada varían su intensidad en función del aporte de luz exterior. Comenzamos a configurar tres escenarios de iluminación, cuyos horarios para cada piso se pueden programar desde el sistema de control.

Las unidades de tratamiento de aire exterior recuperan parte de la energía utilizada para el enfriamiento de un gran volumen de aire que posteriormente se extrae de los sanitarios. También comenzamos a poner en marcha un sistema de manejo de equipos centrales y monitoreo de energía que será una importante herramienta de gestión que permitirá monitorear el correcto funcionamiento de diferentes servicios.

Además, buscamos reducir el uso de papel, en cumplimiento de la premisa de oficina sustentable. Con vistas a la mudanza, iniciamos las siguientes acciones, que seguimos desarrollando:



Gerencias / áreas	Acciones realizadas	Próximos pasos
Operaciones – Oficios Judiciales	A mitad de marzo finalizamos el trabajo de cuatro meses de organización, depuración del stock y envío a la guarda de carpetas con Oficios Judiciales pertenecientes al Sector Oficios Judiciales, que incluya todos los aspectos humanos y técnicos necesarios y suficientes para una correcta administración, digitalización y disposición final de los documentos a intervenir.	-----
Operaciones – Centro Atención de Empresas	Coordinamos con varias gerencias del Banco el proyecto de Digitalización de Legajos de Empresas en sede del Proveedor de Archivo Documental, con una duración de 12 meses. Las principales tareas que incluyen son recibir, preparar, ordenar, seleccionar, clasificar, agrupar, escanear, controlar, restituir, indizar y despachar a la sucursal de origen los legajos de empresas del Banco MACRO en un plazo no mayor a 72 horas hábiles.	Realizar el seguimiento del proyecto.
Operaciones – Custodia de Documentación	Coordinamos las tareas con el área y el proveedor, basadas principalmente en desatesorar y destruir documentación que corresponda de cada cajón de Préstamos Prendarios Descuentos de Cheques. Además, seleccionamos y clasificamos documentación para su envío a la guarda previa a la mudanza del sector a la Torre Banco Macro.	-----
Riesgo Crediticio - Leasing	Coordinamos las tareas de organización y depuración del stock de legajos pertenecientes al Sector Leasing.	-----
Operaciones – Centro de Atención de Empresas	Coordinamos con el área y el proveedor el proyecto de Digitalización de Legajos de Empresas en sede del Banco con una duración aproximada de cinco meses y cuyas tareas principales son la intervención y preparación de cada legajo o documento, la asignación a cada documento de la categoría/sección que corresponda respetando el orden físico vigente, la captura digital de cada hoja y las carátulas respectivas, y el renombramiento del archivo de imagen resultante, cuyo formato será PDF.	Realizar el seguimiento del proyecto.

La obra de la Torre Banco Macro se encuentra ejecutada en un 95% y proyecta una inversión de más de US\$ 240 millones en concepto de terreno, construcción, interiorismo y equipamiento tecnológico. Prevemos su inauguración final en 2019. La sede social de Banco Macro fue fijada en el edificio corporativo.

Durante 2019, inauguraremos nuestro nuevo edificio corporativo, la Torre Banco Macro. La construcción, que demandó una inversión de US\$ 240 millones, fue proyectada por el prestigioso arquitecto César Pelli y cumple las más altas normas de eficiencia energética y diseño sostenible.



Capital Intelectual



Este Capital está compuesto por los activos intangibles relacionados con la reputación, el desarrollo y el know-how de la organización. A continuación, presentamos las acciones que llevamos a cabo con el fin de hacerlo crecer, guiados siempre por la búsqueda de innovación y el posicionamiento como una banca digital de referencia. Además, mostramos nuestro desempeño relativo al modelo de atención al cliente, en el que hacemos primar la calidad, la seguridad y un diálogo abierto y constructivo con los grupos de interés.

Experiencia del cliente como estrategia de diferenciación competitiva

La percepción que tiene el cliente después de cada interacción con nosotros conforma su experiencia de servicio, y esta, a su vez, es la que impulsa su sentido de lealtad hacia el Banco e influye en el valor económico que produce la organización.

Consideramos que la gestión de la experiencia del cliente es una estrategia de diferenciación competitiva y excede la satisfacción y la calidad de servicio: alcanza, también, al diseño de cada una de las vinculaciones con el cliente. Con ese objetivo, contamos con un área de Experiencia del Cliente, que es responsable de definir estrategias y promover la construcción de una cultura organizacional que, más que pensar en el cliente, piense como él.

Conocer la vivencia del cliente nos resulta crucial y es por eso que nos esforzamos continuamente en mejorar nuestros canales de atención, nuestras mediciones de experiencia y la gestión de reclamos. Así nos acercamos más a nuestra visión: facilitarle la vida al cliente y realizar negocios sustentables.



— Medición y diseño de la experiencia del cliente

Entender a nuestros clientes y saber cómo experimentan su relación con el Banco es clave para poder orientar el servicio hacia ellos. Por eso, nos propusimos lograr una medición continua y en tiempo real de la experiencia del cliente, de manera automática y por diferentes medios. En concreto, buscamos integrar y validar la información cualitativa y cuantitativa por medio de inteligencia comercial con apoyo en nuestro repositorio para generar una visión 360° y llevar la información completa a toda la cartera del Banco.

Durante 2018, consolidamos el área de medición y diseño de la experiencia de cliente y su rol como socio estratégico y colaborativo del negocio, para acompañar los objetivos estratégicos de las distintas gerencias, siempre con el cliente como centro. Estas fueron las metodologías de medición y evaluación de experiencia que empleamos:

- Comunidad Macro “El juego de las experiencias”: Es una comunidad virtual de clientes donde se trabajan actividades para relevar información estratégica para el banco, realizamos más de 48 actividades y 17 encuestas on line con 300 clientes activos distribuidos en cinco comunidades de Banca Individuos y una comunidad PyME. Estas consultas estuvieron relacionadas con el chat bot, el portal web, Macropremia, AAplus, Conectividad Perfiles y Valoración de beneficios de conectividad, la plataforma Pulse para Jubilados, el certificado de Fe de Vida, el reseteo de Pin, Cuentas Sanas, Hábitos de inversiones, drivers de elección del Banco para cuenta Sueldo y motivaciones para cambiar de entidad.
- Comunidad Henko: Es una comunidad virtual de no clientes orientada a la innovación y cocreación, donde se trabajan actividades para relevar información estratégica para el banco con la participación de 35 clientes y no clientes de los ámbitos creativos e innovadores, con perfil curioso y arriesgado, y realizamos 22 actividades bajo el concepto design thinking.
- Encuentros Empresas: Son espacios destinados a reunirnos con los clientes a través de desayunos o almuerzos donde expresan sus ideas en base a las temáticas planteadas, realizamos nuevos encuentros con 105 clientes de PyME, Megra y Corporativa en las localidades de Córdoba, Tandil, Salta, Rosario, AMBA y Expo Agro en San Nicolás. El objetivo fue conocer las opiniones de los clientes sobre el rediseño de Home Banking Empresas y el concepto de utilización de clave única para ingreso, la autogestión, operador Multiperfil y los usos de firmas y poderes.



— Índice Experiencia individuos y PyMEs: Es una encuesta on line y telefónica que realizamos en todo el país, donde medimos indicadores relacionados a la estrategia del Banco, realizamos tres instancias de medición de los indicadores de experiencia del cliente –Índice de Recomendación Neta (NPS, por sus siglas en inglés Net Promoter Score), Principalidad, Esfuerzo, Relación Futura, Experiencia y Fidelidad–. En la última, incorporamos la metodología telefónica para alcanzar a aquellos clientes que no tienen registrado un e-mail en la base del Banco y logramos de esa forma aumentar, en esta última edición, la muestra y los indicadores.

— Primer benchmarking de los principales Indicadores Clave de Desempeño (KPI, por sus siglas en inglés Key Performance Indicators) de Experiencia: lo efectuamos comparando los principales bancos privados y públicos del país, a través de una metodología mixta con 1.291 encuestas on line y telefónicas.

— Inmersión en los clientes y potenciales clientes del perfil sub- y no bancarizados: Para conocer y explorar el perfil subbancarizado realizamos seis focus groups y 18 entrevistas en profundidad en las localidades de Salta, Córdoba y NEA, en las que participaron 50 clientes.

— Estudio de seguimiento de los resultados de la estrategia marcaria – momento 0: Acompañamos al área que desarrolla el posicionamiento marcario del Banco, para poder determinar cuál es el punto de partida de la marca Banco Macro mediante este estudio con metodologías mixtas, encuestas telefónicas, presenciales y panel on line de las que participaron 2.293 individuos bancarizados, clientes y no clientes. Realizamos también el pre test del nuevo comercial de posicionamiento y colaboramos en el diseño de un tablero de salud marcaria.

— Estudio de Digital Banking sobre Home Banking& App: fue comparado con otros bancos a través de 808 encuestas autoadministradas.

— Encuesta on line sobre inversiones: Encuesta on line realizada a los clientes Selecta sobre los comportamientos de inversiones, respondida por 903 clientes Selecta.

— Estudio de medios tradicionales, digitales y redes sociales: Estudio on line y telefónico donde relevamos los comportamientos de la población generales con los medios de comunicación tradicionales, digitales y Redes Sociales, relevamos 4.173 individuos y 461 empresas PyME y Agro a través de encuestas on line, telefónicas y presenciales.

— Envío de encuestas autoadministradas sobre recargas SMS, canales, chat bot: Encuestas on line a clientes del Banco donde respondían preguntas sobre las temáticas planteadas, participaron más de 5.000 clientes.

— Medición del portal Macro y sus secciones a través de la herramienta Hotjar: Encuestas cortas para medir la experiencia dentro de las diferentes secciones del portal del Banco, participaron 2.700 visitantes.

— 40 encuestas presenciales en la sucursal Puerto Norte para conocer el nuevo modelo de atención.

— Medición de las iniciativas de transformación digital relacionadas a trámites online, onboarding y terminal de autogestión a través de encuestas en línea a clientes que utilizaron estas vías y posterior cocreación de las iniciativas con los clientes.



- Participación del Encuentro de Jóvenes y el Encuentro de Emprendedores encuestando y relevando su perfil.

- Actualización de los cinco perfiles de clientes de Banca Individuos integrando la información relevada en el año y realizando una microsegmentación dentro de cada categoría.

Por su parte, estas fueron las novedades en el diseño de la experiencia del cliente y los avances en el desarrollo de acciones y procesos para la mejora continua:

- Internalización y entendimiento de los Indicadores Clave de Desempeño (KPI, por sus siglas en inglés Key Performance Indicators) de Experiencia y en el conocimiento de los clientes.

- Suma de nuevos puntos de captación de la voz del cliente al proceso de automatización, integración y gestión del dato.

- Trabajo con las divisiones y RR. HH. para transmitir un ADN en el que la experiencia del cliente es el centro.

- Desarrollo de un modelo de experiencia de cliente del segmento Empresas y comienzo con el conocimiento del segmento Microemprendimientos.

- Medición de voz del cliente (comunidad) generando insights para la organización que permitan desarrollar negocios sustentables con una mirada clientecéntrica orientada al Banca Digital, Transformación Digital y exploración de segmentos no bancarizados o subbancarizados.

- Implementación de la medición continúa a través de la automatización de las encuestas en tiempo real realizando una prueba piloto y luego extendiéndola al resto de los clientes de las distintas sucursales del país. Esto nos brinda información on time y con mayor granularidad.

- Actualización de los tableros de experiencia del cliente con la incorporación de los datos que surjan de la automatización de las encuestas e implementación del agregado de la información cualitativa.

- Acompañamiento de los proyectos de Banca Digital y Transformación Digital con mediciones y técnicas apropiadas.

Durante 2018 logramos, en resumen, cumplir con los desafíos que nos habíamos propuesto. Conseguimos, además, que todos los proyectos se relacionaran entre sí y nutrieran los perfiles de los clientes, pudimos compartir conocimientos y agregarnos mutuamente valor al trabajar en mesas interdisciplinarias. Continuaremos en 2019 enfrentándonos con nuevos requerimientos, siempre con la mirada centrada en el cliente y alienada a los objetivos estratégicos del negocio.



Durante 2018, consolidamos el área de medición y diseño de la experiencia de cliente y su rol como socio estratégico y colaborativo.



Indicadores de la experiencia del cliente	2017	2018
Índice de experiencia del cliente individuos	53%	50%
NPS Individuos	35%	28%
Índice de esfuerzo ⁽¹⁾ del cliente individuos	61%	60%
Índice de principalidad ⁽²⁾ del cliente individuos	60%	61%
Índice de Macro Premia ⁽³⁾ del cliente individuos	s/d	52%
Índice de relación futura ⁽⁴⁾ del cliente Individuos	86%	85%
Índice de experiencia ⁽⁵⁾ del cliente PyME	49%	44%
NPS PyME	20%	11%
Índice de esfuerzo del cliente PyME	65%	60%
Índice de principalidad del cliente PyME	48%	44%
Índice de asistencia integral al negocio del cliente PyME	36%	33%
Índice de relación futura del cliente PyME	83%	80%

⁽¹⁾ Se refiere al grado de esfuerzo que le costó al cliente realizar la operación en el último contacto con el Banco. La escala va de 1 (poco esfuerzo) a 5 (mucho esfuerzo).

⁽²⁾ Se refiere al porcentaje de clientes que declaran considerar Banco Macro como su Banco principal, ya sea porque operan únicamente con el Banco o porque lo eligen como principal dentro de los bancos con los que operan.

⁽³⁾ Es el porcentaje de clientes que utilizaron el programa de fidelización Macro Premia y lo califican en una escala de 1 a 10 (1 es muy malo y 10 muy bueno), con una nota de 9 o 10.

⁽⁴⁾ Hace referencia al porcentaje de clientes del Banco que declaran mantener su operatoria con Macro como hasta el momento o que piensan contratar un nuevo producto. El indicador surge de una pregunta de escala semántica que va desde dejar de operar con el Banco a contratar más productos.

⁽⁵⁾ Es el porcentaje de clientes que califican su última experiencia de contacto con el Banco, en una escala de 1 a 10 (1 es muy mala y 10 muy buena), con una nota de 9 o 10.



Banca Digital

Nuestro objetivo es posicionarnos como la mejor oferta en servicios digitales, y trabajamos sobre una oferta digital de alto impacto en los clientes, la investigación y el desarrollo de tecnologías disruptivas, y la implementación de la estrategia de transformación digital.

Para eso, impulsamos una estrategia de transformación digital con foco en anticiparnos a las necesidades de los clientes y brindarles la mejor experiencia.

Así, durante 2018 trabajamos en diferentes acciones e iniciativas basadas principalmente en el pilar de brindar facilidad y accesibilidad a nuestros clientes a la hora de operar, buscando ser el “Banco Más Simple”. Entre ellas, destacamos:

—— Banca Móvil (App Macro)

Este año agregamos nuevas funcionalidades a la aplicación que generan valor para los clientes como, por ejemplo el acceso con biometría (huella o reconocimiento facial), lo que agiliza el ingreso al canal; onboarding digital, que permite el acceso a generar el alta de clientes y cuentas; envío de notificaciones push para clientes que tienen descargada la app en su celular; y la implementación de mejoras a nivel de performance de la aplicación en general.

—— Banca Internet Personas

Sumamos nuevas funcionalidades a este canal digital que busca permanentemente hacer la vida más fácil a nuestros clientes y potenciar la utilización de los canales digitales. Entre ellas, destacamos “mis tenencias” (información consolidada de productos bancarios del cliente al cierre de cada año) para facilitar la operatoria impositiva del cliente y la nueva consulta de cheques.

Con el foco puesto en convertirnos en el Banco que ofrece mejores servicios digitales, trabajamos en una oferta digital de alto impacto en los clientes, en la investigación y el desarrollo de tecnologías innovadoras.



Sumamos asimismo nuevas implementaciones en Banca Móvil (App Macro) y Banca Internet Personas, con orientación a la gestión:

- La autogestión de la Clave Banca Móvil/Internet evitando la necesidad de ir a un cajero automático.
- La autogestión del token de seguridad para clientes con tarjeta de coordenadas.
- Aumento del límite de transferencias inmediatas con token, cartera general (\$ 200.000) y Selecta (\$ 500.000).
- Generación de la clave telefónica/TAS.
- Blanqueo de PIN de tarjeta de débito (con token o tarjeta de coordenadas).
- Consulta de seguros (detalle e impresión de certificado de pago).
- Consulta de Tarjetas Agro.
- Nueva consulta de comprobantes que incluye la cuenta destino en transferencias.
- Recargas de celulares por SMS.
- Recargas PIM.

Durante 2018, usamos distintas herramientas para comunicar las novedades a nuestros clientes. Entre ellas, notificaciones a través del buzón de Banca Móvil/Banca Internet o push al celular, correo electrónico, publicaciones en Facebook, y difusión de contenidos en el portal del Banco.

— Banca Internet Empresas

En enero de 2018, comenzamos con los talleres de co-creación de la nueva Banca Internet Empresas, integrando un equipo interdisciplinario compuesto por áreas de negocio, procesos, tecnología, operaciones, servicios al cliente y seguridad informática. En total fueron 28 talleres, en los que definimos el alcance de la nueva solución, alineado al Programa de Transformación Digital y con el objetivo de ser un banco simple también para nuestros clientes empresas.

Así, trabajamos las propuestas basados en distintos pilares: Transformación Digital (nuevas funcionalidades, única plataforma para todos los servicios y App Empresas), Facilidad y Simpleza (clave única para Empresas e Individuos, autogestión de claves –alta o recupero de usuario o blanqueo–, acceso biométrico, navegación simple, usuario multiperfil), Procesos (integración con firmas y poderes, revisión de arquitectura y sincronización con proyectos estratégicos de empresas) y Experiencia del Cliente (testeo con clientes y análisis de Competencia).

Por su parte, durante los meses de marzo y abril de 2018 celebramos encuentros con 105 empresas de todos los segmentos y de las distintas regiones del país para testear los conceptos más relevantes del nuevo Home Banking Empresas.

Para 2019 tenemos previsto dividir los próximos encuentros en cuatro etapas, que irán sumando funcionalidades.



—— Nuevos portales web

Durante 2018, renovamos todos los sitios web relacionados con el Banco unificando la experiencia del usuario en todo nuestro ecosistema digital, logrando adicionalmente una mayor eficiencia comunicacional.



En marzo lanzamos el portal institucional de Banco Macro, que cuenta con un diseño responsive, un lenguaje más claro y nuevas funcionalidades. Se ha diseñado una barra de búsqueda (“¿Qué necesitas?”) que se encuentra en la home y ofrece información de preguntas frecuentes, educación financiera y resultados de la búsqueda dentro del contenido del nuevo portal.

Además, cuenta con un asistente virtual cognitivo, el chat inteligente que posibilita al cliente obtener información del Banco y humaniza el contacto. Actualmente, este asistente puede responder sobre préstamos, inversiones y preguntas frecuentes. Preve- mos que para marzo de 2019 podrá hacerlo sobre todos nuestros productos. El portal puede ser autogestionado, por lo que la actualización de los contenidos se realiza de una manera amigable y sin necesidad de recurrir a desarrollos tecnológicos, lo que nos permite una actualización de contenidos mucho más dinámica.

Durante junio, habilitamos el sitio de Ahorro y Cuotas con nuevo diseño y filtros que permiten especificar la búsqueda de beneficios y el portal Macro Securities, con una estética renovada, cinta de cotizaciones y búsqueda de Títulos y Acciones.

En noviembre, nos enfocamos en la implementación del nuevo sitio de Cuentas Sanas, cuyo diseño renovado brinda una experiencia más amigable y una mayor accesibilidad a la información y a las herramientas ofrecidas. Se destacan el desarrollo dentro del portal del simulador de endeudamiento y la calculadora de ahorro mensual, que antes estaban disponibles solo en archivo de Excel.

Y, finalmente, durante diciembre habilitamos el portal de Macro Fondos. Allí destacamos la inclusión de simuladores y comparadores de Fondos Comunes de Inversión. Para el 2019 tenemos como desafío relanzar el portal de Relaciones con Inversores el cual informa la cotización de la acción Banco Macro en la Bolsa de Nueva York y de Buenos Aires, así como también resultados trimestrales, estados financieros, presentaciones corporativas, comunicaciones con los reguladores, entre otros temas.

Renovamos todos nuestros sitios web, que ahora ofrecen nuevas funcionalidades y una experiencia general de navegación y consulta mucho más amigable al usuario.



Para poder evaluar el comportamiento de los portales, implementamos el uso de herramientas de medición, recolección de datos y encuestas con el objetivo de enriquecerlo constantemente según las necesidades de nuestros clientes y las del negocio. Estas herramientas cuentan con la capacidad de obtener reportes acerca de la usabilidad y las reacciones de los clientes durante su navegación, lo que nos permitirá aplicar mejoras continuas en pos de una mayor satisfacción del usuario.

— Transformación digital

Tenemos como objetivo transformarnos en un Banco ágil e innovador mediante el uso de la tecnología. Nuestra misión es empoderar a nuestros clientes a través de soluciones tecnológicas simples y eficaces, que impacten positivamente en su experiencia y en la sustentabilidad del negocio. Para conseguirlo, integramos los canales presenciales y el 100% de los digitales, y creamos nuevos modelos de atención y negocios on line.

— Onboarding

Incorporamos a la aplicación Mobile Banking un onboarding (alta de cliente y de caja de ahorro) 100% digital. Apuntamos con esto a sumar nuevos clientes simplificando el proceso del alta de una cuenta como primer paso hacia la creación de una experiencia totalmente digital. Este onboarding permite validar identidad a través de una selfie y foto del documento de identidad sin que el cliente tenga que acercarse a una sucursal.

— Préstamos online

Los préstamos online permiten a los clientes del Banco, y a quienes no lo son, solicitar préstamos personales desde la web sin la necesidad de operar con claves. Particularmente por montos dentro de su calificación, la acreditación es inmediata y el trámite 100% online. Para montos superiores, posibilitan el avance de la solicitud mediante la carga de documentación en línea y posterior atención en sucursal, lo que igualmente simplifica la operatoria del ejecutivo.



Terminal de Autogestión

Este dispositivo impulsa un cambio en el modelo de atención en sucursales a través de una interfaz de atención que canaliza operaciones de posventa y facilita la adherencia a las herramientas digitales. Gracias a él, hemos logrado simplificar y reducir los tiempos de trámites y posventas habituales, como el blanqueo de claves.

Cocreación

Realizamos un nuevo ciclo de cocreación de ideas que generó iniciativas que apuntan a mejorar la experiencia del cliente y la eficiencia en nuestros canales de atención. Estas ideas se centran en el uso de los rasgos biométricos de huella, voz y rostro para la identificación de los clientes que inician su relación con el Banco o que ya operan con nosotros.

Comenzaremos a implementar la biometría en los procesos de originación de productos para la Banca Individuos, Fe de Vida para el segmento Jubilados, y la generación y blanqueo de claves de acceso a los canales digitales para luego incorporarla, progresivamente, al resto de los procesos, siempre con una mirada centrada en el cliente. La incorporación de la biometría contribuirá con la transformación que buscamos al generar un Banco más simple para nuestros clientes.

Canales de comunicación y de Atención al Cliente (Banca Digital)

2018

Banca Internet (Empresas)

Usuarios	91.590
Transacciones	52.523.080
Montos totales (en millones de pesos)	209.247
Montos totales (en millones de US\$)	102

Banca Internet (Individuos)

Usuarios	591.753
Transacciones	328.376.771
Montos totales (en millones de pesos)	221.295
Montos totales (en millones de US\$)	1.251

Banca Móvil (Individuos)

Usuarios	294.333
Transacciones	95.560.465
Montos totales (en millones de pesos)	21.512
Montos totales (en millones de US\$)	85.066



—— Medios de pagos digitales

Este año implementamos DEBIN II, un medio que permite realizar pagos recurrentes a través de transferencias con débito inmediato utilizando el alias o el número de CBU de la cuenta de destino. También lanzamos la posibilidad de transferir fondos a cuentas virtuales (CVU) y posibilitamos, de este modo, la transacción entre cuentas bancarias (CBU) y las cuentas virtuales.

En 2018 introdujimos nuevas formas de transferencias. Ayudamos así a nuestros clientes a realizar movimientos entre cuentas con una mayor identificación.



Atención al cliente

—— Estrategias de Atención y Centro de Atención Telefónica (CAT)

Apalancados en las nuevas tecnologías para volver más eficiente la atención a nuestros clientes, trabajamos durante 2018 en estas acciones:

—— Speech Analytics – entender a nuestros clientes

Esta herramienta, recientemente incorporada, nos permitió monitorear la totalidad de las llamadas ingresadas al Centro de Atención Telefónica (CAT) y, así, mejorar la satisfacción del cliente y calidad de la atención. Sus principales ventajas son:

- detecta en la voz del cliente situaciones de mejora en los circuitos de atención;
- monitorea la gestión de la llamada para analizar el comportamiento de clientes y operadores;
- monitorea el resultado de acciones implementadas en tiempo real y de manera automática;
- aumenta la eficiencia de los procesos que mejoran la atención de nuestros clientes; y
- automatiza auditorías de desempeño de los operadores para así evaluar con transparencia y objetividad el 100% de llamadas de cada operador.

—— IVR – mejoras en la atención al cliente por vía telefónica

Con el propósito de mejorar la calidad de servicio, implementamos la solución de Autogestión de Clave por IVR (Interactive Voice Response), cuya finalidad es permitir al cliente gestionar su clave en forma automática desde la comodidad de su hogar.

Además, habilitamos la opción de blanqueo de PIN de tarjeta de débito por IVR. De este modo, descomprimos también la red de sucursales y el CAT, y facilitamos las gestiones de nuestros clientes.

Por último, incorporamos en el menú inicial de IVR Empresas un acceso al sector de Comercio Exterior. Así agilizamos la atención a los clientes que quieran comunicarse con este sector.

Llamadas atendidas en el Centro de Atención Telefónico (CAT)	2017	2018
CAT Tucumán	380.504	462.885
CAT Macro	1.817.859	1.155.937
CAT Empresas	128.902	121.394
Mesa de ayuda	146.390	134.854
CAT Selecta	119.026	82.941
CAT Inversiones	25.467	29.270
Cat Retención y ventas	80.820	144.682
Llamadas IVR (Total) ⁽¹⁾	5.298.746	6.700.083

⁽¹⁾ Interactive Voice Response.

Durante 2018, el BCRA estableció –mediante la Comunicación “A” 6418– la creación de un Comité de Protección al Usuario de Servicios Financieros. La primera reunión del comité se llevó a cabo el 9 de abril y, a partir de entonces, los encuentros tomaron periodicidad trimestral. De dicho comité participan un Director y la Responsable de Protección al Usuario Financiero y los Gerentes de Legales y de Gestión Integral de Riesgo. En las reuniones del comité se trataron temas relacionados con las mejoras necesarias a implementar. A partir del consenso y el trabajo en conjunto con las diferentes áreas involucradas, se lograron resultados positivos en la relación de consumo con el cliente, la optimización de circuitos y procesos, y la disminución de la cantidad de reclamos.

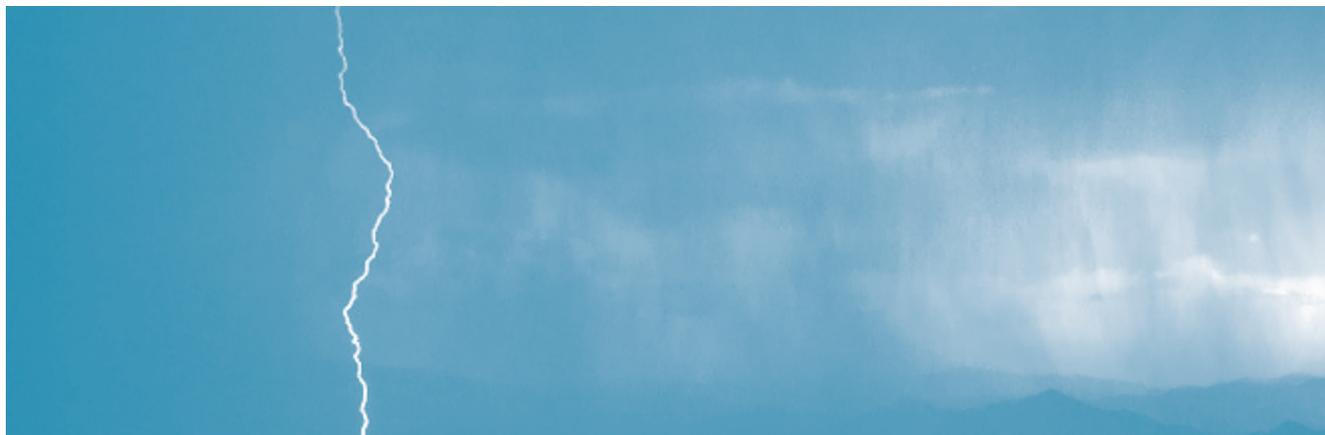
Para 2019 tenemos como desafío seguir optimizando las gestiones que se llevan a cabo en el sector, mediante la simplificación de los procesos generales, el diseño de nuevos productos y servicios y la realización de las modificaciones de procesos o circuitos existentes. Esto se logra a través de la interacción de manera proactiva para simplificar la operatoria del cliente, la participación en mesas de trabajo y/o foros convocados por el Banco Central para acompañar la visión, la implementación de estrategias de mejoras que se alineen a sus requerimientos y optimicen la satisfacción del cliente; y la focalización en la prevención y la medición de los riesgos relacionados a las problemáticas que tienen impacto directo en los usuarios financieros.

—— Gestión de reclamos

Buscamos incorporar en la gestión de reclamos las mismas estrategias y modelos de atención aplicables a la atención comercial, para eficientizar los procesos y mejorar la calidad del servicio. Además, en el marco del lanzamiento del nuevo portal del Banco, incorporamos tecnologías que permiten crear una estrategia diferenciada, destinada al público general, clientes y no clientes.

Contamos con herramientas que persiguen los objetivos de ofrecer a los usuarios una experiencia de navegación ágil que dé respuesta a todas las consultas de forma innovadora y consistente, y de mejorar el compromiso con el cliente a partir de la interpretación de su necesidad. Entre ellas, el Buscador Cognitivo (base de conocimiento), que responde consultas de nuestros clientes ofreciendo información de educación financiera y preguntas frecuentes, y el Asistente Virtual, que permite dialogar con el cliente en forma automática sobre: préstamos personales, préstamos hipotecarios, preguntas frecuentes, inversiones, Macro Premia y tarjetas de crédito.





Nuestra meta para 2019 es que el Asistente Virtual esté entrenado para asesorar a clientes y no clientes sobre todos los productos y servicios ofrecidos por el Banco de acuerdo a la Estrategia de Negocio. Este será el punto de partida para la incorporación de inteligencia artificial como tecnología transversal en todos nuestros canales de atención y el primer espacio de contacto con nuestros clientes.



Por su parte, estamos desarrollando el sistema Workforce Management de planificación, control y medición de métricas sobre procesos internos del sector de reclamos. Así pondremos en marcha una dinámica de mejora continua con resultados, que permitirá realizar estimaciones de tiempos y determinar objetivos de desempeño para optimizar la dotación de recursos.

Además, este año actualizamos la versión de la herramienta Remedy que utilizamos para la resolución de incidentes y problemas. La nueva versión cuenta con los siguientes beneficios:

- la carga de los principales procesos definidos para asegurar el normal funcionamiento del Banco;
- una consola del usuario más amigable, ágil y dinámica, que simplifica el proceso de carga de Incidentes, Problemas y Base de Soluciones; y
- mayor seguridad de acceso.

Cantidad de reclamos ingresados por canal ⁽¹⁾	2017	2018
Sucursal	79.302	87.452
Centro de Atención Telefónica	113.067	107.233
Internet	47.894	47.007
Departamento de Gestión y Calidad de reclamos	1.427	1.477
Cartas	141	172
Back Empresas	126	152
Responsables ante el BCRA	239	194
Total	242.196	243.687
Tasa de reclamos por cliente (total de reclamos/clientes individuos)	8%	8%
Tasa de reclamos resueltos (total de reclamos resueltos/total de reclamos)	99%	94%

⁽¹⁾ La información que se muestra incluye GCR (Gestión y Calidad de Reclamos) de Banco Macro y Banco del Tucumán.



Contratos simplificados y nueva originación de productos

Desde hace más de dos años, venimos trabajando con la intención de hacer la vida de nuestros clientes más fácil. Procuramos agilizar la interacción con la red de sucursales y con ese objetivo, continuamos mejorando procesos tendientes a lograr una mayor Simplificación de Contratos y la mejora de la Originación en el sistema CRM (Customer Relationship Management). Ambas herramientas buscan sintetizar estos procesos y volverlos más eficientes. De esta forma, ayudamos a los clientes a conocer sus derechos y obligaciones de forma más fácil, clara y transparente y mejoramos así la comunicación con ellos y su comprensión de información relevante.

A partir de la simplificación de contratos, logramos:

- eliminar la “letra chica” porque la estructura del contrato destaca con claridad los diferentes apartados y los contenidos de mayor interés;
- sustituir los términos técnicos por expresiones de uso cotidiano;
- redactar los textos de forma sencilla para facilitar la lectura y hacerla más ágil;
- disminuir el tiempo de atención gracias a un proceso de originación de producto más simple, con menos pasos y con campos que se completan automáticamente en los formularios, tales como los datos de los productos o los datos del cliente, entre otros;
- reducir la cantidad de firmas al unificar todos los formularios de los productos en uno solo (disminuimos en un 62% las firmas y en un 76% los formularios);
- ofrecer a los ejecutivos un checklist de documentación, una herramienta nueva y fácil, útil para el armado del legajo del cliente.

Como parte de nuestra búsqueda constante por optimizar la transparencia en la información que se les brinda a los clientes, desarrollamos –como prueba piloto– guías prácticas sobre nuestros productos. Estas fichas benefician a los clientes porque les acercan información concisa y clara, y a los ejecutivos porque les facilita el trabajo cotidiano al ponerles al alcance y en un solo documento toda la información.

Como parte de nuestro objetivo de facilitarles la vida a los clientes, trabajamos en la simplificación de los contratos para ayudarlos a conocer sus derechos y obligaciones de forma más fácil, clara y transparente.



Capital Humano



El Capital Humano resulta esencial para nuestro crecimiento. Sabemos que sin el aporte de cada uno de nuestros colaboradores no seríamos hoy, 40 años después de nuestra fundación, el gran Banco que somos. Presentamos a continuación las principales acciones llevadas a cabo para cuidar y desarrollar este indispensable recurso.



Nuestra gestión

Eficiencia y profesionalismo caracterizan la labor de la Gerencia de Recursos Humanos. Desde allí y de forma centralizada –aprovechando al máximo la tecnología disponible para agilizar la tarea y poder decir presente a lo largo del país– nos acercamos a todos los integrantes del Banco con el compromiso que fortalece nuestra marca y genera orgullo de pertenencia entre nuestros colaboradores.

Durante este año trabajamos principalmente en estas iniciativas:

- Banco simple: procuramos desarrollar procesos simples y eficientes. Centralizamos procesos y optimizamos recursos, y así ganamos eficiencia en la toma de decisiones.
- Banco en crecimiento: acompañamos al negocio en el desarrollo de sus necesidades.
- Transformación digital: trabajamos fuertemente en la implementación de herramientas digitales para mejorar y transparentar la gestión de nuestro capital humano.

Capital humano en números

	2017			2018		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Cantidad de colaboradores	5.340	3.373	8.713	5.407	3.558	8.965
Edad promedio	45,85	41,00	43,43	46,32	41,28	43,80
Antigüedad promedio	18,45	13,79	16,12	18,78	13,89	16,34

Distribución de la plantilla por zona geográfica

	2017			2018		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Colaboradores en Capital Federal y Gran Buenos Aires	1.529	1.125	2.654	1.604	1.239	2.843
Colaboradores en el interior del país	3.811	2.248	6.059	3.803	2.319	6.122

Distribución de la plantilla en Áreas Centrales y Sucursales	2017			2018		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Colaboradores en áreas centrales	2.175	1.282	3.457	2.178	1.309	3.487
Colaboradores en la red de sucursales	3.165	2.091	5.256	3.229	2.249	5.478

Por antigüedad laboral	2017			2018		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Menor de 5 años	945	761	1.706	907	797	1.704
Rango entre 5 y 9 años	707	660	1.367	792	697	1.489
Rango entre 10 y 14 años	555	560	1.115	601	666	1.267
Rango entre 15 y 19 años	518	396	914	342	286	628
Rango entre 20 y 24 años	787	475	1.262	768	545	1.313
Rango entre 25 y 29 años	706	201	907	787	243	1.030
Mayor de 30 años	1.122	320	1.442	1.210	324	1.534

Altas de colaboradores	2017	2018
Total de altas	481	632
Por región		
Capital Federal y AMBA	292	343
Otras regiones	189	289
Por género		
Hombre	270	294
Mujer	211	338
Por rango de edad		
Hasta 30 años	269	255
De 31 a 50 años	202	234
Más de 50 años	10	143

Colaboradores por edad	2017			2018		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Hasta 30 años	514	483	997	457	456	913
De 30 a 50 años	2.762	2.219	4.981	2.806	2.406	5.212
Más de 50 años	2.064	671	2.735	2.144	696	2.840

Distribución de la plantilla por categoría profesional y género	2017			2018		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Alta Gerencia	11	3	14	10	3	13
Gerente	71	19	90	75	21	96
Jefe/Supervisor	1.526	533	2.059	1.500	533	2.033
Analista/Oficial	1.898	1.813	3.711	2.012	1.956	3.968
Administrativo/Operador	1.834	1.005	2.839	1.810	1.045	2.855

Distribución de la plantilla por categoría profesional y edad	2017			2018		
	Hasta 30 años	De 30 a 50 años	Más de 50 años	Hasta 30 años	De 30 a 50 años	Más de 50 años
Alta Gerencia	0	11	3	0	9	4
Gerente	3	50	37	1	60	35
Jefe/Supervisor	40	1.135	884	24	1.112	897
Analista/Oficial	677	2.328	706	644	2.545	779
Administrativo/Operador	277	1.457	1.105	244	1.486	1.125
Total	997	4.981	2.735	913	5.212	2.840

Rotación	2017			2018		
	Altas puras	Bajas puras	Índice de rotación	Altas puras	Bajas puras	Índice de rotación
Por región						
Colaboradores en Capital Federal y Gran Buenos Aires	292	128	12%	343	167	15%
Colaboradores en el interior del país	189	203	7%	289	213	9%
Por grupo de edad						
Hasta 30 años	269	89	36%	255	111	40%
De 30 a 50 años	202	124	7%	234	140	7%
Más de 50 años	10	118	5%	143	129	10%

Rotación por género	2017			2018		
	Altas	Bajas	Índice de rotación	Altas	Bajas	Índice de rotación
Mujeres	211	131	10%	338	154	14%
Hombres	270	200	9%	294	226	10%
Total	481	331	9%	632	380	11%

Índices de reincorporación al trabajo y retención tras la baja por maternidad o paternidad, desglosados por sexo

	2017		2018	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Colaboradores que tomaron licencia por maternidad o paternidad	168	185	165	163
Colaboradores que se reincorporaron después que finalizase su baja por maternidad o paternidad	168	184	165	163
Índices de reincorporación al trabajo y retención de los colaboradores que ejercieron la baja por maternidad o paternidad	100%	99%	100%	100%

Índices de Seguridad Laboral

	2017	2018
Tasa de ausentismo ⁽¹⁾	5,03%	5,32%
Días perdidos por ausentismo	106.968	115.224
Tasa de ausentismo por accidentes	0,11%	0,10%
Días perdidos por accidentes de trabajo	2.266	2.200
Tasa de ausentismo por enfermedad	2,62%	2,45%
Días perdidos por enfermedad	55.791	52.995

⁽¹⁾ Tasa de ausentismo: jornadas perdidas en el año / jornadas laborables en el año (dotación por días hábiles).

DÍAS PERDIDOS	2017		2018
	Accidentes	Enfermedad	Total
Por región			
Ciudad de Buenos Aires y Gran Buenos Aires	1.093	13.753	14.846
Interior del país	1.107	39.242	40.349
Por sexo			
Hombres	1.099	25.347	26.446
Mujeres	1.101	27.648	28.749

Mejoramos en los índices de participación y satisfacción en la encuesta de clima laboral, que sigue el modelo Great Place to Work.



Clima laboral

En 2018 realizamos, por segunda vez consecutiva, la medición de clima laboral bajo el modelo Great Place to Work, una encuesta anónima y confidencial que se envía a todos los colaboradores. Contamos con una participación muy alta: el 80% del total de los empleados, ocho puntos más que en 2017. Y crecimos dos puntos en el índice de satisfacción general.

En función de los resultados, establecimos nuevos planes de acción a nivel general. Dimos charlas informativas y pusimos toda la información a disposición de los jefes para que puedan gestionar planes de acción por área.

Seguiremos esforzándonos en detectar las mejoras necesarias en materia de satisfacción y bienestar para nuestros empleados y fortalecer nuestra marca empleadora con el objetivo de ser cada día un lugar más atractivo para trabajar.

Gestión estratégica del desempeño

Las conversaciones de feedback contribuyen a optimizar el desempeño de los equipos, mejoran el clima laboral y promueven una cultura basada en la confianza. A partir de la actualización del modelo de gestión por competencias para evaluar el desempeño, establecimos tres momentos en el año para que sucedan estas conversaciones.

En 2017 y 2018 logramos que mil colaboradores –todos jefes y gerentes– fijaran objetivos y que luego fueran evaluados sobre la base de su consecución. Mientras tanto, mantuvimos las conversaciones con el fin de facilitar la mejora constante. En 2019, extenderemos el modelo a la totalidad de la población del Banco, en procura de seguir fijando pautas claras para la medición del desempeño individual.

Reconocimientos

Entendemos que es importante reconocer en nuestros colaboradores las acciones que reflejan nuestros valores corporativos. Mantuvimos el uso de la aplicación Star Me Up para que todos los colaboradores pudieran reconocer las acciones que reflejan nuestros valores corporativos. Por ese medio, cada persona puede resaltar una actitud de otra, así los comportamientos deseados se vuelven más visibles y los logros pueden ser compartidos entre todos. Los empleados más destacados reciben reconocimientos adicionales en la intranet o desayunan con integrantes de la Alta Gerencia.

Creemos en la importancia de valorar el trabajo hecho. Por eso, homenajeamos a quienes cumplen 25 años con nosotros, premiamos el desempeño excepcional entre la fuerza de venta y fomentamos el reconocimiento recíproco entre los colaboradores.

También continuamos reconociendo la trayectoria de aquellos colaboradores que cumplen 25 años junto a nosotros y se destacan por su esfuerzo en ser cada día mejores. Para homenajearlos como merecen, nuestros directivos les hicieron entrega –en varios puntos del país y de forma personal– de una medalla de plata confeccionada por el prestigioso maestro orfebre Juan Carlos Pallarols.

El programa Actitud Macro sigue siendo la herramienta de incentivos que premia las mejores prácticas y destaca el desempeño excepcional entre la fuerza de ventas. Estamos trabajando para ampliar este reconocimiento a quienes con su actitud Macro ponen en acción nuestros valores.

Formación y desarrollo

Trabajamos constantemente en el desarrollo de nuevas actividades de capacitación con apoyo de las herramientas tecnológicas que nos permiten llegar a todo el país en forma ágil.

Durante 2018, incorporamos más de 100 cursos a la plataforma e-learning de aprendizaje, con el objetivo de complementar la formación técnica y en habilidades de nuestros colaboradores. La plataforma –implementada en 2017– es accesible sin restricciones desde cualquier lugar, incluso a través de dispositivos móviles, y registra toda la actividad realizada.

Buscando promover el desarrollo de nuevos líderes, renovamos la alianza estratégica con la Universidad Siglo 21, con la que organizamos este año dos diplomaturas. La primera sobre habilidades de liderazgo y la segunda orientada al desarrollo de competencias gerenciales. Participaron en total 107 colaboradores de todo el país.

Además, trabajamos en actividades formativas a medida según las demandas de las diferentes áreas y con el propósito de aportar a la sustentabilidad del negocio a través de la formación continua. Las principales actividades brindadas a lo largo del año fueron:



Realizamos 48% más de horas de capacitación por colaborador en 2018 respecto de 2017.



- Programa Integral de Formación Bancaria, ofrecido a más 150 colaboradores de varias ciudades del país, instrumentado en alianza con la Universidad Católica Argentina (UCA) y la cámara ADEBA.
- Cursos sobre competencias digitales para colaboradores especialistas (Inteligencia Artificial, Marketing Digital, Experiencia de Usuario, Data Sciences), en alianza con el instituto Digital House.
- Certificación en Mercado de Capitales para otorgar licencia de idoneidad en la materia a colaboradores de sucursales que asesoran al público inversor.
- Certificación en Seguros para todos los Responsables de Atención al Cliente Asegurado en sucursales.
- Cursos normativa referida a Higiene y Seguridad, Prevención de Lavado de Dinero y Responsabilidad Penal de las Personas Jurídicas.
- Capacitación en idioma inglés a los colaboradores de las áreas centrales que requieren del manejo esa lengua para su trabajo.
- Continuidad de los programas de formación por puesto para la red de sucursales, tendientes a asegurar las competencias clave de cada función.
- Implementación de tres programas bajo el formato de Escuela de Gerentes, Escuela de Ejecutivos Segmento Banca Individuos y Escuela de Oficiales segmento Banca Empresas. El año próximo continuaremos esta práctica y ofreceremos la Escuela de Responsables Operativos.

Capacitación de colaboradores	2017	2018
Total de horas hombre	104.413	154.972
Total de horas en cursos presenciales	49.790	95.127
Total de horas en cursos a distancia	54.623	59.845
% de participación sobre dotación total	99%	99,68%
Horas hombre por género		
Mujeres	51.768	67.059
Hombres	52.645	87.913
Cantidad de horas hombre por categoría profesional		
Alta Gerencia	520	187
Gerente	1.162	1.181
Jefe/Supervisor	23.080	48.717
Analista/Oficial/Otros	79.651	104.887

Planes de carrera

El compromiso con nuestra gente está centrado en la búsqueda de su crecimiento y desarrollo profesional: son ellos quienes impulsan la organización. Por este motivo trabajamos en la implementación de planes de carrera basados en las competencias técnicas de los puestos con una oferta formativa a medida. En este año, publicamos y dimos inicio al modelo de desarrollo para nuestros colaboradores de red de sucursales y durante 2019 lo haremos extensivo a otras áreas centrales.

Comprometidos con el crecimiento profesional de nuestros colaboradores, elaboramos planes de carrera y formación por puesto.



Fomento al empleo

Seguimos siendo generadores de empleo a nivel federal: durante 2018, abrimos 31 sucursales, que proporcionaron más empleo en las comunidades donde estamos presentes. A nivel interno, realizamos 141 búsquedas y 256 promociones, y de este modo impulsamos el crecimiento y las posibilidades de desarrollo de quienes trabajan en la institución. Sumamos 632 nuevos ingresos y así quienes formamos parte de Banco Macro llegamos a ser 8.965 colaboradores.

Participamos en diferentes ferias de empleo y en programas de entrenamiento para el trabajo en distintos puntos, como Córdoba, Salta, Jujuy, y otras ciudades del Noreste de la República Argentina, para poder incrementar nuestra base de datos y posicionarnos como marca empleadora. En Expo Empleo Joven, organizada por el Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires, presentamos además, junto a la compañía Worcket, una innovadora herramienta de reclutamiento basada en inteligencia artificial que reemplaza al CV escrito y la publicación convencional por videos, y agiliza, así, el proceso de selección. La presentación fue un éxito y obtuvimos postulantes de diferentes perfiles interesados en formar parte de Banco Macro.

También desarrollamos un nuevo sistema para la gestión de los procesos de empleos, con el objetivo de dar mayor transparencia y visibilidad a las oportunidades internas. Además, implementamos el módulo de Reclutamiento de Success Factors con el objetivo de unificar y optimizar el proceso. El nuevo módulo permite solicitar la cobertura de vacantes de forma ágil y registrar todos los estados por los que pasa el candidato hasta que se confirma su ingreso. Unifica, así, la base de datos de candidatos y facilita la tarea del reclutador, todo de manera digital.

— Incorporación de miembros de la Fundación Espartanos

Alineados con nuestro compromiso por la inclusión social, en diciembre sumamos dos miembros de la Fundación Espartanos a nuestro equipo en Buenos Aires y Misiones, respectivamente. Fundación Espartanos es una organización sin fines de lucro que promueve, a través del rugby, la integración, la socialización y el acompañamiento de personas privadas de su libertad por el cumplimiento de condenas penales, y contribuyendo a su reinserción laboral y a fomentar conductas ejemplificadoras.

Como parte del proceso, entrevistamos a los candidatos, conocimos su historia y nos adentramos en su experiencia dentro de la Fundación.

Teletrabajo

Basados en las posibilidades que nos brindan las herramientas digitales, ampliamos los permisos de teletrabajo para 90 colaboradores de áreas centrales que, una o dos veces por semana trabajan fuera de la oficina. Buscamos así continuar mejorando la performance y la satisfacción laboral, evitando el traslado desde o hacia el Banco, sobre todo de aquellos que cuentan con alguna situación especial (viven lejos de nuestras oficinas o se reincorporan de licencias por maternidad, por ejemplo).

Tanto los jefes como los colaboradores que forman parte del programa de Teletrabajo reciben capacitación y un seguimiento permanente para evaluar los resultados del proyecto. En 2019 continuaremos extendiendo esta práctica.



Bienestar

BENEFICIOS	2017		2018	
	Banco Macro	Banco de Tucumán	Banco Macro	Banco de Tucumán
Día del Niño	4.100	600	4.046	590
Kits escolares	5.470	780	5.161	741
Nacimientos	207	19	132	24
Vacunas	4.573		3.645	
Regalos para jubilados	72	8	69	6

En Banco Macro nos importa el bienestar de nuestros colaboradores y el de su familia. Es por eso que trabajamos en la gestión e implementación de una propuesta que contribuya a mejorar su calidad de vida. Así, cada año ofrecemos y revisamos un conjunto de acciones que incluyen cuidado, recreación, obsequios, beneficios y productos diferenciales.

— Cuidado y recreación

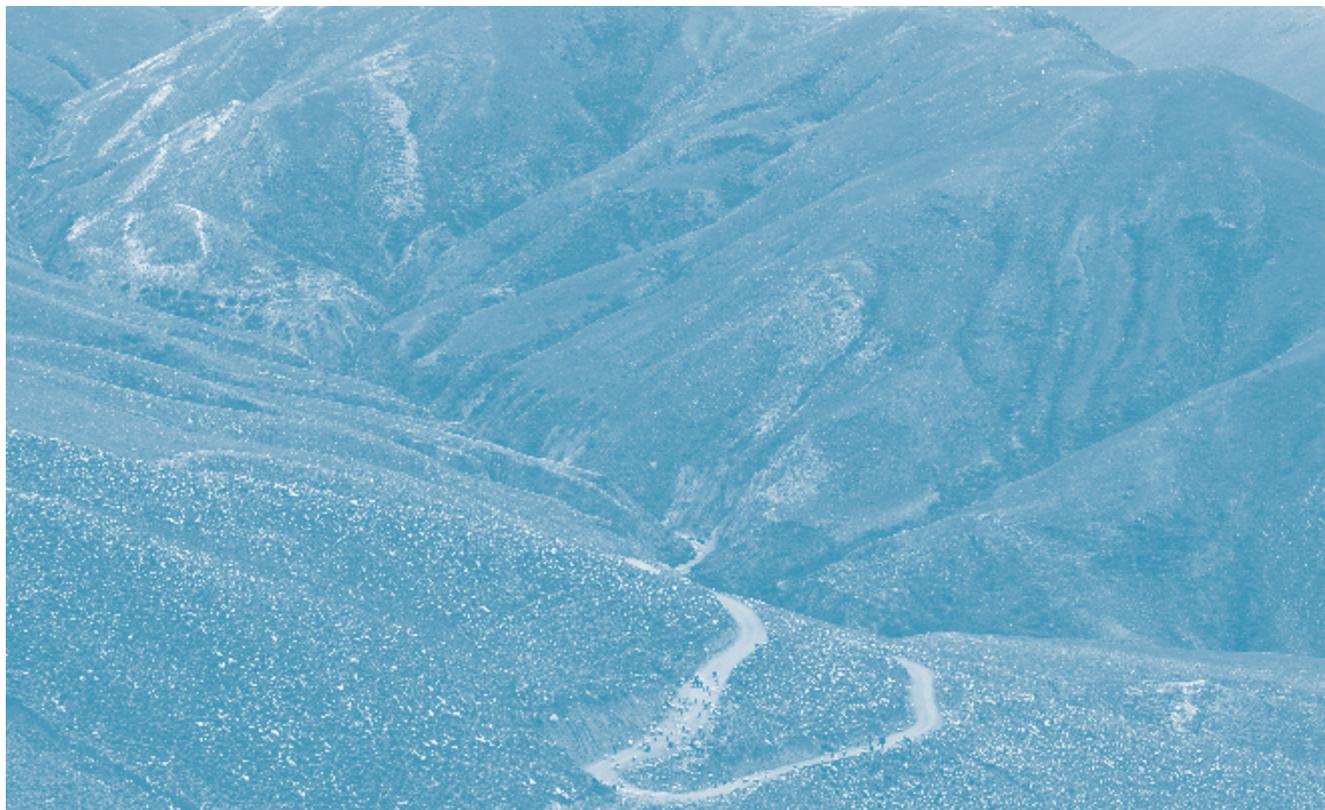
- Servicios de salud dentro del ambiente laboral a través de consultorios en áreas centrales.
- Actividades deportivas, recreativas y de competición que promueven el ejercicio físico y la integración.
- Campaña de vacunación antigripal y consejos de salud para prevenir enfermedades.
- Entrenamiento en prevención de accidentes.

— Obsequios

- Regalos del Día del Niño para hijos.
- Kits escolares para hijos.
- Regalos por nacimiento a hijos.
- Regalos por casamiento para nuestros colaboradores.

— Beneficios

- Sorteo de entradas a espectáculos promocionados por Banco Macro.
- Ayuda económica para colaboradores con hijos o cónyuges con discapacidad.
- Cobertura médica gratuita desde el puesto de coordinador en adelante.
- Descuentos en compras para días especiales.
- Líneas de créditos hipotecarios y personales con condiciones de acceso preferenciales.
- Productos bancarios gratuitos.



____ Evento “Los chicos nos visitan”

En el marco de nuestro 40° aniversario y de la inauguración de la nueva Torre Macro, organizamos una visita de los colaboradores –junto a sus hijos y nietos– con el objetivo de poder ofrecerles una experiencia distinta y memorable, con un efecto multiplicador en los años venideros que ayude a fortalecer el orgullo de pertenencia.



____ Creación de la Comisión de Asistencia a las Víctimas de Violencia de Género

A partir de un acuerdo firmado con la Asociación Bancaria, creamos una Comisión de Asistencia y un protocolo de acción para víctimas de violencia de género. Ambos tienen como fin contenerlas y acompañarlas a través de la orientación integral sobre las alternativas específicas recomendadas en cada caso. De esta manera, tomamos el compromiso de facilitar la reubicación de la víctima –o su permanencia en el lugar de trabajo– para hacer efectiva su protección, otorgar licencias especiales con goce de haberes y asistir económicamente a través de préstamos de emergencia y compensaciones para eventuales gastos de guardería o de mudanza, entre otras cuestiones.

La Comisión propondrá, además, acciones culturales de difusión, concientización y prevención sobre la problemática mediante los distintos canales de comunicación disponibles en la institución, con campañas y talleres que den a conocer la normativa vigente de protección y su instrumentación específica en el ámbito del Banco.



Comunicación interna

Para mejorar el sistema de canales tradicionales (intranet, mail, newsletter) que forman parte de la gestión y fortalecer la comunicación interna, lanzamos JAM, una herramienta Success Factors de SAP que provee de una red social interna colaborativa, amigable y moderna. Ahora todos los empleados pueden estar al tanto de las novedades en línea, desde sus PC de escritorio o sus móviles. También pueden brindar sus opiniones, hacer sugerencias y manifestarse sobre los temas relevantes del negocio y de la vida del Banco.

En 2018, continuamos con la realización de las Jornadas de Planeamiento Estratégico reuniendo a líderes de varias regiones del país y promoviendo un mayor acercamiento. En ellas, compartimos los temas más importantes del negocio y de la estrategia del Banco.

Implementamos una red social y colaborativa provista por SAP como principal canal de comunicación interna.

Eficiencia

Continuamos trabajando para lograr un servicio de alto nivel, concentrando al máximo los recursos para asegurar a nuestros colaboradores una misma experiencia ágil y eficiente.

Con el propósito de diagnosticar situaciones relevantes y realizar seguimientos permanentes, construimos un Tablero de Indicadores de Recursos Humanos mediante una herramienta de Business Analytics. De esta manera, podemos ahora gestionar con mayor eficiencia las principales variables de la organización, y en particular el capital humano, a partir de la lectura interpretativa del pasado y del presente.

Además de innovar en medios tecnológicos que aceleran tiempos de respuesta y reducen costos, llevamos adelante un plan de centralización de áreas para dar un mejor servicio desde Casa Central y dotar de mayores recursos humanos a la red.

En el mismo sentido, trabajamos en la modificación de algunas áreas para adecuarlas a la estructura organizativa y volverlas cada vez más eficientes. Llevamos adelante Modelos de Análisis Dotacionales en Áreas Centrales trabajando a la par con las gerencias involucradas, a partir de los cuales arribamos a modelos de dotación requerida. Poder contar con ellos nos permite conocer el gap existente entre la dotación ideal y la dotación real de cada sector, a la vez que tomar acciones con foco en su eficiencia. Las acciones generadas impactan tanto en procesos de Recursos Humanos como en la gestión del management de cada sector analizado.

Al mismo tiempo, pusimos foco en la centralización de Áreas Centrales que se encontraban en el interior del país. Con el objetivo de aumentar la eficiencia, reducir esfuerzos operacionales y optimizar procesos, los sectores fueron trasladados a la Torre Macro con resultados altamente satisfactorios.



Voluntariado que genera un cambio

Generando el Cambio es el programa de Voluntariado Corporativo que busca incentivar el espíritu solidario de los colaboradores de Banco Macro mediante diferentes acciones en las que donan su tiempo y habilidades en pos de una causa solidaria. Por ejemplo, organizan colectas a lo largo de todo el país y jornadas de voluntariado en áreas centrales y en sucursales, promueven la inserción en organizaciones sociales y también el concurso anual Proyectos Solidarios.

Este concurso, que lanzamos en 2007, premia con financiación a los mejores proyectos presentados por las sucursales y áreas centrales del Banco, en conjunto con una organización social. En esta edición, participaron 120 equipos de áreas centrales y sucursales, y más de 3.100 colaboradores se sumaron a la fase de votación. Premiamos a un total de 60 instituciones con \$60.000 a cada una para que puedan concretar sus iniciativas, por lo que el total de la inversión en el programa fue de \$ 3.600.000.

Programa de voluntariado corporativo	2017	2018
Voluntarios	4.174	2.741
Horas destinadas a causas solidarias	4.695	3.878
Voluntarios que participaron de las Jornadas de voluntariado	372	530
Voluntarios que participaron en Colectas	3.714	2.211
Beneficiarios directos	7.643	18.550
Beneficiarios indirectos	22.929	15.166



Capital Social y Relacional



Nuestro compromiso es lograr una inclusión económica y social verdadera y de impacto. Para lograrlo, llevamos programas y acciones de valor a todos los puntos del país. Acompañamos, así, a las comunidades locales buscando que las personas y las organizaciones puedan cumplir sus sueños y expectativas. En este capítulo, rendimos cuentas sobre nuestro desempeño en materia de capital social y relacional.



Premios y galardones

En 2018, nos honraron con tres distinciones. Recibimos el Premio a la Excelencia Operativa por parte de la entidad financiera JP Morgan Chase y un reconocimiento especial en la 15ª edición de Distinciones RSC por el programa Cuentas Sanas (categoría Empresas) y fuimos elegidos como Mejor Banco de la Argentina 2018 según la prestigiosa publicación internacional de negocios y finanzas Euromoney.

Además, figuramos en altas posiciones en los rankings del rubro. BrandZ Top 50 2018 designó nuestra marca como una de las dos más valiosas del mercado argentino. Y el ranking Merco, que monitorea la reputación corporativa, nos ubicó en el puesto 44 dentro de las 100 empresas líderes del país, con lo que avanzamos 55 posiciones respecto de la edición anterior.

Comunicación transparente

La confianza que los grupos de interés depositan en nosotros y la credibilidad que nos asignan son factores claves para nuestra gestión. Por eso, la propia Alta Gerencia se involucra de forma permanente en la estrategia de comunicación y trabajamos todos en brindar canales de contacto transparentes y que faciliten el diálogo.

Pero nuestro compromiso no es solo con la transparencia de la organización, sino también con el desarrollo de las localidades de todo el país. Es por esto que nos esforzamos en llegar directamente a cada región a través de medios locales, pequeñas radios y programas provinciales. Solo en 2018, invertimos \$ 148.817.592 en publicidad, un 28% más respecto del año anterior.



Eventos, auspicios y patrocinios

Durante 2018, seguimos acercando los mejores espectáculos y eventos a nuestros clientes y a la comunidad en general. Apuntando a fomentar la innovación, la cultura y el deporte, ofrecimos opciones de entretenimiento tanto a residentes de los grandes centros urbanos como de los lugares más recónditos de la Argentina. En particular, nos propusimos promover el desarrollo de la innovación y la tecnología, y por eso hemos apoyado especialmente a emprendedores, aceleradoras e incubadoras de proyectos novedosos que generen cambios culturales y soluciones en la sociedad.

Eventos y espectáculos

Durante este año auspiciamos eventos y espectáculos que permiten acercar opciones de entretenimiento a nuestros clientes, no solo en las grandes urbes, sino también en localidades más pequeñas de todo el país.

Invitamos a más de 18.000 clientes a más de 300 funciones de diversos artistas, como Simona, Diego Torres, Alejandro Lerner, Maluma, CNCO, Los Tekis, J. Balvin, Paulo Londra, David Bisbal y Sebastián Yatra. Además, apoyamos obras de teatro como Siddharta y Violinista en el tejado, y diversos espectáculos para el público infantil, como el Lego Brick Live, Paw Patrol y Pica Pica.

Con el objetivo de seguir apoyando las economías regionales, hemos participado también de los eventos más significativos de cada localidad del interior del país: el Festival de la Canción a Orillas del Mar, la Fiesta Internacional de la Cultura Andina, el Festival Nacional de la Doma y el Folklore, el Festival Monteros de la Patria, La Serenata a Cafayate, el Carnaval de Jujuy y El Festival del Queso, entre otros.

Ferias y eventos

Estuvimos presentes en más de 60 exposiciones y eventos en toda la Argentina. Aprovechamos estas instancias para difundir beneficios y productos destinados a nuestros clientes actuales y potenciales, en particular los de los segmentos PyME, Comex y Agro.

En particular, hemos desarrollado y potenciado nuestro Programa para el Desarrollo PyME, mediante el cual acercamos charlas, capacitaciones y asesoramiento a comunidades de todo el país. Lo hicimos gracias a nuestras alianzas exclusivas con las instituciones más importantes de la industria, como IAE, Endeavor, El Cronista Comercial y la Cámara de Importadores de la República Argentina, entre otras.

Además, hemos apoyado a las más innovadoras startups de Fintech y Agtech a través de la aceleradora NXTP. De este modo, integramos el ecosistema emprendedor a nuestro Banco.

Para los más jóvenes, participamos de ferias de microemprendedores, como La Cumbre Internacional de Jóvenes Líderes y el Día del Emprendedor Porteño.

En nuestro segmento Agro, seguimos acompañando el crecimiento del campo acercándonos a los productores a lo largo y ancho del país. Participamos en las ferias y exposiciones más relevantes (Expoagro y Agroactiva) y también en las expos zonales, los remates locales y el resto de los eventos agropecuarios de cada localidad.



Eventos deportivos

Acompañar al deporte significa promover la vida saludable y transmitir valores positivos para todas las comunidades. Por este motivo, apoyamos diferentes equipos y ligas deportivas de alcance nacional y local.

Hockey

Hemos renovado nuestro patrocinio por 4 años más y estamos orgullosos de continuar acompañando a los seleccionados argentinos de hockey masculino y femenino, ya que compartimos los valores que los identifican y que los han llevado a conseguir grandes logros: esfuerzo, trabajo en equipo, auto superación, juego limpio, lealtad, talento, valentía y compañerismo. Los resultados de este esfuerzo están a la vista.

Fútbol profesional

Además de ser un promotor de hábitos y valores, el deporte es un actor clave en la vida de las ciudades. Esto se da todavía más en el interior de la Argentina, en especial por la intensidad y fidelidad con que los habitantes de estas localidades se relacionan con sus clubes de fútbol. Porque creemos que apoyar a los clubes es también apoyar a todo el pueblo es que seguimos acompañando al Club Atlético Tigre y al Club Gimnasia y Esgrima de Jujuy.

Rugby

Con el fin de promover el deporte, brindamos nuestro apoyo a algunos de los principales clubes de rugby de todo el país. Así, contribuimos con el desarrollo de jóvenes y niños al darles contención y mayores herramientas para la vida por lo que significa el sacrificio de entrenar, compartir y colaborar con el equipo. Somos sponsors del Tucumán Rugby Club, Maristas de Mendoza, Jockey Club de Rosario, Club Atlético del Rosario, Jockey Club de Salta, de La Plata Rugby Club, Club San Fernando, Olivos Rugby Club, Belgrano Athletic Club y Club Pueyrredón.

Boxeo

Este año hemos realizado cuatro presentaciones estelares de boxeo –que incluyeron peleas por el título mundial en algunas categorías– en diferentes localidades: Mercedes, Villa Adelina, Tigre y Mar del Plata.

Pádel

Somos sponsors de la Asociación Pádel Argentino, que tiene como objetivo estimular, promover y apoyar el desarrollo sostenible del juego del pádel. Además, acompañamos al prestigioso Roberto Gattiker, el jugador profesional argentino de pádel, que acumula más títulos que ningún otro atleta en la historia de este deporte.

Maratones

Somos sponsors de diferentes maratones en más de 14 ciudades, entre las que se encuentran Santa Fe, Junín, La Falda, Córdoba, Mendoza, Jujuy, Tucumán, Rosario y Río Tercero, entre otras.

Polo

Fuimos nuevamente sponsor oficial del Campeonato Abierto de Polo del Tortugas Country Club Gran Premio Macro. Fue el primer torneo de la Triple Corona de la temporada argentina 2018 y el de mayor promedio de hándicap del mundo.



— Golf

Participamos, por segunda oportunidad y por tres años más, como presenting sponsor del Abierto de la República de Golf (113° Visa Open presentado por Macro), disputado en Pilará Golf Club, uno de los campos de golf más reconocidos del país, diseñado por el prestigioso Jack Nicklaus. El 113° Visa Open de Argentina presentado por Banco Macro es el séptimo más antiguo del mundo y fue organizado por la Asociación Argentina de Golf. Además, participamos de varios torneos exclusivos a lo largo y ancho del país: Mar del Plata, Pinamar, Salta, Córdoba, Mendoza, Pinamar, Rosario y Tandil, entre otros.

— Automovilismo

Acompañamos la gran pasión que despierta el automovilismo. Por eso apoyamos a Marcos Urtubey en el Top Race y a Agustín Canapino en TC, campeón de la categoría más popular del automovilismo argentino. Además, somos el sponsor estratégico del Citroën Total Racing Súper TC2000 Team y patrocinamos a los pilotos Federico Iribarne, Facundo Chapur y Manuel Urcera.

— Apoyo a encuentros con impacto social

Buscamos aportar valor social en cada lugar donde nos hacemos presentes. Por eso, apostamos a brindar educación financiera en las diversas ferias y exposiciones de las que participamos. Lo hacemos a través de nuestro Programa Cuentas Sanas, que ofrece talleres y dispone, además, de un portal web –el primero del país en su tipo– con información sobre economía personal y familiar.

Durante 2018, formamos parte de los siguientes encuentros:

- Fiesta Nacional de la Manzana, en General Roca: allí dictamos tres talleres “Cuentas Sanas sin esfuerzo” para los que se acercaron al stand de Banco Macro.
- “Expo Empleo Joven” del GCBA en La Rural: se dictaron 8 talleres “Cuentas Sanas desde tu primer trabajo”, en los que enseñamos sobre habilidades económicas y profesionales para adultos jóvenes.
- Copa Salta la Linda con la Asociación de Fútbol Femenino de Argentina (AFFAR): actividades de difusión del programa.
- Encuentro de la Red de Egresados de Fundación Cimientos en el Centro Metropolitano de Diseño (CABA) con el taller “Cuentas Sanas para tu futuro”.
- Talleres con Somos Juno, la empresa que confecciona las bolsas sustentables del kit: dos de “Cuentas Sanas sin esfuerzo” y dos de “Cuentas Sanas para tu negocio” destinados a las mujeres que fabrican los productos.
- Talleres para emprendedores “Cuentas Sanas para tu negocio” con el Club de Emprendedores de Santa Fe capital; el Club de Emprendedores de Maipú, Mendoza; el Club de Emprendedores de Tandil; el Club Emprendedor de Pinamar, y la Incubadora de Emprendedores de Malargüe (cuatro talleres con esta última).
- “Cuentas Sanas para tu futuro” en el marco de una jornada para jóvenes de Junior Achievement en Córdoba.
- “Cuentas Sanas sin esfuerzo” en San Salvador de Jujuy con el Ministerio de Desarrollo Humano de La Nación en el SUM de Macro Selecta.
- Día de la Familia: Cuentas Sanas estuvo presente con la minisucursal renovada y el juego de la vida “Cuentas Sanas”.



Nuestra inversión social privada

Como actores sociales nos ocupamos del desarrollo de las comunidades locales en las que estamos presentes. Por eso, trabajamos en programas, productos y servicios que acompañen el crecimiento económico de emprendedores y priorizamos proyectos que involucren esas localidades. Lo hacemos con el foco puesto en la inclusión y la educación financiera, y mediante una inversión eficaz que logra maximizar nuestro impacto social.

Para asegurarnos de que nuestra inversión está correctamente orientada hacia programas de valor, año a año medimos su impacto a través de una herramienta digital –de desarrollo propio– elaborada según los lineamientos del modelo LBG (London Benchmarking Group). A la luz de sus resultados, analizamos las acciones implementadas, nuestra gestión, el aporte concreto y la capacidad instalada de cada propuesta.

Además, desde 2017 implementamos una encuesta digital para volver más efectivo el relevamiento de la información. En 2018, la respondieron 48 organizaciones con las cuales realizamos acciones con alto valor social a lo largo de todo el país. Estos resultados complementan el monitoreo y las encuestas permanentes que se realizan a todos los participantes de los talleres Cuentas Sanas y del Programa Naves.

Inversión social en números	2017	2018
Inversión en sustentabilidad (en pesos) ⁽¹⁾	82.350.192	108.019.079
Por eje de trabajo social		
Programa de Apoyo a Microempresarios	39.550.022	43.342.404
Programa de Trabajo Sustentable	13.533.417	17.424.007
Programa de Inclusión y Educación Financiera	6.195.497	7.198.399
Nutrición	1.430.162	1.860.011
Educación	6.200.599	8.167.290
Integración	1.208.810	13.311.786
Medicina social	1.451.123	1.857.098
Voluntariado	2.481.414	4.063.390
Medio ambiente	969.543	2.024.741
Donaciones varias	7.590.197	4.831.489
Administración Fundación Banco Macro	1.739.408	3.938.464
Otros indicadores		
Colaboradores voluntarios ⁽²⁾	4.174	2.741
Cantidad de programas ⁽³⁾	10	10
Cantidad de provincias	11	11
Cantidad de beneficiarios directos	67.276	77.871
Cantidad de alianzas con organizaciones ⁽⁴⁾	260	307

⁽¹⁾ Indicador compuesto por inversión social y gastos administrativos de la gestión de Sustentabilidad Corporativa.

⁽²⁾ Sumatoria de Jornadas de Voluntariado, Colectas y Voluntariado Profesional.

⁽³⁾ Incluye: Trabajo Sustentable, Inclusión y Educación Financiera, Nutrición, Educación, Medicina Social, Integración, Voluntariado, Alumbra, Medio Ambiente y Asistencia Social.

⁽⁴⁾ Incluye organizaciones sociales con las cuales trabajamos desde la Fundación Banco Macro y organizaciones y municipios donde se impartieron talleres de educación financiera Cuentas Sanas.

Beneficiarios 2018

Eje del programa	Beneficiarios directos	Beneficiarios indirectos
Trabajo Sustentable	18.180 ⁽¹⁾	25.249
Inclusión y Educación Financiera	9.134 ⁽²⁾	17.884
Nutrición	1.264	1.900
Educación	15.458	29.167
Integración	1.097	2.756
Medicina Social	14.188	38.122
Voluntariado Corporativo	18.550	15.166
Totales	77.871	130.244

⁽¹⁾ Alcance: acompañamiento a organizaciones de la sociedad civil que trabajan en este eje y los participantes de NAVES.

⁽²⁾ Alcance: talleres de Cuentas Sanas y talleres Aulamóvil de Educando.



Inclusión financiera

Programa ALUMBRA

Desde 2014, llevamos a cabo –a través de la Fundación Banco Macro– ALUMBRA, un programa de inclusión financiera que brinda microcréditos con fines productivos (capital de trabajo) a microempresarios no bancarizados. Buscamos, de esta manera, dar respuesta a quienes por su escasa formalidad no acceden regularmente a financiamiento en el sistema formal.

En 2018, seguimos operando en seis localidades: San Miguel de Tucumán y Banda del Río Salí (provincia de Tucumán); ciudad de Salta; y San Salvador de Jujuy, Perico y Palpalá (provincia de Jujuy).

Este programa da un paso más a las tradicionales ofertas del sector porque complementa el apoyo financiero con asesoramientos integrales y gratuitos. Provee así información, contactos comerciales y técnicas de gestión a los emprendedores, todos recursos que les permiten crecer de manera sustentable.

Los distintos asesoramientos son impartidos bajo los lineamientos estratégicos del equipo ALUMBRA por profesionales experimentados y especialistas en cada una de las áreas. Se destacan los relacionados con cuestiones legales y contables, gestión de negocio, inclusión digital para la inserción de los emprendimientos y sus dueños a las nuevas tecnologías, acceso a sistemas de salud de calidad y con los dispositivos mPOS (posnet móvil), una herramienta financiera que facilita la operatoria comercial de los emprendimientos y genera ventajas competitivas a las que antes este tipo de negocio no tenía acceso.

La inversión de Fundación Macro se extiende también a la capacitación del personal afectado a la actividad, que fue reclutado de universidades regionales y ha sido entrenado en las prácticas más modernas y eficientes en microfinanzas.

En el segmento Startups, llevamos adelante la 4ta. edición del programa “ALUMBRA tus ganas de emprender, de Salta al Mundo” en nueve localidades de la Provincia de Salta; la 3ra. edición en tres localidades de la Provincia de Jujuy y una primera edición en la Provincia de Tucumán.

El programa de inclusión financiera ALUMBRA, que apoya a emprendedores con microcréditos y asesoramientos integrales, siguió creciendo en participación y obtuvo resultados exitosos, con negocios que progresaron y obligaciones financieras debidamente cumplidas.

Con esta propuesta brindamos un apoyo integral a través de capacitaciones y prácticas enfocadas en las necesidades de los emprendedores, como, por ejemplo, intercambio de experiencias sobre emprendedurismo, mentorías personalizadas, instancias de networking y contención a quienes transitan este camino desde la idea al proyecto en marcha.

Más de 2.000 emprendedores pasaron por las diferentes comisiones de capacitación y buena parte de ellos participaron luego de las instancias de evaluación. Finalmente, 76 fueron apoyados con más de \$ 8,5 millones en préstamos blandos para hacer realidad sus proyectos.

El interés de los microempresarios por participar de estos procesos continuó creciendo. En 2018, llegamos a tener más del 38% de la cartera activa atendida y robustecida por estos servicios. En términos de progreso de los emprendimientos y cumplimiento de las obligaciones financieras asumidas, podemos decir que la experiencia de este año, tal como la de los anteriores, fue exitosa.



—— Educación financiera

—— Programa de Educación Financiera: Cuentas Sanas

Desde hace más de tres años, acercamos el sistema financiero a todos los ciudadanos para que puedan ser económicamente responsables y desde el Banco contribuir, así, al crecimiento económico de nuestro país.

Lo hacemos a través del Programa de Educación Financiera Cuentas Sanas, por el cual desarrollamos la primera web de educación financiera de la Argentina: cuentassanas.com.ar que ofrece contenidos y herramientas para que todas las personas –de cualquier edad, lugar de residencia, nivel formativo, situación financiera o momento de vida– puedan encontrar conocimientos y recursos útiles para administrar su economía personal y tomar decisiones seguras que mejoren sus niveles de bienestar e inclusión financiera.

Durante 2018 lanzamos el sitio, que ya registra más de 13.000 usuarios. Renovamos su imagen con nuevos personajes y una interfaz más moderna con navegabilidad mejorada. A través de los 759 talleres virtuales ofrecidos, capacitamos a más de 22.000 personas. También incorporamos nuevos conceptos y recursos asociados con cambios normativos, nuevos productos –cuentas para menores, préstamos hipotecarios UVA–, una sección de novedades, notas y el calendario de actividades.



Para reforzar nuestro compromiso, continuamos también los talleres presenciales en todo el país. Cumplimos tres objetivos: complementar los canales digitales con espacios cara a cara, segmentar al público objetivo para adaptar los contenidos y metodología a las necesidades de cada grupo, y multiplicar el alcance del programa y, de este modo, facilitar su federalización.

En detalle, estos son los diferentes tipos de actividades y capacitaciones efectuadas durante 2018:

- 157 talleres con clientes del Banco.
- 35 talleres con ANSES y 30 talleres con la Dirección de RSE de la Provincia de Buenos Aires.
- Talleres con Banco de Alimentos en AMBA, Tucumán y Córdoba.
- Taller de economía básica para la gestión emprendedora con AFFAR.
- Talleres con cámaras industriales de Puerto Madryn y Puerto Pirámides.
- Primer ciclo de talleres de 8 encuentros con presos de la Unidad N° 48 de San Martín, junto con la Fundación Espartanos.
- 7 webinars “Cuentas Sanas para tu futuro” con pasantes del Programa Jóvenes Valores de la provincia de Córdoba (206 jóvenes alcanzados).
- Festejo de los tres años de Cuentas Sanas (incluyó un webinar para colaboradores).
- Capacitación para colaboradores del Banco de las áreas de Prensa y RR. SS., más agencias.
- Capacitación para colaboradores de Córdoba y Misiones como orientadores voluntarios del Programa Cuentas Sanas.
- Primer taller Cuentas Sanas para organizaciones que trabajan con el Ministerio de Desarrollo Social de la Nación.
- Formación del equipo local Bariloche (con la incorporación de dos orientadores de esa localidad), con la que llegamos a 6 equipos locales (Salta, Tucumán, Córdoba, Misiones, Bahía Blanca, Bariloche) más el central. También promocionamos a dos orientadores en Salta y en Tucumán.
- Renovación integral de la minisucursal Cuentas Sanas e inauguración en el Día de la Familia, alcanzando a todas las provincias del país (este año cubrimos San Juan, La Rioja, Entre Ríos, Chaco y Formosa).
- Incorporación de bolsas contenedoras sustentables, confeccionadas en alianza con la empresa social Juno en los kits que se entregan a los participantes de los talleres.
- Participación como única entidad financiera privada argentina líder en la GMW por tercer año consecutivo.
- Participación en la Expo Empleo Joven con 8 minitalleres de inserción laboral y emprendedurismo para jóvenes.
- Presentación de la Declaración de Interés Educativo en San Juan, San Luis y Catamarca.

Cuentas Sanas recibió la Declaración de Interés Educativo y Puntaje Docente para el Ciclo de Formación de Docentes y Alumnos “Cuentas Sanas para tu futuro” en ocho jurisdicciones: Tucumán, Salta, Jujuy, Misiones, Mendoza, Córdoba, Ciudad de Buenos Aires y la Nación.

Resultados 2018 del Programa Cuentas Sanas	Resultados acumulados de todo el Programa
329 talleres	767 talleres
8.228 participantes	22.341 participantes
17.884 beneficiarios indirectos	85.184 beneficiarios indirectos
106 ciudades de 19 provincias	170 ciudades de 23 provincias



Organizaciones aliadas:

- AFFAR
- ANSES
- Banco de Alimentos
- Cimientos
- Dirección de RSE de la Provincia de Buenos Aires.
- Dirección Nacional de Responsabilidad Social para el Desarrollo Sostenible con Fundación Pequeños Pasos
- Fundación Empujar
- Fundación Espartanos
- Fundación DAR
- Fundación Pequeños Pasos
- Fundación Ruta 40
- Fundación Sí
- Fundación Zaldívar
- Expo Empleo Joven
- Los Grobo
- Mujeres 2000
- Ministerio de Desarrollo Social de la Nación
- Somos Juno

En sus cuatro años, Cuentas Sanas dictó más de 700 talleres presenciales, en 170 ciudades de las 23 provincias de la Argentina. Más de 22.000 personas han participado de forma directa en los cursos, con un impacto indirecto por el efecto multiplicador de las capacitaciones a docentes y jefes de familia calculado en más de 85.000.



Novedades en otros programas

Desde la Fundación Macro apoyamos a organizaciones locales de la sociedad civil que trabajan en nutrición, medicina social, integración y educación.

— Nutrición

Acompañamos a merenderos y comedores ubicados en las provincias de Salta, Jujuy, Misiones y Tucumán. Allí, nos vinculamos con la comunidad y las madres encargadas de administrar la compra de alimentos y preparar el almuerzo, quienes recibieron herramientas de capacitación para hacer el proyecto más sustentable, y supervisión y orientación por parte de un equipo de profesionales en nutrición.

— Medicina social

Asistimos proyectos relacionados con la medicina social y diferentes hospitales públicos de las provincias donde estamos presentes, como la Fundación Saberes, la Asociación Civil La Casa del Niño, la Fundación Hospital de Niños, TU.JU.ME, la Fundación por Nuestros Niños, la Asociación Civil Creación, la Sala Cuna y el Tren Fundación Alma.

— Integración

Generamos alianzas con organizaciones que trabajan en pos de la integración de las personas en la sociedad a través de los deportes, de los talleres de trabajo inclusivos, del arte o de las terapias alternativas de rehabilitación. El objetivo es contribuir a mejorar su calidad de vida y potenciar su desarrollo psicofísico. Entre nuestras alianzas, destacamos las realizadas con Fundación ASEMCO, Fundación Cecilia Baccigalupo, Fundación de Equinoterapia del Azul, Fundación Puentes de Luz, Asociación Civil Te Acompañamos y Fundación Por Nuestros Niños.

— Apoyo a la educación

Mediante alianzas con organizaciones locales de cada provincia, apadrinamos a jóvenes de nivel primario y secundario. Las becas son destinadas a libros y útiles escolares, viáticos, indumentaria y calzado, entre otros. Cada becado cuenta al mismo tiempo con el apoyo y seguimiento de una acompañante pedagógica, que es la encargada de brindar apoyo en el proceso de aprendizaje y valoración personal.

— Educación a adultos mayores

Desde hace ocho años, venimos trabajando junto a la Fundación Educando en el Programa Educando en Informática, que promueve la incorporación de nuevas tecnologías y conocimientos informáticos básicos. También reforzamos las capacitaciones para la utilización de cajeros automáticos en adultos mayores. Además, desde 2015, contamos en el portal Cuentas Sanas con un módulo de educación financiera y economía personal dirigido a ellos.



—— Becas universitarias

—— Convenio con la Universidad Católica de Salta (UCASAL)

Nuestro convenio con UCASAL tiene como objetivo promover el desarrollo de actividades educativas, culturales, científicas y de interés común. Consiste en la realización de cursos, simposios, seminarios, talleres y conferencias sobre sustentabilidad y educación financiera según los requerimientos e intereses de ambas instituciones.

—— Centro WARMI en la Puna Jujeña

Desde hace siete años acompañamos este proyecto innovador en Abra Pampa, provincia de Jujuy, junto con la Asociación Civil Warmi, la Universidad Siglo 21 (especializada en educación virtual y a distancia), la Fundación Sí y otras organizaciones que acompañan la iniciativa.

El centro forma a los jóvenes coyas en su lugar de origen con el objetivo de que en el futuro puedan aplicar estos conocimientos y así ayudar a mejorar la calidad de vida de sus regiones. Los alumnos que continúan estudiando provienen de comunidades originarias de los departamentos de Santa Catalina, Yaví, Rinconada, Cochinoca, Humahuaca, Susques y Tumbaya.

—— Residencias Universitarias

Desde 2016 acompañamos al proyecto Residencias Universitarias de la Fundación Sí. Está destinado a jóvenes egresados de secundarios rurales o alejados de los centros urbanos donde se concentra la oferta educativa terciaria y universitaria, que, teniendo la intención y el deseo de progresar estudiando, no cuentan con los recursos materiales para hacerlo.

El proyecto consiste en brindar alojamiento, alimentos, ayuda económica para la adquisición de material de estudio y viáticos a jóvenes de localidades rurales con escasos recursos, y también asistencia médica, psicológica, psicopedagógica y de apoyo a quienes lo necesiten. Hoy la iniciativa cuenta con nueve residencias en Santiago del Estero, La Rioja, Catamarca, Córdoba, Salta, Neuquén, Rosario, Corrientes y Tucumán. Durante 2018, colaboramos además con el mantenimiento anual de dos habitaciones para dos residentes (uno en la Residencia de Córdoba y otro en la de Salta).

—— Universidad de San Andrés, Programa Abanderados Argentinos

Apoyamos el Programa Abanderados Argentinos de la Universidad de San Andrés, que tiene como fin premiar el esfuerzo y la superación de los abanderados. Las becas se otorgan a alumnos que hayan sido abanderados o escoltas de escuelas secundarias públicas o con subsidio estatal y que demuestren compromiso y excelencia en sus estudios.

—— Internet satelital para escuelas rurales

Participamos del Programa Humahuaca Escuelas en Red brindando el servicio de internet satelital a 80 escuelas de la Quebrada de Humahuaca. Se trata de un proyecto avalado por el Ministerio de Educación de la Provincia de Jujuy, que tiene como propósito ayudar a reducir la brecha digital e incluir a las escuelas en el avance tecnológico.

En esta misma línea, apoyamos a la Fundación Equidad donando materiales tecnológicos en desuso y adquiriendo las computadoras recicladas en sus talleres de inclusión laboral para dar respuesta, a la vez, a los múltiples pedidos que recibimos de escuelas y otras instituciones. Con estas acciones, convertimos la desigualdad en oportunidad y creamos espacios eficientes de comunicación en las localidades donde estamos presentes.





Colaboración con la Fundación Espartanos

En agosto de 2017, pusimos en marcha junto con la Fundación Espartanos un plan que apunta a mejorar las instalaciones deportivas en unidades penales provinciales a lo largo del país. La alianza consiste en multiplicar el alcance del Programa Espartanos en toda la Argentina durante los próximos siete años.

Así, desarrollamos un plan progresivo con llegada a cinco provincias por año, con el foco puesto en la construcción y/o refacción de canchas y de aulas en unidades penales de cada provincia. En 2017 comenzamos con la construcción de una cancha en Misiones, una en Tucumán, una en Jujuy y dos en Salta. En 2018, continuamos estas obras y sumamos una cancha en cada una de estas localidades: Corrientes, Mendoza, La Pampa y Santa Fe, y en Tierra del Fuego de césped sintético. Para este 2019 llegaremos con la construcción de una cancha en Catamarca, Santiago del Estero, San Juan, Chubut y Córdoba.

Además, generamos espacios para brindar talleres de inclusión y educación financiera. Desde noviembre de 2018, estamos dictando el primer ciclo de economía personal y familiar para detenidos que participan en las actividades deportivas y educativas de Fundación Espartanos en la Unidad Penitenciaria 48, ubicada en el partido de General San Martín.

El “Curso de economía práctica para la vida y el trabajo: Cuentas Sanas para Espartanos” está basado en los contenidos del programa de economía personal y familiar Cuentas Sanas y fue adaptado específicamente para ayudar a los detenidos a aprovechar mejor sus recursos. Se dicta en ocho encuentros de tres horas semanales, que se realizan dentro del penal en las aulas construidas por la Fundación Espartanos. Aborda desde cuestiones básicas como la forma de hacer un currículum vitae hasta sugerencias para manejar la economía propia y la de la familia. El objetivo final es escalar estos mismos contenidos al resto de las unidades del país.

Gestión con proveedores

Fomento del desarrollo local: compras locales e inclusivas

Continuamos con nuestro plan de apalancamiento de las economías regionales. Es por eso que seguimos en la búsqueda de pequeños y medianos proveedores en el interior del país. De esta forma, contratamos servicios y productos locales para abastecer a la red de sucursales, y las necesidades promocionales y de regalería; al mismo tiempo que contratamos grandes compañías líderes para proyectos de alcance nacional.

**99% de nuestros proveedores
son de origen local.**



Detallamos aquí las cinco compras inclusivas más destacadas a proveedores locales en expansión:

- Botellas recicladas para pilas a la ONG Ecovolta.
- Turneros y cotizadores a E-Zener, dedicado a la fabricación de estos bienes armados con componentes de origen nacional.
- Toallones para el gimnasio de la Torre Macro, a un pequeño proveedor que confecciona con hilandería nacional, Bicosoft S. A.
- Mates artesanales a Arandu S. R. L., proveedor dedicado también a la fabricación de elementos campestres.
- Retapización de sillas a El Ébano Designe S. A., proveedor del interior.

—— Portal de Proveedores, sistema de calificación y base de datos

Tal como nos propusimos en 2017, durante 2018 encaramos proyectos relativos a la gestión de proveedores. En primer lugar, el desarrollo del Portal de Proveedores, que ya pasó la etapa de testeo exhaustivo por parte del Área de Compras y se encuentra en su fase final, el log de auditoría.

En segundo lugar, el diseño de un sistema de calificación constante de proveedores, que abarca desde la evaluación de su desempeño en el ámbito financiero y sus antecedentes judiciales hasta su comportamiento con la AFIP. Este proyecto procura lograr una base homogénea, de alta calidad informativa y completa en sus aspectos financieros, éticos y políticos. Aunque se encuentra todavía en proceso, el proyecto ya permitió evaluar a 47 proveedores de los 150 considerados como principales para la operatoria de la institución.

Y, finalmente, la elaboración de una base de datos que incluye a los proveedores calificados, agrupados por servicio, que permita identificar su potencial capacidad operativa y seguir su prestación al Banco y su evolución como empresa. La prueba piloto de este proyecto se realizará para los principales rubros que gestiona la Gerencia de Administración.

Durante 2018, avanzamos con tres desafíos en el área de proveedores: desarrollamos su portal, un sistema de calificación constante y una base de datos de los más calificados. Estas iniciativas nos permitirán gestionar mejor el área y conocer mejor a nuestros proveedores.



Desafíos y contexto

Estos tres proyectos supusieron grandes desafíos. En el caso del Portal de Proveedores, por la necesidad de alojar información sensible en la nube, y la de controlar posibles fraudes a través del log de auditoría.

Además, adoptamos la política de anticorrupción integral del Banco (Política Anticorrupción Banco Macro), con la coordinación del área de Compras y la Administración de Proveedores y Pagos. Así conocemos más al proveedor y generamos barreras de control para las contrataciones.

Otro desafío fue depurar la cantidad de proveedores inactivos que detectamos en la base operativa. Para conseguirlo, analizamos todos los pagos del último año de cada proveedor y creamos un filtro para aquellos sin movimientos en los últimos 13 meses, que fueron bloqueados. En el caso de que en el futuro necesitemos activarlos nuevamente, los recontactaremos y les solicitaremos documentación actualizada.

Para promover la apertura de cuentas corrientes en sucursal, definimos además que los proveedores que tengan cuenta fuera de la institución y sean requeridos más de una vez deben abrir una cuenta en el Banco. Con esto establecemos un control y fidelizamos a los proveedores hacia nuestros productos.

En este contexto, los desafíos que nos proponemos para 2019 en la gestión con la cadena de valor son:

- reformular el proceso de compras y contrataciones aplicando las buenas prácticas de SAP (aprobación de la necesidad sin monto),
- mejorar la calidad de los proveedores filtrando aquellos con situaciones financieras, legales y patronales dudosas o que no alcancen el estándar buscado,
- lograr una base de consulta de proveedores donde se encuentra información útil, clara y necesaria para la toma de decisiones, y
- acompañar al área tecnológica del Banco en la planificación de los proyectos tanto en la concepción y desarrollo, como en su contratación.

Proveedores en números		2017		2018	
Número de proveedores ⁽¹⁾		6.599		6.906	
Proveedores por región:	Total	%	Total	%	
Buenos Aires	2.978	45	2.726	39	
Norte Grande Argentino	533	8	1.862	27	
Centro	2.510	38	1.786	26	
Nuevo Cuyo	279	4	251	4	
Patagónica	299	5	281	4	

⁽¹⁾ En 2017 contamos con un total de 8.281 proveedores en sistema, de los cuales el 80% se encontró activo durante el año.

Cantidad de proveedores

10 principales rubros	2017	2018
Transporte	849	1.051
Servicios profesionales	937	1.083
Mantenimiento de máquinas y equipos	63	144
Propaganda y publicidad	693	1.073
Servicios de sistemas	272	244
Seguridad	115	125
Librería y útiles	86	117
Servicios médicos	74	80
Servicios de limpieza	71	88
Reparación y mantenimiento edilicio	660	686



Código de Conducta a proveedores

Todos nuestros proveedores activos conocen nuestro Código de Conducta y suscribieron a él. Esto nos permite compartir con ellos la importancia que les damos a los asuntos sociales, al respeto por los derechos humanos, a la protección del ambiente y a la gestión de negocios responsables, basados siempre en reglas éticas y de transparencia.

Los principales aspectos que aborda el Código de Conducta para proveedores son los siguientes:

- **Conducta ética:** requiere adoptar los más altos principios de ética personal y profesional. Se refleja, por ejemplo, en el mantenimiento de la naturaleza confidencial de las relaciones con el Banco, respetando la propiedad intelectual, los secretos comerciales y cualquier otra información privada del Banco.
- **Derechos humanos:** propone cumplir con la Declaración Universal de Derechos Humanos garantizando que la empresa proveedora no abuse de ellos. Prohíbe el castigo físico, el acoso y el abuso de poder.
- **Prácticas laborales:** implica ofrecer un ambiente laboral seguro, saludable y propicio para todos sus empleados, y evitar todo tipo de discriminación en cualquier puesto de trabajo y en el proceso de selección. Prohíbe el trabajo infantil, el trabajo forzoso y los abusos en general.
- **Ambiente:** propone mantener un enfoque preventivo hacia la preservación del ambiente y la gestión eficiente de los recursos y los residuos generados por las operaciones del negocio. Fomenta iniciativas que promuevan la conciencia ambiental y las mejores prácticas ambientales.
- **Regla de conducta:** supone transmitir el Código a todos sus empleados y personas subcontratadas que participen en la elaboración de los productos y servicios ofrecidos al Banco.

Durante 2018, realizamos modificaciones al Código para mantenerlo actualizado con la normativa y las tendencias vigentes en materia de sustentabilidad y trabajo con la cadena de valor. Entre los cambios más representativos se encuentra la aplicación de la Ley 27.401 de Responsabilidad Penal de las Personas Jurídicas.



Comunicación y diálogo con proveedores

Procuramos mantener un vínculo fluido y transparente con toda nuestra cadena de valor, y recibir sus consultas, opiniones y sugerencias. Por eso, además de ofrecer vías de comunicación como el correo electrónico, nuestra página web y la atención telefónica, visitamos a proveedores para tener un contacto personal con ellos. Bajo nuestro programa Conozca a su Proveedor, visitamos durante 2018 a más de 20 proveedores estratégicos.

Para reforzar la cercanía con nuestros proveedores, también les ofrecemos una cuenta corriente sin cargo. También efectuamos análisis crediticio para evitar requerir pólizas de caución, a fin de reducir los costos.



Capital Natural

Sabemos que nuestro negocio genera impactos directos e indirectos en el entorno y es por eso que cada año reforzamos y renovamos nuestro compromiso de preservar los recursos naturales y combatir el cambio climático. Por esa razón, trabajamos en mejorar nuestra gestión ambiental a partir de la identificación de indicadores clave y su monitoreo, y desarrollamos iniciativas que tienen como objetivo preservar los recursos naturales y luchar contra el cambio climático. En este sentido, 2018 fue un año de grandes avances respecto a nuestra relación con el medioambiente.

Impacto ambiental directo

— Sistema de gestión ambiental (SGA)



La construcción de la Torre Macro bajo estándares LEED –que priorizan la eficiencia energética y el diseño sostenible– es un hito fundamental para disminuir el impacto directo que generamos sobre el ambiente. Su diseño ayuda a que cada planta aproveche al máximo la luz natural. El edificio cuenta también con tecnología inteligente y automatizada que, además de lograr una alta eficiencia energética, permite ahorrar agua potable a partir de dos modernos sistemas: uno que recicla las aguas provenientes del recambio y la limpieza de la torre de enfriamiento de la instalación de aire acondicionado y otro que recolecta el agua de lluvia y la utiliza para riego.

Este hito se convirtió en el puntapié inicial para repensar nuestras acciones que afectan al ambiente. Entendimos que todo el esfuerzo puesto en diseñar un edificio con menor impacto debía acompañarse de un compromiso a largo plazo y en el que se asegure el compromiso de todos los colaboradores y proveedores. Es por este motivo que decidimos implementar un Sistema de Gestión Ambiental (SGA), de acuerdo con los lineamientos establecidos en la Norma ISO 14.001:2015, con el apoyo e involucramiento de la Alta Gerencia.

El primer paso fue identificar los aspectos ambientales de cada una de las actividades de la Torre, estudiando las entradas y salidas de materiales y recursos, y realizando entrevistas y visitas a diferentes sectores. Para cada uno de los aspectos ambientales identificados, analizamos el impacto que genera sobre el ambiente. Luego lo ponderamos según gravedad, probabilidad de ocurrencia y requisito legal asociado, para finalmente determinar su significancia y clasificarla como alta, media o baja en una matriz de aspectos e impactos ambientales. Como resultado, cada actividad bajo análisis tiene asociada una valoración de acuerdo con el impacto que provoca y sus correspondientes controles operacionales. En el caso de las actividades clasificadas como de significancia media o alta, definimos procedimientos y objetivos para asegurar su correcta gestión.

En paralelo, estudiamos los requisitos legales en materia ambiental aplicables a la actividad de la Torre y los plasmamos en una matriz que permite realizar un seguimiento de todas las normas que debemos cumplir y aquellas a las que hemos adherido voluntariamente. Asimismo, identificamos los requisitos que deben respetar nuestros proveedores desde una perspectiva de ciclo de vida.

La matriz de aspectos e impactos y la de requisitos legal-ambientales fueron dos insumos que, combinados, resultaron fundamentales para el desarrollo de nuestra política ambiental, el marco para entender y gestionar los aspectos ambientales, y abordar los riesgos y las oportunidades de la Torre Banco Macro.

Compromiso ambiental

Tenemos el objetivo de ser el Banco más sustentable a nivel federal. Para lograrlo, nos comprometemos a trabajar en mejorar nuestro impacto ambiental a partir del uso eficiente de recursos, una gestión responsable de los negocios y la concientización interna y externa que promueva la sostenibilidad ambiental en nuestro entorno. Este enfoque de actuación se concreta en los siguientes compromisos:

- Asegurar el cumplimiento de la normativa ambiental aplicable así como otros requisitos asumidos voluntariamente.
- Usar de forma eficiente los recursos naturales y gestionar responsablemente los residuos para garantizar la protección del ambiente mediante la prevención de la contaminación.
- Definir, monitorear y revisar objetivos ambientales orientados a la mejora continua.
- Concientizar a nuestros grupos de interés, entendiendo que el compromiso de trabajar articuladamente será indispensable para el éxito de la política.
- Promover la construcción de impacto ambiental positivo a través de las líneas de negocio.

Otros hechos destacables vinculados con la implementación del SGA fueron la contratación de un seguro ambiental y el comienzo de un proceso de redefinición de descripciones de puestos de trabajo para incluir responsabilidades en materia de cuidado del entorno.

Gestión de la energía

La Ley 26.190 y sus modificatorias fomentan el uso de fuentes renovables para la producción de energía eléctrica. En ese marco, definen que los grandes usuarios –entre los que estamos incluidos– deben incorporar hacia 2025 un porcentaje creciente de energía que provenga de fuentes renovables, como parte del total del consumo propio de energía eléctrica. Para adecuarnos a esta obligación, firmamos un acuerdo con Genneia a partir de mayo de 2018, en el que se establece la compra de energía proveniente de fuentes renovables para el Centro de Cómputos del Banco por un plazo de 10 años. Conforme a este acuerdo, durante este año compramos 800 MWh de energía renovable y, durante el período 2019-2027, incrementaremos este valor casi cuatro veces adquiriendo 3.000 MWh al año.



Este año el ahorro de energía fue de 1.059,9 MWh, un 9% sobre el total del año anterior.

Consumo de energía y emisiones de CO ₂	2017	2018
Consumo de energía eléctrica (en MWh)	11.615,8	10.555,9
% del consumo de energía eléctrica proveniente de fuentes renovables	-	8%
Emisiones de CO ₂ en tCO ₂ e (alcance 2) ⁽¹⁾	6.156,4	5.170,6

⁽¹⁾ Emisiones indirectas. Corresponden a las provenientes por el consumo de energía eléctrica comprada a la red (fuente externa). Emisiones calculadas según el factor de emisión correspondiente al Margen Operación ex ante, informado por la Secretaría de Energía de la Nación. A los efectos de la comparación con 2017, se aclara que el valor oportunamente informado fue recalculado de acuerdo a la nueva metodología.



— Gestión de los materiales

Consideramos la variable ambiental en los materiales que empleamos: compramos bolsas de plástico reciclado o biodegradables; en todos nuestros eventos utilizamos vajilla de vidrio y porcelana para evitar el plástico de un solo uso, y realizamos la tarjetería de salutación y de invitación en formato digital.

En cuanto al consumo de papel, implementamos una serie de acciones para seguir disminuyendo su uso:

- A partir de mejoras en el Sistema CRM (Customer Relationship Management), como la automatización de los controles internos en la instancia previa a la evaluación del cliente, logramos eliminar significativamente las impresiones de papel. Esto nos permitió, a la vez, economizar energía eléctrica y otros insumos, y también ahorrar tiempo de trabajo y mejorar la registración de la información.
- Implementamos los formularios y check list dinámicos autocompletados, que reducen notablemente la cantidad de papel utilizado y facilitan las tareas al reducir errores por la carga manual de datos.
- También se modificó la modalidad de aprobación de calificaciones crediticias en instancias de Comités inferiores, implementando la firma digital en reemplazo de las autorizaciones con firma en papel sobre la documentación que se trataba en Comités con reuniones presenciales.
- Aprobamos la compra de un software para el control y liberación de la impresión ha sido implementado en la nueva Torre Banco Macro. Se estima que gracias a este sistema, reduciremos las impresiones en un 15% de los niveles de consumo actuales.
- Fomentamos que nuestros clientes migren a la recepción de resúmenes en formato digital y logramos que las adhesiones aumenten año a año.

Gestión del papel	2017	2018	Variación interanual
Consumo de resmas	202.031	162.066	-20%
Cantidad de impresiones	132.195.027	121.349.376	-8%

Adhesiones e-resumen	2017	2018
Adhesiones		
Cientes adheridos al servicio ⁽¹⁾	929.965	1.102.645
Cientes adheridos a cuentas	712.964	875.616
Cientes adheridos a tarjetas	561.131	694.832
Cuentas		
Cuenta corriente	12.274	12.314
Caja de ahorro	363.641	459.261
Paquetes	455.563	529.145
Tarjetas		
Visa	478.050	605.673
Master	189.470	233.404
American Express	22.995	26.453

⁽¹⁾ Una adhesión puede corresponder a más de un producto.



Gestión de residuos

Entre las diferentes corrientes de residuos asociadas a nuestra actividad, la generación de residuos de aparatos eléctricos y electrónicos (RAEE) es para nosotros de especial relevancia. Se trata de residuos que tienen componentes que pueden ser peligrosos para el ambiente si no se disponen adecuadamente, pero que, a su vez, pueden ser –en la mayoría de los casos– fácilmente reparados o pueden contener algún componente para aprovechar en el circuito productivo. Por este motivo, entregamos computadoras, monitores, impresoras, servidores, placas en desuso, discos, teclados, ATM, TAS y equipos telefónicos a diferentes organizaciones que los recuperan. Extender la vida útil de un aparato eléctrico o electrónico minimiza significativamente el impacto ambiental generado al disminuir la cantidad de residuos que se envían a disposición final y también al evitar la extracción de materia prima para la fabricación de nuevos productos.

También destinamos a diferentes instituciones el mobiliario que no utilizamos y donamos papel y plástico para su reciclado.

Gestión de residuos electrónicos	2017	2018
Equipamiento scrap (monitores, computadoras, impresoras, periféricos, etc.) (cantidad)	1.078	1.188
Equipamiento scrap (monitores, computadoras, impresoras, periféricos, etc.) (toneladas)		12 ⁽¹⁾
Equipamiento proveniente de cajeros automáticos (toneladas)	37	59
Computadoras recuperadas entregadas a Fundación Equidad	210	179
Instituciones beneficiadas de Fundación Equidad	80	110
Equipamiento informático donado	946	2.899
Instituciones beneficiadas totales	136	246

⁽¹⁾ Este valor en toneladas se suma al indicador calculado en cantidades, siendo que durante 2018 la metodología de cálculo fue a través peso y cantidades. Estos dos indicadores no representan el mismo volumen en diferentes unidades de cálculo.

Gestión de otros residuos	2017	2018
Papel reciclado (kg) ⁽¹⁾	74.920	69.126
Plástico reciclado (kg) ⁽²⁾	653	2.442
Cantidad de mobiliario donado	767	2.553

⁽¹⁾ Desglose 2018: AMBA 51.230; Salta 93; CBA 1.540; Litoral 16.000, Tucumán 263 kg.

⁽²⁾ Desglose 2018: AMBA 404; Salta 1.796; CBA 6; Jujuy 10; Patagonia 46; Litoral 180 kg.

Programa Macro Bici

Seguimos apostando a nuestro programa Macro Bici, alentados por los numerosos beneficios que genera el uso de la bicicleta: es un medio de transporte limpio –ya que no produce emisiones de gases de efecto invernadero–, que promueve el ejercicio físico y que genera bienestar a las personas.

Macro Bici es, además, una iniciativa que pone su foco en el turismo sustentable al establecer paradas ubicadas estratégicamente para que los ciclistas puedan disfrutar de escenarios de gran valor paisajístico a lo largo del circuito.



En el marco del programa Macro Bici, durante 2018 donamos 125 bicicletas, con sus respectivos cascos, candados y canastas.

Desde 2015, generamos alianzas con diferentes municipalidades y donamos bicicletas, cascos, candados, cestas, estacionadores de bicicletas y guarderías: en 2018, llegamos a más de 2.400 ítems entregados. El programa cuenta con las estaciones de Macro Bici en las siguientes localidades: Tilcara y El Carmen, en Jujuy; Cachi, La Caldera, San Carlos y Parque del Bicentenario, en Salta; La Falda y Villa Giardino, en Córdoba; Luján de Cuyo, en Mendoza; Yerba Buena, en Tucumán; y Posadas, San Ignacio e Iguazú en Misiones. Este año sumamos la segunda estación en la Costanera de Posadas y la puesta a punto del Parque del Bicentenario Ciudad de Salta.

— Reacondicionamiento de espacios públicos

En las zonas urbanas, las plazas ocupan un rol clave para el bienestar de sus ciudadanos: sirven como punto de reunión, sitio de recreación y espacio de contacto con el entorno natural. Además, están asociadas a otros servicios ambientales, como regular la temperatura, conformar un hábitat para diferentes especies y mejorar la calidad del aire que respiramos.

Por este motivo, desde 2014 acompañamos a distintas municipalidades en las que se ubican nuestras sucursales en el reacondicionamiento de sus plazas emblemáticas. El propósito es que vuelvan a ser lugares de disfrute y promuevan el sentido de pertenencia de la comunidad.

Gestión de impacto indirecto

Conscientes del papel clave que tenemos que cumplir en el desarrollo sostenible al momento de ofrecer financiamiento, trabajamos en profundizar nuestro conocimiento sobre los riesgos ambientales y sociales asociados a los negocios de nuestros clientes actuales y potenciales. Estas acciones son gestionadas a través de nuestra Política de Créditos de Banca Empresas ⁽⁹⁾.



⁽⁹⁾ Para más información ver sección "Gestión Integral de Riesgos" de este Informe.





Propuesta de distribución de dividendos y constitución de reservas

Las normas sobre Distribución de Resultados del BCRA establecen que las entidades financieras podrán distribuir resultados sin superar diversos límites extracontables, a fin de evitar comprometer su solvencia y liquidez. Dichos límites tienen por objeto mantener el cumplimiento de las regulaciones normativas básicas y que las entidades financieras cuenten con márgenes adicionales de cobertura. A tal fin se les requiriere considerar, adicionalmente al exceso de capitales mínimos, un margen de conservación del capital establecido en el 2,5% de los activos ponderados por riesgo, estableciendo un 1% adicional para aquellas entidades calificadas como de importancia sistémica, entre las que se encuentra Banco Macro. A su vez, el BCRA establece un límite adicional, que es el denominado margen anticíclico, que debe mantenerse como cobertura, aunque hasta el momento dicho Organismo no ha fijado el porcentaje de su integración. A su vez, el Directorio del Banco debe velar por su liquidez y solvencia y, asimismo, aprobar la estrategia global del negocio y monitorear el perfil de riesgo de la entidad.

Tomando en cuenta los elementos antes mencionados y a fin de mantener adecuados estándares de solvencia, el Directorio propondrá a la Asamblea:

a) Con los resultados no asignados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, destinar:

- la suma de \$ 3.145.848.599,32 a la Reserva Legal,
- la suma de \$ 3.475.668.970,21 a una Reserva Normativa - Especial por aplicación por primera vez de las NIIF, conforme a lo dispuesto por la Sección 4, punto 4.2.3. de la Comunicación "A" 6618 del BCRA, la cual comprende el saldo de la ganancia originada por aplicación por primera vez de las Normas internacionales de información financiera (NIIF). Dicha reserva sólo podrá desafectarse para su capitalización o para absorber eventuales saldos negativos de la partida "Resultados no asignados",
- la suma de \$ 12.583.394.397,30 a una Reserva Facultativa para futuras distribuciones de resultados conforme a la Comunicación "A" 5273 del Banco Central de la República Argentina; y

b) Desafectar parcialmente la Reserva Facultativa para futuras distribuciones de resultados, para el pago de un dividendo en efectivo por la suma de \$ 10 por acción en circulación, lo que arrojaría un monto total a distribuir de \$ 6.393.977.460 (1.000% del capital social en circulación del Banco de \$ 639.397.746).

Agradecimientos

Agradecemos a nuestros clientes, corresponsales, proveedores y entidades colegas, a los accionistas y a las autoridades y los funcionarios de los organismos de control por el apoyo recibido.

Muy especialmente queremos reconocer al personal del Banco, por el alto grado de lealtad, cooperación y profesionalismo con que han desempeñado sus tareas.

Buenos Aires, 8 de marzo de 2019.

El Directorio



Anexo I

Alcance y lineamientos utilizados



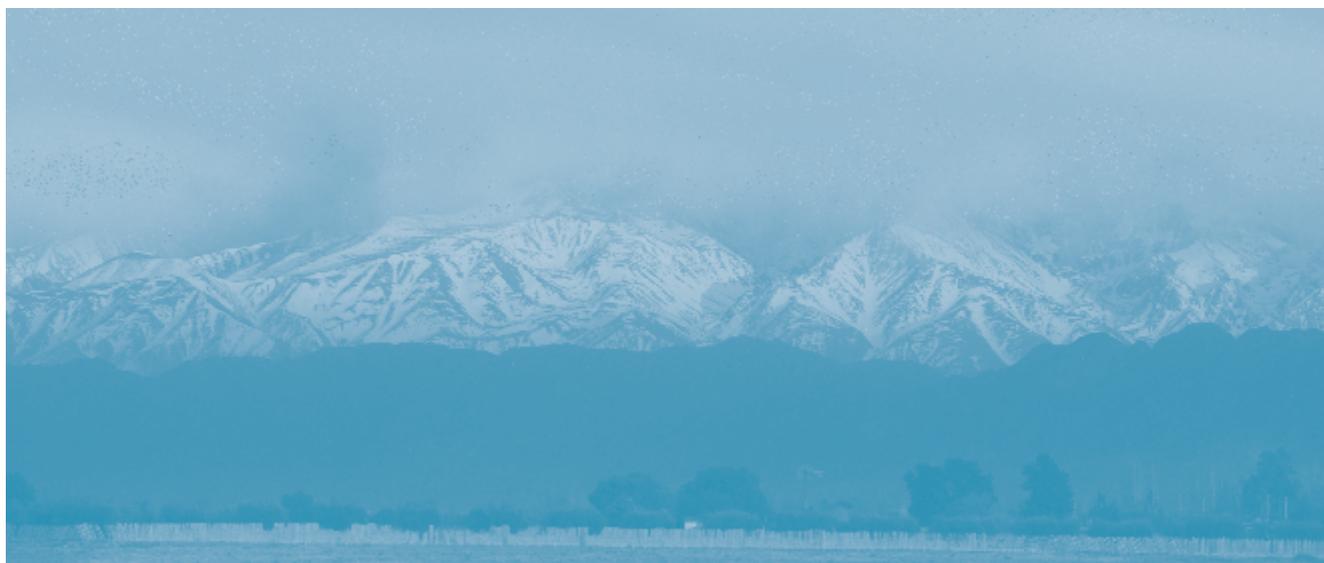
Determinación de contenidos del informe

Realizamos un análisis de materialidad siguiendo los principios de la Iniciativa de Reporte Global (GRI), el estándar AA1000SES de Accountability y el Marco de Reportes Integrados elaborado por el Consejo Internacional de Reporte Integrado (IIRC) con el objetivo de informar todos los aspectos relevantes para el Banco y sus grupos de interés.



De esta manera, a partir de un proceso sistematizado que realizamos todos los años, buscamos seleccionar todos los temas que reflejen los impactos significativos económicos, ambientales y sociales del Banco, así como todos aquellos aspectos que influyan sustancialmente en la toma de decisiones de nuestros públicos clave.

El ejercicio comenzó con la identificación de temas en 2016 a partir del análisis de fuentes internas y externas, en base a las tendencias en materia de sustentabilidad y a la Política de Sustentabilidad y Estrategia del Banco. Así, definimos 28 temas materiales, divididos entre los 5 Pilares de la Estrategia de Sustentabilidad del Banco. Además, relacionamos los 28 temas relevantes con los capitales del Marco de Reporte Integrado. De esta forma, identificamos los capitales más significativos para nuestra gestión y modelo de negocios.



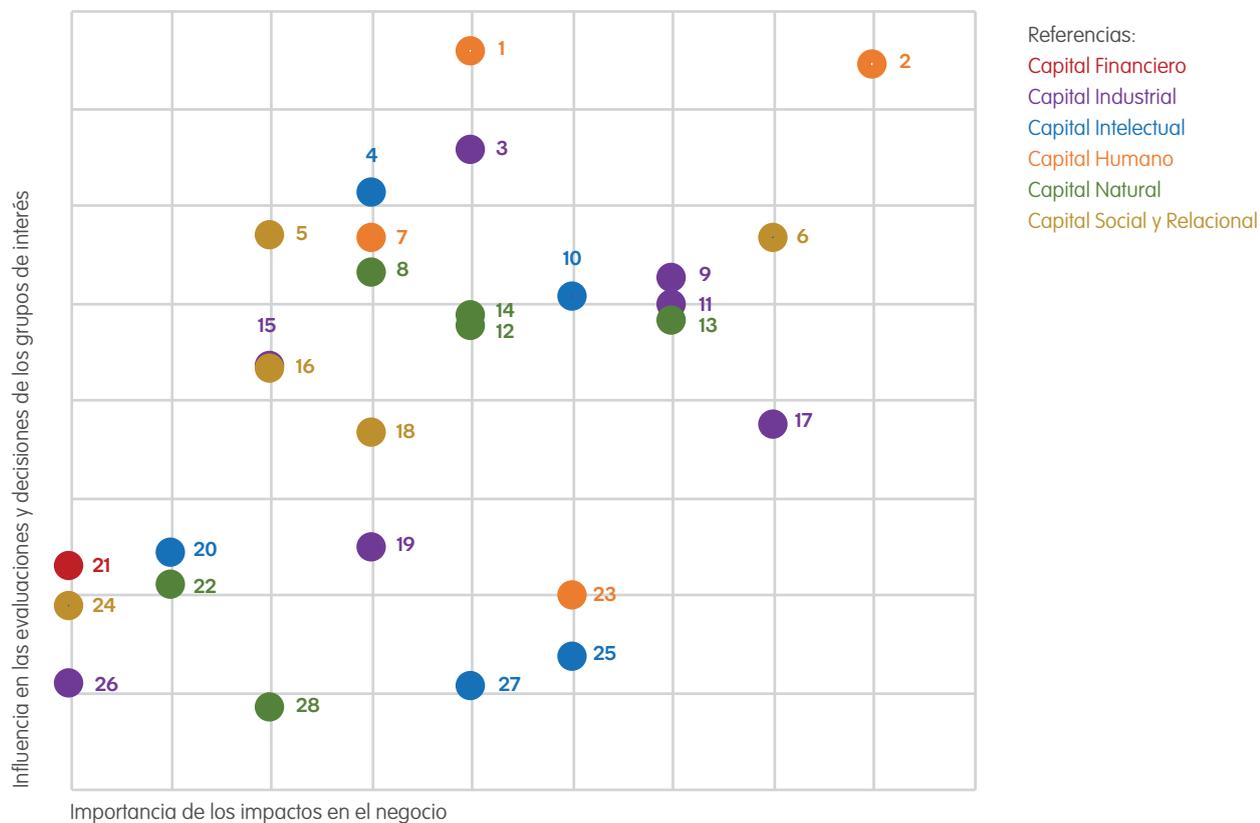


La segunda etapa, la de priorización, la comenzamos en 2016 y los años posteriores –2017 y 2018– fuimos ampliando el alcance de los referentes encuestados, partiendo de los mismos temas identificados inicialmente. A lo largo de estos tres años participaron de la encuesta 2.818 personas pertenecientes a diferentes grupos de interés del Banco; incluyendo colaboradores, fundaciones aliadas que trabajan con la Fundación Banco Macro y usuarios registrados en el portal de educación financiera Cuentas Sanas. Además, este año sumamos la opinión de la Alta Gerencia del Banco, la cual estuvo representada por 10 directores. Como resultado, obtuvimos una matriz de materialidad que incluye los temas identificados por cada uno de los 5 pilares de nuestra Estrategia de Sustentabilidad, según la importancia para la gestión del Banco y el impacto para los actores sociales.

Esta matriz de materialidad nos brindó la información para seleccionar los Estándares GRI relevantes para presentar en el Índice de contenidos GRI comunicado al final de este documento, y definir los contenidos del Informe para que rinda cuentas de manera efectiva para los lectores y sea un documento clave en la toma de decisiones.

Por último, la Alta Gerencia es la responsable de revisar este Informe y su correcta aplicación de la matriz de materialidad.

Matriz de materialidad



Listado de temas materiales

1. Generación de empleo local.
2. Formación y desarrollo profesional de colaboradores.
3. Productos y Servicios adaptados a cada perfil de clientes.
4. Canales de atención y reclamos eficientes.
5. Microcréditos con fines productivos para emprendimientos no bancarizados.
6. Programa de educación financiera para familias, jóvenes y niños.
7. Programa integral de beneficios para empleados y familias.
8. Uso racional del papel y proceso de reciclado.
9. Productos y servicios a la medida de las PyMEs.
10. Contratos claros y simplificados.
11. Acceso al sistema bancario en zonas poco pobladas o con bajo porcentaje de bancarización.
12. Concientización ambiental a colaboradores y clientes.
13. Uso responsable de la energía.
14. Gestión de residuos tecnológicos, plásticos y papeles.
15. Seguridad y privacidad de los clientes en el manejo de datos.
16. Acompañamiento a proveedores locales y pymes.
17. Planes de formación y asesoramiento para PyMEs.
18. Financiamiento de emprendimientos con fines ambientales y sociales.
19. Productos y Servicios para jóvenes.
20. Medición del nivel de satisfacción de clientes.
21. Prevención de delitos financieros y lucha contra la corrupción y el terrorismo.
22. Consumo responsable del agua.
23. Programa de Voluntariado corporativo para colaboradores y familia.
24. Programa de educación financiera para adultos mayores.
25. Línea de transparencia y mecanismos de reclamos ante temas éticos y de conflicto de intereses.
26. Productos y Servicios para adultos mayores.
27. Gestión de riesgos, y cumplimiento de leyes, regulaciones y políticas internas aplicables al Banco.
28. Medición de la Huella de carbono y reducción de emisiones de gases de efecto invernadero.

Aplicación del marco elaborado por el IIRC

Desde 2014 elaboramos un Informe Anual que integra toda la información financiera y no financiera del Banco en una sola publicación. Así, fuimos pioneros en el país en presentar un documento con estas características y que siguiera las directrices planteadas por el Consejo Internacional de Reporte Integrado (IIRC) en su documento “The International <IR> Framework”.

Mostramos a continuación los resultados del ejercicio realizado para vincular los pilares de sustentabilidad del Banco con los capitales del modelo de IIRC, con el objetivo de poder alinear todas las herramientas que utilizamos para mejorar día a día nuestra gestión y enfocarnos en los temas relevantes para el Banco y nuestros Grupos de Interés.

Tabla de relacionamiento directo entre los pilares de sustentabilidad de Banco Macro y los capitales del modelo de Reportes Integrados.

	Transparencia en todas nuestras acciones	Responsabilidad por el bienestar y la Inclusión de las personas	Inclusión y Educación Financiera	Desarrollo de PyMEs y Emprendimientos	Impacto ambiental directo e indirecto
Financiero	X				
Industrial	X		X	X	
Intelectual	X				
Humano		X			
Social y relacional			X	X	
Natural					X

Además, en el marco del análisis de materialidad, realizamos este ejercicio con los 28 temas materiales seleccionados y priorizados que dieron como resultado el siguiente relacionamiento:

Transparencia en todas nuestras acciones

Financiero

Prevención de delitos financieros y lucha contra la corrupción y el terrorismo.

Industrial

Seguridad y privacidad de los clientes en el manejo de datos.

Intelectual

Contratos claros y simplificados. Medición del nivel de satisfacción de clientes.

Gestión de riesgos y cumplimiento de leyes, regulaciones y políticas internas aplicables al Banco.

Línea de transparencia y mecanismos de reclamos ante temas éticos y de conflicto de intereses.

Canales de atención y reclamos eficientes.



—— **Responsabilidad por el bienestar y la Inclusión de las personas**

—— **Humano**

Generación de empleo local.
Programa de Voluntariado corporativo para colaboradores y familia.
Programa integral de beneficios para empleados y familias.
Formación y desarrollo profesional de colaboradores.

—— **Inclusión y Educación Financiera**

—— **Industrial**

Acceso al sistema bancario en zonas poco pobladas o con bajo porcentaje de bancarización.
Productos y servicios adaptados a cada perfil de clientes.
Productos y servicios para adultos mayores.
Productos y servicios para jóvenes.

—— **Social y Relacional**

Programa de educación financiera para adultos mayores.
Programa de educación financiera para familias, jóvenes y niños.

—— **Desarrollo de PyMEs y Emprendimientos**

—— **Industrial**

Productos y servicios a la medida de las PyMEs.
Planes de formación y asesoramiento para PyMEs.

—— **Social y Relacional**

Microcréditos con fines productivos para emprendimientos no bancarizados.
Financiamiento de emprendimientos con fines ambientales y sociales.
Acompañamiento a proveedores locales y PyMEs.

—— **Impacto ambiental directo e indirecto**

—— **Natural**

Uso racional del papel y proceso de reciclado.
Medición de la huella de carbono y reducción de emisiones de gases de efecto invernadero.
Uso responsable de la energía.
Consumo responsable del agua.
Gestión de residuos tecnológicos, plásticos y papeles.
Concientización ambiental a colaboradores y clientes.

Aplicación de los estándares GRI de la Iniciativa de Reporte Global

Este informe se ha elaborado de conformidad con los estándares GRI: opción Esencial. De esta manera, se realizó un trabajo interno para asegurar el cumplimiento de los nuevos estándares GRI. Además, incluimos información adicional que no responde directamente a contenidos GRI, pero que es relevante para los Grupos de Interés y para explicar el desempeño anual de la entidad.

A continuación, presentamos la vinculación entre los temas materiales seleccionados en el análisis, con los 5 pilares de sustentabilidad de Banco Macro y los Estándares GRI definidos para la construcción de la siguiente tabla de contenidos.

Tabla de relacionamiento

Pilares estratégicos de Sustentabilidad	Temas materiales de Sustentabilidad identificados en el análisis de materialidad	Estándares GRI a reportar o temas propios a incluir en la Tabla de Contenidos.	Alcance
Inclusión y educación financiera	Acceso al sistema bancario en zonas poco pobladas o con bajo porcentaje de bancarización.	Tema propio: Inclusión financiera	Interno y externo
	Productos y servicios adaptados a cada perfil de clientes.	Tema propio: Inclusión financiera	
	Productos y servicios para adultos mayores.	Tema propio: Inclusión financiera	
	Productos y servicios para jóvenes.	Tema propio: Inclusión financiera	
	Programa de educación financiera para adultos mayores.	Tema propio: Educación financiera	
Programa de educación financiera para familias, jóvenes y niños.	Tema propio: Educación financiera		
Impacto ambiental directo e indirecto	Uso racional del papel y proceso de reciclado.	GRI 301: Materiales 2016	Interno y externo
	Medición de la huella de carbono y reducción de emisiones de gases de efecto invernadero.	GRI 305: Emisiones 2016	
	Uso responsable de la energía.	GRI 302: Energía 2016	
	Consumo responsable del agua.	GRI 303: Agua 2016	
	Gestión de residuos tecnológicos, plásticos y papeles.	GRI 306: Efluentes y residuos 2016	
	Concientización ambiental a colaboradores y clientes.	GRI 308: Evaluación ambiental de proveedores 2016	
Responsabilidad por el bienestar y la inclusión de las personas	Generación de empleo local.	GRI 401: Empleo 2016	Interno
	Programa de Voluntariado corporativo para colaboradores y familias.	Tema propio: Voluntariado	
	Programa integral de beneficios para empleados y familias.	GRI 401: Empleo 2016	
		GRI 405: Diversidad e Igualdad de Oportunidades 2016	
	Formación y desarrollo profesional de colaboradores.	GRI 404: Formación y enseñanza 2016	
		GRI 406: No discriminación 2016	
		GRI 407: Libertad de asociación y negociación colectiva 2016	
		GRI 408: Trabajo infantil	
		GRI 409: Trabajo forzoso u obligatorio	

Pilares estratégicos de Sustentabilidad	Temas materiales de Sustentabilidad identificados en el análisis de materialidad	Estándares GRI a reportar o temas propios a incluir en la Tabla de Contenidos.	Alcance
Desarrollo de PyMEs y emprendimientos	Productos y servicios a la medida de las PyMEs.	GRI 203: Impactos económicos indirectos 2016	Externo
	Planes de formación y asesoramiento para PyMEs.	Tema propio: Educación financiera	
Transparencia en todas nuestras acciones	Microcréditos con fines productivos para emprendimientos no bancarizados.	Tema propio: Inclusión financiera	Interno y externo
	Financiamiento de emprendimientos con fines ambientales y sociales.	Tema propio: Inclusión financiera	
	Acompañamiento a proveedores locales y PyMEs.	GRI 204: Prácticas de adquisición 2016	
	Seguridad y privacidad de los clientes en el manejo de datos.	GRI 418: Privacidad del cliente 2016	
	Contratos claros y simplificados.	GRI 416: Salud y seguridad de los clientes 2016	
	Medición del nivel de satisfacción de clientes.	GRI 417: Marketing y etiquetado 2016	
Gestión de riesgos y cumplimiento de leyes, regulaciones y políticas internas aplicables al Banco.	Tema propio: Experiencia del cliente	Interno y externo	
Prevención de delitos financieros y lucha contra la corrupción y el terrorismo.	GRI 205: Anti-corrupción 2016		
Línea de transparencia y mecanismos de reclamos ante temas éticos y de conflicto de intereses.	GRI 205: Anti-corrupción 2016		
Canales de atención y reclamos eficientes.	Tema propio: Experiencia del cliente		

Pacto Mundial de Naciones Unidas y Comunicación sobre el Progreso 2018

Este informe constituye nuestra Comunicación sobre el Progreso 2018, reportando el cumplimiento de los 10 Principios sobre Derechos Humanos, Derechos Laborales, Medioambiente y Anticorrupción del Pacto Mundial de Naciones Unidas. El Índice de Contenidos GRI y Comunicación sobre el Progreso presentado en este Informe incluye la vinculación de los Contenidos GRI con los 10 Principios y detalla las páginas en las cuales se da respuesta a cada uno de ellos.

Categorías	Principios
Derechos Humanos	Principio 1 - Apoyar y respetar la protección de los derechos humanos proclamados a nivel internacional.
Trabajo	Principio 2 - No ser cómplice de abusos de los derechos humanos.
	Principio 3 - Apoyar los principios de la libertad de asociación y el reconocimiento de los derechos a la negociación colectiva.
Medio Ambiente	Principio 4 - Eliminar todas las formas de trabajo forzoso y obligatorio.
	Principio 5 - Abolir cualquier forma de trabajo infantil.
	Principio 6 - Eliminar la discriminación en materia de empleo y ocupación.
Anti-corrupción	Principio 7 - Apoyar el enfoque preventivo frente a los retos medioambientales.
	Principio 8 - Promover una mayor responsabilidad ambiental.
	Principio 9 - Alentar el desarrollo y la difusión de tecnologías inocuas para el medio ambiente.
	Principio 10 - Actuar contra todas las formas de corrupción, incluyendo la extorsión y el soborno.



Anexo II

Informe Explicativo de Gobierno Societario 2018

	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar ⁽²⁾ o Explicar ⁽³⁾
	Total ⁽¹⁾	Parcial		
PRINCIPIO I. TRANSPARENTAR LA RELACIÓN ENTRE LA EMISORA, EL GRUPO ECONÓMICO QUE ENCABEZA Y/O INTEGRA Y SUS PARTES RELACIONADAS				
Recomendación I.1: Garantizar la divulgación por parte del Órgano de Administración de políticas aplicables a la relación de la Emisora con el grupo económico que encabeza y/o integra y con sus partes relacionadas.				
Responder si:				
La Emisora cuenta con una norma o política interna de autorización de transacciones entre partes relacionadas conforme al artículo 73 de la Ley N° 17.811, operaciones celebradas con accionistas y miembros del Órgano de Administración, gerentes de primera línea y síndicos y/o consejeros de vigilancia, en el ámbito del grupo económico que encabeza y/o integra. Explicitar los principales lineamientos de la norma o política interna	x			<p>Banco Macro S.A. ("Banco Macro" o el "Banco") ha adoptado un procedimiento para cumplimentar las disposiciones contenidas en la Ley del Mercado de Capitales N° 26.831 y las Normas de la Comisión Nacional de Valores (N.T. 2013 y mod.), en lo que respecta al tratamiento por parte del Comité de Auditoría de las operaciones con partes relacionadas de monto relevante.</p> <p>Este procedimiento contempla requerir al Comité de Auditoría que se expida respecto las operaciones que cumplan las condiciones establecidas en la norma para los actos o contratos de monto relevante.</p> <p>Por otra parte, cabe señalar que el Banco realiza sus operaciones con partes relacionadas en las mismas condiciones que con el resto de la clientela, observando el cumplimiento de las Políticas de Crédito establecidas y los límites a las exposiciones que el BCRA reglamenta.</p> <p>Asimismo, el Banco como entidad financiera autorizada, cumple con las disposiciones y deberes de información establecidos en la Ley de Entidades Financieras y Cambiarias N° 21.526 y las reglamentaciones emitidas por el Órgano de Contralor (Banco Central de la República Argentina). De acuerdo con lo establecido por las leyes (Ley de General de Sociedades N° 19.550), regulaciones específicas aplicables emitidas por la CNV, las normas contables profesionales (Resolución Técnica N° 21) y lo sugerido por las mejores prácticas, el Banco informa sobre las operaciones con compañías afiliadas y vinculadas (subsidiarias), en notas a los estados contables.</p> <p>La información expuesta incluye las operaciones relevantes celebradas con los accionistas y los administradores, en condiciones habituales de mercado.</p>

	Cumplimiento	Incumplimiento	Informar ⁽²⁾ o Explicar ⁽³⁾
	Total ⁽¹⁾	Parcial	
Recomendación I.2: Asegurar la existencia de mecanismos preventivos de conflictos de interés. Responder si:			
<p>La Emisora tiene, sin perjuicio de la normativa vigente, claras políticas y procedimientos específicos de identificación, manejo y resolución de conflictos de interés que pudieran surgir entre los miembros del Órgano de Administración, gerentes de primera línea y síndicos y/o consejeros de vigilancia en su relación con la Emisora o con personas relacionadas a la misma.</p> <p>Hacer una descripción de los aspectos relevantes de las mismas.</p>	x		<p>El Código de Ética para Directores y Funcionarios de la Alta Gerencia establece el procedimiento a seguir en aquellos casos donde pueda suponerse o exista un conflicto de interés.</p> <p>El Código establece que los Directores y Funcionarios deben:</p> <ul style="list-style-type: none"> * Actuar de modo honesto y ético, incluyendo el manejo ético de conflictos de interés, sean aparentes o reales, entre sus relaciones personales y profesionales, promoviendo también un comportamiento ético entre colegas y subordinados; * Evitar todo conflicto de interés conocido o que razonablemente pueda suponerse conocido, informando al Comité de Auditoría del Banco (el "Comité de Auditoría") de toda transacción significativa o relación personal que razonablemente pudiera generar tal conflicto.

Recomendación I.3: Prevenir el uso indebido de información privilegiada. Responder si:

<p>La Emisora cuenta, sin perjuicio de la normativa vigente, con políticas y mecanismos asequibles que previenen el uso indebido de información privilegiada por parte de los miembros del Órgano de Administración, gerentes de primera línea, síndicos y/o consejeros de vigilancia, accionistas controlantes o que ejercen una influencia significativa, profesionales intervinientes y el resto de las personas enumeradas en los artículos 7 y 33 del Decreto N° 677/01.</p> <p>Hacer una descripción de los aspectos relevantes de las mismas.</p>	x		<p>Banco Macro cuenta con una política aplicable a él y a sus subsidiarias (conjuntamente, el "Banco") en relación al manejo de información confidencial obtenida por los directores, funcionarios ejecutivos y empleados del Banco y la negociación con Títulos Valores (según se define más abajo) emitidos por el Banco sobre la base de dicha información confidencial (la "Política"), estas son la Política de Prevención en el Uso de Información Privilegiada y la Política de Inversiones Personales.</p> <p>Esta política, establece lineamientos que ayudan a los directores, funcionarios ejecutivos y empleados del Banco a cumplir con las obligaciones impuestas por la legislación de títulos valores de las jurisdicciones en las que se negocien Títulos Valores del Banco.</p> <p>Esta Política no limita en modo alguno las restricciones y obligaciones impuestas por las regulaciones aplicables a la negociación con Títulos Valores. Los directores, funcionarios ejecutivos y empleados del Banco deben informarse respecto de las obligaciones impuestas por las distintas regulaciones locales y nacionales relacionadas con la negociación de Títulos Valores, previo a participar en tales operaciones.</p> <p>Por otra parte, el Directorio ha aprobado la Política de Inversiones Personales, que regula el acceso al mercado de los miembros de la Alta Gerencia y algunos miembros de la Gerencias de Finanzas, la Gerencia de Banca de Inversión, la Gerencia de Mercado de Capitales – Operaciones y la Secretaría del Directorio y Administración Societaria con relación a la compra venta de instrumentos emitidos por Banco Macro S.A.</p>
--	---	--	---

PRINCIPIO II. SENTAR LAS BASES PARA UNA SÓLIDA ADMINISTRACIÓN Y SUPERVISIÓN DE LA EMISORA

Recomendación II. 1: Garantizar que el Órgano de Administración asuma la administración y supervisión de la Emisora y su orientación estratégica. Responder si el Órgano de Administración aprueba:

	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar ⁽²⁾ o Explicar ⁽³⁾
	Total ⁽¹⁾	Parcial		
II.1.1.1 el plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuestos anuales,	x			<p>El Directorio aprueba anualmente el Plan de Negocios, que contiene la descripción de los objetivos de gestión y asimismo, el Presupuesto Anual de Gastos e Inversiones.</p> <p>El Directorio encomienda a la Gerencia de Control de Gestión y Planificación Estratégica la elaboración del Plan de Negocios, sobre la base de los objetivos establecidos por la dirección. El Plan de Negocios es aprobado por el Comité de Activos y Pasivos ("CAP"), tomando conocimiento con posterioridad el Directorio. La Alta Gerencia es responsable de la ejecución del Plan de Negocios, y el CAP revisa mensualmente el cumplimiento del mismo.</p> <p>Asimismo al seguimiento del proceso de presupuesto se encuentra a cargo de la Gerencia de Control de Gestión. Se informa al CAP sobre las revisiones efectuadas y justificación de los desvíos producidos.</p> <p>El CAP informa al Directorio sobre el seguimiento de estos planes y presupuestos.</p>
II.1.1.2 la política de inversiones (en activos financieros y en bienes de capital), y de financiación,	x			<p>El Directorio encomienda al CAP la implementación, seguimiento y adecuación de la Política de Inversiones y Financiación. La Política de Inversiones y Financiación es plasmada en el Plan de Negocios y el Presupuesto de Gastos e Inversiones.</p> <p>El Directorio toma conocimiento y aprueba ambos, así como también toma conocimiento de los análisis que efectúa el CAP sobre el análisis de los desvíos.</p>
II.1.1.3 la política de gobierno societario (cumplimiento Código de Gobierno Societario),	x			<p>El Directorio ha aprobado la Política de Gobierno Societario aplicable al Banco y sus subsidiarias. Asimismo, el Directorio ha decidido la conformación del Comité de Nombramientos y Gobierno Societario. El Comité tiene a su cargo la responsabilidad de supervisar la implementación y el cumplimiento de las buenas prácticas del Código de Gobierno Societario en el Banco y las sociedades subsidiarias, lo cual es informado al Directorio.</p>
II.1.1.4 la política de selección, evaluación y remuneración de los gerentes de primera línea,	x			<p>En lo que respecta a evaluación y remuneración de los miembros de la Alta Gerencia, el Banco cuenta con una Política de Compensaciones que abarca tanto la remuneración fija como la variable, esta última en el marco de un proceso de evaluación de objetivos y competencias.</p> <p>El Comité de Incentivos es responsable de vigilar que el sistema de incentivos económicos al personal sea consistente con la cultura, los objetivos, el negocio a largo plazo, la estrategia y el entorno de control de la entidad y la asunción prudente de riesgos.</p> <p>Los objetivos que persigue Banco Macro son remunerar a su personal asegurando el reconocimiento al desempeño, la equidad interna, la competitividad, la productividad, la eficiencia y el valor agregado.</p> <p>En lo referido a selección del personal, es política de Banco Macro asegurar la cobertura de las posiciones vacantes con la persona más adecuada para cada posición, dando prioridad a los postulantes internos.</p> <p>El Banco cuenta con un proceso de selección que implica desde la definición de los requerimientos del puesto y estrategia de búsqueda, entrevistas de selección de competencias, nivel de adaptación al Banco y conocimientos técnicos con RRHH y la línea, hasta evaluaciones complementarias preocupacionales, con el objetivo de contar con la mayor información posible para elegir al mejor candidato para el puesto.</p>

	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar ⁽²⁾ o Explicar ⁽³⁾
	Total ⁽¹⁾	Parcial		
II.1.1.5 la política de asignación de responsabilidades a los gerentes de primera línea,	x			El Manual de Organización resume las responsabilidades y deberes de los funcionarios de la Alta Gerencia (incluyendo al Gerente General, su primera línea de gerentes de reporte directo y aquellos staff de Directorio) como asimismo todos los reportes inferiores. El Manual de Organización y el Organigrama del Banco son aprobados por el Directorio. Asimismo el Banco cuenta con diversas Políticas que los funcionarios del Banco deben observar y cumplimentar, las que son aprobadas por dicho Cuerpo.
II.1.1.6 la supervisión de los planes de sucesión de los gerentes de primera línea,	x			A través de la delegación en el Comité de Nombramientos y Gobierno Societario. Es función de dicho Comité supervisar el proceso de sustitución de los miembros de la Alta Gerencia, y aprobar su designación, siguiendo los lineamientos del plan de sucesión para ejecutivos. El Banco cuenta con lineamientos para la sucesión de puestos clave.
II.1.1.7 la política de responsabilidad social empresaria,	x			El Banco cuenta con una Política de Sustentabilidad. El Directorio ha establecido que el Comité de Ética y Cumplimiento es el que realiza la supervisión sobre la aplicación de estos lineamientos. Asimismo, el Banco cuenta con un área específica que desarrolla acciones vinculadas con dicha política.
II.1.1.8 las políticas de gestión integral de riesgos y de control interno, y de prevención de fraudes,	x			<p>Gestión de Riesgos: El Directorio ha establecido la conformación del Comité de Gestión de Riesgos. Asimismo, ha designado un Gerente de Gestión Integral de Riesgos, que coordina al Gerente de Cumplimiento y al Gerente de Gestión de Riesgos, quien a su vez tiene a su cargo a cada uno de los responsables de riesgo. El Comité tiene a su cargo el seguimiento de las actividades de la Alta Gerencia en lo que respecta a la gestión de los riesgos de crédito, de mercado, de liquidez, operacional, entre otros. Asesora al Directorio sobre los riesgos a los que está expuesta la entidad.</p> <p>Control Interno: El Directorio establece lineamientos claros respecto de la responsabilidad de cada uno de los integrantes de la organización. Es responsabilidad de la Alta Gerencia implementar sistemas apropiados de control interno y monitorear su efectividad, reportando periódicamente al Directorio sobre el cumplimiento de los objetivos.</p> <p>Asimismo, de acuerdo a lo previsto en la Ley del Mercado de Capitales N° 26.831 y las Normas de la Comisión Nacional de Valores (N.T. 2013 y mod.), es facultad y deber del Comité de Auditoría supervisar el funcionamiento de los sistemas de control interno y del sistema administrativo-contable, así como la fiabilidad de este último y de toda la información financiera o de otros hechos significativos que sea presentada a la CNV y a las entidades autorreguladas en cumplimiento del régimen informativo aplicable. Adicionalmente, el Banco cuenta con el Comité de Auditoría Interna – requerido por normas del Banco Central de la República Argentina – cuya responsabilidad es vigilar el adecuado funcionamiento de los sistemas de control interno definidos en la entidad a través de su evaluación periódica.</p>

	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar ⁽²⁾ o Explicar ⁽³⁾
	Total ⁽¹⁾	Parcial		
				<p>Finalmente, el Banco cumple con la Certificación SOX que forma parte de los requerimientos regulatorios de la New York Stock Exchange (NYSE) para las sociedades cotizantes en los Estados Unidos de América, y que requiere la aseveración de que la Entidad mantiene, al fin de cada año fiscal, un control interno eficaz sobre los reportes de información financiera con base en un conjunto de criterios de control establecidos de modo de cumplir con los requerimientos de Auditing Standard N° 5 "An Audit of Internal Control Over Financial Reporting That is Integrated with An Audit of Financial Statements" (AS N°5), emitido por el PCAOB (Public Company Accounting Oversight Board).</p> <p>Esta certificación es revisada por nuestros Auditores Externos.</p> <p>Prevención de Fraudes: El Banco cuenta con un área con funciones específicas respecto de la prevención e investigación de fraudes. Los procedimientos en la materia, tienen como objetivo identificar comportamientos e investigar hechos y prácticas fraudulentas a los fines de salvaguardar los derechos de los clientes y la protección de la imagen institucional del Banco, preservando la transparencia y seguridad en sus operaciones.</p>
<p>II.1.1.9 la política de capacitación y entrenamiento continuo para miembros del Órgano de Administración y de los gerentes de primera línea, De contar con estas políticas, hacer una descripción de los principales aspectos de las mismas.</p>	x			<p>Estos funcionarios, en el marco de sus responsabilidades, tienen la posibilidad de gestionar su capacitación en temáticas diversas relacionadas con el negocio, facilitando el banco los recursos necesarios para su concreción. Durante el último ejercicio, los Directores han recibido capacitación y actualizaciones vinculadas con la temática de Gobierno Societario, Anticorrupción, Sustentabilidad y Prevención del Lavado de Dinero, las cuales han sido brindadas por asesores externos e internos.</p> <p>Asimismo, en forma regular se les brinda sesiones informativas vinculadas a actualizaciones normativas, de temática bancaria y también sobre aspectos micro y macroeconómicos.</p> <p>A su vez, es frecuente su participación en cursos, seminarios o eventos similares, que versan sobre temática bancaria, prevención del lavado de dinero, etc.</p>
<p>II.1.2 De considerar relevante, agregar otras políticas aplicadas por el Órgano de Administración que no han sido mencionadas y detallar los puntos significativos.</p>	x			<ul style="list-style-type: none"> •Código de Prácticas Bancarias •Código de Protección al Inversor •Política de Sustentabilidad Corporativa •Protección de Datos Personales •Política de no Discriminación en la Integración del Directorio •Política de Conozca su Estructura Organizacional •Política Anticorrupción •Política de Transparencia de la Información •Política de Protección al Usuario de Servicios Financieros •Política de Inversiones Personales <p>Se describen detalles de cada una de estas políticas, en el documento Código de Gobierno Societario, publicado en la web corporativa de Banco Macro – Sección Conócenos – Relación con Inversores, http://ri-macro.com.ar/.</p>

	Cumplimiento	Incumplimiento	Informar ⁽²⁾ o Explicar ⁽³⁾
	Total ⁽¹⁾	Parcial	
II.1.3 La Emisora cuenta con una política tendiente a garantizar la disponibilidad de información relevante para la toma de decisiones de su Órgano de Administración y una vía de consulta directa de las líneas gerenciales, de un modo que resulte simétrico para todos sus miembros (ejecutivos, externos e independientes) por igual y con una antelación suficiente, que permita el adecuado análisis de su contenido. Explicitar.	x		<p>El Banco cumple con las disposiciones establecidas por la Ley General de Sociedades N° 19.550, en lo que respecta al funcionamiento del Directorio como órgano societario.</p> <p>En cuanto a las reuniones de Directorio, en forma previa a cada una de ellas se distribuye el temario entre sus miembros y se acompaña la información / documentación de respaldo que permita un adecuado análisis. El Banco ha establecido una Secretaría de Directorio, para evacuar las consultas que se generen e interactuar con los Directores.</p> <p>Por otra parte, los Comités del Banco funcionan con un reglamento y bajo la coordinación de un funcionario, que es responsable de la distribución y el acceso del material informativo para tratamiento en cada reunión, en forma previa a las mismas.</p>
II.1.4 Los temas sometidos a consideración del Órgano de Administración son acompañados por un análisis de los riesgos asociados a las decisiones que puedan ser adoptadas, teniendo en cuenta el nivel de riesgo empresarial definido como aceptable por la Emisora. Explicitar.	x		<p>El Banco cuenta con Políticas y Procedimientos de Gestión de Riesgos y con un Comité de Gestión de Riesgos responsable de su aplicación. En el marco de dicho Comité se han establecido, con acuerdo del Directorio, umbrales y límites para cada una de las exposiciones a los riesgos significativos, y un esquema de facultades para la autorización de estas exposiciones. Asimismo, Banco Macro cuenta con normas para el análisis y aprobación de nuevos productos y procedimientos, que incluyen el análisis de riesgos asociados.</p>
Recomendación II.2: Asegurar un efectivo Control de la Gestión empresarial. Responder si el Órgano de Administración verifica:			
II.2.1 El cumplimiento del presupuesto anual y del plan de negocios,	x		<p>El seguimiento del cumplimiento del Plan de Negocios y del Presupuesto es efectuado por el Comité de Activos y Pasivos, que informan al Directorio sobre los desvíos significativos que pudieran ocurrir.</p>
II.2.2 el desempeño de los gerentes de primera línea y su cumplimiento de los objetivos a ellos fijados (el nivel de utilidades previstas versus el de utilidades logradas, calificación financiera, calidad del reporte contable, cuota de mercado, etc.). Hacer una descripción de los aspectos relevantes de la política de Control de Gestión de la Emisora detallando técnicas empleadas y frecuencia del monitoreo efectuado por el Órgano de Administración.	x		<p>El desempeño del Gerente General y de los miembros de la Alta Gerencia y el cumplimiento de sus objetivos es evaluado en forma permanente.</p> <p>El Directorio en su conjunto y los Directores en forma individual, a través de su participación en los diversos comités del Banco, evalúan en forma permanente el desempeño de la Alta Gerencia, más allá de la planificación y evaluación anual contenida en la Política de Incentivos.</p> <p>Asimismo, esta revisión se efectúa a través del seguimiento de los Planes de Negocio y Presupuesto, responsabilidades asignadas por el Manual de Funciones.</p>

	Cumplimiento	Incumplimiento	Informar ⁽²⁾ o Explicar ⁽³⁾
	Total ⁽¹⁾	Parcial	
Recomendación II.3: Dar a conocer el proceso de evaluación del desempeño del Órgano de Administración y su impacto. Responder si:			
II.3.1 Cada miembro del Órgano de Administración cumple con el Estatuto Social y, en su caso, con el Reglamento del funcionamiento del Órgano de Administración. Detallar las principales directrices del Reglamento. Indicar el grado de cumplimiento del Estatuto Social y Reglamento.	x		El Directorio no cuenta con un reglamento para su funcionamiento. Cada uno de los miembros del Directorio cumple totalmente las disposiciones del estatuto social. La Ley de Entidades Financieras establece en su Art. 10 determinadas inhabilidades para ejercer el cargo de Director, como asimismo las normas establecen condiciones de idoneidad y experiencia en el sistema financiero.
II.3.2 El Órgano de Administración expone los resultados de su gestión teniendo en cuenta los objetivos fijados al inicio del período, de modo tal que los accionistas puedan evaluar el grado de cumplimiento de tales objetivos, que contienen tanto aspectos financieros como no financieros. Adicionalmente, el Órgano de Administración presenta un diagnóstico acerca del grado de cumplimiento de las políticas mencionadas en la Recomendación II, ítems II.1.1 y II.1.2. Detallar los aspectos principales de la evaluación de la Asamblea General de Accionistas sobre el grado de cumplimiento por parte del Órgano de Administración de los objetivos fijados y de las políticas mencionadas en la Recomendación II, puntos II.1.1 y II.1.2, indicando la fecha de la Asamblea donde se presentó dicha evaluación.	x		El Directorio expone los resultados de su gestión a través de la Memoria y los Estados Contables del ejercicio (que conforman el Reporte Integrado), conforme lo establecido por el artículo 66 y 63 de la Ley General de Sociedades N° 19.550, respectivamente y el artículo 60 de la Ley de Mercado de Capitales N° 26.831. Asimismo, el Directorio ha establecido la Política de Autoevaluación del Directorio, siendo el Comité de Gobierno Societario el responsable de implementar la misma, que se realiza anualmente en forma individual (con una Encuesta de Autoevaluación) y grupal, conforme los resultados consolidados que se obtengan. Por otra parte, el Código de Gobierno Societario y su Informe Explicativo complementan la exteriorización respecto del marco de gestión. Finalmente, cabe destacar que la gestión de los Directores, nunca ha sido observada o cuestionada por los accionistas.
Recomendación II.4: Que el número de miembros externos e independientes constituyan una proporción significativa en el Órgano de Administración. Responder si:			
II.4.1 La proporción de miembros ejecutivos, externos e independientes (estos últimos definidos según la normativa de esta Comisión) del Órgano de Administración guarda relación con la estructura de capital de la Emisora. Explicitar.	x		El Banco cuenta con la cantidad de directores independientes necesaria para cumplir con las exigencias de la normativa del Banco Central de la República Argentina, la Comisión Nacional de Valores y la Securities and Exchange Commission ("SEC") y guarda relación con la estructura de capital de la emisora.

	Cumplimiento	Incumplimiento	Informar ⁽²⁾ o Explicar ⁽³⁾
	Total ⁽¹⁾	Parcial	
<p>II.4.2 Durante el año en curso, los accionistas acordaron a través de una Asamblea General una política dirigida a mantener una proporción de al menos 20% de miembros independientes sobre el número total de miembros del Órgano de Administración.</p> <p>Hacer una descripción de los aspectos relevantes de tal política y de cualquier acuerdo de accionistas que permita comprender el modo en que miembros del Órgano de Administración son designados y por cuánto tiempo. Indicar si la independencia de los miembros del Órgano de Administración fue cuestionada durante el transcurso del año y si se han producido abstenciones por conflictos de interés.</p>	x		<p>No resulta necesario un acuerdo de los accionistas para mantener una porción de al menos el 20% de miembros independientes, atento a las normas citadas en el punto anterior.</p> <p>El Banco cumple con la proporción indicada por cuanto del total de 13 miembros titulares electos por la Asamblea para integrar el Directorio, seis de ellos cumplen con la condición de independientes, por lo que la proporción alcanza el 53% de los miembros.</p> <p>La independencia de los miembros del Directorio no ha sido cuestionada.</p>

Recomendación II.5: Comprometer a que existan normas y procedimientos inherentes a la selección y propuesta de miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea. Responder si:

II.5.1 La Emisora cuenta con un Comité de Nombramientos	x		El Banco cuenta con un Comité de Nombramientos (denominado Comité de Nombramientos y Gobierno Societario).
II.5.1.1 integrado por al menos tres miembros del Órgano de Administración, en su mayoría independientes,		x	El Comité se conformará de modo que los Directores independientes, cuenten con mayoría. Asimismo el Directorio ha designado para participar como miembros del mismo al Gerente de Recursos Humanos, al Gerente de Gestión Integral de Riesgos y al Gerente de Legales.
II.5.1.2 presidido por un miembro independiente del Órgano de Administración,	x		Se ha definido que este Comité sea presidido por un director independiente.
II.5.1.3 que cuenta con miembros que acreditan suficiente idoneidad y experiencia en temas de políticas de capital humano,	x		Los integrantes del Comité cuentan con acreditada experiencia en materia de Recursos Humanos y conocimiento del negocio bancario.
II.5.1.4 que se reúne al menos dos veces por año.	x		Las reuniones del Comité son al menos semestrales.

	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar ⁽²⁾ o Explicar ⁽³⁾
	Total ⁽¹⁾	Parcial		
II.5.1.5 cuyas decisiones no son necesariamente vinculantes para la Asamblea General de Accionistas sino de carácter consultivo en lo que hace a la selección de los miembros del Órgano de Administración.	x			<p>Por definición del Directorio, contenida en el Código de Gobierno Societario, los directores deben ser moralmente idóneos y contar con experiencia y conocimientos en el negocio bancario. No existen requisitos formales para integrar el Directorio, más allá de los que la normativa aplicable establece.</p> <p>Por otra parte, el BCRA establece a través de sus circulares CREFI – Creación y Funcionamiento de Entidades Financieras, T.O. Autoridades de las Entidades Financieras, los criterios de valoración seguidos a los efectos de otorgar la autorización a los directores designados por la asamblea de accionistas. No podrán desempeñarse como Directores, quienes estén comprendidos en las causales de inhabilidad establecidas por las disposiciones legales. El representante legal deberá verificar que la persona propuesta no se encuentre comprendida en las causales de inhabilidad. También se considerará la existencia de condenas por delitos de lavado de activos y/o financiamiento del terrorismo, o las sanciones con multa por la UIF, o con inhabilitación, suspensión, prohibición o revocación por BCRA, Comisión Nacional de Valores (CNV) o Superintendencia de Seguros de la Nación (SSN). Al menos 2/3 de los directores deberán acreditar experiencia en puestos directivos, gerenciales u otras posiciones destacadas en materia financiera, en la función pública o privada, en el país o en el exterior. El BCRA evaluará los antecedentes de los directores designados. Quedarán exceptuados de la autorización previa del BCRA, cuando: i) se hayan desempeñado anteriormente en una entidad financiera sujeta a evaluación previa por parte de BCRA, ii) el período de cese entre ese cargo y la propuesta de designación, no sea mayor a 3 años; o iii) el cargo a desempeñar sea en una entidad financiera de igual o menor clase (Art. 2 de la Ley de Entidades Financieras N° 21.526 y/o de grupo inferior, en los términos de la Sección 4 del T.O. Autoridades de las Entidades Financieras – Separación de Funciones Ejecutivas y de Administración).</p>

II.5.2 En caso de contar con un Comité de Nombramientos, el mismo:

II.5.2.1. Verifica la revisión y evaluación anual de su reglamento y sugiere al Órgano de Administración las modificaciones para su aprobación,	x			El Comité revisa anualmente su reglamento y sugiere al Directorio las eventuales modificaciones a realizarse.
II.5.2.2 propone el desarrollo de criterios (calificación, experiencia, reputación profesional y ética, otros) para la selección de nuevos miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea,		x		<p>El Directorio ha definido criterios para la selección de nuevos miembros del Directorio y los ha expresado en el Código de Gobierno Societario (ver II.5.1.5). Los directores del Banco deben ser moralmente idóneos y contar con experiencia y conocimientos en el negocio bancario. No existen requisitos formales para integrar el directorio, más allá de los que la normativa aplicable establece.</p> <p>El cumplimiento de dichos requisitos es evaluado en oportunidad de la propuesta para la designación de directores efectuada por la Asamblea de Accionistas como, asimismo, en forma periódica mientras dure su mandato. En lo que respecta a los miembros de la Alta Gerencia (primera línea), el Banco cuenta con un proceso de selección que implica desde la definición de los requerimientos del puesto y estrategia de búsqueda, entrevistas de selección de competencias, nivel de adaptación a la cultura del Banco y conocimientos técnicos con RRHH y la línea, hasta evaluaciones complementarias preocupacionales, con el objetivo de contar con la mayor información posible para elegir al mejor candidato para el puesto.</p>

	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar ⁽²⁾ o Explicar ⁽³⁾
	Total ⁽¹⁾	Parcial		
II.5.2.3 identifica los candidatos a miembros del Órgano de Administración a ser propuestos por el Comité a la Asamblea General de Accionistas,				Este punto se considera no aplicable, por cuanto la legislación argentina señala que la propuesta para la designación de nuevos Directores corresponde a los accionistas, quienes no han delegado esas funciones.
II.5.2.4 sugiere miembros del Órgano de Administración que habrán de integrar los diferentes Comités del Órgano de Administración acorde a sus antecedentes,				Este punto se considera no aplicable por cuanto, el Directorio es el órgano que decide la conformación de los Comités del Banco.
II.5.2.5 recomienda que el Presidente del Directorio no sea a su vez el Gerente General de la Emisora,	x			Esta recomendación se cumple por cuanto el Presidente del Banco no es a su vez Gerente General. El Directorio ha designado un Gerente General.
II.5.2.6 asegura la disponibilidad de los currículum vitae de los miembros del Órgano de Administración y gerentes de la primera línea en la web de la Emisora, donde quede explicitada la duración de sus mandatos en el primer caso,	x			En función a lo establecido por el Directorio mediante la Política de Transparencia, en el sitio web del Banco (www.macro.com.ar – apartado Relación con Inversores) se exterioriza la información relacionada con la nómina y una breve descripción del currículum vitae de directores, miembros de la comisión fiscalizadora y Alta Gerencia.
II.5.2.7 constata la existencia de un plan de sucesión del Órgano de Administración y de gerentes de primera línea.			x	<p>La legislación argentina asigna a la Asamblea de Accionistas la facultad de designar los miembros del Directorio de una sociedad.</p> <p>Alta Gerencia: cuando las empresas necesitan llevar adelante una Estrategia de Negocio requieren activos físicos, financieros, e invariablemente gente que le proveen el conocimiento y la capacidad de gestión. Por eso, el Banco decidió que el Capital Humano también se planifica, para responder eficientemente a los requerimientos presentes y futuros del negocio.</p> <p>Esta planificación supone: Identificar las necesidades del negocio y qué competencias necesitaremos; cuándo deberían estar disponibles, e implementar acciones para contar con los recursos profesionales necesarios para cada momento.</p> <p>Es política de Banco Macro contar con un grupo de profesionales calificados para ocupar posiciones Gerenciales, que puedan continuar con el crecimiento y desarrollo en el corto, mediano y largo plazo.</p>
II.5.3 De considerar relevante agregar políticas implementadas realizadas por el Comité de Nombramientos de la Emisora que no han sido mencionadas en el punto anterior.				No Aplicable

	Cumplimiento	Incumplimiento	Informar ⁽²⁾ o Explicar ⁽³⁾
	Total ⁽¹⁾	Parcial	
Recomendación II.6: Evaluar la conveniencia de que miembros del Órgano de Administración y/o síndicos y/o consejeros de vigilancia desempeñen funciones en diversas Emisoras. Responder si:			
La Emisora establece un límite a los miembros del Órgano de Administración y/o síndicos y/o consejeros de vigilancia para que desempeñen funciones en otras entidades que no sean del grupo económico, que encabeza y/o integra la Emisora. Especificar dicho límite y detallar si en el transcurso del año se verificó alguna violación a tal límite.	x		El Directorio considera apropiado no limitar la cantidad de sociedades en las cuales los directores y/o síndicos del Banco desempeñen funciones como tales. Ello se fundamenta en la diversidad de conocimientos y la experiencia que dicho desempeño les otorga a los directores y/o síndicos. Esta definición está contemplada en el Código de Gobierno Societario aprobada por el Directorio.
Recomendación II.7: Asegurar la Capacitación y Desarrollo de miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea de la Emisora. Responder si:			
II.7.1 La Emisora cuenta con Programas de Capacitación continua vinculados a las necesidades existentes de la Emisora para los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea, que incluyen temas acerca de su rol y responsabilidades, la gestión integral de riesgos empresariales, conocimientos específicos del negocio y sus regulaciones, la dinámica de la gobernanza de empresas y temas de responsabilidad social empresarial. En el caso de los miembros del Comité de Auditoría, normas contables internacionales, de auditoría y de control interno y de regulaciones específicas del mercado de capitales. Describir los programas que se llevaron a cabo en el transcurso del año y su grado de cumplimiento.	x		El Banco cuenta con un programa de capacitación y entrenamiento continuo para miembros del Directorio y de la Alta Gerencia. Asimismo, estos funcionarios, en el marco de sus responsabilidades, tienen la posibilidad de gestionar su capacitación en temáticas diversas relacionadas con el negocio, facilitando el banco los recursos necesarios para su concreción. Durante el último ejercicio, los Directores han recibido capacitaciones vinculadas con la temática de Gobierno Societario, Anticorrupción, Sustentabilidad y Prevención del Lavado de Dinero, las cuales han sido brindadas por asesores externos e internos y han tenido adecuado cumplimiento. Asimismo, en forma regular se les brindan sesiones informativas vinculadas a cuestiones normativas, de temática bancaria y también sobre aspectos micro y macroeconómicos. Es frecuente su participación en cursos, seminarios o eventos similares, que versan sobre temática bancaria y prevención del lavado de dinero, entre otras cuestiones.
II.7.2 La Emisora incentiva, por otros medios no mencionados en II.7.1, a los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea a mantener una capacitación permanente que complemente su nivel de formación de manera que agregue valor a la Emisora. Indicar de qué modo lo hace.	x		El programa de capacitación y entrenamiento tiene por objeto fomentar el compromiso de los niveles de conducción para que sean ellos la fuente principal de transmisión tanto de los conocimientos como de la cultura de nuestro Banco. Por ello, nuestra política comprende la realización de actividades internas y externas de capacitación, de manera tal que los funcionarios puedan proponer las alternativas de formación que mejor respondan a sus necesidades y las de la persona para desempeñar su puesto en el Banco.

	Cumplimiento	Incumplimiento	Informar ⁽²⁾ o Explicar ⁽³⁾
	Total ⁽¹⁾	Parcial	
PRINCIPIO III. AVALAR UNA EFECTIVA POLÍTICA DE IDENTIFICACIÓN, MEDICIÓN, ADMINISTRACIÓN Y DIVULGACIÓN DEL RIESGO EMPRESARIAL			
Recomendación III: El Órgano de Administración debe contar con una política de gestión integral del riesgo empresarial y monitorea su adecuada implementación. Responder si:			
III.1 La Emisora cuenta con políticas de gestión integral de riesgos empresariales (de cumplimiento de los objetivos estratégicos, operativos, financieros, de reporte contable, de leyes y regulaciones, otros). Hacer una descripción de los aspectos más relevantes de las mismas.	x		La Política Marco de Gestión de Riesgos establece el ambiente para el proceso de gestión de riesgos, bajo los conceptos de identificación, medición, monitoreo y mitigación de los riesgos. Asimismo, establece las responsabilidades de cada uno de los niveles de la Organización en el proceso. El proceso de gestión de riesgos incluye el establecimiento por parte del Directorio de límites a la exposición de cada uno de los riesgos, el seguimiento en la exposición de cada uno de esos límites por los responsables, la elaboración de reportes periódicos al Comité de Gestión de Riesgos, el seguimiento de las alertas y la aplicación de planes de acción sobre las alertas.
III.2 Existe un Comité de Gestión de Riesgos en el seno del Órgano de Administración o de la Gerencia General. Informar sobre la existencia de manuales de procedimientos y detallar los principales factores de riesgos que son específicos para la Emisora o su actividad y las acciones de mitigación implementadas. De no contar con dicho Comité, corresponderá describir el papel de supervisión desempeñado por el Comité de Auditoría en referencia a la gestión de riesgos. Asimismo, especificar el grado de interacción entre el Órgano de Administración o de sus Comités con la Gerencia General de la Emisora en materia de gestión integral de riesgos empresariales.	x		El Directorio ha establecido la conformación del Comité de Gestión de Riesgos. Asimismo, ha designado un Gerente de Gestión Integral de Riesgos, a quien reportan el Gerente de Cumplimiento y el Gerente de Gestión de Riesgos, quien a su vez tiene a su cargo a los responsables de cada uno de los responsables de riesgo. El Gerente de Gestión Integral de Riesgos tiene a su cargo el seguimiento de las actividades de la Alta Gerencia en lo que respecta a la gestión de los riesgos de crédito, de mercado, de liquidez, operacional, entre otros. Asesora al Directorio sobre los riesgos a los que está expuesta la entidad. Participan del Comité tres Directores, dos de los cuales revisten el carácter de independientes, el Gerente General, el Gerente de Gestión Integral de Riesgos, el Gerente de Gestión de Riesgos, el Gerente de Riesgo Crediticio, el Gerente de Finanzas, el Gerente de Recursos Humanos y el Gerente de OyT. En el marco de gestión de riesgos, cada responsable de riesgo diseña e implementa las políticas y los procedimientos específicos que resulten aplicables a cada uno de ellos (crédito, mercado, operacional). Efectúa el seguimiento de la exposición al riesgo en función a límites y/o umbrales establecidos con acuerdo del Directorio para cada riesgo. Asimismo informa sobre las alertas que se produzcan y coordina la implementación de los planes de acción para su regularización. La descripción del marco de gestión de riesgos se encuentra expuesta en la Memoria del Ejercicio, en notas a los Estados Contables y en nuestro sitio web. El Comité mantiene informado al Directorio sobre el estado del marco de gestión de riesgos. El Directorio toma conocimiento de todas las actas de las reuniones que celebra el Comité.
III.3 Hay una función independiente dentro de la Gerencia General de la Emisora que implementa las políticas de gestión integral de riesgos (función de Oficial de Gestión de Riesgo o equivalente). Especificar.	x		La responsabilidad de la Gestión de Riesgos recae en el Gerente de Gestión Integral de Riesgos. El Comité de Gestión de Riesgos tiene a su cargo el seguimiento de la gestión de los riesgos. Es responsabilidad del Comité el establecimiento de una gestión independiente de riesgos. Asimismo asesora y mantiene informado al Directorio sobre los riesgos de la entidad.

	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar ⁽²⁾ o Explicar ⁽³⁾
	Total ⁽¹⁾	Parcial		
III.4 Las políticas de gestión integral de riesgos son actualizadas permanentemente conforme a las recomendaciones y metodologías reconocidas en la materia. Indicar cuáles (Enterprise Risk Management, de acuerdo al marco conceptual de COSO – Committee of sponsoring organizations of the Treadway Commission –, ISO 31000, norma IRAM 17551, sección 404 de la Sarbanes-Oxley Act, otras).	x			Las Políticas de Gestión de Riesgos son actualizadas en forma permanente, adecuando las prácticas del banco a las mejores prácticas del mercado, en función a la madurez del modelo. Estas políticas y procedimientos específicos, se someten a consideración del Comité de Gestión de Riesgos como, asimismo, las modificaciones que deban introducirse. Las políticas de gestión de riesgos se encuentran alineadas con las recomendaciones del Comité de Basilea y las normas del BCRA y cumple con la sección 404 de la Sarbanes Oxley Act.
III.5 El Órgano de Administración comunica sobre los resultados de la supervisión de la gestión de riesgos realizada conjuntamente con la Gerencia General en los estados financieros y en la Memoria anual. Especificar los principales puntos de las exposiciones realizadas.	x			El marco de gestión de riesgos es exteriorizado a través de Notas a los EECC, en la Memoria Anual del Ejercicio, y en el sitio web del Banco denominado Relación con Inversores. (http://ri-macro.com.ar/). Asimismo, en dicho sitio, se exterioriza el informe Disciplina de Mercado, el cual resume el marco de gestión de riesgos aplicado por el Banco. Los aspectos principales de la exteriorización efectuada involucran una descripción del proceso de identificación, medición, monitoreo y control aplicables a cada uno de los riesgos como, asimismo, los lineamientos para la realización de pruebas de stress y la metodología para la determinación del capital económico.

PRINCIPIO IV. SALVAGUARDAR LA INTEGRIDAD DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA CON AUDITORÍAS INDEPENDIENTES

Recomendación IV: Garantizar la independencia y transparencia de las funciones que le son encomendadas al Comité de Auditoría y al Auditor Externo. Responder si:

IV.1. El Órgano de Administración al elegir a los integrantes del Comité de Auditoría teniendo en cuenta que la mayoría debe revestir el carácter de independiente, evalúa la conveniencia de que sea presidido por un miembro independiente.	x			El Banco tiene listadas sus acciones en la New York Stock Exchange, por lo que se encuentra sujeto a la Regla 10A-3 de la Securities Exchange Act de 1934 (Artículo 303A.06), que dispone que la totalidad de los miembros del Comité de Auditoría deben revestir el carácter de Directores independientes. El Comité de Auditoría del Banco está integrado por tres directores titulares, quienes revisten el carácter de independientes de acuerdo con las normas de la CNV. Consecuentemente, la Presidencia del Comité de Auditoría es ejercida por un Director independiente.
---	---	--	--	--

	Cumplimiento	Incumplimiento	Informar ⁽²⁾ o Explicar ⁽³⁾
	Total ⁽¹⁾	Parcial	
<p>IV.2 Existe una función de auditoría interna que reporta al Comité de Auditoría o al Presidente del Órgano de Administración y que es responsable de la evaluación del sistema de control interno. Indicar si el Comité de Auditoría o el Órgano de Administración hace una evaluación anual sobre el desempeño del área de auditoría interna y el grado de independencia de su labor profesional, entendiéndose por tal que los profesionales a cargo de tal función son independientes de las restantes áreas operativas y además cumplen con requisitos de independencia respecto a los accionistas de control o entidades relacionadas que ejerzan influencia significativa en la Emisora. Especificar, asimismo, si la función de auditoría interna realiza su trabajo de acuerdo a las normas internacionales para el ejercicio profesional de la auditoría interna emitidas por el Institute of Internal Auditors (IIA).</p>	x		<p>Existe una función de Auditoría Interna que reporta al Comité de Auditoría previsto en el artículo 109 de la Ley del Mercado de Capitales N° 26.831 y al Comité de Auditoría Interna (este último, requerido por normas del Banco Central de la República Argentina).</p> <p>El Comité de Auditoría previsto en el artículo 109 de la Ley del Mercado de Capitales N° 26.831 efectúa una revisión anual sobre el desempeño del área de Auditoría Interna y, asimismo, sobre el grado de independencia de la función. Esta evaluación se realiza mediante la revisión de los planes de los auditores internos y su desempeño. Particularmente, se mantienen reuniones periódicas con ellos a fin de conocer: i) sus responsabilidades, ii) las políticas y procedimientos de control interno, iii) los alcances y planes para el ejercicio, incluyendo la suficiencia de los recursos a utilizar, experiencia del personal y los costos asociados, iv) su evaluación sobre la calidad de los controles que posee la Entidad, v) los factores de riesgo relacionados con fraude, y vi) los tipos de informes que emiten y a quiénes son remitidos. Asimismo se discute sobre: i) la calidad del ambiente general de control de la Entidad, ii) las recomendaciones significativas para mejorar los controles internos y la respuesta dada por la Dirección a las mismas, iii) el tratamiento dado a las recomendaciones significativas de los auditores externos para mejorar el control interno y, iv) la efectividad de los controles internos sobre el proceso de emisión de información contable para uso de terceros; El área de Auditoría Interna reporta directamente al Comité, siendo independiente de las áreas operativas y de negocios.</p> <p>La función de auditoría interna realiza su trabajo de acuerdo a las normas internacionales para el ejercicio profesional de la auditoría interna emitidas por el Institute of Internal Auditors (IIA).</p> <p>Asimismo, la función de Auditoría Interna también es evaluada por el Banco Central de la República Argentina.</p>
<p>IV.3 Los integrantes del Comité de Auditoría hacen una evaluación anual de la idoneidad, independencia y desempeño de los Auditores Externos, designados por la Asamblea de Accionistas. Describir los aspectos relevantes de los procedimientos empleados para realizar la evaluación.</p>	x		<p>El Comité de Auditoría previsto en el artículo 109 de la Ley del Mercado de Capitales N° 26.831 realiza una evaluación anual de la idoneidad, experiencia y desempeño de los Auditores Externos, mediante reuniones periódicas con ellos a fin de conocer: i) los controles de calidad internos que poseen, ii) los alcances y planes para sus revisiones limitadas por los períodos intermedios y para su auditoría por el ejercicio final, incluyendo la suficiencia de los recursos a utilizar y los honorarios, iii) su evaluación de riesgo de errores significativos en los estados contables y los controles diseñados, iv) las áreas evaluadas como de mayor riesgo, y v) las recomendaciones de mejora del control interno; Asimismo, en dichas reuniones se discute sobre: i) las políticas contables críticas y los tratamientos contables alternativos discutidos con la Gerencia, ii) las estimaciones y juicios más significativos, iii) los cambios en el alcance del trabajo o procedimientos planificados por un cambio en la evaluación del riesgo, iii) las debilidades en el control interno del proceso de emisión de información contable, iv) la utilización de especialistas o expertos en temas significativos, y v) los resultados de sus revisiones limitadas y auditoría. Finalmente, el Comité evalúa los diferentes servicios profesionales y su relación con la independencia, conforme a lo dispuesto por las normas profesionales, las Normas de la CNV y las políticas internas que tienden a asegurar el cumplimiento de las normas de independencia mencionadas. El Banco ha obtenido información sobre la composición de los honorarios facturados por los distintos servicios prestados de acuerdo con la categorización establecida por las Normas de la CNV. A su vez, la función de Auditoría Externa es evaluada por el Banco Central de la República Argentina.</p>

	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar ⁽²⁾ o Explicar ⁽³⁾
	Total ⁽¹⁾	Parcial		
IV.4 La Emisora cuenta con una política referida a la rotación de los miembros de la Comisión Fiscalizadora y/o del Auditor Externo; y a propósito del último, si la rotación incluye a la firma de auditoría externa o únicamente a los sujetos físicos.	x			<p>- Las disposiciones del Banco Central de la República Argentina, a través de las normas CONAU – Contabilidad y Auditoría, capítulo F – Normas Mínimas sobre Auditorías Externas del BCRA, establecen la rotación del socio firmante en períodos de cinco años.</p> <p>Por otra parte, las disposiciones de la Comisión Nacional de Valores para la sociedades emisoras establecen, conforme RG 663 de fecha 5 de mayo de 2016:</p> <p>ARTÍCULO 28.- La rotación de los socios clave de auditoría deberá ajustarse a lo dispuesto en el Anexo "Normas sobre Independencia" de la Resolución Técnica N° 34 de la FACPCE para entidades de interés público. Cuando la asociación o estudio de contadores públicos sólo cuente con un número limitado de personas con el conocimiento y experiencia necesarios para actuar como socio clave de auditoría de la emisora, se exime de la obligación de rotación de socios clave en dichas circunstancias siempre que el requisito de rotación se sustituya por la participación de un profesional adicional no relacionado con el equipo de auditoría para que revise el trabajo realizado o, de lo contrario, brinde asesoramiento apropiado, teniendo en consideración –entre otros factores– la naturaleza de la entidad, los riesgos involucrados y la complejidad de las operaciones. Este profesional adicional no podrá exceder el plazo de SIETE (7) años, siendo aplicable la rotación dispuesta, y deberá regirse por las mismas regulaciones que la asociación o estudio. Asimismo, la participación de este profesional podrá suplirse con alguien que no sea parte de la asociación o estudio, siendo admisibles todas las formas de contratos de colaboración o uniones temporarias que permitan a tales profesionales o asociaciones cumplir con esta normativa.</p> <p>La entidad que se encuentre en el régimen de oferta pública, a los efectos de determinar el momento en que debe rotar el socio clave de auditoría en dicha entidad, deberá tener en cuenta el tiempo durante el cual la persona ha prestado servicios al cliente de auditoría como socio clave de auditoría.</p> <p>Cuando una entidad ingrese al régimen de la oferta pública, para determinar la fecha en que debe producirse la rotación, se tendrá en cuenta el tiempo durante el cual el contador público ha prestado servicios a la entidad como socio clave de auditoría antes de que la entidad ingresara a dicho régimen. Si el contador público ha prestado servicios durante CINCO (5) años o menos, el número de años durante los cuales puede continuar prestando servicios en ese puesto, antes de abandonar el encargo por rotación, es de siete años, deducidos los años en que haya prestado servicios. Si el contador público ha prestado servicios al cliente de auditoría como socio clave de auditoría durante SEIS (6) años o más cuando la entidad ingresa al régimen de oferta pública, el socio puede continuar prestando servicios en ese puesto durante un máximo de dos años más antes de abandonar el encargo por rotación".</p> <p>Por otra parte, el Banco no cuenta con una política referida a la rotación de los miembros de la Comisión Fiscalizadora, por cuanto su designación corresponde a los accionistas.</p>

	Cumplimiento	Incumplimiento	Informar ⁽²⁾ o Explicar ⁽³⁾
	Total ⁽¹⁾	Parcial	
PRINCIPIO V. RESPETAR LOS DERECHOS DE LOS ACCIONISTAS			
Recomendación V.1: Asegurar que los accionistas tengan acceso a la información de la Emisora. Responder si:			
V.1.1 El Órgano de Administración promueve reuniones informativas periódicas con los accionistas coincidiendo con la presentación de los estados financieros intermedios. Explicitar indicando la cantidad y frecuencia de las reuniones realizadas en el transcurso del año.	x		El área de Relación con Inversores, que depende de la Gerencia de Finanzas y cuyo objetivo es crear y mantener vínculos con inversores institucionales, analistas y otros agentes del sistema financiero local e internacional, organizó durante el año, cuatro conferencias públicas telefónicas con los inversores, en las cuales se presentaron los informes trimestrales / anuales de resultados.
V.1.2 La Emisora cuenta con mecanismos de información a inversores y con un área especializada para la atención de sus consultas. Adicionalmente cuenta con un sitio web al que puedan acceder los accionistas y otros inversores, y que permita un canal de acceso para que puedan establecer contacto entre sí. Detallar.	x		La emisora cuenta con un canal abierto al público inversor a través de su sitio web y un sector especializado dedicado al manejo de la Relación con Inversores a través del cual los inversores pueden canalizar sus consultas. Adicionalmente, tiene contratado un servicio de distribución de comunicados de prensa y un sistema de distribución de mails (mailing) a través de los cuales distribuye todas aquellas noticias consideradas relevantes. Dada la estructura accionaria de Banco Macro y el conocimiento que tienen sus principales accionistas entre sí, no se estima necesario establecer canales de acceso para que puedan contactarse entre sí.
Recomendación V.2: Promover la participación activa de todos los accionistas. Responder si:			
V.2.1 El Órgano de Administración adopta medidas para promover la participación de todos los accionistas en las Asambleas Generales de Accionistas. Explicitar, diferenciando las medidas exigidas por ley de las ofrecidas voluntariamente por la Emisora a sus accionistas.	x		Banco Macro considera muy importante promover y fomentar la asistencia y participación activa de los accionistas minoritarios en las asambleas. El Directorio vela permanentemente por el respeto de los derechos de todos los accionistas. No existen limitaciones de ningún tipo que restrinjan la participación de dichos accionistas, encontrándose sus derechos asegurados legal y estatutariamente.
V.2.2 La Asamblea General de Accionistas cuenta con un Reglamento para su funcionamiento que asegura que la información esté disponible para los accionistas, con suficiente antelación para la toma de decisiones. Describir los principales lineamientos del mismo.	x		Las disposiciones de la Ley General de Sociedades N° 19.550 aseguran que la información y documentación para la toma de decisiones por parte de la asamblea esté disponible para los accionistas con la suficiente antelación.

	Cumplimiento	Incumplimiento	Informar ⁽²⁾ o Explicar ⁽³⁾
	Total ⁽¹⁾	Parcial	
V.2.3 Resultan aplicables los mecanismos implementados por la Emisora a fin que los accionistas minoritarios propongan asuntos para debatir en la Asamblea General de Accionistas de conformidad con lo previsto en la normativa vigente. Explicitar los resultados.	x		Banco Macro cumple con los mecanismos establecidos por la Ley General de Sociedades N° 19.550 y las Normas de la Comisión Nacional de Valores, a fin de que los accionistas minoritarios propongan asuntos para debatir en la Asamblea General de Accionistas.
V.2.4 La Emisora cuenta con políticas de estímulo a la participación de accionistas de mayor relevancia, tales como los inversores institucionales. Especificar.	x		Banco Macro cumple con la normativa aplicable y, en virtud de ello, brinda un tratamiento igualitario a todos los accionistas. El Banco cuenta con un sector de Relación con Inversores cuyo objetivo es crear y mantener vínculos con inversores institucionales, analistas y otros agentes del sistema financiero local e internacional.
V.2.5 En las Asambleas de Accionistas donde se proponen designaciones de miembros del Órgano de Administración se dan a conocer, con carácter previo a la votación: (i) la postura de cada uno de los candidatos respecto de la adopción o no de un Código de Gobierno Societario; y (ii) los fundamentos de dicha postura.			Se ha definido que en las Asambleas se hagan estas manifestaciones, aspecto que se comunica a los accionistas en la convocatoria.
Recomendación V.3: Garantizar el principio de igualdad entre acción y voto. Responder si:			
La Emisora cuenta con una política que promueva el principio de igualdad entre acción y voto. Indicar cómo ha ido cambiando la composición de acciones en circulación por clase en los últimos tres años.	x		Según el Art. 216 de la Ley General de Sociedades N° 19.550, no pueden emitirse acciones de voto privilegiado después que la sociedad haya sido autorizada a hacer oferta pública de sus acciones. Por lo tanto, actualmente Banco Macro no puede emitir acciones con voto plural. Las existentes 11.235.670 acciones con 5 votos representan un 1,7% sobre el total de acciones en circulación. La composición accionaria por clase ha variado en los últimos tres años: Acciones CLASE A: 11.235.670 Acciones CLASE A + B: 669.663.021
Recomendación V.4: Establecer mecanismos de protección de todos los accionistas frente a las tomas de control. Responder si:			
La Emisora adhiere al régimen de oferta pública de adquisición obligatoria. Caso contrario, explicitar si existen otros mecanismos alternativos, previstos estatutariamente, como el tag along u otros.	x		Banco Macro adhiere al régimen obligatorio de oferta pública de adquisición previsto en la Ley de Mercado de Capitales N° 26.831 y las Normas de la Comisión Nacional de Valores (N.T. 2013 y mod.).

	Cumplimiento	Incumplimiento	Informar ⁽²⁾ o Explicar ⁽³⁾			
	Total ⁽¹⁾	Parcial				
Recomendación V.5: Incrementar el porcentaje de acciones en circulación sobre el capital. Responder si:						
La Emisora cuenta con una dispersión accionaria de al menos 20 por ciento para sus acciones ordinarias. Caso contrario, la Emisora cuenta con una política para aumentar su dispersión accionaria en el mercado. Indicar cuál es el porcentaje de la dispersión accionaria como porcentaje del capital social de la Emisora y cómo ha variado en el transcurso de los últimos tres años.	x		El índice de dispersión accionaria de Banco Macro es superior al 20% indicado como buena práctica.			
			Tres años comparativos:			
				Flotante	Anses (FGS)	Accionistas
			mayoritarios			
			31/12/2016	30,10	31,50	38,40
31/12/2017	39,25	27,49	33,26			
31/12/2018	39,24 ⁽¹⁾	27,49	33,27			
			⁽¹⁾ incluye 4,32% de acciones en cartera.			
Recomendación V.6: Asegurar que haya una política de dividendos transparente. Responder si:						
V.6.1 La Emisora cuenta con una política de distribución de dividendos prevista en el Estatuto Social y aprobada por la Asamblea de Accionistas en la que se establecen las condiciones para distribuir dividendos en efectivo o acciones. De existir la misma, indicar criterios, frecuencia y condiciones que deben cumplirse para el pago de dividendos.	x		El artículo 32 del estatuto social establece el destino que la asamblea de accionistas dará a las utilidades líquidas y realizadas, resultantes de los estados contables aprobados por dicho órgano. El Código de Gobierno Societario contempla que la política de distribución de dividendos del Banco Macro tiene fundamento en mantener un adecuado equilibrio entre los montos distribuidos y las políticas de inversión y expansión. Cabe señalar que esta política de dividendos puede estar condicionada en el futuro por la existencia de regulaciones en el mercado y por los planes estratégicos que la sociedad vaya adoptando en cada momento. Adicionalmente, la distribución de dividendos a los accionistas se encuentra regulada por el T.O. Distribución de Resultados del Banco Central de la República Argentina.			
V.6.2 La Emisora cuenta con procesos documentados para la elaboración de la propuesta de destino de resultados acumulados de la Emisora que deriven en constitución de reservas legales, estatutarias, voluntarias, pase a nuevo ejercicio y/o pago de dividendos. Explicitar dichos procesos y detallar en qué Acta de Asamblea General de Accionistas fue aprobada la distribución (en efectivo o acciones) o no de dividendos, de no estar previsto en el Estatuto Social.	x		El Banco cuenta con un procedimiento para la elaboración del "Proyecto de Distribución de Utilidades Correspondiente al Ejercicio". El mismo involucra la determinación del monto distribuible en función a la normativa del Banco Central de la República Argentina, la emisión de informes que acompañan el proyecto sobre los resultados del mismo, los efectos de la posible distribución sobre las relaciones técnicas del BCRA, la posición financiera del Banco y el Plan de Negocios. Estos informes se remiten al Directorio para su consideración al momento de efectuar la propuesta que se someterá a consideración de la Asamblea de Accionistas. La Asamblea celebrada el 27 de Abril de 2018 aprobó el siguiente destino para los resultados no asignados correspondientes al ejercicio 2017. Total de Resultados no Asignados de \$ 9.388.771.818,55: a) \$ 1.877.754.363,71 a Reserva Legal, b) \$ 7.511.017.454,84 a reserva facultativa para futuras distribuciones de resultados, conforme la Com. "A" 5273 del Banco Central de la República Argentina.			

	Cumplimiento Total ⁽¹⁾	Incumplimiento Parcial	Informar ⁽²⁾ o Explicar ⁽³⁾
--	--------------------------------------	---------------------------	---

PRINCIPIO VI. MANTENER UN VÍNCULO DIRECTO Y RESPONSABLE CON LA COMUNIDAD

Recomendación VI: Suministrar a la comunidad la revelación de las cuestiones relativas a la Emisora y un canal de comunicación directo con la empresa. Responder si:

VI.1 La Emisora cuenta con un sitio web de acceso público, actualizado, que no solo suministre información relevante de la empresa (Estatuto Social, grupo económico, composición del Órgano de Administración, estados financieros, Memoria anual, entre otros) sino que también recoja inquietudes de usuarios en general.	x		El sitio web de Banco Macro contiene un link denominado "Relación con Inversores" donde se presenta la información relevante de la empresa requerida como buena práctica https://www.macro.com.ar/relaciones-inversores/home . En este sitio se informan datos de contacto y posibilita al inversor efectuar consultas y transmitir inquietudes. Así también se han establecido diversos mecanismos de contacto a través de los canales por los que se reciben las inquietudes de los usuarios (sucursales, centro de atención telefónica, banca de internet).
VI.2 La Emisora emite un Balance de Responsabilidad Social y Ambiental con frecuencia anual, con una verificación de un Auditor Externo independiente. De existir, indicar el alcance o cobertura jurídica o geográfica del mismo y dónde está disponible. Especificar que normas o iniciativas han adoptado para llevar a cabo su política de responsabilidad social empresaria (Global Reporting Initiative y/o el Pacto Global de Naciones Unidas, ISO 26.000, SA8000, Objetivos de Desarrollo del Milenio, SGE 21-Foretica, AA 1000, Principios de Ecuador, entre otras)	x		Banco Macro emite desde el año 2007 su informe anual de Responsabilidad Social y Ambiental dando cuenta de las acciones realizadas a nivel nacional. La Sustentabilidad Corporativa es parte de la cultura del Banco donde el foco está puesto en los sectores vulnerables, y en la creación de oportunidades en cada región del país, a partir de la oferta de productos y servicios financieros de calidad y la gestión responsable de los impactos y riesgos del negocio para beneficio de las generaciones presentes y futuras. En 2014, el Banco realizó su primer Informe Integrado de Sustentabilidad. Para su elaboración utilizamos los siguientes lineamientos: i) La Guía G4 de la Iniciativa de Reporte Global (Global Reporting Initiative - GRI) con los Suplementos Sectoriales para la Industria financiera, cumpliendo con el criterio "De conformidad" y alcanzando la opción "Esencial", ii) El Marco elaborado por el Consejo Internacional de Reporte Integrado (IIRC) y iii) los 10 principios del Pacto Mundial de Naciones Unidas. Los documentos estas disponibles en nuestra web institucional.

PRINCIPIO VII. REMUNERAR DE FORMA JUSTA Y RESPONSABLE

Recomendación VII: Establecer claras políticas de remuneración de los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea, con especial atención a la consagración de limitaciones convencionales o estatutarias en función de la existencia o inexistencia de ganancias. Responder si:

VII.1 La Emisora cuenta con un Comité de Remuneraciones,	x		El Directorio ha establecido la conformación del Comité de Incentivos, con alcances de responsabilidad sobre la vigilancia del sistema de incentivos económicos al personal y su consistencia con la cultura, los objetivos, el negocio a largo plazo, la estrategia y el entorno de control de la entidad y la asunción prudente de riesgos. Estas políticas receptan las recomendaciones difundidas por el Banco Central de la República Argentina en la Com. "A" 5201 – Lineamientos para el Gobierno Societario de las Entidades Financieras.
--	---	--	---

	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar ⁽²⁾ o Explicar ⁽³⁾
	Total ⁽¹⁾	Parcial		
VII.1.1 integrado por al menos tres miembros del Órgano de Administración, en su mayoría independientes,		x		El Comité se conformará de modo que los Directores independientes cuenten con mayoría. El Directorio ha designado asimismo como miembros al Gerente de Gestión Integral de Riesgos y al Gerente de Recursos Humanos.
VII.1.2 presidido por un miembro independiente del Órgano de Administración,	x			La presidencia del Comité de Incentivos es ejercida por un Director Independiente.
VII.1.3 que cuenta con miembros que acreditan suficiente idoneidad y experiencia en temas de políticas de recursos humanos,	x			Los miembros del Comité acreditan experiencia e idoneidad en temas del negocio bancario y en políticas relacionadas con la administración de recursos humanos.
VII.1.4 que se reúne al menos dos veces por año,	x			Se reúne como mínimo en forma semestral.
VII.1.5 cuyas decisiones no son necesariamente vinculantes para la Asamblea General de Accionistas ni para el Consejo de Vigilancia sino de carácter consultivo en lo que hace a la remuneración de los miembros del Órgano de Administración.		x		La legislación argentina establece que la Asamblea de Accionistas evalúa anualmente la gestión y desempeño del Directorio en oportunidad de celebrar la asamblea ordinaria que considere las cuestiones contempladas en los incisos 1° y 2° del artículo 234 de la Ley General de Sociedades N° 19.550. Hasta el momento, dicho órgano no ha considerado que el Directorio evalúe su propia gestión en forma previa a la realización de dicha Asamblea. No obstante, el Directorio ha establecido para su propia gestión, la Política de Autoevaluación del Directorio, siendo el Comité de Gobierno Societario el responsable de implementar la misma, que se realizará en forma individual (con una Encuesta de Autoevaluación) y grupal, conforme los resultados consolidados que se obtengan.

VII.2 En caso de contar con un Comité de Remuneraciones, el mismo:

VII.2.1 Asegura que exista una clara relación entre el desempeño del personal clave y su remuneración fija y variable, teniendo en cuenta los riesgos asumidos y su administración,	x			<p>El programa de Compensación Variable, en el marco de la Política de Compensaciones, es consistente con la misión y valores de la organización, los objetivos, la sustentabilidad del negocio a largo plazo, la estrategia, el entorno de control y la asunción prudente de riesgos. Están destinados a reconocer el desempeño extraordinario de los colaboradores de acuerdo a:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Su contribución a los resultados alcanzados • La forma de gestionar alineada a la misión y valores de la Organización <p>Las variables relevantes en la determinación de las compensaciones son:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Nivel responsabilidad y complejidad del puesto • Competencias y Potencial de la persona • Desempeño y Resultados de la persona • Posición respecto al mercado de referencia • Resultados de la Organización
---	---	--	--	--

	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar ⁽²⁾ o Explicar ⁽³⁾
	Total ⁽¹⁾	Parcial		
VII.2.2 supervisa que la porción variable de la remuneración de miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea se vincule con el rendimiento a mediano y/o largo plazo de la Emisora,		x		<p>El Comité de Incentivos supervisa el cumplimiento de la Política de Compensaciones y efectúa una revisión anual del sistema de incentivos. La Política de Compensaciones, en su capítulo de remuneración variable, incluye a los miembros de la Alta Gerencia y algunos puestos de supervisión. La determinación de la remuneración de los Directores es efectuada por la Asamblea de Accionistas que evalúa anualmente la gestión y desempeño del Directorio en oportunidad de celebrar la asamblea ordinaria que considere las cuestiones contempladas en los incisos 1° y 2° del artículo 234 de la Ley General de Sociedades N° 19.550.</p> <p>La asamblea de accionistas establece un monto determinado como retribución anual a los directores de acuerdo a criterios de razonabilidad, en función de los resultados obtenidos durante su gestión, teniendo en cuenta las disposiciones de la Ley General de Sociedades N° 19.550, la Ley de Mercado de Capitales N° 26.831 y modificatorias y complementarias, y las Normas de la Comisión Nacional de Valores.</p>
VII.2.3 revisa la posición competitiva de las políticas y prácticas de la Emisora con respecto a remuneraciones y beneficios de empresas comparables, y recomienda o no cambios,	x			<p>La Política de Compensaciones incluye como mecanismo de revisión de la remuneración fija, la evaluación del nivel de las mismas en el contexto del mercado.</p>
VII.2.4 define y comunica la política de retención, promoción, despido y suspensión de personal clave,	x			<p>La Política de Compensaciones, cuya supervisión depende del Comité de Incentivos, contempla los mecanismos a aplicarse para evaluar la retención y promoción del personal identificado como clave para la organización. Por otra parte, el Banco ha implementado un Código de Ética y un Código de Conducta aplicables a sus funcionarios. Los apartamientos a las normas internas de cumplimiento, se encuentran bajo la órbita de tratamiento del Comité de Ética y Cumplimiento y entre las sanciones se encuentra la suspensión o despido de personal.</p>
VII.2.5 informa las pautas para determinar los planes de retiro de los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea de la Emisora,				<p>No aplicable por cuanto no se han establecido planes de retiro.</p>
VII.2.6 da cuenta regularmente al Órgano de Administración y a la Asamblea de Accionistas sobre las acciones emprendidas y los temas analizados en sus reuniones,	x			<p>El Directorio toma conocimiento de las actas de las reuniones del Comité de Incentivos.</p>
VII.2.7 garantiza la presencia del Presidente del Comité de Remuneraciones en la Asamblea General de Accionistas que aprueba las remuneraciones al Órgano de Administración para que explique la política de la Emisora, con respecto a la retribución de los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea.				<p>Este punto resulta no aplicable por cuanto la asamblea de accionistas establece la retribución anual a los directores de acuerdo a criterios de razonabilidad, en función de los resultados obtenidos durante su gestión, teniendo en cuenta las disposiciones de la Ley General de Sociedades N° 19.550, modificatorias y complementarias y las Normas de la Comisión Nacional de Valores.</p> <p>Tampoco resulta aplicable por las razones señaladas en la Política de Compensaciones y por cuanto en el caso de Banco Macro los miembros de la Alta Gerencia están en relación de dependencia y no perciben conceptos adicionales a su remuneración.</p>

	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar ⁽²⁾ o Explicar ⁽³⁾
	Total ⁽¹⁾	Parcial		
VII.3 De considerar relevante mencionar las políticas aplicadas por el Comité de Remuneraciones de la Emisora que no han sido mencionadas en el punto anterior.				No aplicable
VII.4 En caso de no contar con un Comité de Remuneraciones, explicar como las funciones descriptas en VII. 2 son realizadas dentro del seno del propio Órgano de Administración.				No aplicable

PRINCIPIO VIII. FOMENTAR LA ÉTICA EMPRESARIAL

Recomendación VIII: Garantizar comportamientos éticos en la Emisora. Responder si:

VIII.1 La Emisora cuenta con un Código de Conducta Empresarial. Indicar principales lineamientos y si es de conocimiento para todo público. Dicho Código es firmado por al menos los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea. Señalar si se fomenta su aplicación a proveedores y clientes.	x			Banco Macro ha adoptado un Código de Ética para sus Directores y miembros de la Alta Gerencia y a las personas que desarrollan funciones similares (conjuntamente, la "Alta Gerencia de Funcionarios Financieros"). Este Código es de conocimiento público y se encuentra en nuestro sitio web corporativo. Asimismo, el Banco ha implementado un Código de Conducta, aplicable a todos sus colaboradores. El Banco espera que todos sus empleados actúen de acuerdo con los más altos niveles de integridad personal y profesional en todos los aspectos de sus actividades, que cumplan con la ley aplicable, que desalienten la comisión de actos reprochables y que acaten el Código de Conducta del Banco y demás políticas y procedimientos adoptados por la entidad que regulan la conducta de sus empleados. Este Código de Ética viene a complementar el Código de Conducta del Banco. Asimismo, se ha implementado el Código de Conducta para Proveedores, con el objetivo de transmitir a estos la misión, filosofía y valores del Banco, de modo de llevar a éstos la responsabilidad sobre una gestión sustentable. El mismo incluye aspectos como Conducta Ética, Derechos Humanos, Prácticas Laborales, Medioambiente y Conducta.
VIII.2 La Emisora cuenta con mecanismos para recibir denuncias de toda conducta ilícita o anti ética, en forma personal o por medios electrónicos garantizando que la información transmitida responda a altos estándares de confidencialidad e integridad, como de registro y conservación de la información. Indicar si el servicio de recepción y evaluación de denuncias es prestado por personal de la Emisora o por profesionales externos e independientes para una mayor protección hacia los denunciantes.	x			En concordancia con sus estándares de integridad y transparencia, Banco Macro ha puesto a disposición del personal, proveedores, inversores y terceros en general, un canal de comunicación denominado Línea Ética, gestionado por un tercero independiente, KPMG, asegurando los principios de anonimato y confidencialidad. Este canal permite a empleados, clientes y proveedores reportar posibles irregularidades o apartamientos al comportamiento ético y de conducta, incluyendo sin limitación aquellas relativas a temas contables, de auditoría y de control interno. Se dispone de diversos canales para ingresar las denuncias, como ser: telefónico, web, correo electrónico, fax, presencial, correo postal. Las denuncias recibidas son comunicadas a un Grupo de Trabajo conformado, dependiente del Comité de Ética y Conducta. El administrador de la Línea, informará dentro de las 24 horas de recibida, aquellas denuncias calificadas como relevantes, conforme el protocolo definido. El Comité de Ética y Conducta, tomará conocimiento de todas las denuncias ingresadas y el tratamiento dispensado a las mismas, bajo los procedimientos de investigación y sanción vigentes. Asimismo, el Comité de Auditoría analiza los reportes recibidos por la Línea Ética considerando toda la información suministrada como estrictamente confidencial en la medida en que la legislación aplicable lo permita.

	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar ⁽²⁾ o Explicar ⁽³⁾
	Total ⁽¹⁾	Parcial		
VIII.3 La Emisora cuenta con políticas, procesos y sistemas para la gestión y resolución de las denuncias mencionadas en el punto VIII.2. Hacer una descripción de los aspectos más relevantes de las mismas e indicar el grado de involucramiento del Comité de Auditoría en dichas resoluciones, en particular en aquellas denuncias asociadas a temas de control interno para reporte contable y sobre conductas de miembros del Órgano de Administración y gerentes de la primera línea.	x			<p>Las denuncias son ingresadas a través de los siguientes canales: Teléfono: 0800 - 122 - 5768 Mail: eticagrupomacro@kpmg.com.ar Página web: https://eticagrupomacro.lineaseticas.com Correo postal: Bouchard 710, 6to piso, Código Postal 1001, Buenos Aires, Argentina, dirigido a "KPMG-Línea Ética Grupo Macro" Fax: +54 (11) 4316-5800 dirigido a "Línea Ética Grupo Macro"</p> <p>En el sitio web del Banco se visualiza un link denominado Línea Ética, a través del cual se accede a información institucional sobre la Línea y los canales. Las denuncias que ingresan, son registradas por el administrador de la Línea en un sistema que entrega al denunciante un número de registro y permite realizar el seguimiento del estado del trámite. Asimismo el link se despliega en el sitio de intranet, para conocimiento de los empleados del Banco.</p>

PRINCIPIO IX: PROFUNDIZAR EL ALCANCE DEL CÓDIGO

Recomendación IX: Fomentar la inclusión de las previsiones que hacen a las buenas prácticas de buen gobierno en el Estatuto Social.

Responder si:

El Órgano de Administración evalúa si las previsiones del Código de Gobierno Societario deben reflejarse, total o parcialmente, en el Estatuto Social, incluyendo las responsabilidades generales y específicas del Órgano de Administración. Indicar cuales previsiones están efectivamente incluidas en el Estatuto Social desde la vigencia del Código hasta el presente.	x			<p>La Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria celebrada el 21 de abril de 2009, resolvió incorporar el artículo 23 bis al estatuto social, el cual dispone que el Directorio podrá crear un Comité de Nombramientos y Gobierno Societario. En ese marco, el Directorio del Banco el 7 de noviembre de 2011 ha resuelto la creación del Comité de Nombramientos y Gobierno Societario a partir del ejercicio iniciado el 1° de enero de 2012, como así también la de los comités de Gestión de Riesgos, Incentivos al Personal y Ética y Cumplimiento.</p>
--	---	--	--	---

Índice de contenidos GRI y Comunicación sobre el Progreso 2018

A continuación presentamos la tabla de Contenidos que da respuesta a los requisitos de los Estándares GRI, de conformidad con la opción Esencial. Además, se incluyen algunos contenidos requeridos para la opción Exhaustiva.

Al mismo tiempo, mostramos el relacionamiento con los Principios del Pacto Global de Naciones Unidas, en cuanto esta publicación constituye nuestra Comunicación sobre el Progreso (COP) 2018. También mostramos las Metas de los Objetivos de Desarrollo Sostenible, que ya han sido priorizadas por el Banco, y que están relacionadas con los Contenidos GRI.

Estándar GRI	Contenido	Números de página	Omisión	Principios del Pacto Global de Naciones Unidas	Metas de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) (1)
GRI 101: Fundamentos 2016					
Contenidos Generales					
GRI 102:	102-1 Nombre de la organización	41			
Declaraciones Generales 2016	102-2 Actividades, marcas, productos y servicios	41, 57-62, 81-93, 96-103, 105-108			
	102-3 Ubicación de la sede	La sede principal se encuentra en Buenos Aires, Argentina.			
	102-4 Ubicación de las operaciones	Banco Macro opera en todas las regiones de Argentina.			
	102-5 Propiedad y forma jurídica	41			
	102-6 Mercados servidos	10-12, 81, 84, 96, 101-102, 105-108			
	102-7 Tamaño de la organización	78-79			
	102-8 Información sobre empleados y otros trabajadores	135-136. El 100% de los empleados trabaja a tiempo completo y cuenta con contrato permanente.		Principio 6	8.5
	102-9 Cadena de suministro	171-173			
	102-10 Cambios significativos en la organización y su cadena de suministro	Durante 2018 no hubo cambios significativos en el tamaño, estructura, propiedad y cadena de suministro Banco Macro.			
	102-11 Principio o enfoque de precaución	51, 52-53, 63-65, 163-167			
	102-12 Iniciativas externas	19, 68, 174-177			
	102-13 Afiliación a asociaciones	68			
	102-14 Declaración de altos ejecutivos responsables de la toma de decisiones	4-5			
	102-15 Describa los principales efectos, riesgos y oportunidades	57-62, 57-71			
	102-16 Valores, principios, estándares y normas de conducta	49-55, 57, 63-67		Principio 10	

Estándar GRI	Contenido	Números de página	Omisión	Principios del Pacto Global de Naciones Unidas	Metas de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) (1)
	102-17 Mecanismos de asesoramiento y preocupaciones éticas	49-55, 200-201		Principio 10	
	102-18 Estructura de gobernanza	42-48			
	102-19 Delegación de autoridad	42-43, 182			
	102-20 Responsabilidad a nivel ejecutivo de temas económicos, ambientales y sociales	Milagro Medrano es Gerente de Relaciones Institucionales del Banco. Tiene contacto directo con el Directorio y gestiona la estrategia de sustentabilidad como así también la Fundación Banco Macro.			
	102-21 Consulta a grupos de interés sobre temas económicos, ambientales y sociales	55, 171-173, 195-197			
	102-22 Composición del máximo órgano de gobierno y sus comités	42-48			
	102-23 Presidente del máximo órgano de gobierno	El Presidente del Directorio cumple funciones ejecutivas dentro del Banco.			16.6
	102-24 Nominación y selección del máximo órgano de gobierno	42-48, 186-188			
	102-25 Conflictos de intereses	42-50, 180. Durante 2018 no se produjo ningún conflicto de interés.			16.6
	102-26 Función del máximo órgano de gobierno en la selección de propósitos, valores y estrategia	42, 63-67, 182			
	102-27 Conocimientos colectivos del máximo órgano de gobierno	42-43, 55, 182-183, 189			
	102-28 Evaluación del desempeño del máximo órgano de gobierno	42-43, 181, 184-185			
	102-29 Identificación y gestión de impactos económicos, ambientales y sociales	48-55, 171-173, 182-183, 189-191			
	102-30 Eficacia de los procesos de gestión del riesgo	48-55, 171-173, 182-183, 189-191			
	102-31 Evaluación de temas económicos, ambientales y sociales	42-44, 181-183			
	102-32 Función del máximo órgano de gobierno en la elaboración de informes de sostenibilidad	El Presidente del Banco aprueba el Informe.			
	102-33 Comunicación de preocupaciones críticas	55, 197			
	102-34 Naturaleza y número total de preocupaciones críticas	42, 50, 171-173			
	102-35 Políticas de remuneración	42-43, 48, 171-173, 197-200			
	102-36 Proceso para determinar la remuneración	42-43, 48, 171-173, 197-200			
	102-37 Involucramiento de los grupos de interés en la remuneración	42-43, 48, 171-173, 197-200. No son consideradas las opiniones de grupos externos para la determinación de la remuneración.			

Estándar GRI	Contenido	Números de página	Omisión	Principios del Pacto Global de Naciones Unidas	Metas de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) (1)
	102-38 Ratio de compensación total anual		Problemas de confidencialidad. Dado el contexto local en el que se desarrollan las actividades del Banco, esta información resulta confidencial para salvaguardar la seguridad personal de nuestros colaboradores y los altos mandos de la entidad.		
	102-39 Ratio del incremento porcentual de la compensación total anual		Problemas de confidencialidad. Dado el contexto local en el que se desarrollan las actividades del Banco, esta información resulta confidencial para salvaguardar la seguridad personal de nuestros colaboradores y los altos mandos de la entidad.		
	102-40 Lista de grupos de interés	19, 62			
	102-41 Acuerdos de negociación colectiva	Todos nuestros colaboradores están incluidos en el convenio colectivo de trabajo representado por la Asociación Sindical de Bancarios.		Principio 3	8.8
	102-42 Identificación y selección de grupos de interés	62-67			
	102-43 Enfoque para la participación de los grupos de interés	119-133, 138, 144, 147, 151, 158-161, 171-173			
	102-44 Temas y preocupaciones clave mencionados	119-123, 130-132, 138, 151, 171-173			
	102-45 Entidades incluidas en los estados financieros consolidados	41			
	102-46 Definición de los contenidos de los informes y las Coberturas del tema	171-177			
	102-47 Lista de temas materiales	171-173			
	102-48 Reexpresión de la información	En caso de que existan reexpresiones de la información de informes anteriores, éstas se aclaran con una nota al pie cuando corresponde.			

Estándar GRI	Contenido	Números de página	Omisión	Principios del Pacto Global de Naciones Unidas	Metas de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) (1)
	102-49 Cambios en la elaboración de informes		No hay cambios significativos en el Alcance y la Cobertura de los aspectos con respecto a informes anteriores.		
	102-50 Periodo objeto del informe	19			
	102-51 Fecha del último informe	Año 2017			
	102-52 Ciclo de presentación de memoria		Banco Macro presenta su informe integrado reportando su desempeño económico, social y ambiental de forma anual.		
	102-53 Punto de contacto para preguntas acerca del reporte		sustentabilidad@macro.com.ar Tel: (011) 5222 6500		
	102-54 Declaración de reportar acorde a los Estándares del GRI	176, 202			
	102-55 Índice de Contenidos del GRI	202-211			
	102-56 Verificación Externa		Este Informe no se encuentra verificado externamente.		
TEMAS MATERIALES					
Impactos económicos indirectos					
GRI 103: Enfoque de Gestión 2016	103-1 Explicación del tema material y su cobertura	171-177			
	103-2 Enfoque de gestión y sus componentes	21-33, 57-62, 63-67, 135, 151-158, 161, 171-173			
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	21-33, 57-62, 63-67, 135, 151-158, 161, 171-173			
GRI 203: Impactos económicos indirectos 2016	203-1 Inversiones en infraestructuras y servicios apoyados	151-158			
	203-2 Impactos económicos indirectos significativos	81-93, 96-103, 105-115, 151-158			8.3, 8.5
Prácticas de adquisición					
GRI 103: Enfoque de Gestión 2016	103-1 Explicación del tema material y su cobertura	171-177			
	103-2 Enfoque de gestión y sus componentes	21-33, 57-62, 63-67, 158-161, 171-177			1.4
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	21-33, 57-62, 63-67, 158-161, 171-177			
GRI 204: Prácticas de adquisición 2016	204-1 Proporción de gasto en proveedores locales	158-161. Por "ubicaciones con operaciones significativas" se entiende a las áreas centrales y sucursales de Banco Macro distribuidas a lo largo de todo el país.			8.3

Estándar GRI	Contenido	Números de página	Omisión	Principios del Pacto Global de Naciones Unidas	Metas de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) (1)
Anticorrupción					
GRI 103: Enfoque de Gestión 2016	103-1 Explicación del tema material y su cobertura	171-177			
	103-2 Enfoque de gestión y sus componentes	21-33, 42-55, 57-62, 63-67, 171-177			
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	21-33, 42-55, 57-62, 63-67, 171-177			
GRI 205: Anticorrupción 2016	205-1 Operaciones evaluadas para riesgos relacionados con la corrupción	42-55		Principio 10	16.5
	205-2 Comunicación y formación sobre políticas y procedimientos anticorrupción	42-55			16.5
	205-3 Casos de corrupción confirmados y medidas tomadas	No se registraron casos de corrupción en 2018.		Principio 10	16.5
Materiales					
GRI 103: Enfoque de Gestión 2016	103-1 Explicación del tema material y su cobertura	171-177			
	103-2 Enfoque de gestión y sus componentes	57-62, 63-67, 115, 163, 166, 171-177			
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	57-62, 63-67, 115, 163, 166, 171-177			
GRI 301: Materiales 2016	301-1 Materiales por peso o volumen	166		Principios 7 y 8	8.4
	301-2 Insumos reciclados utilizados	163-165			8.4, 12.5
	301-3 Productos reutilizados y materiales de envasado		No procede. Dada la naturaleza del tipo de negocio de Banco Macro, este indicador no aplica a la compañía.	Principio 8	8.4, 12.5
Energía					
GRI 103: Enfoque de Gestión 2016	103-1 Explicación del tema material y su cobertura	171-177			
	103-2 Enfoque de gestión y sus componentes	57-62, 63-73, 115, 163-165, 171-177			
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	57-62, 63-67, 115, 163-165, 171-177			
GRI 302: Energía 2016	302-1 Consumo energético dentro de la organización	163-165		Principios 7 y 8	8.4, 13.1
	302-4 Reducción del consumo energético	163-165		Principios 8 y 9	8.4, 13.1
	302-5 Reducciones de los requisitos energéticos de los productos y servicios	164-165. Dada la naturaleza del tipo de negocio de Banco Macro, el consumo de energía total de la organización está relacionado con el servicio brindado.		Principios 8 y 9	8.4, 13.1

Estándar GRI	Contenido	Números de página	Omisión	Principios del Pacto Global de Naciones Unidas	Metas de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) (1)
Agua					
GRI 103: Enfoque de Gestión 2016	103-1 Explicación del tema material y su cobertura	171-177			
	103-2 Enfoque de gestión y sus componentes	57-62, 63-67, 115, 163-164, 171-177			
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	57-62, 63-67, 115, 163-164, 171-177			
GRI 303: Agua 2016	303-2 Fuentes de agua significativamente afectadas por la extracción de agua	El abastecimiento de agua en Banco Macro está relacionado con el uso alimentario y sanitario, a través de servicios de suministro públicos sin afectar fuentes de agua de manera significativa.		Principio 8	
Emisiones					
GRI 103: Enfoque de Gestión 2016	103-1 Explicación del tema material y su cobertura	171-177			
	103-2 Enfoque de gestión y sus componentes	57-62, 63-67, 115, 163-164, 171-177			
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	57-62, 63-67, 115, 163-164, 171-177			
GRI 305: Emisiones 2016	305-1 Emisiones directas de GEI (alcance 1)	164-165		Principios 7 y 8	13.1
	305-2 Emisiones indirectas de GEI al generar energía (alcance 2)	164-165		Principios 7 y 8	13.1
	305-5 Reducción de las emisiones de GEI	164-165		Principios 8 y 9	13.1
	305-6 Emisiones de sustancias que agotan la capa de ozono (SAO)		No procede. Dada la naturaleza del tipo de negocio de Banco Macro, este indicador no aplica a la compañía.	Principios 7 y 8	
	305-7 Óxidos de nitrógeno (NOX), óxidos de azufre (SOX) y otras emisiones significativas al aire		No procede. Dada la naturaleza del tipo de negocio de Banco Macro, este indicador no aplica a la compañía.	Principios 7 y 8	
Efluentes y residuos					
GRI 103: Enfoque de Gestión 2016	103-1 Explicación del tema material y su cobertura	171-177			
	103-2 Enfoque de gestión y sus componentes	57-62, 63-67, 115, 163-166, 171-177			
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	57-62, 63-67, 115, 163-166, 171-177			
GRI 306: Efluentes y residuos 2016	306-2 Residuos por tipo y método de eliminación	166		Principio 8	12.5

Estándar GRI	Contenido	Números de página	Omisión	Principios del Pacto Global de Naciones Unidas	Metas de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) (1)
Evaluación ambiental de proveedores					
GRI 103: Enfoque de Gestión 2016	103-1 Explicación del tema material y su cobertura	171-177			
	103-2 Enfoque de gestión y sus componentes	57-62, 63-67, 158-161, 171-177			
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	57-62, 63-67, 158-161, 171-177			
GRI 308: Evaluación ambiental de proveedores 2016	308-1 Nuevos proveedores que han pasado filtros de evaluación y selección de acuerdo con los criterios ambientales	158-161		Principio 8	
	308-2 Impactos ambientales negativos en la cadena de suministro y medidas tomadas	158-161. No se registraron impactos negativos.		Principio 8	
Empleo					
GRI 103: Enfoque de Gestión 2016	103-1 Explicación del tema material y su cobertura	171-177			
	103-2 Enfoque de gestión y sus componentes	57-62, 63-67, 135, 171-177			
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	57-62, 63-67, 135, 171-177			
GRI 401: Empleo 2016	401-1 Nuevas contrataciones de empleados y rotación de personal	135-137		Principio 6	8.5, 8.6
	401-2 Beneficios para los empleados a tiempo completo que no se dan a los empleados a tiempo parcial o temporales	142-143. El 100% de los empleados trabaja a tiempo completo. Por "instalaciones con operaciones significativas" se entiende a las áreas centrales y sucursales de Banco Macro distribuidas a lo largo de todo el país.			8.5
	401-3 Permiso parental	137. Todos los empleados tienen derecho a permiso parental.		Principio 6	8.5
Formación y enseñanza					
GRI 103: Enfoque de Gestión 2016	103-1 Explicación del tema material y su cobertura	171-177			
	103-2 Enfoque de gestión y sus componentes	57-62, 63-67, 135, 138-140, 171-177			
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	57-62, 63-67, 135, 138-140, 171-177			
GRI 404: Formación y enseñanza 2016	404-1: Media de horas de formación al año por empleado	140		Principio 6	4.3, 4.4, 8.5
	404-2: Programas para mejorar las aptitudes de los empleados y programas de ayuda a la transición	138-140			8.5
Diversidad e igualdad de oportunidades					
GRI 103: Enfoque de Gestión 2016	103-1 Explicación del tema material y su cobertura	171-177			
	103-2 Enfoque de gestión y sus componentes	57-62, 63-67, 135, 171-177			
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	57-62, 63-67, 135, 171-177			
GRI 405: Diversidad e Igualdad de Oportunidades 2016	405-1 Diversidad en órganos de gobierno y empleados	42-47, 136-137		Principio 6	8.5
	405-2 Ratio del salario base y de la remuneración de mujeres frente a hombres	Se aplica el mismo salario base por categoría profesional a hombres y mujeres.		Principio 6	8.5

Estándar GRI	Contenido	Números de página	Omisión	Principios del Pacto Global de Naciones Unidas	Metas de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) (1)
No discriminación					
GRI 103: Enfoque de Gestión 2016	103-1 Explicación del tema material y su cobertura	171-177			
	103-2 Enfoque de gestión y sus componentes	57-62, 63-67, 135, 171-177			
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	57-62, 63-67, 135, 171-177			
GRI 406: No discriminación 2016	406-1 Casos de discriminación y acciones correctivas emprendidas	No hubo casos en 2018.		Principio 6	8.8
Libertad de Asociación y Convenios Colectivos					
GRI 103: Enfoque de Gestión 2016	103-1 Explicación del tema material y su cobertura	171-177			
	103-2 Enfoque de gestión y sus componentes	57-62, 63-67, 135, 171-177			
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	57-62, 63-67, 135, 171-177			
GRI 407: Libertad de asociación y negociación colectiva 2016	407-1 Operaciones y proveedores cuyo derecho a la libertad de asociación y negociación colectiva podría estar en riesgo	Banco Macro considera a la representatividad sindical como un aspecto clave para el correcto funcionamiento del negocio. En este sentido, se garantiza un diálogo fluido con los gremios correspondientes a la actividad del Banco.		Principio 3	8.8
Trabajo infantil					
GRI 103: Enfoque de Gestión 2016	103-1 Explicación del tema material y su cobertura	171-177			
	103-2 Enfoque de gestión y sus componentes	57-62, 63-67, 135, 161, 171-177			
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	57-62, 63-67, 135, 161, 171-177			
GRI 408: Trabajo infantil 2016	408-1 Operaciones y proveedores con riesgo significativo de casos de trabajo infantil	63-67, 161, 171-177		Principio 5	
Trabajo forzoso					
GRI 103: Enfoque de Gestión 2016	103-1 Explicación del tema material y su cobertura	171-177			
	103-2 Enfoque de gestión y sus componentes	57-62, 63-67, 135, 161, 171-177			
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	57-62, 63-67, 135, 161, 171-177			
GRI 409: Trabajo forzoso 2016	409-1 Operaciones y proveedores con riesgo significativo de casos de trabajo forzoso u obligatorio	63-67, 161, 171-177		Principio 4	
Salud y seguridad de los clientes					
GRI 103: Enfoque de Gestión 2016	103-1 Explicación del tema material y su cobertura	171-177			
	103-2 Enfoque de gestión y sus componentes	57-62, 63-67, 112-114, 171-177			
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	57-62, 63-67, 112-114, 171-177			
GRI 416: Salud y seguridad de los clientes 2016	416-1 Evaluación de los impactos en la salud y seguridad de las categorías de productos o servicios	112-115, 119-131			
	416-2 Casos de incumplimiento relativos a los impactos en la salud y seguridad de las categorías de productos y servicios	No se registraron casos de este tipo en 2018.			

Estándar GRI	Contenido	Números de página	Omisión	Principios del Pacto Global de Naciones Unidas	Metas de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) (1)
Marketing y etiquetado					
GRI 103: Enfoque de Gestión 2016	103-1 Explicación del tema material y su cobertura	171-177			
	103-2 Enfoque de gestión y sus componentes	57-62, 63-67, 119-123, 171-177			
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	57-62, 63-67, 119-123, 171-177			
GRI 417: Marketing y etiquetado 2016	417-1 Requerimientos para la información y el etiquetado de productos y servicios	Banco Macro responde a los siguientes organismos y Códigos de Control: -Banco Central de la República Argentina (BCRA). -Comisión Nacional de Valores (CNV), para la cual se emite todos los años el Informe Explicativo de Gobierno Societario. -Código de Prácticas de Gobierno Societario de la Comisión Nacional de Valores. -Código de Prácticas Bancarias elaborado por las distintas asociaciones de bancos y entidades financieras de la Argentina. -Código de Protección al Inversor, que incluye lineamientos y recomendaciones para el cumplimiento de normas de protección al inversor en el ámbito de la oferta pública. -Ley Sarbanes-Oxley (SOX), dado que el Banco cotiza en la Bolsa de Comercio de Nueva York (NYSE). -Manual de Compañías Cotizantes de la NYSE y sus modificaciones, dado que el Banco califica como emisor extranjero privado. -Unidad de Información Financiera (U.I.F.) en materia de prevención de lavado de dinero y financiamiento del terrorismo.		12.8	
	417-2 Casos de incumplimiento relacionados con la información y el etiquetado de productos y servicios	No se registraron casos de este tipo en 2018.			
Privacidad del Cliente					
GRI 103: Enfoque de Gestión 2016	103-1 Explicación del tema material y su cobertura	171-177			
	103-2 Enfoque de gestión y sus componentes	57-62, 63-67, 112-114, 131, 171-177			
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	57-62, 63-67, 112-114, 131, 171-177			
GRI 418: Privacidad del Cliente 2016	418-1 Reclamaciones fundamentadas relativas a violaciones de la privacidad del cliente y pérdida de datos del cliente	112-114			

Estándar GRI	Contenido	Números de página	Omisión	Principios del Pacto Global de Naciones Unidas	Metas de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) (1)
Inclusión financiera					
GRI 103: Enfoque de Gestión 2016	Enfoque 103-1 Explicación del tema material y su cobertura	171-177			
	103-2 Enfoque de gestión y sus componentes	21-33, 57-62, 63-67, 81-83, 86-90, 96, 109-110, 152-155, 171-177			
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	21-33, 57-62, 63-67, 81-83, 86-90, 96, 109-110, 152-155, 171-177			
	Cantidad de clientes por segmento.	10-15, 81-84, 96			
	Valor monetario total de los productos y servicios diseñados para crear beneficios sociales en las líneas de negocio básicas, por objetivo.	84-89, 96-103, 133, 152-155			
	Puntos de acceso en áreas poco pobladas o económicamente desfavorecidas por tipo.	109-110			
	Iniciativas para mejorar el acceso de personas desfavorecidas a los servicios financieros.	81-92, 112, 133, 152-155			
Educación financiera					
GRI 103: Enfoque de Gestión 2016	Enfoque 103-1 Explicación del tema material y su cobertura	171-177			
	103-2 Enfoque de gestión y sus componentes	21-33, 57-62, 63-67, 150-158, 171-177			
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	21-33, 57-62, 63-67, 150-158, 171-177			
	Cantidad de personas capacitadas en acciones de educación financiera	151-155			
Experiencia del cliente					
GRI 103: Enfoque de Gestión 2016	Enfoque 103-1 Explicación del tema material y su cobertura	171-177			
	103-2 Enfoque de gestión y sus componentes	21-33, 57-62, 63-67, 119-133, 171-177			
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	21-33, 57-62, 63-67, 119-133, 171-177			
	Medición de la satisfacción del cliente	119-131			
	Cantidad de reclamos recibidos y gestionados satisfactoriamente	131-133			
Voluntariado					
GRI 103: Enfoque de Gestión 2016	Enfoque 103-1 Explicación del tema material y su cobertura	171-177			
	103-2 Enfoque de gestión y sus componentes	57-62, 63-67, 145, 151-155, 171-177			
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	57-62, 63-67, 145, 151-155, 171-177			
	Cantidad de horas destinadas a Jornadas de voluntariado	145, 151-152			
	Cantidad de participaciones en Programa de voluntariado	145, 151-152			

Notas:

⁽¹⁾ Para este relacionamiento se tomaron en cuenta únicamente las metas de ODS priorizadas por Banco Macro. Se utilizó la herramienta online de SDG Compass "Inventory of Business Indicators" disponible en <https://sdgcompass.org>.



Estados Financieros



Banco Macro S.A.



Estados financieros al 31 de diciembre de 2018 junto con los Informes de los Auditores Independientes y de la Comisión Fiscalizadora.



Contenido

- Carátula
- Estados de situación financiera consolidados
- Estados de resultados consolidados
- Estados de otros resultados integrales consolidados
- Estado de cambios en el patrimonio consolidado
- Estados de flujos de efectivo consolidados
- Notas a los estados financieros consolidados
- Anexos consolidados
- Estados de situación financiera separados
- Estados de resultados separados
- Estados de otros resultados integrales separados
- Estado de cambios en el patrimonio separado
- Estados de flujos de efectivo separados
- Notas a los estados financieros separados
- Anexos separados
- Informe de los Auditores Independientes sobre estados financieros consolidados
- Informe de los Auditores Independientes sobre estados financieros separados
- Informe de la Comisión Fiscalizadora
- Proyecto de distribución de utilidades

Estados financieros al 31 de diciembre de 2018

DENOMINACIÓN SOCIAL:

Banco Macro S.A.

DOMICILIO LEGAL:

Avenida Eduardo Madero 1182 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

OBJETO Y RAMO PRINCIPAL:

Banco Comercial

BANCO CENTRAL DE LA REPÚBLICA ARGENTINA:

Autorizado como "Banco Privado Nacional" bajo el N° 285

INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO PÚBLICO DE COMERCIO:

Bajo el N° 1.154 - Libro N° 2 de Estatutos F° 75 el 8 de Marzo de 1967

FECHA EN LA QUE SE CUMPLE EL CONTRATO SOCIAL:

8 de Marzo de 2066

INSCRIPCIÓN EN LA INSPECCIÓN GENERAL DE JUSTICIA:

Bajo el N° 9.777 - Libro N° 119 Tomo A de Sociedades Anónimas el 8 de Octubre de 1996

CLAVE ÚNICA DE IDENTIFICACIÓN TRIBUTARIA:

30-50001008-4

FECHAS DE INSCRIPCIONES DE LAS MODIFICACIONES DE ESTATUTO:

18 de Agosto de 1972, 10 de Agosto de 1973, 15 de Julio de 1975, 30 de Mayo de 1985, 3 de Septiembre de 1992, 10 de Mayo de 1993, 8 de Noviembre de 1995, 8 de Octubre de 1996, 23 de Marzo de 1999, 6 de Septiembre de 1999, 10 de Junio de 2003, 17 de Diciembre de 2003, 14 de Septiembre de 2005, 8 de Febrero de 2006, 11 de Julio de 2006, 14 de Julio de 2009, 14 de Noviembre de 2012, 2 de Agosto de 2014.

Nombre del Auditor firmante	Norberto M. Nacuzzi
Asociación Profesional	Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L.
Informe correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2018	001

Estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Conceptos	Notas	Anexos	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
ACTIVO					
Efectivo y Depósitos en Bancos		P	74.766.039	35.561.574	35.986.159
Efectivo			10.696.465	6.761.426	4.871.152
Banco Central de la República Argentina (BCRA)			50.212.127	23.703.476	28.482.100
Otras del país y del exterior			13.401.648	3.781.451	2.631.916
Otros			455.799	1.315.221	991
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados		A y P	2.635.247	1.086.028	332.481
Instrumentos derivados	8	P	17.293	8.228	9.721
Operaciones de pase	4	P	-	1.419.808	19.124
Otros activos financieros		P y R	2.999.584	2.272.679	1.105.513
Préstamos y otras financiaciones		B, C, D, P y R	178.874.755	132.658.674	88.390.646
Sector Público no Financiero			1.775.507	1.883.581	1.585.481
Otras Entidades financieras			5.573.806	3.239.514	1.713.170
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior			171.525.442	127.535.579	85.091.995
Otros Títulos de Deuda		A y P	64.584.759	34.703.765	20.395.499
Activos financieros entregados en garantía	5	P	6.756.220	7.638.352	3.690.694
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio		A y P	51.518	282.659	406.868
Inversión en asociadas y negocios conjuntos	11	E	108.823	218.947	124.268
Propiedad, planta y equipo		F	9.002.694	8.193.441	7.229.412
Activos intangibles		G	1.401.017	828.022	586.915
Activos por impuesto a las ganancias diferido	19		46.559	27.762	
Otros activos no financieros			834.069	1.239.241	998.707
Activos no corrientes mantenidos para la venta	13		804.017	199.890	94.588
TOTAL ACTIVO			342.882.594	226.339.070	159.370.595

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfin Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

Estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Conceptos	Notas	Anexos	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
PASIVO					
Depósitos		H, I y P	237.954.419	144.129.177	111.862.805
Sector público no financiero			19.354.087	12.890.701	9.468.055
Sector financiero			148.275	81.359	55.867
Sector privado no financiero y residentes en el exterior			218.452.057	131.157.117	102.338.883
Pasivos a valor razonable con cambios en resultados		I y P	-	6.450	
Instrumentos derivados	8		1.369	23.107	
Operaciones de pase	4	I y P	164.469	2.688.093	1.095.634
Otros pasivos financieros		I y P	15.318.513	10.561.203	6.341.674
Financiamientos recibidos del BCRA y otras instituciones financieras		I y P	2.998.010	1.174.111	260.458
Obligaciones negociables emitidas	35	I y P	6.377.311	4.712.216	1.684.636
Pasivo por impuesto a las ganancias corriente			2.946.479	3.975.320	1.749.800
Obligaciones negociables subordinadas	35	I y P	15.288.390	7.565.759	6.376.537
Provisiones	15	J	1.045.894	694.919	335.007
Pasivo por impuestos a las ganancias diferido	19		274.671	496.849	1.321.393
Otros pasivos no financieros			5.875.117	3.576.001	3.164.159
TOTAL PASIVO			288.244.642	179.603.205	134.192.103
PATRIMONIO NETO					
Capital social	27		669.663	669.663	584.563
Aportes no capitalizados			12.428.461	12.428.461	399.499
Ajustes al capital			4.511	4.511	4.511
Ganancias reservadas			21.995.937	20.363.386	14.384.820
Resultados no asignados			3.264.742	2.799.084	2.990.757
Otros Resultados Integrales acumulados			543.086	204.560	65.711
Resultado del ejercicio			15.729.243	10.065.358	6.540.832
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora			54.635.643	46.535.023	24.970.693
Patrimonio neto atribuible a participaciones no controladoras			2.309	200.842	207.799
TOTAL PATRIMONIO NETO			54.637.952	46.735.865	25.178.492
TOTAL PASIVO MÁS PATRIMONIO NETO			342.882.594	226.339.070	159.370.595

Las notas 1 a 41 a los Estados financieros consolidados y los Anexos A a J, L, N, P a R son parte integrante de los Estados financieros consolidados.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

Estados de resultados consolidados correspondientes a los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2018 y 2017

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Conceptos	Notas	Anexos	31/12/2018	31/12/2017
Ingresos por intereses		Q	65.577.382	34.594.718
Egresos por intereses		Q	(25.931.913)	(10.446.528)
Resultado neto por intereses			39.645.469	24.148.190
Ingresos por comisiones	20	Q	11.888.974	9.186.220
Egresos por comisiones		Q	(755.907)	(682.673)
Resultado neto por comisiones			11.133.067	8.503.547
Subtotal (Resultado neto por intereses + Resultado neto por comisiones)			50.778.536	32.651.737
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados		Q	1.065.690	592.431
Resultado por baja de activos medidos a costo amortizado			(4.489)	10.603
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	21		(1.377.516)	1.380.309
Otros ingresos operativos	22		2.846.032	1.607.008
Cargo por incobrabilidad			(2.706.406)	(1.594.534)
Ingreso operativo neto			50.601.847	34.647.554
Beneficios al personal	23		(10.304.818)	(7.695.169)
Gastos de administración	24		(6.832.712)	(4.694.760)
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes			(736.540)	(586.245)
Otros gastos operativos	25		(10.252.432)	(6.784.227)
Resultado operativo			22.475.345	14.887.153
Resultado por asociadas y negocios conjuntos	11		266.302	196.621
Resultados antes de impuesto de las actividades que continúan			22.741.647	15.083.774
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan	19		(6.964.755)	(4.931.961)
Resultado neto de las actividades que continúan			15.776.892	10.151.813
Resultado neto del ejercicio			15.776.892	10.151.813
Resultado neto del ejercicio atribuible a los propietarios de la controladora			15.729.243	10.065.358
Resultado neto del ejercicio atribuible a participaciones no controladoras			47.649	86.455

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

Ganancia por acción consolidado correspondiente a los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2018 y 2017

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Conceptos	31/12/2018	31/12/2017
Ganancia neta atribuible a Accionistas de la Entidad Controladora	15.729.243	10.065.358
MAS: Efectos dilusivos inherentes a las acciones ordinarias potenciales		
Ganancia neta atribuible a Accionistas de la Entidad Controladora ajustada por el efecto de la dilución	15.729.243	10.065.358
DENOMINADOR		
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación del ejercicio	661.141	629.531
MAS: Promedio ponderado del número de acciones ordinarias adicionales con efectos dilusivos		
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación del ejercicio ajustado por el efecto de la dilución	661.141	629.531
Ganancia por acción básica	23,7911	15,9887

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

Estados de otros resultados integrales consolidados correspondientes a los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2018 y 2017

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Conceptos	Notas	Anexos	31/12/2018	31/12/2017
Resultado neto del ejercicio			15.776.892	10.151.813
Diferencia de cambio por conversión de Estados Financieros			732.813	137.148
Diferencia de cambio del ejercicio			732.813	137.148
Ganancias o pérdidas por instrumentos financieros a valor razonable con cambios en el ORI (Punto 4.1.2a de la NIIF 9)			(394.307)	1.279
Resultado del ejercicio por instrumentos financieros a valor razonable con cambios en el ORI		Q	(527.371)	21.846
Impuesto a las ganancias			133.064	(20.567)
Total Otro Resultado Integral que se reclasificará al resultado del ejercicio			338.506	138.427
Total Otro Resultado Integral			338.506	138.427
Resultado integral total			16.115.398	10.290.240
Resultado integral total atribuible a los propietarios de la controladora			16.067.769	10.204.207
Resultado integral total atribuible a participaciones no controladoras			47.629	86.033

Las notas 1 a 41 a los Estados financieros consolidados y los Anexos A a J, L, N, P a R son parte integrante de los Estados financieros consolidados.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfin Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

Estado de cambios en el patrimonio consolidado correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2018 (Cifras expresadas en miles de pesos)

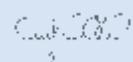
Movimientos	Notas	Capital Social		Aportes no capitalizados	Ajustes al capital	Otros Resultados Integrales	
		Acciones en circulación	En cartera	Primas de emisión de acciones		Diferencia de cambio acumulada por conversión de estados financieros	Otros
Saldos al comienzo del ejercicio		669.663		12.428.461	4.511	137.148	67.412
Resultado total integral del ejercicio							
- Resultado neto del ejercicio							
- Otro Resultado Integral del ejercicio						732.813	(394.287)
Distribución de resultados no asignados aprobados por la Asamblea de Accionistas de fecha 27 de abril de 2018							
- Reserva Legal							
- Dividendos en efectivo							
- Otras ⁽¹⁾							
Otros movimientos							
Acciones propias en cartera	27	(28.948)	28.948				
Saldos al cierre del ejercicio		640.715	28.948	12.428.461	4.511	869.961	(326.875)

Estado de cambios en el patrimonio consolidado correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre 2017 (Cifras expresadas en miles de pesos)

Movimientos	Notas	Capital Social		Aportes no capitalizados	Ajustes al capital	Otros Resultados Integrales	
		Acciones en circulación	En cartera	Primas de emisión de acciones		Diferencia de cambio acumulada por conversión de estados financieros	Otros
Saldos al comienzo del ejercicio		584.563		399.499	4.511		65.711
Resultado total integral del ejercicio							
- Resultado neto del ejercicio							
- Otro Resultado Integral del ejercicio						137.148	1.701
Distribución de resultados no asignados aprobados por la Asamblea de Accionistas de fecha 28 de abril de 2017							
- Reserva Legal							
- Dividendos en efectivo							
- Otras ⁽¹⁾							
Aumento del capital social aprobado por la Asamblea de accionistas de fecha 28 de abril de 2017	27	85.100		12.028.962			
Saldos al cierre del ejercicio		669.663		12.428.461	4.511	137.148	67.412

⁽¹⁾ Corresponde a reserva de utilidades para futura distribución de resultados. Al 2017, incluye Impuesto a los Bienes Personales de los accionistas.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA Tº 1 Fº 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA Tº 196 Fº 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA Tº 120 Fº 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfin Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

Reserva de Utilidades

Legal	Otras	Resultados no asignados	Total Patrimonio Neto de participaciones controladoras	Total Patrimonio Neto de participaciones no controladoras	Total Patrimonio Neto
4.994.932	15.368.454	12.864.442	46.535.023	200.842	46.735.865
		15.729.243	15.729.243	47.649	15.776.892
			338.526	(20)	338.506
1.877.755		(1.877.755)			
	(3.348.315)		(3.348.315)	(26)	(3.348.341)
	7.511.018	(7.511.018)			
		(210.927)	(210.927)	(246.136)	(457.063)
	(4.407.907)		(4.407.907)		(4.407.907)
6.872.687	15.123.250	18.993.985	54.635.643	2.309	54.637.952

Reserva de Utilidades

Legal	Otras	Resultados no asignados	Total Patrimonio Neto de participaciones controladoras	Total Patrimonio Neto de participaciones no controladoras	Total Patrimonio Neto
3.686.472	10.698.348	9.531.589	24.970.693	207.799	25.178.492
		10.065.358	10.065.358	86.455	10.151.813
			138.849	(422)	138.427
1.308.460		(1.308.460)			
	(701.476)		(701.476)	(92.990)	(794.466)
	5.371.582	(5.424.045)	(52.463)		(52.463)
			12.114.062		12.114.062
4.994.932	15.368.454	12.864.442	46.535.023	200.842	46.735.865

Las notas 1 a 41 a los Estados financieros consolidados y los Anexos A a J, L, N, P a R son parte integrante de los Estados financieros consolidados.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfin Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

Estados de flujos de efectivo consolidados correspondientes a los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2018 y 2017

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Conceptos	Notas	31/12/2018	31/12/2017
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS			
Resultado del ejercicio antes del Impuesto a las Ganancias		22.741.647	15.083.774
Ajustes para obtener los flujos provenientes de actividades operativas:			
Amortizaciones y desvalorizaciones		736.540	586.245
Cargo por incobrabilidad		2.706.406	1.594.534
Diferencia de cotización de Moneda Extranjera		(8.920.497)	(384.778)
Otros ajustes		1.326.390	(1.924.703)
Aumentos / disminuciones netos proveniente de activos operativos:			
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados		(1.569.634)	(1.281.582)
Instrumentos derivados		(9.065)	1.493
Operaciones de pase		1.419.808	(1.400.684)
Préstamos y otras financiaciones			
Sector Público no Financiero		108.074	(280.926)
Otras Entidades financieras		(2.334.292)	(1.526.341)
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		(46.601.098)	(43.961.424)
Otros Títulos de Deuda		5.784.015	(9.834.145)
Activos financieros entregados en garantía		882.132	(3.947.658)
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio		231.141	124.209
Otros activos		(315.871)	(1.387.235)
Aumentos / disminuciones netos proveniente de pasivos operativos:			
Depósitos			
Sector Público no Financiero		6.463.386	3.422.646
Sector financiero		66.916	25.492
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		87.294.940	28.818.234
Pasivos a valor razonable con cambios en resultados		(6.450)	6.450
Instrumentos derivados		(21.738)	23.107
Operaciones de pase		(2.523.624)	1.592.459
Otros pasivos		8.867.621	8.754.471
Pagos por Impuesto a las Ganancias		(7.142.608)	(4.244.561)
TOTAL DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS (A)		69.184.139	(10.140.923)

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfin Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

Estados de flujos de efectivo consolidados correspondientes a los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2018 y 2017

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Conceptos	Notas	31/12/2018	31/12/2017
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos:			
Compra de PPE, activos intangibles y otros activos		(1.971.946)	(1.926.596)
Cobros:			
TOTAL DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (B)		(1.971.946)	(1.926.596)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Pagos:			
Dividendos		(3.348.618)	(846.930)
Adquisición o rescate de instrumentos de patrimonio propio		(4.407.907)	-
Obligaciones negociables no subordinadas		(2.451.391)	(2.171.204)
Financiaciones de entidades financieras locales		(631.400)	-
Obligaciones subordinadas		(773.358)	(442.935)
Cambios en la participación de subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control		(456.757)	-
Cobros/ingresos:			
Emisión de instrumentos de patrimonio propio		-	12.114.062
Obligaciones negociables no subordinadas		3.206.999	4.604.398
Banco Central de la República Argentina		12.940	3.084
Financiaciones de entidades financieras locales		-	864.793
TOTAL DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (C)		(8.849.492)	14.125.268
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DEL TIPO DE CAMBIO (D)		16.581.529	1.557.623
TOTAL DE LA VARIACIÓN DE LOS FLUJOS DE EFECTIVO		74.944.230	3.615.372
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A+B+C+D)		74.944.230	3.615.372
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL EJERCICIO	26	55.685.525	52.070.153
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL CIERRE DEL EJERCICIO	26	130.629.755	55.685.525

Las notas 1 a 41 a los Estados financieros consolidados y los Anexos A a J, L, N, P a R son parte integrante de los Estados financieros consolidados.

Notas a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2018

(Cifras expresadas en miles de pesos)

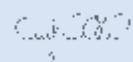
1. INFORMACIÓN CORPORATIVA

Banco Macro S.A. (en adelante, la Entidad), es una sociedad anónima constituida en la República Argentina, que ofrece productos y servicios bancarios tradicionales a compañías, incluyendo aquellas que operan en economías regionales, así como también a individuos, reforzando de esta forma el objetivo de ser un banco multiservicios. Asimismo, a través de las sociedades que conforman el grupo,

realiza operaciones de agente fiduciario, dirección y administración de fondos comunes de inversiones y servicios bursátiles.

En el año 1977, fue creada Macro Compañía Financiera S.A., que funcionaba como una institución financiera no bancaria. En el mes de mayo de 1988 le fue concedida la autorización para funcionar

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

como banco comercial y fue incorporada bajo el nombre de Banco Macro S.A. Posteriormente, como consecuencia del proceso de fusión con otras entidades, adoptó otras denominaciones (entre ellas, Banco Macro Bansud S.A.) y a partir de agosto de 2006, Banco Macro S.A.

Las acciones de la Entidad tienen oferta pública y cotizan en Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) desde noviembre 1994 y desde el 24 de marzo de 2006 cotizan en la Bolsa de Comercio de Nueva York (NYSE). Adicionalmente, el 15 de octubre de 2015 fueron autorizadas para cotizar en el Mercado Abierto Electrónico S.A. (MAE).

A partir del año 1994, Banco Macro S.A. se focalizó principalmente en áreas regionales fuera de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CABA). Siguiendo esta estrategia, en el año 1996, Banco Macro S.A. comenzó un proceso de adquisición de entidades y de activos y pasivos durante la privatización de los bancos provinciales y otras instituciones bancarias.

Con fecha 8 de marzo de 2019, el Directorio de la Entidad aprobó la emisión de los presentes Estados financieros consolidados.

2. OPERACIONES DE LA ENTIDAD

2.1. Contrato de vinculación con el Gobierno de la Provincia de Misiones

La Entidad suscribió, con el Gobierno de la Provincia de Misiones, un contrato de vinculación para actuar por el término de cinco años a partir del 1º de enero de 1996, como agente financiero único del Gobierno Provincial y agente del mismo para la recaudación de sus rentas y la atención de órdenes de pago de sus obligaciones. Con fechas 25 de noviembre de 1999 y 28 de diciembre de 2006, se convinieron sendas prórrogas de dicho contrato, siendo su vigencia actual hasta el 31 de diciembre de 2019. Adicionalmente, con fecha 1º de Octubre de 2018, se suscribió una nueva prórroga del mencionado contrato de vinculación por el plazo de 10 años a contar desde el 1º de enero

de 2020 extendiéndose la vigencia del mismo hasta el 31 de diciembre de 2029.

Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, los depósitos mantenidos por el Gobierno de la Provincia de Misiones en la Entidad ascienden a 5.540.994, 3.255.353 y 2.495.781 (incluyen 430.545, 333.032 y 139.610 correspondientes a depósitos judiciales), respectivamente.

2.2. Contrato de vinculación con el Gobierno de la Provincia de Salta

La Entidad suscribió, con el Gobierno de la Provincia de Salta, un contrato de vinculación para actuar por el término de diez años a partir del 1º de marzo de 1996, como agente financiero único del Gobierno Provincial y agente del mismo para la recaudación de sus rentas y la atención de órdenes de pago de sus obligaciones.

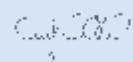
Con fechas 22 de febrero de 2005 y 22 de agosto de 2014, se convinieron sendas prórrogas de dicho contrato, siendo su vigencia actual hasta el 28 de febrero de 2026.

Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, los depósitos mantenidos por el Gobierno de la Provincia de Salta en la Entidad ascienden a 2.630.532, 908.270 y 1.340.738 (incluyen 644.863, 458.550 y 370.154 correspondientes a depósitos judiciales), respectivamente.

2.3. Contrato de vinculación con el Gobierno de la Provincia de Jujuy

La Entidad suscribió, con el Gobierno de la Provincia de Jujuy, un contrato de vinculación para actuar por el término de diez años a partir del 12 de enero de 1998, como agente financiero único del Gobierno Provincial y agente del mismo para la recaudación de sus rentas y la atención de órdenes de pago de sus obligaciones. Con fechas 29 de abril de 2005 y 8 de julio de 2014, se convinieron sendas prórrogas de dicho contrato, siendo su vigencia actual hasta el 30 de septiembre de 2024. Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, los depósitos mantenidos por el Gobierno de la Provincia de Jujuy en la Entidad ascienden a 1.387.236, 4.649.184 y 1.580.312 (incluyen 436.972, 320.825 y 253.622 correspondientes a depósitos judiciales), respectivamente.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA Tº 1 Fº 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA Tº 196 Fº 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA Tº 120 Fº 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

2.4. Banco del Tucumán S.A.

Banco del Tucumán S.A. actúa como agente financiero único del Gobierno de la Provincia de Tucumán, de la Municipalidad de San Miguel de Tucumán y de la Municipalidad de Yerba Buena y como agente de los mismos para la recaudación de sus rentas y la atención de las órdenes de pago de sus obligaciones. Los contratos celebrados con estos organismos tienen vigencia hasta el año 2031, 2023 y 2020, respectivamente.

El 4 de julio de 2018, la legislatura de la Provincia de Tucumán convirtió en ley un proyecto emitido por el Poder Ejecutivo Nacional mediante el cual autorizó la venta a Banco Macro S.A. de las acciones que poseía dicha provincia en Banco del Tucumán S.A., como también la continuidad como agente financiero provincial por 10 años adicionales a partir del vencimiento del contrato, y en su caso, la posibilidad de fusionar ambas entidades.

Con fecha 10 de agosto de 2018, la Provincia de Tucumán transfirió a Banco Macro S.A., 43.960 acciones clase B, ordinarias, nominativas, no endosables de valor nominal 100 cada una y con derecho a un voto por acción, equivalente al 10% de capital social y votos. Por esta operación la Entidad pagó 456.462. Adicionalmente, la Entidad adquirió a un particular 59 acciones por 295.

Dicha operación fue registrada dentro del Patrimonio Neto de la Entidad, dando de baja, a valor de libros, la participación no controladora. La diferencia entre el importe por el que fueron ajustadas las participaciones controladoras y no controladoras y el valor razonable de la contraprestación pagada fue imputada a resultados no asignados. En los Estados financieros separados esta operación fue registrada por el método de la compra (ver adicionalmente Nota 2 a los Estados financieros separados).

Por otra parte, el Directorio de Banco Macro S.A., con fecha 17 de octubre de 2018, resolvió, entre otros temas: (i) iniciar las gestiones conducentes a la reorganización por fusión entre Banco Macro S.A. y Banco del Tucumán S.A.; (ii) aprobar las pautas conforme a las cuales se instrumentará operativamente la Fusión, que serán oportunamente reflejadas en los documentos a emitir a los efectos de la

instrumentación e inscripción ante el Registro Público (Compromiso Previo de Fusión); y (iii) confeccionar el Estado Especial de Situación Financiera Consolidado de Fusión al 31 de diciembre de 2018.

Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, los depósitos mantenidos por el Gobierno de la Provincia de Tucumán, la Municipalidad de San Miguel de Tucumán y la Municipalidad de Yerba Buena, en Banco del Tucumán S.A. ascienden a 6.047.312, 1.913.801 y 2.450.436 (incluyen, 1.890.398, 1.225.993 y 943.683 correspondientes a depósitos judiciales), respectivamente.

3. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS

Bases de presentación

Normas contables aplicadas

Con fecha 12 de febrero de 2014, el BCRA emitió la Comunicación "A" 5541 mediante la cual fueron establecidos los lineamientos generales para un proceso de convergencia hacia las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés), para la confección de los Estados financieros de las entidades bajo su supervisión, correspondientes a ejercicios anuales iniciados a partir del 1º de enero de 2018, así como de sus períodos intermedios.

Adicionalmente, por medio de la Comunicación "A" 6114, el BCRA estableció lineamientos específicos en el marco de dicho proceso de convergencia, entre los cuales se definió (i) la excepción transitoria a la aplicación de la sección 5.5 "Deterioro de valor" de la NIIF 9 "Instrumentos financieros" (puntos B5.5.1 a B5.5.55) hasta los ejercicios que se inicien a partir del 1º de enero de 2020; y (ii) que a los fines de calcular la tasa de interés efectiva de activos y pasivos que así lo requiera para su medición, conforme a lo establecido por la NIIF 9, se podrá

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA Tº 1 Fº 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA Tº 196 Fº 142

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA Tº 120 Fº 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

realizar -transitoriamente hasta el 31 de diciembre de 2019- una estimación en forma global del cálculo de la tasa de interés efectiva sobre un grupo de activos o pasivos financieros con características similares en los que corresponda su aplicación. A la fecha de los presentes Estados financieros consolidados la Entidad se encuentra en proceso de cuantificación del efecto que tendría la aplicación de la sección 5.5. “Deterioro de valor” mencionado en (i) precedente. Por último, mediante las Comunicaciones “A” 6323 y 6324, modificatorias y complementarias, el BCRA definió el Plan de cuentas mínimo y las disposiciones aplicables a la elaboración y presentación de los Estados financieros de las entidades financieras a partir de los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2018, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2018 se han cumplimentado las condiciones para que los Estados financieros consolidados de la Entidad correspondiente al ejercicio finalizado en esa fecha incorporen el ajuste por inflación establecido en la NIC 29 “Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias”. Sin embargo, debido a las razones que se detallan en el acápite “Unidad de medida” de la presente nota, las entidades financieras transitoriamente no pueden aplicar la mencionada norma.

Los presentes Estados financieros consolidados de la Entidad fueron elaborados de acuerdo con el Marco Contable establecido por el BCRA basado en las NIIF (Comunicación “A” 6114 y complementarias del BCRA), con las excepciones mencionadas en los párrafos precedentes. Teniendo en cuenta estas excepciones, el mencionado marco contable comprende las Normas e Interpretaciones adoptadas por el IASB e incluye:

- las NIIF;
- las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC); y
- las Interpretaciones desarrolladas por el Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF) o el antiguo Comité de Interpretaciones de Normas (CIN).

En la preparación de estos Estados financieros consolidados, la Entidad contempló las excepciones y exenciones previstas en la NIIF 1 “Adopción por primera vez de las NIIF” y aquellas que fueron aplicadas se describen en el apartado “Adopción por primera vez de las NIIF de acuerdo con la Comunicación 6114 del BCRA” de la presente Nota.

Hasta el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, la Entidad preparó sus Estados financieros consolidados de acuerdo con las normas contables emitidas por el BCRA. La información financiera correspondiente a ejercicios anteriores, incluida en los presentes Estados financieros consolidados con propósitos comparativos, fue modificada y se presenta de acuerdo con las bases descriptas en los párrafos precedentes. Los efectos de los cambios entre las normas aplicadas hasta el cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 y las NIIF, adoptadas por el BCRA mediante la Comunicación “A” 6114, se explican en las conciliaciones expuestas en el apartado “Adopción por primera vez de las NIIF de acuerdo con la Comunicación “A” 6114 del BCRA” de la presente Nota.

Las políticas contables cumplen con las NIIF que actualmente han sido aprobadas y son aplicables en la preparación de estos primeros Estados financieros consolidados anuales de acuerdo con las NIIF adoptadas por el BCRA según la Comunicación “A” 6114, modificatorias y complementarias. Con carácter general, el BCRA no admite la aplicación anticipada de ninguna NIIF, a menos que se especifique lo contrario.

Empresa en marcha

La Gerencia de la Entidad realizó una evaluación sobre su capacidad de continuar como empresa en marcha y concluyó que cuenta con los recursos para continuar en el negocio en un futuro previsible. Asimismo, la Gerencia no tiene conocimientos de alguna incertidumbre material que pueda poner en duda la capacidad de la Entidad para continuar como una empresa en marcha. Por lo tanto, los presentes Estados financieros consolidados fueron preparados sobre la base de empresa en marcha.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

Transcripción al libro Inventario

A la fecha de emisión de los presentes Estados financieros consolidados, se encuentra en proceso de transcripción al libro Inventario el detalle analítico al 31 de diciembre de 2018 de Banco Macro S.A.

Cifras expresadas en miles de pesos

Los presentes Estados financieros consolidados exponen cifras expresadas en miles de pesos argentinos y se redondean al monto en miles de pesos más cercano, excepto cuando se indica lo contrario.

Presentación del Estado de Situación Financiera

La Entidad presenta su Estado de Situación Financiera en orden de liquidez, conforme al modelo establecido en la Comunicación "A" 6324 del BCRA. El análisis referido al recupero de los activos y la cancelación de los pasivos dentro de los 12 meses posteriores a la fecha de reporte y más de 12 meses después de la fecha de reporte se presenta en la Nota 17 en los presentes Estados financieros consolidados.

Los activos financieros y los pasivos financieros generalmente se informan en cifras brutas en el Estado de Situación Financiera. Sólo se compensan y se reportan netos cuando se tiene el derecho legal e incondicional de compensarlos y la Gerencia tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

Cabe mencionar también que los presentes Estados financieros consolidados fueron preparados sobre la base de importes históricos, excepto para los Instrumentos de Regulación monetaria del BCRA y ciertos Títulos Públicos Nacionales, que fueron valuados a Valor razonable con cambios en Otros resultados integrales (ORI) y los Títulos Públicos Provinciales, ciertos Títulos Públicos Nacionales, Obligaciones Negociables, Títulos de deuda y Certificados de Participación de Fideicomisos Financieros con oferta pública, Certificados de Participación de Fideicomisos Financieros sin oferta pública e Instrumentos de Capital con y sin oferta pública, que fueron valuados a Valor Razonable con Cambios en Resultados. Adicionalmente, en el caso

de los derivados (Operaciones compensadas a término (OCT) y Forwards) tanto el activo como el pasivo fueron valuados a Valor razonable con cambios en resultados.

Información comparativa

El Estado de Situación Financiera consolidado al 31 de diciembre de 2018, los Estados de Resultados y de Otros Resultados Integrales, de Cambios en el Patrimonio y de Flujos de Efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, se presentan en forma comparativa con los de cierre del ejercicio precedente.

Adicionalmente, por aplicación de la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF", y en virtud de que los presentes Estados financieros consolidados son los primeros que se presentan de acuerdo a la Comunicación "A" 6114 del BCRA, se incluye el Estado de Situación Financiera de apertura a la fecha de transición (31 de diciembre de 2016).

Unidad de medida

Las NIIF requieren reexpresar a moneda homogénea los estados financieros de una entidad cuya moneda funcional sea la de una economía hiperinflacionaria. Para lograr uniformidad en la identificación de un entorno económico de esa naturaleza, la NIC 29 establece (i) ciertos indicadores cualitativos, no excluyentes, consistentes en analizar el comportamiento de la población, los precios, la tasas de interés y los salarios ante la evolución de los índices de precios y la pérdida de poder adquisitivo de la moneda, y (ii) como una característica cuantitativa, que es la condición mayormente considerada en la práctica, comprobar si la tasa acumulada de inflación en tres años se aproxima o sobrepasa el 100%. Si bien en los años recientes existió un crecimiento importante en el nivel general de precios, la inflación acumulada en tres años se había mantenido en Argentina por debajo del 100% acumulado en tres años. Sin embargo, debido a diversos factores macroeconómicos, la inflación trienal se ubicó en 2018 por encima de ese guarismo, a la vez que las metas del gobierno nacional, y otras proyecciones disponibles, indican que esta tendencia no se revertirá en el corto plazo.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

Por tales razones, la economía argentina es considerada actualmente hiperinflacionaria bajo la NIC 29 y las entidades bajo el control del BCRA, obligadas a la aplicación de las NIIF adoptadas por el BCRA por medio de la Comunicación "A" 6114 y cuya moneda funcional sea el peso argentino, deberían reexpresar sus estados financieros. Dicha reexpresión debe efectuarse como si la economía hubiera sido siempre hiperinflacionaria, utilizando un índice general de precios que refleje los cambios en el poder adquisitivo de la moneda. Para efectuar esa reexpresión se utilizará una serie de índices elaborada y publicada mensualmente por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), que combina el índice de precios al consumidor (IPC) nacional publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC) a partir de enero de 2017 (mes base: diciembre de 2016) con el índice de precios internos al por mayor (IPIM) publicado por el INDEC hasta esa fecha, computando para los meses de noviembre y diciembre de 2015, para los cuales el INDEC no ha difundido información sobre la variación en el IPIM, la variación en el IPC de la CABA.

Considerando el mencionado índice, la inflación fue del 47,64% y 24,79% en los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente.

Sin embargo, conforme a lo establecido por la Comunicación "A" 6651 del BCRA, las entidades financieras deberán comenzar a aplicar el método de la reexpresión de los estados financieros en moneda homogénea, previsto en la NIC 29, a partir de los ejercicios que se inicien el 1° de enero de 2020.

La falta de reconocimiento de los cambios ocurridos en el poder adquisitivo general de la moneda bajo condiciones de hiperinflación puede distorsionar la información contable y, por lo tanto, esta situación debe ser tenida en cuenta en la interpretación que se realice de la información que la Entidad brinda en los presentes Estados Financieros consolidados sobre su situación patrimonial, el resultado de sus operaciones y los flujos de su efectivo.

A continuación se incluye una descripción de los principales impactos que produciría la utilización de la NIC 29:

(a) Los estados financieros deben ser ajustados para que consideren los cambios en el poder adquisitivo general de la moneda, de modo que queden expresados en la unidad de medida corriente al final del período sobre el que se informa.

(b) Resumidamente, el mecanismo de reexpresión de la NIC 29 es como sigue:

(i) Las partidas monetarias (aquellas con un valor nominal fijo en moneda local) no se reexpresan, dado que ya se encuentran expresadas en la unidad de medida corriente al cierre del período sobre el que se informa. En un período inflacionario, mantener activos monetarios genera pérdida de poder adquisitivo y mantener pasivos monetarios genera ganancia de poder adquisitivo, siempre que tales partidas no se encuentren sujetas a un mecanismo de ajuste que compense en alguna medida esos efectos. La ganancia o pérdida monetaria neta se incluirá en el resultado del período por el que se informa.

(ii) Los activos y pasivos sujetos a ajustes en función a acuerdos específicos, se ajustarán en función a tales acuerdos.

(iii) Las partidas no monetarias medidas a sus valores corrientes al final del período sobre el que se informa, no serán reexpresadas a efectos de su presentación en el estado de situación financiera, pero el proceso de ajuste debe completarse para determinar en términos de unidad de medida homogénea los resultados producidos por la tenencia de esas partidas no monetarias.

(iv) Las partidas no monetarias medidas a costo histórico o a un valor corriente de una fecha anterior a la de cierre del período sobre el cual se informa serán reexpresados por coeficientes que reflejen la variación ocurrida en el nivel general de precios desde la fecha de adquisición o revaluación hasta la

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

fecha de cierre, procediendo luego a comparar los importes reexpresados de esos activos con los correspondientes valores recuperables. Los cargos al resultado del período por depreciación de las propiedades, plantas y equipos y por amortización de activos intangibles, así como cualquier otro consumo de activos no monetarios se determinarán sobre la base de los nuevos importes reexpresados.

(v) Cuando proceda la activación de costos financieros en los activos no monetarios, no se capitalizará la porción de esos costos que compensan al acreedor de los efectos de la inflación.

(vi) La reexpresión de los activos no monetarios en los términos de una unidad de medida corriente al final del período sobre el que se informa sin un ajuste equivalente para propósitos fiscales, da lugar a una diferencia temporaria gravable y al reconocimiento de un pasivo por impuesto diferido cuya contrapartida se reconoce en el resultado del período. Cuando además de la reexpresión, existe una revaluación de activos no monetarios, el impuesto diferido que se corresponde con la reexpresión se reconoce en el resultado del período, y el impuesto diferido que se corresponde con la revaluación (exceso del valor revaluado sobre el reexpresado) se reconoce en el otro resultado integral.

(vii) Los gastos e ingresos se reexpresan desde la fecha de su registración contable, salvo aquellas partidas del resultado que reflejan o incluyen en su determinación el consumo de activos medidos en moneda de poder adquisitivo de una fecha anterior a la de registración del consumo, las que se reexpresan tomando como base la fecha de origen del activo con el que está relacionada la partida; y salvo también aquellos resultados que surgen de comparar dos mediciones expresadas en moneda de poder adquisitivo de diferentes fechas, para los cuales se requiere identificar los importes comparados, reexpresarlos por separado, y volver a efectuar la comparación, pero con los importes ya reexpresados.

(viii) Al comienzo del primer ejercicio de aplicación de la reexpresión de los estados financieros en moneda homogénea, los componentes del patrimonio, excepto los resultados acumulados se reexpresan de acuerdo a lo previsto en la NIC 29, y el importe de los resultados acumulados se determina por diferencia, una vez reexpresadas las restantes partidas del patrimonio.

A la fecha de emisión de los presentes Estados financieros consolidados, la Entidad se encuentra en proceso de cuantificación del efecto que tendría la aplicación de la NIC 29, pero estima que esos efectos son significativos.

Bases de consolidación

Los presentes Estados financieros consolidados comprenden los Estados financieros de la Entidad y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2018.

Subsidiarias son todas las entidades sobre las cuales la Entidad tiene el control. La Entidad controla a otra cuando está expuesta, o tiene derecho, a obtener rendimientos variables por su implicación continuada en la participada, y tiene la capacidad de utilizar el poder de dirigir las políticas operativas y financieras de la participada, para influir sobre estos rendimientos.

Esto se observa generalmente por una participación accionaria de más de la mitad de sus acciones con derechos de voto.

Sin embargo, bajo circunstancias particulares, la Entidad aún puede ejercer el control con menos del 50% de participación o puede no ejercer control incluso con la propiedad de más del 50% de las acciones de una participada.

Al evaluar si tiene poder sobre una entidad participada y por lo tanto controla la variabilidad de sus rendimientos, la Entidad considera todos los hechos y circunstancias relevantes, incluyendo:

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

- El propósito y el diseño de la entidad participada.
- Las actividades relevantes, cómo se toman las decisiones sobre esas actividades y si la Entidad puede dirigir esas actividades.
- Acuerdos contractuales como derechos de compra, derechos de venta y derechos de liquidación.
- Si la Entidad está expuesta, o tiene derechos, a rendimientos variables de su participación en la entidad participada, y tiene el poder de afectar la variabilidad de tales rendimientos.

La Entidad no posee participaciones en entidades estructuradas que deban ser consolidadas.

Las subsidiarias son totalmente consolidadas desde la fecha en que se transfirió el control efectivo de las mismas a la Entidad y dejan de ser consolidadas desde la fecha en que cesa dicho control. Los presentes Estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, resultados y cada componente de otros resultados integrales de la Entidad y sus subsidiarias. Las transacciones entre las entidades consolidadas son eliminadas íntegramente.

Un cambio en la participación en una subsidiaria, sin pérdida de control, se contabiliza como una transacción de patrimonio. En cambio, si la Entidad pierde el control sobre una subsidiaria, da de baja los activos relacionados (incluida la llave de negocio), los pasivos, la participación no controladora y otros componentes de capital, mientras que cualquier ganancia o pérdida resultante se reconoce en resultados, y cualquier inversión retenida se reconoce a valor razonable en la fecha de pérdida de control.

Los Estados financieros de las subsidiarias han sido elaborados a las mismas fechas y por los mismos períodos contables que los de la Entidad, utilizando de manera uniforme políticas contables concordantes con las aplicadas por la Entidad. En caso que sea necesario, se realizan los ajustes necesarios a los Estados financieros de la subsidiarias para que las políticas contables utilizadas por el grupo sean uniformes.

La Entidad considera al peso argentino como su moneda funcional y de presentación. A tal fin, previo a la consolidación, los Estados financieros de su subsidiaria Macro Bank Limited, originalmente emitidos en dólares estadounidenses, fueron convertidos a pesos (moneda de presentación) utilizando el siguiente método:

- a) los activos y pasivos se convirtieron al tipo de cambio de referencia del BCRA, vigente para dicha moneda extranjera al cierre de las operaciones del último día hábil de los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016.
- b) los aportes de los propietarios (capital, primas de emisión y aportes irrevocables), se convirtieron aplicando el tipo de cambio vigente a la fecha de integración de dichos aportes.
- c) los resultados correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, se convirtieron a pesos mensualmente, utilizando el promedio mensual del tipo de cambio de referencia del BCRA.
- d) las diferencias de cambio que se produjeron como resultado de los puntos precedentes se registran como un componente separado dentro del Patrimonio Neto exponiéndose en el Estado de Otros Resultados Integrales, el cual se denomina “Diferencia de cambio por conversión de Estados Financieros”.

Por otra parte, las participaciones no controladoras representan la porción del resultado y del patrimonio neto que no pertenece, directa o indirectamente, a la Entidad. En los presentes Estados financieros consolidados se exponen como una línea separada en los Estados de Situación Financiera, de Resultados, de Otros Resultados Integrales y de Cambios en el Patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, la Entidad ha consolidado sus Estados financieros con los Estados financieros de las siguientes sociedades:

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

Subsidiarias	Domicilio principal	País	Actividad principal
Banco del Tucumán S.A.	San Martín 721 – San Miguel de Tucumán – Pcia. de Tucumán	Argentina	Entidad bancaria
Macro Securities S.A. (a) y (b)	Av. Eduardo Madero 1182 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires	Argentina	Servicios bursátiles
Macro Fiducia S.A.	Av. Leandro N Alem 1110 – 1° piso – Ciudad Autónoma de Buenos Aires	Argentina	Servicios
Macro Fondos S.G.F.C.I.S.A.	Av. Eduardo Madero 1182 - 24° piso oficina B - Ciudad Autónoma de Buenos Aires	Argentina	Dirección y administración de Fondos Comunes de Inversión (FCI)
Macro Bank Limited (c)	Caves Village, Edificio 8 Oficina 1 – West Bay St., Nassau	Bahamas	Entidad bancaria

(a) Consolida con Macro Fondos S.G.F.C.I.S.A. (Porcentaje de capital y de los votos 80,90%).

(b) La participación indirecta de Banco Macro S.A. proviene de Macro Fiducia S.A.

(c) Consolida con Sud Asesores (ROU) S.A. (Porcentaje de votos 100% – Valor patrimonial proporcional 3.602).

La participación de la Entidad en las sociedades que consolida es la siguiente:

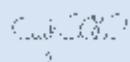
Al 31 de diciembre de 2018:

Subsidiarias	Tipo	Acciones		Porcentual de la Entidad		Porcentual de la Participación no controladora	
		Cantidad	Capital Total	Votos posibles	Capital Total	Votos posibles	
Banco del Tucumán S.A.	Ordinaria	439.360	99,945%	99,945%	0,055%	0,055%	
Macro Securities S.A.	Ordinaria	12.776.680	99,921%	99,932%	0,079%	0,068%	
Macro Fiducia S.A.	Ordinaria	6.475.143	98,605%	98,605%	1,395%	1,395%	
Macro Fondos S.G.F.C.I.S.A.	Ordinaria	327.183	99,936%	100,00%	0,064%		
Macro Bank Limited	Ordinaria	39.816.899	99,999%	100,00%	0,001%		

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

Subsidiarias	Tipo	Acciones		Porcentual de la Entidad		Porcentual de la Participación no controladora	
		Cantidad	Capital Total	Votos posibles	Capital Total	Votos posibles	
Banco del Tucumán S.A.	Ordinaria	395.341	89,932%	89,932%	10,068%	10,068%	
Macro Securities S.A.	Ordinaria	12.776.680	99,921%	99,932%	0,079%	0,068%	
Macro Fiducia S.A.	Ordinaria	6.475.143	98,605%	98,605%	1,395%	1,395%	
Macro Fondos S.G.F.C.I.S.A.	Ordinaria	327.183	99,936%	100,00%	0,064%		
Macro Bank Limited	Ordinaria	39.816.899	99,999%	100,00%	0,001%		

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA Tº 1 Fº 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA Tº 196 Fº 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA Tº 120 Fº 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

Los totales de activo, pasivo y patrimonio neto de la Entidad y de cada una de sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, se exponen a continuación:

Al 31/12/2018	Banco Macro S.A.	Banco del Tucumán S.A.	Otras subsidiarias	Eliminaciones	Consolidado
Activo	323.268.073	21.329.507	4.081.903	(5.796.889)	342.882.594
Pasivo	268.421.503	18.883.250	1.739.951	(800.062)	288.244.642
Patrimonio Neto atribuible a los propietarios de la controladora					54.635.643
Patrimonio Neto atribuible a participaciones no controladoras					2.309
Al 31/12/2017	Banco Macro S.A.	Banco del Tucumán S.A.	Otras subsidiarias	Eliminaciones	Consolidado
Activo	213.157.890	14.789.934	2.922.315	(4.531.069)	226.339.070
Pasivo	166.622.867	12.802.725	1.259.906	(1.082.293)	179.603.205
Patrimonio Neto atribuible a los propietarios de la controladora					46.535.023
Patrimonio Neto atribuible a participaciones no controladoras					200.842
Al 31/12/2016	Banco Macro S.A.	Banco del Tucumán S.A.	Otras subsidiarias	Eliminaciones	Consolidado
Activo	148.783.028	11.548.487	2.215.093	(3.176.014)	159.370.595
Pasivo	123.812.335	9.489.193	1.107.074	(216.500)	134.192.103
Patrimonio Neto atribuible a los propietarios de la controladora					24.970.693
Patrimonio Neto atribuible a participaciones no controladoras					207.799

La Gerencia de la Entidad considera que no existen otras sociedades ni entidades estructuradas que deban ser incluidas en los Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016.

Resumen de políticas contables significativas

A continuación se describen los principales criterios de valuación y exposición utilizados para la preparación de los presentes Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016:

3.1 Activos y pasivos en moneda extranjera

La Entidad considera al Peso Argentino como su moneda funcional y de presentación. Los activos y pasivos denominados en moneda extranjera, básicamente en dólares estadounidenses, fueron valuados al tipo de cambio de referencia del BCRA,

vigente para el dólar estadounidense al cierre de las operaciones del último día hábil de cada ejercicio.

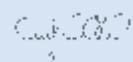
Adicionalmente, los activos y pasivos nominados en otras monedas extranjeras fueron convertidos a los tipos de pase publicados por el BCRA. Las diferencias de cambio fueron imputadas a los resultados de cada ejercicio en el rubro “Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera”.

3.2 Instrumentos financieros Reconocimiento y medición inicial

La Entidad reconoce un instrumento financiero cuando se convierte en parte de las cláusulas contractuales del mismo.

Las compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de activos dentro del plazo generalmente establecido por las regulaciones o

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

condiciones de mercado son registradas en la fecha de negociación de la operación, es decir, en la fecha en que la Entidad se compromete a comprar o vender el activo.

En el reconocimiento inicial, los activos y pasivos financieros fueron registrados por sus valores razonables. Aquellos activos o pasivos financieros que no se contabilizan al valor razonable con cambios en resultados, fueron registrados al valor razonable ajustado por los costos de transacción que fueron directamente atribuibles a la compra o emisión de los mismos.

En el momento del reconocimiento inicial, el valor razonable de un instrumento financiero es normalmente el precio de la transacción. Sin embargo, si parte de la contraprestación entregada o recibida es por algo distinto del instrumento financiero, la Entidad estima el valor razonable del instrumento financiero. Si este valor razonable se basa en una técnica de valuación que utiliza sólo datos de mercado observables, todo importe adicional respecto de la contraprestación será un gasto o un menor ingreso, a menos que cumpla los requisitos para su reconocimiento como algún otro tipo de activo (resultados del “día 1”). En el caso de que el valor razonable se base en una técnica de valuación que utiliza datos de mercado no observables, la Entidad reconocerá esa diferencia diferida en resultados sólo en la medida en que surja de un cambio en un factor (incluyendo el tiempo) que los participantes de mercado tendrían en cuenta al determinar el precio del activo o pasivo, o cuando el instrumento es dado de baja.

Por último, en el curso normal de sus negocios, la Entidad concerta operaciones de pase. De acuerdo con la NIIF 9, las especies involucradas en pases activos y pases pasivos que fueron recibidas de y entregadas a terceras partes, respectivamente, no cumplen con los requisitos para su reconocimiento ni para su baja en cuentas, respectivamente.

Medición posterior - Modelo de negocio

La Entidad estableció tres categorías para la clasificación y medición de sus instrumentos de deuda, de acuerdo al modelo de negocio de la Entidad para gestionarlos y las características de los flujos de efectivo contractuales de los mismos:

- Costo amortizado: el objetivo de negocio es obtener los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.
- Valor razonable con cambios en otros resultados integrales: el objetivo de negocio es obtener los flujos de efectivos contractuales del activo financiero y/o los resultantes de su venta.
- Valor razonable con cambios en resultados: el objetivo de negocio es la generación de resultados provenientes de la compra-venta de activos financieros.

En consecuencia, la Entidad mide sus activos financieros a valor razonable, a excepción de aquellos que cumplen con las siguientes dos condiciones y por lo tanto son valuados a su costo amortizado:

- Se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales.
- Las condiciones contractuales de los activos financieros dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

La Entidad determina su modelo de negocio en el nivel que mejor refleja cómo administra los grupos de activos financieros para lograr un objetivo de negocio concreto.

El modelo de negocio no se evalúa instrumento por instrumento, sino a un nivel más alto de carteras agregadas y se basa en factores observables tales como:

- cómo se evalúa el rendimiento del modelo de negocio y cómo los activos financieros que se mantienen dentro de ese modelo de negocio se evalúan y reportan al personal clave de la Entidad.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

- los riesgos que afectan el rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros que se mantienen dentro de ese modelo de negocio) y, en particular, la forma en que se gestionan esos riesgos.
- la frecuencia esperada, el valor, el momento y las razones de las ventas también son aspectos importantes.

La evaluación del modelo de negocio se basa en escenarios razonablemente esperados, sin tener en cuenta los escenarios de “peor caso” o “caso de estrés”. Si posteriormente a su reconocimiento inicial los flujos de efectivo se realizan de una manera diferente a las expectativas originales de la Entidad, la clasificación de los activos financieros restantes mantenidos en ese modelo de negocio no se cambia, sino que se considera dicha información para evaluar las compras u originaciones recientes.

Test de únicamente pagos del principal e intereses (Test UPPI)

Como parte del proceso de clasificación, la Entidad evaluó los términos contractuales de sus activos financieros para identificar si éstos dan lugar a flujos de efectivo en fechas determinadas que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

A los fines de esta evaluación se definió como “principal” al valor razonable del activo financiero en el reconocimiento inicial, pudiéndose modificar este a lo largo de la vida del instrumento, por ejemplo si hay reembolsos de principal o amortización de la prima o descuento.

Los componentes de interés más importantes dentro de un acuerdo de préstamo suelen ser la consideración del valor temporal del dinero y el riesgo de crédito.

Para efectuar el test UPPI, la Entidad aplica juicio y considera factores relevantes entre los cuales se encuentra la moneda en la que se denomina el activo financiero y el plazo para el cual se establece la tasa de interés.

Por el contrario, los términos contractuales que introducen una exposición más que mínima a riesgo o volatilidad en los flujos de efectivo contractuales que no están relacionados con un acuerdo de préstamo básico, no dan lugar a flujos de efectivo contractuales que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el monto pendiente. En tales casos, se requiere que los activos financieros sean medidos a valor razonable con cambios en resultados.

Por consiguiente, los activos financieros se clasificaron en base a lo mencionado en los párrafos precedentes en “Activos financieros valuados a valor razonable con cambios en resultados”, “Activos financieros valuados a valor razonable con cambios en otros resultados integrales” o “Activos financieros medidos a costo amortizado”. Dicha clasificación se expone en el Anexo P “Categorías de Activos y Pasivos financieros”.

Activos y pasivos financieros valuados a valor razonable con cambios en resultados

Esta categoría presenta dos subcategorías: activos financieros valuados a valor razonable mantenidos para negociación y activos financieros designados inicialmente a valor razonable por la Dirección o de acuerdo con el párrafo 6.7.1. de la NIIF 9. La Dirección de la Entidad, no ha designado, al inicio, instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

La Entidad clasifica los activos financieros como mantenidos para negociar cuando se han comprado o emitido principalmente para la obtención de beneficios a corto plazo a través de actividades de negociación o forman parte de una cartera de instrumentos financieros que se administran conjuntamente, para los cuales hay evidencia de un patrón reciente de toma de ganancias a corto plazo.

Los activos y pasivos financieros valuados a valor razonable con cambios en resultados se registran en el Estado de Situación Financiera a valor razonable. Los cambios en el valor razonable se reconocen en el estado de resultados en el rubro “Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

razonable con cambios en resultados”, así como los ingresos o egresos por intereses y dividendos de acuerdo con los términos del contrato, o cuando el derecho al pago ha sido establecido.

La estimación de los valores razonables se explica con mayor detalle en el acápite “Juicios, estimaciones y supuestos contables” de la presente Nota.

En la Nota 9 a los presentes Estados financieros consolidados, se detalla el proceso de medición de los Instrumentos valuados a valor razonable.

Activos financieros valuados a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (ORI)

Un activo financiero es clasificado a valor razonable con cambios en otros resultados integrales cuando (i) el instrumento se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra mediante la obtención de los flujos de fondos contractuales y la venta del mismo y (ii) los términos contractuales del mismo cumplen con la evaluación de que los flujos de efectivo son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Los instrumentos de deuda valuados a valor razonable con cambios en otros resultados integrales se registran en el Estado de Situación Financiera a valor razonable. Las ganancias y pérdidas derivadas de cambios en el valor razonable se reconocen en otros resultados integrales en el rubro “Ganancias o pérdidas por instrumentos financieros a valor razonable con cambios en el ORI”. Los ingresos por intereses (calculados por el “método de interés efectivo” que se explica en el acápite siguiente), las ganancias y pérdidas por diferencias de cambio y el deterioro se reconocen en el estado de resultados de la misma manera que para los activos financieros medidos al costo amortizado y se imputan en los rubros “Ingresos por intereses”, “Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera” y “Cargo por incobrabilidad”, respectivamente.

Cuando la Entidad tiene más de una inversión en un mismo título, se considera que ellos serán dispuestos usando como método de costeo primero entrado primero salido.

En la baja en cuentas, las ganancias o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en otros resultados integrales se reclasifican a resultados.

Activos financieros medidos a costo amortizado – Método del interés efectivo

Representan activos financieros que son mantenidos para obtener flujos de efectivo contractuales y cuyas condiciones contractuales dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el capital pendiente.

Posteriormente al reconocimiento inicial, estos activos financieros se registran en el Estado de Situación Financiera al costo amortizado usando el método del interés efectivo, menos la previsión por riesgo de incobrabilidad.

Los ingresos por intereses y el deterioro son registrados en el Estado de Resultados en los rubros “Ingresos por intereses” y “Cargo por incobrabilidad”, respectivamente. La evolución de la previsión se expone en el Anexo R “Corrección de valor por pérdidas – Previsiones por riesgo de incobrabilidad”.

El método del interés efectivo utiliza la tasa que permite descontar los flujos de efectivo futuros que se estiman recibir o pagar en la vida del instrumento o un período menor, de ser apropiado, igualando el valor neto en libros de dicho instrumento financiero. Al aplicar este método, la Entidad identifica los puntos básicos de interés, comisiones, primas, descuentos y costos de la transacción, directos e incrementales, como parte integrante de la tasa de interés efectiva. A tales efectos, el interés es la contraprestación por el valor temporal del dinero y por el riesgo de crédito asociado con el importe del principal pendiente durante un período de tiempo concreto.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfin Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

3.2.1 Efectivo y Depósitos en Bancos

Se valoraron a su valor nominal más los correspondientes intereses devengados, en caso de corresponder. Los intereses devengados fueron imputados en el Estado de Resultados en el rubro “Ingresos por intereses”.

3.2.2 Operaciones de pase (compras y ventas de instrumentos financieros)

Fueron registradas en el Estado de Situación Financiera como una financiación otorgada (recibida), en el rubro “Operaciones de pase”.

La diferencia entre los precios de compra y venta de dichos instrumentos fueron registradas como un interés el cual fue devengado durante la vigencia de las operaciones usando el método de interés efectivo y fueron imputados en el Estado de resultados en los rubros “Ingresos por intereses” y “Egresos por intereses”.

3.2.3 Préstamos y otras financiaciones

Son activos financieros distinto a un derivado que la Entidad mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es obtener los flujos de efectivo contractuales y cuyas condiciones contractuales dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del capital e intereses sobre el capital pendiente.

Posteriormente al reconocimiento inicial, los préstamos y otras financiaciones fueron valuados al costo amortizado usando el método del interés efectivo, menos la previsión por riesgo de incobrabilidad. El costo amortizado fue calculado considerando cualquier descuento o prima incurrida en la originación o adquisición, y las comisiones de originación, que son parte de la tasa de interés efectiva. Los ingresos por intereses fueron imputados en el Estado de resultados en el rubro “Ingresos por intereses”.

3.2.4 Previsión por riesgo de incobrabilidad y previsión por compromisos eventuales

Se constituyeron sobre la base del riesgo de incobrabilidad estimado de la asistencia crediticia

de la Entidad, el cual resulta, entre otros aspectos, de la evaluación del grado de cumplimiento de los deudores y de las garantías que respaldan las respectivas operaciones considerando las disposiciones de la Comunicación “A” 2950 y complementarias del BCRA y las políticas de provisionamiento de la Entidad.

En los casos de préstamos con provisiones específicas que sean cancelados o generen reversión de provisiones constituidas en el corriente ejercicio, y en los casos en que las provisiones constituidas en ejercicios anteriores resulten superiores a las que se consideran necesarias, el exceso de previsión es reversado con impacto en el resultado del corriente ejercicio.

Las pérdidas originadas por el deterioro se incluyen en el Estado de Resultados en el rubro “Cargos por incobrabilidad” y su evolución se expone en el Anexo R “Corrección de valor por pérdidas – Provisiones por riesgo de incobrabilidad”. La estimación del deterioro se explica con mayor detalle en el acápite “Juicios, estimaciones y supuestos contables” de la presente Nota.

3.2.5 Pasivos financieros

Después del reconocimiento inicial, ciertos pasivos financieros fueron valuados al costo amortizado utilizando el método del interés efectivo, excepto por los derivados que fueron valuados a valor razonable con cambios en resultados. Los intereses fueron imputados en el Estado de resultados en el rubro “Egresos por intereses”.

Dentro de los otros pasivos financieros, se encuentran las garantías otorgadas y responsabilidades eventuales, que se deben revelar en Notas a los Estados financieros, cuando se emiten los documentos que soportan dichas facilidades de crédito y son inicialmente reconocidas al valor razonable de la comisión recibida, en el Estado de Situación Financiera. Posteriormente al reconocimiento inicial, el pasivo por cada garantía fue registrado por el mayor valor entre la comisión amortizada y la mejor estimación del gasto requerido para cancelar

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

cualquier obligación financiera que surja como resultado de la garantía financiera.

Cualquier incremento en el pasivo relacionado a una garantía financiera fue registrado en resultados. La comisión recibida se fue reconociendo en el rubro “Ingresos por comisiones” del Estado de Resultados, sobre la base de su amortización en línea recta durante la vigencia de la garantía financiera otorgada.

3.2.6 Instrumentos financieros derivados Operaciones concertadas a término sin entrega del subyacente

Incluye las operaciones concertadas de compras y ventas a término de moneda extranjera sin entrega del activo subyacente negociado. Dichas operaciones fueron valuadas al valor razonable de los contratos y fueron efectuadas por la Entidad con el objetivo de intermediación por cuenta propia. Los resultados generados fueron imputados en el Estado de resultados en el rubro “Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados”.

Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero (o, cuando sea aplicable, una parte de un activo financiero o una parte de un grupo de activos financieros similares) es dado de baja cuando: (i) los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo han expirado, o (ii) la Entidad ha transferido sus derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo del activo o ha asumido una obligación de pagar la totalidad de los flujos de efectivo recibidos inmediatamente a una tercera parte mediante un acuerdo de transferencia.

Una transferencia sólo califica para la baja en cuentas si (i) la Entidad ha transferido sustancialmente todos los riesgos y recompensas del activo, o (ii) no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, pero ha transferido el control del activo considerando que el control se transfiere si, y sólo si, el cesionario tiene la capacidad práctica de vender el activo en su totalidad a un tercero no relacionado y es capaz de

ejercer esa capacidad unilateralmente sin imponer restricciones adicionales a la transferencia.

Si la Entidad no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y recompensas inherentes a la propiedad de un activo transferido, y ha retenido control sobre éste, continuará reconociendo el activo transferido en la medida en que se encuentre expuesta a cambios en el valor del activo transferido.

La Entidad da de baja un préstamo cuando los términos y condiciones han sido renegociados en la medida en que, sustancialmente, se convierte en un nuevo préstamo, reconociendo la diferencia como un resultado por baja en cuentas. En el caso de que la modificación no genere flujos de efectivo que son sustancialmente diferentes, la modificación no da lugar a la baja en cuentas. La Entidad recalcula el importe en libros bruto del activo como el valor presente de los flujos de efectivo contractuales modificados, utilizando para el descuento la tasa de interés efectiva del préstamo original y reconoce un resultado por modificación.

Por otra parte, un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación de pago especificada en el correspondiente contrato se termina, se cancela o expira. Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro del mismo prestatario en condiciones significativamente diferentes, o las condiciones son modificadas en forma sustancial, dicho reemplazo o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, reconociéndose la diferencia entre ambos en el Estado de resultados en el rubro “Otros ingresos operativos”.

Reclasificación de activos y pasivos financieros

La Entidad no efectúa reclasificaciones de sus activos financieros luego de su reconocimiento inicial, excepto en circunstancias excepcionales cuando cambia su modelo de negocio para gestionar los activos financieros, producto de cambios externos o internos significativos para las

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfin Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

operaciones de la Entidad. Los pasivos financieros nunca se reclasifican. Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, la Entidad no efectuó reclasificaciones significativas.

3.3 Arrendamientos (leasing) financieros

La Entidad otorga préstamos a través de arrendamientos financieros, reconociendo el valor actual de los pagos de arrendamiento como un activo, los cuales se registran en el Estado de Situación Financiera en el rubro “Préstamos y otras financiaciones”. La diferencia entre el valor total por cobrar y el valor presente de la financiación es reconocida como intereses a devengar. Este ingreso es reconocido durante el plazo del arrendamiento utilizando el método del interés efectivo, el cual refleja una tasa de retorno constante y se imputa en el Estado de resultados en el rubro “Ingresos por intereses”. Las pérdidas originadas por el deterioro se incluyen en el Estado de Resultados en el rubro “Cargos por incobrabilidad” y su evolución se expone en el Anexo R “Corrección de valor por pérdidas – Previsiones por riesgo de incobrabilidad”.

3.4 Inversiones en asociadas y acuerdos conjuntos

Las asociadas son aquellas sociedades sobre las cuales la Entidad tiene influencia significativa, es decir el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de operación de la participada, sin llegar a tener el control. Las inversiones en asociadas se registraron por el método de participación patrimonial e inicialmente fueron reconocidos al costo. La participación de la Entidad en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus asociadas fueron reconocidas en el Estado de resultados, y su participación en los otros resultados integrales posteriores a la adquisición fue reconocido en el Estado de otros resultados integrales.

Los acuerdos conjuntos son acuerdos contractuales mediante los cuales la Entidad y otra parte o partes poseen el control conjunto de dicho acuerdo. De conformidad con la NIIF 11 “Acuerdos conjuntos”, las inversiones en estos acuerdos se clasifican como

negocios conjuntos u operaciones conjuntas dependiendo de los derechos y obligaciones contractuales que tenga cada inversor, sin importar la estructura legal del acuerdo. Un negocio conjunto es un acuerdo por el cual las partes que tienen el control conjunto del acuerdo, tienen derechos a los activos netos del acuerdo. Una operación conjunta es un acuerdo por el cual las partes que tienen el control conjunto del acuerdo tienen derechos a los activos y obligaciones con respecto a los pasivos, relativos al acuerdo. La Entidad ha evaluado la naturaleza de sus acuerdos conjuntos y determinó que los mismos son negocios conjuntos. Las inversiones en negocios conjuntos fueron contabilizadas por el método del valor patrimonial proporcional, detallado en el párrafo anterior. Ver adicionalmente Nota 11.

3.5 Propiedad, planta y equipo

La Entidad eligió el modelo de costo para todas las clases de activos del rubro, teniendo en cuenta lo mencionado en el apartado “Adopción por primera vez de las NIIF de acuerdo a la Comunicación “A” 6114 del BCRA” de la presente Nota para los inmuebles de propiedad de la Entidad. Estos bienes fueron registrados a su costo de adquisición, menos las correspondientes depreciaciones acumuladas y el deterioro en caso de ser aplicable. El costo de adquisición histórico incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición de los activos. Los costos de mantenimiento y reparación fueron registrados en el Estado de resultados. Toda renovación y mejora significativa es activada únicamente cuando es probable que se produzcan beneficios económicos futuros que excedan el rendimiento originalmente evaluado para el activo. La depreciación de los bienes fue calculada proporcionalmente a los meses estimados de vida útil, depreciándose en forma completa el mes de alta de los bienes y no depreciándose el mes de baja. Asimismo, al menos en cada fecha de cierre de ejercicio, se procede a revisar las vidas útiles estimadas de los bienes, con el fin de detectar cambios significativos en las mismas que, de producirse, se ajustarán mediante la

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

correspondiente corrección del cargo por depreciaciones. El cargo por depreciación se reconoce en el Estado de Resultados en el rubro “Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes”.

El valor residual de los bienes, considerados en su conjunto, no supera su valor recuperable.

Adicionalmente, la Entidad construyó un nuevo edificio corporativo en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. De acuerdo con la NIC 23 “Costos por préstamos”, este fue considerado un activo apto, por lo que los costos por las financiaciones atribuibles directa o indirectamente a la adquisición y construcción de este activo fueron capitalizados. En el mes de Diciembre de 2018, la Entidad cesó de capitalizar los costos por préstamos ya que completó todas las actividades necesarias para preparar el activo apto para el uso al que fue destinado. Ver adicionalmente Nota 14 a los presentes Estados financieros consolidados.

3.6 Activos intangibles

Los activos intangibles adquiridos en forma separada fueron medidos inicialmente al costo. Después del reconocimiento inicial, fueron contabilizados al costo menos las amortizaciones acumuladas (en los casos en los que se les asignan vidas útiles finitas) y cualquier pérdida acumulada por deterioro del valor, en caso de existir.

Para los activos intangibles generados internamente, solo se capitalizan los desembolsos relacionados con el desarrollo, mientras que el resto de los desembolsos no se capitalizan y se reflejan en el Estado de Resultados del período en que dicho desembolso se incurre.

Las vidas útiles de los activos intangibles pueden ser finitas o indefinidas.

Los activos intangibles con vidas útiles finitas se amortizan a lo largo de sus vidas útiles económicas, y se revisan para determinar si tuvieron algún deterioro del valor en la medida en que exista algún indicio de que el activo intangible pudiera haber sufrido dicho deterioro. El período y el método de amortización para un activo intangible con una vida

útil finita se revisan al menos al cierre de cada ejercicio. El gasto por amortización de los activos intangibles con vidas útiles finitas se reconoce en el Estado de Resultados, en el rubro “Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes”.

Los activos intangibles con vidas útiles indefinidas no se amortizan, y se someten a pruebas anuales para determinar si sufrieron algún deterioro del valor, ya sea en forma individual o a nivel de la unidad generadora de efectivo a la que fueron asignados. La Entidad no posee Activos Intangibles con vida útil indefinida.

Las ganancias o pérdidas que surjan de dar de baja un activo intangible se miden como la diferencia entre el ingreso neto procedente de la venta y el importe en libros del activo, y se reconocen en el Estado de resultados cuando se da de baja el activo respectivo.

Los gastos de desarrollo incurridos en un proyecto específico se reconocen como activo intangible cuando la Entidad puede demostrar:

- la factibilidad técnica de completar el activo intangible para que el mismo esté disponible para su uso esperado o venta;
- su intención de completar el activo y su capacidad para utilizarlo o venderlo;
- cómo el activo generará beneficios económicos futuros;
- la disponibilidad de recursos para completar el activo; y
- la capacidad de medir de manera fiable los desembolsos durante su desarrollo.

Después del reconocimiento inicial del gasto de desarrollo como activo, se aplica el modelo de costo, que requiere que el activo se contabilice al costo menos las amortizaciones acumuladas y las pérdidas acumuladas por deterioro del valor que correspondan. La amortización del activo comienza cuando el desarrollo haya sido completado y el activo se encuentre disponible para ser utilizado. El activo se amortiza a lo largo del período en el que se

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA Tº 1 Fº 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA Tº 196 Fº 142

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA Tº 120 Fº 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

espera generará beneficios futuros. La amortización se registra en el Estado de Resultados en el rubro “Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes”. Durante el período de desarrollo, el activo se somete anualmente a pruebas para determinar si existe deterioro de su valor.

3.7 Propiedades de inversión

Se incluyen ciertos inmuebles que la Entidad posee para un uso futuro no determinado, que fueron valuados de acuerdo a la NIC 40 “Propiedades de Inversión”.

Para esta clase de inmuebles, la Entidad eligió el modelo de costo, descrito en la Nota 3.5 Propiedad, planta y equipo.

Las propiedades de inversión se dan de baja ya sea en el momento de su venta o cuando la propiedad de inversión se retira del uso en forma permanente y no se espera recuperar beneficio económico alguno de su venta. La diferencia entre el ingreso neto procedente de la venta y el importe en libros del activo se reconoce en el Estado de Resultados en el período en el que el activo es dado de baja, en el rubro “Otros ingresos operativos”.

Las transferencias a o desde las propiedades de inversión solamente se realizan cuando exista un cambio en el uso del activo. Para una transferencia desde una propiedad de inversión hacia un componente de propiedad, planta y equipo, el costo atribuido tomado en cuenta para su posterior contabilización es el valor razonable del activo a la fecha del cambio de uso. Si un componente de propiedad, planta y equipo se transfiere a una propiedad de inversión, la Entidad contabiliza el activo hasta la fecha del cambio de uso de acuerdo con la política establecida para propiedades, planta y equipo.

3.8 Activos no corrientes disponibles para la venta

La Entidad reclasifica en esta categoría a activos no corrientes cuyo importe en libros se recuperará fundamentalmente a través de una transacción de venta, en lugar que por su uso continuado. El activo (o el grupo de activos para su disposición) debe

estar disponible, en sus condiciones actuales, para su venta inmediata, sujeto exclusivamente a los términos usuales y habituales para la venta de estos activos (o grupos de activos para su disposición), y su venta debe ser altamente probable.

Estos activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta se miden, al momento de reclasificarse a esta categoría, al menor de su importe en libros o su valor razonable menos los costos de venta y se presentan en una línea separada en el Estado de Situación Financiera. Una vez que son clasificados como mantenidos para la venta, estos activos no se someten a depreciación ni amortización. El resultado por venta de activos no corrientes mantenidos para la venta se registra en el Estado de Resultados en el rubro “Otros ingresos operativos”.

3.9 Deterioro de activos no financieros

La Entidad evalúa, al menos en cada fecha de cierre de ejercicio, si existen eventos o cambios en las circunstancias que indiquen que el valor de los activos no financieros puede verse deteriorado o si existen indicios que un activo no financiero pueda estar deteriorado.

Si existe algún indicio o cuando una prueba anual de deterioro es requerida para un activo, la Entidad efectúa una estimación del valor recuperable del mismo. En caso que el valor contable de un activo sea mayor a su valor recuperable, el activo se considera deteriorado y se reduce el saldo a su valor recuperable. A la fecha de emisión de los presentes Estados financieros consolidados, no existe indicio alguno de deterioro de valor en los activos no financieros.

3.10 Provisiones

La Entidad reconoce una provisión cuando y sólo cuando se dan las siguientes circunstancias: a) la Entidad tiene una obligación presente, como resultado de un suceso pasado; b) es probable (es decir, existe mayor posibilidad que se presente que de lo contrario) que la Entidad tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos para cancelar la obligación; y c) puede estimarse de manera fiable el importe de la deuda correspondiente.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

Para determinar el saldo de las provisiones, se consideraron los riesgos y las incertidumbres existentes teniendo en cuenta la opinión de los asesores legales externos e internos de la Entidad. Si el efecto del valor temporal del dinero es significativo, las provisiones se descuentan utilizando una tasa actual de mercado antes de impuestos que refleja, cuando corresponda, los riesgos específicos del pasivo. Cuando se reconoce el descuento, el efecto de la provisión producto del transcurso del tiempo se reconoce en el rubro “Egresos por intereses” en el Estado de Resultados. En base al análisis efectuado, se registró como provisión el importe correspondiente a la mejor estimación del probable desembolso necesario para cancelar la obligación presente a la fecha de cierre de cada ejercicio.

Las provisiones registradas por la Entidad son objeto de revisión en la fecha de cierre de cada período o ejercicio, según corresponda y ajustadas para reflejar en cada momento la mejor estimación disponible. Adicionalmente, las provisiones son registradas con asignación específica con el objeto de que sean utilizadas para cubrir únicamente los desembolsos para los que fueron originalmente reconocidas.

En caso de que: a) la obligación sea posible; o b) no sea probable que para satisfacerla la Entidad deba efectuar una salida de recursos; o c) el importe de la obligación no pueda ser medido de manera fiable, el pasivo contingente no se reconoce y se revela en notas. Sin embargo, cuando la posibilidad de que deba efectuarse el desembolso sea remota, no se efectúa revelación alguna.

3.11 Reconocimiento de ingresos y egresos

3.11.1 Ingresos y egresos por intereses

Los ingresos y egresos por intereses fueron reconocidos contablemente en función de su período de devengamiento, aplicando el método del interés efectivo, el cual se explica en el acápite “Activos financieros medidos a costo amortizado – Método del interés efectivo”.

Los ingresos por intereses incluyen los rendimientos sobre las inversiones de renta fija y los valores

negociables, así como el descuento y la prima sobre los instrumentos financieros.

Los cupones de títulos fueron reconocidos en el momento que son declarados.

3.11.2 Comisiones por préstamos

Las comisiones cobradas y los costos directos incrementales relacionados con el otorgamiento de las financiaciones fueron diferidos y reconocidos ajustando la tasa de interés efectiva de las mismas.

3.11.3 Comisiones por servicios

Estos resultados se reconocen cuando (o a medida que) la Entidad satisface cada obligación de desempeño mediante la transferencia de los servicios comprometidos, por un importe que refleje la contraprestación a que la Entidad espera tener derecho a cambio de dichos servicios.

Al comienzo de cada contrato, la Entidad evalúa los servicios comprometidos en el mismo e identifica como una obligación de desempeño cada compromiso de transferir un servicio distinto o una serie de servicios distintos que son sustancialmente iguales y que tienen el mismo patrón de transferencia.

3.11.4 Ingresos y egresos no financieros

Se reconocen contablemente en base a las condiciones para el reconocimiento fijadas en el Marco Conceptual, como ser el requerimiento de que los resultados deban estar devengados.

3.12 Programa de fidelización de clientes

El programa de fidelización que ofrece la Entidad consiste en la acumulación de puntos generados por los consumos efectuados con tarjetas de crédito, los cuales pueden ser canjeados por cualquier oferta (consistente, entre otros, en productos, beneficios y premios) disponible en la plataforma.

La Entidad concluyó que los premios a otorgar dan lugar a una obligación de desempeño separada. En función de ello, al cierre de cada ejercicio, la Entidad registró contablemente por los premios a otorgar, una provisión, en el rubro “Otros pasivos financieros”.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

En función de las variables que la Entidad tiene en cuenta a los fines de estimar el valor (razonable) de los puntos otorgados a los clientes (y su relación con el canje de la Oferta), cabe mencionar que esas estimaciones están sujetas a un grado significativo de incertidumbre (y variación) que debería ser tenido en cuenta. Estas consideraciones se explican con mayor detalle en el acápite “Juicios, estimaciones y supuestos contables” de la presente Nota.

3.13 Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta

3.13.1 Impuesto a las ganancias

El cargo por impuesto a las ganancias comprende al impuesto corriente y al diferido. El impuesto se reconoce en el Estado de resultados, excepto cuando se trata de partidas que deban ser reconocidas directamente en el Estado de otros resultados integrales. En este caso, cada partida se presenta antes de calcular su impacto en el impuesto a las Ganancias, el que se detalla en la partida correspondiente.

-Impuesto a las ganancias corriente: el cargo por impuesto a las ganancias corriente consolidado corresponde a la sumatoria de los cargos de las distintas sociedades que conforman el Grupo, los cuales fueron determinados, en cada caso, mediante la aplicación de la tasa del impuesto sobre el resultado impositivo, conforme a la Ley de Impuesto a las Ganancias, o normativa equivalente, de los países en los que alguna subsidiaria opera.

-Impuesto diferido: se calcula en base a los Estados financieros individuales de la Entidad y de cada una de sus subsidiarias y refleja los efectos de las diferencias temporarias entre los saldos de activos y pasivos para fines contables y los determinados para fines tributarios. Los activos y pasivos se miden utilizando la tasa de impuesto que se espera aplicar a la ganancia imponible en los años en que estas diferencias se recuperen o eliminen. La medición de los activos y pasivos diferidos refleja las consecuencias tributarias derivadas de la forma en que la Entidad y sus subsidiarias esperan recuperar o liquidar el valor de sus activos y pasivos. Los activos y pasivos diferidos se miden por sus importes

nominales sin descontar, a las tasas impositivas que se esperan sean de aplicación en el ejercicio en que el activo se realice o el pasivo se cancele. Los activos diferidos son reconocidos cuando es probable que existan beneficios tributarios futuros suficientes para que el activo diferido se pueda aplicar.

El 29 de diciembre de 2017 se promulgó y puso en vigencia la reforma tributaria que, entre otros aspectos, reduce la alícuota corporativa de impuesto a las ganancias que grava a las utilidades empresarias no distribuidas y tiene efecto en la medición de los activos y pasivos por impuesto diferido. Esta reducción de la alícuota corporativa se implementará de forma gradual en un plazo de cuatro años hasta pasar del 35% correspondiente al período fiscal 2017 inclusive, a un 25% en 2020. Sus efectos se consideran a partir de los impuestos diferidos determinados al 31 de diciembre de 2017, de la siguiente forma: si la reversión se producirá a partir del 1° de enero de 2018 y hasta el 31 de diciembre de 2019, la alícuota a aplicar es 30% y si la reversión se producirá a partir del 1° de enero de 2020 en adelante la alícuota a aplicar es 25%. Adicionalmente, a través de dicha reforma tributaria se establecieron modificaciones relacionadas al impuesto de igualación, ajuste por inflación impositivo, tratamiento de adquisiciones e inversiones efectuadas a partir del 1 de enero de 2018, revaluó impositivos y contribuciones patronales entre otros temas.

3.13.2 Impuesto a la ganancia mínima presunta

El impuesto a la ganancia mínima presunta fue establecido durante el ejercicio económico 1998 por la Ley N° 25.063 por el término de diez ejercicios anuales. Actualmente, luego de sucesivas prórrogas, y considerando lo establecido por la Ley N° 27.260, el mencionado gravamen se encuentra vigente por los ejercicios económicos que finalicen hasta el 31 de diciembre de 2018, inclusive. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias, dado que, mientras este último grava la utilidad impositiva del ejercicio, el impuesto a la ganancia mínima presunta constituye una imposición mínima que grava la renta potencial de ciertos

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

activos productivos a la tasa del 1%, de modo que la obligación fiscal de cada Entidad coincidirá con el mayor de ambos impuestos. La mencionada Ley prevé para el caso de entidades regidas por la Ley de Entidades Financieras que las mismas deberán considerar como base imponible del gravamen el 20% de sus activos gravados previa deducción de aquellos definidos como no computables.

Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta de cualquier excedente del impuesto a las ganancias sobre el impuesto a la ganancia mínima presunta que se pudiera producir en cualquiera de los diez ejercicios siguientes, una vez que se hayan agotado los quebrantos acumulados. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los importes determinados del impuesto a las ganancias fueron superiores a los correspondientes al impuesto a la ganancia mínima presunta para dichos ejercicios. Ver adicionalmente Nota 19.

3.14 Ganancia por acción

La ganancia básica por acción se calcula dividiendo la ganancia neta atribuible a los accionistas de la Entidad por el promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación durante cada ejercicio. Ver adicionalmente Nota 28.

3.15 Actividades fiduciarias y de gestión de inversiones

La Entidad proporciona servicios de custodia, administración, manejo de inversiones y asesoría a terceros que dan lugar a la tenencia o colocación de activos a nombre de ellos. Estos activos y los resultados sobre los mismos no están incluidos en los Estados financieros, pues no son activos de la Entidad. Las comisiones generadas por estas actividades se incluyen en la cuenta "Ingresos por comisiones" del Estado de Resultados. Ver adicionalmente Notas 31, 32.3 y 36.

Juicios, estimaciones y supuestos contables

La preparación de los Estados financieros consolidados requiere la elaboración y consideración, por parte de la Gerencia de la Entidad, 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 revelación de los activos y pasivos contingentes a la fecha de cierre del ejercicio sobre el que se informa. Las registraciones efectuadas se basan en la mejor estimación de la probabilidad de ocurrencia de diferentes eventos futuros. En este sentido, las incertidumbres asociadas con las estimaciones y supuestos adoptados podrían dar lugar en el futuro a resultados finales que podrían diferir de dichas estimaciones y requerir de ajustes significativos a los saldos informados de los activos y pasivos afectados.

En ciertos casos, los Estados financieros preparados de acuerdo con la Comunicación "A" 6114 del BCRA, requieren que los activos o pasivos sean registrados y/o presentados a su valor razonable. El valor razonable es el monto al cual un activo puede ser intercambiado, o un pasivo liquidado, en condiciones de independencia mutua entre participantes del mercado principal (o más ventajoso) correctamente informados y dispuestos a ellos en una transacción ordenada y corriente. Cuando los precios de mercado en mercados activos están disponibles, han sido utilizados como base de valoración. Cuando los precios de mercado en mercados activos no están disponibles, la Entidad ha estimado aquellos valores como valores basados en la mejor información disponible, incluyendo el uso de modelos y otras técnicas de evaluación.

Adicionalmente, el BCRA permite establecer provisiones adicionales por riesgo de incobrabilidad y cambios en la clasificación de deudores, según el caso, basado en la política de gestión de riesgos de la Entidad. El Comité de Riesgos, puede decidir el incremento de la previsión por riesgos de incobrabilidad, mediante la constitución de provisiones adicionales, después de evaluar el riesgo de la cartera, basándose por ejemplo, en el análisis de las condiciones macroeconómicas locales e internacionales.

En el caso del programa de fidelización de clientes, la Entidad estima el valor razonable de los puntos

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

otorgados a los clientes bajo el programa “Macro-premia” mediante la aplicación de técnicas estadísticas. Los datos de los que se nutren los modelos incluyen supuestos acerca de los porcentajes de canje, la combinación de productos que estarán disponibles para el canje en el futuro y las preferencias de los clientes.

Adopción por primera vez de las NIIF de acuerdo a la Comunicación “A” 6114 del BCRA

La Comunicación “A” 6324, requiere la presentación de las siguientes conciliaciones:

- Entre el patrimonio consolidado determinado de acuerdo con las normas del BCRA y el patrimonio consolidado determinado de acuerdo con la Comunicación “A” 6114 del BCRA, al 31 de diciembre de 2016 (fecha de la transición), y al 31 de diciembre de 2017; y

- Entre el resultado neto consolidado determinado de acuerdo con las normas del BCRA correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, y el resultado integral total consolidado determinado de acuerdo con la Comunicación “A” 6114 del BCRA a la misma fecha.

En la preparación de estas conciliaciones, la Gerencia de la Entidad consideró las NIIF actualmente aprobadas y que son aplicables en la preparación de los presentes Estados financieros consolidados, que son los primeros Estados financieros consolidados anuales presentados de acuerdo con la Comunicación “A” 6114 del BCRA, pero dando efecto a las excepciones y exenciones previstas en la NIIF 1 que se describen a continuación:

• Exenciones optativas

-Combinaciones de negocios:

La Entidad optó por no aplicar la NIIF 3 “Combinaciones de Negocios” de manera retroactiva a las adquisiciones de subsidiarias (que se consideran negocios), inversiones en asociadas y participaciones en negocios conjuntos ocurridas con anterioridad al 31 de diciembre de 2016 (fecha de la transición).

El uso de esta exención implica que los importes en libros de los activos y pasivos medidos según las normas del BCRA, y que deben ser reconocidos de conformidad con las NIIF, son su costo atribuido a la fecha de la adquisición. Con posterioridad a la fecha de la adquisición, las mediciones deben realizarse de conformidad con la Comunicación “A” 6114 del BCRA. Los activos y pasivos que no reúnen los requisitos para ser reconocidos como tales según las NIIF se excluyen del Estado de situación financiera de apertura. En este sentido, no se excluyó importe anterior alguno que se hubiera reconocido según las normas del BCRA, ni se reconoció importe alguno no reconocido anteriormente, según las normas del BCRA. La NIIF 1 también requiere que el importe en libros de la plusvalía medida según las normas del BCRA, se incluya en el Estado de situación financiera de apertura, sin perjuicio de los ajustes por el deterioro de su valor y por el reconocimiento o la baja de ciertos activos intangibles que reúnan o no los requisitos para ser reconocidos como tales según la NIC 38 “Activos intangibles”.

- Utilización del costo atribuido en propiedades, planta y equipo y propiedades de inversión: Los inmuebles y obras en curso, se midieron en el estado de situación financiera de apertura al 31 de diciembre 2016 (fecha de transición) por su valor razonable, determinado sobre la base de tasaciones realizadas a esa fecha por un experto valuador independiente. La Entidad optó por tomar estos valores como costo atribuido a la fecha de transición. Con posterioridad, las mediciones de las propiedades, planta y equipo y propiedades de inversión se realizaron de conformidad con la NIC 16 “Propiedades, planta y equipo” y NIC 40 “Propiedades de inversión”, respectivamente. Con este propósito, la Entidad ha optado por el modelo del costo previsto en las respectivas normas.

-Diferencias por conversión acumuladas:

La Entidad optó por considerar nulas las diferencias por conversión acumuladas al 31 de diciembre de 2016 (fecha de la transición), correspondientes a la subsidiaria del exterior Macro Bank Limited.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

-Medición a valor razonable de activos financieros en el reconocimiento inicial:
La Entidad optó para la formulación de los saldos contables a la fecha de transición, relacionados con la compra de cartera de préstamos, la exención del párrafo D 20 de la NIIF 1, reconociendo en forma prospectiva los costos de las transacciones vinculadas con dichas compras.

-Costos por préstamos:
La Entidad optó por aplicar las disposiciones transitorias de la NIC 23 y ha capitalizado los costos por préstamos en activos aptos a partir del 31 de diciembre de 2016 (fecha de la transición).

La Entidad no ha hecho uso de otras exenciones o dispensas disponibles a la NIIF 1.

• Excepciones obligatorias

-Estimaciones

Los juicios, estimaciones y supuestos contables significativos realizados por la Gerencia de la Entidad para determinar los importes según las NIIF al 31 de diciembre de 2016 (fecha de transición), y al 31 de diciembre de 2017, fueron consistentes con los realizados a las mismas fechas según las normas del BCRA y reflejan las condiciones existentes a las fechas respectivas.

- Participaciones no controladoras
El resultado integral total de las subsidiarias fue atribuido a los propietarios de la controladora y a las participaciones no controladoras, desde el 31 de diciembre de 2016 (fecha de transición).

Conciliaciones requeridas

• Conciliación del patrimonio consolidado al 31 de diciembre de 2016 (fecha de la transición).

	Normas BCRA anteriores	Ajustes y reclasificaciones	Saldos según Comunicación "A" 6114
Total Activo	154.998.960	4.371.635	159.370.595
Total Pasivo	132.893.062	1.299.041	134.192.103
Patrimonio Neto	22.105.898	3.072.594	25.178.492
PN atribuible a la participación no controladora			207.799
PN atribuible a la participación controladora			24.970.693

Detalle	Saldos al 31/12/2016
Según normas del BCRA anteriores	22.105.898
Ajustes y reclasificaciones	
Títulos de deuda e inversiones en instrumentos del patrimonio	153.970
Préstamos y otras financiaciones	(238.730)
Propiedad, planta y equipo y propiedades de inversión	4.560.495
Pasivos por impuesto a las ganancias diferido	(1.321.392)
Otros activos no financieros	52.757
Otros pasivos no financieros	(370.143)
Obligaciones negociables	31.560
Otros ajustes	(3.722)
Participación minoritaria de terceros	207.799
Total de ajustes	3.072.594
Total PN según la Comunicación "A" 6114	25.178.492
PN atribuible a la participación controladora	24.970.693
PN atribuible a la participación no controladora	207.799

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA Tº 1 Fº 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA Tº 196 Fº 142

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA Tº 120 Fº 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

• Conciliación del patrimonio al 31 de diciembre de 2017.

Detalle	Normas BCRA anteriores	Ajustes y reclasificaciones	Saldos según Comunicación "A" 6114
Total Activo	224.242.704	2.096.366	226.339.070
Total Pasivo	181.112.157	(1.508.952)	179.603.205
Patrimonio Neto	43.130.547	3.605.318	46.735.865
PN atribuible a la participación no controladora			200.842
PN atribuible a la participación controladora			46.535.023

Detalle	Saldos al 31/12/2017
Según normas del BCRA anteriores	43.130.547
Ajustes y reclasificaciones	
Títulos de deuda e inversiones en instrumentos del patrimonio	17.423
Préstamos y otras financiaciones	(291.040)
Propiedad, planta y equipo y propiedades de inversión	4.556.825
Activos y Pasivos por impuestos a las ganancias diferido	(469.086)
Otros activos no financieros	64.785
Obligaciones negociables	51.579
Otros pasivos no financieros	(515.769)
Otros ajustes	(10.241)
Participación minoritaria de terceros	200.842
Total de ajustes	3.605.318
Total PN según la Comunicación "A" 6114	46.735.865
PN atribuible a la participación controladora	46.535.023
PN atribuible a la participación no controladora	200.842

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

• Conciliación del resultado y del otro resultado integral consolidados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

Conciliación de resultados por el ejercicio finalizado al 31/12/2017.	Resultado neto del ejercicio	Otros Resultados Integrales	Resultado integral
Según normas del BCRA anteriores	9.388.772		
Ingresos por intereses	(33.158)		
Egresos por intereses	20.019		
Ingresos por comisiones	(19.556)		
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a Valor Razonable con cambios en resultados	(109.077)		
Depreciación y desvalorización de bienes	(45.407)		
Beneficios al personal	(114.042)		
Otros gastos operativos	(70.000)		
Resultado por asociadas y negocios conjuntos	18.633		
Reclasificación por gastos de emisión de acciones	276.480		
Diferencia de cambio por conversión de Estados Financieros	(137.148)	137.148	
Ganancias por instrumentos financieros a valor razonable con cambios en ORI		1.279	
Otros ajustes	121.333		
Impuesto a las ganancias	854.964		
Total de ajustes y reclasificaciones	763.041	138.427	
Saldos según Comunicación "A" 6114 del BCRA	10.151.813	138.427	10.290.240
Atribuible a la participación controladora	10.065.358	138.849	10.204.207
Atribuible a la participación no controladora	86.455	(422)	86.033

Notas explicativas a los ajustes de la transición a las NIIF

Se explican resumidamente a continuación, los principales ajustes de la transición a las normas establecidas por la Comunicación "A" 6114 del BCRA que afectan el patrimonio al 31 de diciembre de 2016 (fecha de transición) y al 31 de diciembre de 2017, y el resultado y el resultado integral total consolidados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, y que surgen de comparar las políticas contables aplicadas por la Entidad en la preparación de los Estados financieros hasta el cierre del ejercicio anterior finalizado el 31 de diciembre de 2017 (BCRA) y las políticas contables aplicadas por la Entidad en la preparación de los Estados financieros a partir del ejercicio iniciado el 1° de enero de 2018.

Títulos de deuda

Los ajustes en este rubro, surgen principalmente cuando la valuación establecida para cada modelo de negocios en que las tenencias fueron clasificadas, difiere de la valuación establecida por las normas del BCRA.

Adicionalmente, se realizaron operaciones de pases activos cuyas especies subyacentes bajo normas del BCRA debían reconocerse como Activos de la Entidad. Bajo NIIF, estas especies recibidas de terceras partes no cumplen con los requisitos para su reconocimiento.

Asimismo, la Entidad recibió depósitos de títulos valores, que bajo normas del BCRA implicó la registración del título dentro de este rubro contra un pasivo por depósitos por el capital más el interés convenido y la diferencia de cotización, que fue

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

registrado en el rubro Depósitos. De acuerdo a la NIIF 9, esta operatoria no implica el reconocimiento del activo ni la contrapartida en el pasivo. Adicionalmente los conceptos devengados a favor fueron reclasificados desde el rubro “Egresos por intereses” a “Egresos por servicios” dentro de “Comisiones vinculadas con operaciones con títulos valores”.

Préstamos y otras financiaciones

La cartera de préstamos que posee la Entidad fue generada en una estructura de modelo de negocios cuya intención es principalmente la de obtener flujos de fondos contractuales (compuesto por principal e intereses). De acuerdo con la NIIF 9, la cartera de préstamos debe ser valuada a costo amortizado, midiéndose al inicio por su valor razonable, utilizando el método del interés efectivo, lo que implica que las comisiones cobradas y los costos directos incrementales relacionados con el otorgamiento de las financiaciones sean diferidos y reconocidos a lo largo del tiempo de la financiación.

Bajo normas del BCRA, los intereses fueron devengados sobre la base de su distribución exponencial en los períodos que fueron generados y las comisiones cobradas y los costos directos, fueron reconocidos en el momento en que se generaron.

Asimismo, las compras de carteras de préstamos efectuadas por la Entidad fueron valuadas de acuerdo a dicha NIIF, siendo reconocidos a su valor razonable al momento de la incorporación. Bajo normas del BCRA, estas operaciones fueron valuadas a su valor contractual.

Inversiones en instrumentos del patrimonio

Los aportes a los fondos de riesgo de las Sociedades de Garantía Recíproca (SGR) en las que participa la Entidad, no cumplen con el test individual de activos financieros, por lo tanto no se encuentran incluidos dentro del modelo de negocio de la Entidad y fueron valuados a su valor razonable con cambios en resultados.

En el caso de las sociedades donde la Entidad no tiene control ni influencia significativa, fueron valuadas a su mejor aproximación al valor razonable con cambios en resultados de acuerdo a la NIIF 9. Bajo normas del BCRA, estas participaciones fueron valuadas a costo de adquisición, más el valor nominal de los dividendos en acciones recibidos.

Activos no financieros

De acuerdo a la NIIF 15 “Contratos con clientes”, se incluyeron Activos del Contrato por la comisión por adhesión a uno de los programas de fidelización de clientes de la Entidad. En dicho programa, la única obligación de desempeño descrita en el contrato es la de poner en contacto al cliente de la Entidad con una reconocida aerolínea. Como contraprestación de ese servicio, la Entidad recibe una comisión por membresía.

Inversiones en asociadas y negocios conjuntos

La Entidad tiene participaciones en UTEs, que de acuerdo a la NIIF 11 “Acuerdos Conjuntos” se contabilizan utilizando el método de la participación. Bajo normas del BCRA se utilizó el método de la consolidación proporcional.

Propiedad, planta y equipo y propiedades de inversión

Para la formulación de los saldos contables a la fecha de transición se utilizó la exención mencionada en el apartado “Exenciones optativas”, lo que implicó la utilización del valor razonable como costo atribuido. A efectos de determinar dicho valor razonable, la Entidad utilizó tasaciones para la totalidad de los bienes inmuebles.

Debido a que la Entidad optó por el modelo de costo, el nuevo costo atribuido bajo NIIF implicó un incremento en las depreciaciones.

Adicionalmente, dentro del rubro Propiedad, planta y equipo, se capitalizaron a partir de la fecha de transición, los costos de financiación atribuibles a la construcción del nuevo edificio corporativo, de acuerdo con la NIC 23.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

Activos Intangibles

De acuerdo con la NIC 38 su medición es a costo. Bajo normas del BCRA la Entidad capitalizó ciertos costos de software y otros gastos de organización, los cuales de acuerdo a la mencionada NIC, no deberían haber sido reconocidos como activos intangibles y, por lo tanto, fueron imputados a los resultados del ejercicio.

Obligaciones negociables

La Entidad ha emitido Obligaciones Negociables subordinadas y no subordinadas, que de acuerdo a la NIIF 9, fueron valuadas a costo amortizado, utilizando el método del interés efectivo, lo que implicó registrar como menor pasivo los gastos directos de colocación. Bajo normas del BCRA, fueron valuadas de acuerdo con el saldo adeudado en concepto de capital e intereses devengados y los gastos fueron imputados a los resultados del momento en que se generaron.

Activos y Pasivos por impuesto a las ganancias diferido

De acuerdo a la NIC 12 “Impuesto a las Ganancias”, debe registrarse (i) la parte correspondiente al impuesto corriente que se espera pagar o recuperar y (ii) el impuesto diferido es el impuesto que se espera que se liquidará o se recuperará del Impuesto a las ganancias, por los quebrantos acumulados y las diferencias temporarias que surjan entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros. Bajo normas del BCRA la Entidad determinó el impuesto a las ganancias aplicando la alícuota vigente sobre la utilidad impositiva estimada, sin considerar el efecto de las diferencias entre el resultado contable e impositivo.

Otros pasivos no financieros

De acuerdo a la NIIF 15, se reconocieron los ingresos de actividades ordinarias de forma que representen la transferencia de bienes o servicios comprometidos con los clientes a cambio de un importe que refleje la contraprestación a la cual la Entidad espera tener derecho a cambio de dichos bienes o servicios.

Adicionalmente, y de acuerdo con la NIC 19 “Beneficio a los empleados”, las vacaciones son consideradas como ausencias retribuidas acumuladas irrevocables y se medirán al costo esperado de dichas ausencias, en función de los importes que se espera pagar por las mismas por los días acumulados a favor de los empleados y que no hubieran gozado al final del período sobre el que se informa. Bajo normas del BCRA, los cargos por vacaciones fueron contabilizados en el momento en que el personal gozó de las mismas, es decir, cuando fueron pagadas.

Capital social – Prima de emisión de acciones

De acuerdo con la NIC 32 “Instrumentos Financieros: presentación”, los costos incurridos por la Entidad en emisión de instrumentos de patrimonio se contabilizan como una detracción del importe de dicho instrumento, en la medida en que sean costos incrementales directamente atribuibles a la transacción de patrimonio, que se hubieran evitado si esta no se hubiera llevado a cabo. Bajo normas del BCRA, la Entidad imputó esos costos en resultados.

Conversión moneda extranjera

De acuerdo con la NIC 21 “Efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera”, se reconocieron y reclasificaron las diferencias por conversión de moneda extranjera, en relación a la participación de la Entidad en una subsidiaria en el exterior. La Entidad utilizó la exención voluntaria del párrafo D de la NIIF 1 “Adopción por primera vez de las NIIF”, no reconociendo las diferencias de conversión acumuladas al inicio de la fecha de transición.

Explicaciones sobre ajustes materiales en el Estado de Flujo de efectivo

-Método de preparación: se adopta el Método Directo, excepto para la presentación de las actividades de operación, que se utiliza el indirecto.

-Disponibilidades: (i) no se incluyen las disponibilidades de las UTE, debido a que bajo normas NIIF estas son valuadas por el método del valor

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA Tº 1 Fº 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA Tº 196 Fº 142

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA Tº 120 Fº 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

patrimonial proporcional y bajo normas del BCRA las UTE son contabilizadas por el método de la consolidación proporcional; (ii) se incorporan las compras o ventas contado a liquidar de moneda extranjera, no incluidas en el Estado de Flujo de Efectivo bajo normas del BCRA.

-Títulos equivalentes de efectivo: de acuerdo a la política establecida por la Entidad para los títulos equivalentes de efectivo, el emisor debe ser el Gobierno Nacional o BCRA y tener menos de 90 días entre la fecha de compra y la de vencimiento de la especie, mientras que bajo normas del BCRA los requisitos debían ser: que estuvieran sujetas a riesgos insignificantes de cambios de valor y tener menos de 90 días entre la fecha de compra y la del vencimiento de la especie.

Nuevos pronunciamientos

De acuerdo a lo establecido por la Comunicación "A" 6114 del BCRA, a medida que se aprueben nuevas NIIF, modificaciones o derogación de las vigentes y, una vez que estos cambios sean adoptados a través de Circulares de Adopción de la (FACPCE), el BCRA se expedirá acerca de su aprobación para las entidades financieras. Con carácter general, no se admitirá la aplicación anticipada de ninguna NIIF, a menos que en oportunidad de adoptarse, se admita específicamente. En su caso, la Entidad adoptará las siguientes normas:

•NIIF 16 "Arrendamientos": dicha Norma elimina el modelo de contabilidad dual para arrendatarios, que distingue entre los contratos de arrendamiento financiero que se registran dentro de los Estados financieros y los arrendamientos operativos para los que no se exige el reconocimiento de las cuotas de arrendamiento futuras. En su lugar, se desarrolla un modelo único, dentro del balance, que es similar al de arrendamiento financiero actual. En el caso del arrendador se mantiene la práctica actual - es decir, los arrendadores siguen clasificando los arrendamientos como arrendamientos financieros y operativos. Esta norma es de aplicación para los ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2019. La Entidad no espera que el impacto de esta norma sea significativo en los Estados financieros consolidados.

• CINIIF 23 "Incertidumbre sobre el tratamiento del impuesto a las ganancias": esta interpretación clarifica como el reconocimiento y las exigencias de medición de la NIC 12, son aplicados cuando hay incertidumbre sobre el tratamiento del impuesto a las ganancias. Esta norma es de aplicación para los ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2019. La Entidad no espera que el impacto de esta norma sea significativo en los Estados financieros consolidados.

• NIIF 3 "Combinación de negocios" – modificación sobre la definición de negocio: esta modificación ayudará a las Entidades a determinar si una adquisición realizada es un negocio o una compra de un grupo de activos. Esta nueva definición, enfatiza que el "output" del negocio es el de proporcionar bienes y servicios a los clientes, mientras que en la definición anterior, se focalizaba en los retornos en la forma de dividendos, menores costos u otros beneficios económicos. Esta norma es de aplicación para los ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2020. La Entidad no espera que el impacto de estas normas sea significativo para los Estados financieros consolidados.

4. OPERACIONES DE PASE

Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, la Entidad mantiene concertadas operaciones de pase activo y pasivo de Títulos públicos y privados, en términos absolutos, por 164.469, 4.107.901 y 1.114.758, respectivamente. Los vencimientos de las operaciones concertadas a diciembre 2018 se producirán durante el mes de enero 2019. Asimismo, a las mismas fechas, las especies entregadas que garantizan las operaciones de pase pasivo ascienden a 182.448, 2.993.719 y 1.201.029, respectivamente, y se encuentran registradas en el rubro "Activos financieros entregados en garantía", mientras que las especies recibidas que garantizan las operaciones de pase activo al 31 de diciembre de 2017 y 2016 ascienden a 1.591.288 y 19.335, respectivamente y se registran fuera del balance.

Los resultados positivos generados por la Entidad como consecuencia de sus operaciones de pase activo concertadas durante los ejercicios finalizados

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

el 31 de diciembre de 2018 y 2017 ascienden a 416.569 y 655.742, respectivamente, y se encuentran imputados en el rubro “Ingresos por intereses” en el Estado de resultados. Asimismo, los resultados negativos generados por la Entidad como consecuencia de sus operaciones de pase pasivo concertadas durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2018 y 2017 ascienden a 184.669 y 112.795, respectivamente, y se encuentran imputados en el rubro “Egresos por intereses” en el Estado

de resultados.

5. ACTIVOS FINANCIEROS ENTREGADOS EN GARANTÍA

Al 31 diciembre de 2018, 2017 y 2016, la Entidad entregó como garantía los activos financieros que se detallan a continuación:

Descripción	Valor en libros		
	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
Por operatoria con el BCRA	5.719.689	4.005.730	2.093.960
Por compras a término de títulos	182.448	2.993.719	1.201.029
Por depósitos en garantía	854.083	638.903	395.705
Total	6.756.220	7.638.352	3.690.694

La Gerencia de la Entidad estima que no se producirán pérdidas por las restricciones sobre los activos mencionados precedentemente.

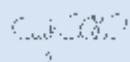
6. CORRECCIÓN DE VALOR POR PÉRDIDAS – PREVISIONES POR RIESGO DE INCOBRABILIDAD DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES

La evolución de las provisiones por riesgo de incobrabilidad al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se encuentran expuestas en el Anexo R “Corrección de valor por pérdidas – Provisiones por riesgo de incobrabilidad” en los presentes Estados financieros consolidados.

Se detalla a continuación la evolución de las provisiones por tipo de cartera:

	Cartera comercial	Cartera consumo	Total
Al 31 de diciembre de 2017	575.401	2.091.337	2.666.738
Aumentos	516.676	2.583.451	3.100.127
Desafectaciones	30.045	10.916	40.961
Aplicaciones	76.136	1.489.023	1.565.159
Al 31 de diciembre de 2018	985.896	3.174.849	4.160.745
	Cartera comercial	Cartera consumo	Total
Al 31 de diciembre de 2016	436.009	1.403.413	1.839.422
Aumentos	168.936	1.573.900	1.742.836
Desafectaciones	20.161	2.124	22.285
Aplicaciones	9.383	883.852	893.235
Al 31 de diciembre de 2017	575.401	2.091.337	2.666.738

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

Por otra parte, se muestra la composición del cargo por incobrabilidad neto, generado por préstamos y otras financiaciones:

	31/12/2018	31/12/2017
Cargo por incobrabilidad	2.706.406	1.594.534
Recuperos de créditos (Otros ingresos operativos)	293.708	346.632

La metodología de determinación de las previsiones por riesgo de incobrabilidad de Préstamos y otras financiaciones se explica en las Notas 3 (acápites “Juicios, estimaciones y supuestos contables”) y 39 a los presentes Estados financieros consolidados.

7. OPERACIONES CONTINGENTES

Para satisfacer necesidades financieras específicas de los clientes, la política crediticia de la Entidad también incluye, entre otros, el otorgamiento de garantías, fianzas, avales, cartas de crédito y

créditos documentarios. A pesar de que estas operaciones no son reconocidas en el Estado de Situación Financiera, debido a que implican una responsabilidad eventual para la Entidad, exponen a la misma a riesgos crediticios adicionales a los reconocidos en el Estado de Situación Financiera y son, por lo tanto, parte integrante del riesgo total de la Entidad.

Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, la Entidad mantiene las siguientes operaciones contingentes:

	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
Adelantos y créditos acordados no utilizados ^(*)	634.288	743.856	291.945
Garantías otorgadas ^(*)	940.990	444.526	446.483
Responsabilidades por operaciones de comercio exterior	256.788	90.274	163.308
Total	1.832.066	1.278.656	901.736

^(*) Incluye operaciones no comprendidas en la norma de deudores del sector financiero. Respecto de Adelantos y créditos acordados no utilizados, incluye los montos de 221.220, 488.146 y 100.938, para los años 2018, 2017 y 2016, respectivamente. Para el caso de Garantías otorgadas, incluye los montos de 166.650, 191.176 y 158.986, para los años 2018, 2017 y 2016, respectivamente. Los riesgos relacionados con las operaciones contingentes mencionadas precedentemente se encuentran evaluados y controlados en el marco de la política de riesgos de crédito de la Entidad que se menciona en la Nota 39.

8. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

La Entidad celebra operaciones de derivados para fines de negociación, mediante Forwards y Futuros. Estos son acuerdos contractuales para comprar o vender un instrumento financiero específico a un precio específico y una fecha estipulada en el futuro. Los contratos de forwards son contratos personalizados negociados en un mercado extrabursátil (over-the-counter). Los contratos de futuros, en cambio, corresponden a transacciones por montos estandarizados, ejecutadas en un mercado

regulado y, en general, están sujetos a requisitos diarios de margen de efectivo. Las principales diferencias en los riesgos asociados con estos tipos de contratos son el riesgo de crédito y el riesgo de liquidez. En los contratos de forwards existe riesgo de contraparte, dado que la Entidad tiene exposición crediticia a las contrapartes de los contratos. El riesgo de crédito relacionado con los contratos de futuros se considera más bajo porque los requisitos de margen de efectivo ayudan a garantizar que estos contratos siempre sean respetados. Adicionalmente, los contratos de forwards generalmente se liquidan en términos brutos y, por lo tanto, se

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

consideran que tienen un mayor riesgo de liquidez que los contratos de futuros que, a menos que se elijan para ser ejecutados por entrega, se liquiden en una base neta. Ambos tipos de contratos exponen a la Entidad a riesgo de mercado.

Al inicio, los derivados a menudo implican sólo un intercambio mutuo de promesas con poca o ninguna inversión. Sin embargo, estos instrumentos con frecuencia implican un alto grado de apalancamiento y son muy volátiles. Un movimiento relativamente pequeño en el valor del activo subyacente, podría tener un impacto significativo en los resultados. Asimismo, los derivados extrabursátiles pueden exponer a la Entidad a los riesgos asociados con la ausencia de un mercado de intercambio en el que cerrar una posición abierta. La exposición de la Entidad por contratos de derivados se monitorea

regularmente como parte de su marco general de gestión de riesgo. La información sobre los objetivos y las políticas de gestión del riesgo de crédito de la Entidad se incluye en la Nota 39.

Los siguientes cuadros muestran los valores nominales, en miles de dólares estadounidenses, de estos instrumentos en la moneda de origen. Los valores nominales indican el volumen de transacciones pendientes al final del año y no son indicativos ya sea del riesgo de mercado o del riesgo de crédito. Adicionalmente, se muestran los valores razonables de los instrumentos financieros derivados registrados como activos o pasivos en el Estado de Situación Financiera. Las variaciones en los valores razonables se imputaron a resultados, cuya apertura se expone en el Anexo Q "Apertura de Resultados".

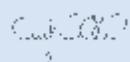
Instrumentos financieros derivados Activos	31/12/2018		31/12/2017		31/12/2016	
	Valor nominal	Valor razonable	Valor nominal	Valor razonable	Valor nominal	Valor razonable
Operaciones a término de moneda extranjera sin entrega del subyacente	24.867	14.555	11.700	7.664	7.900	9.721
Forwards de títulos públicos	5.000	2.738	10.000	564		
Total derivados mantenidos para negociar	29.867	17.293	21.700	8.228	7.900	9.721

Instrumentos financieros derivados Pasivos	31/12/2018		31/12/2017		31/12/2016	
	Valor nominal	Valor razonable	Valor nominal	Valor razonable	Valor nominal	Valor razonable
Operaciones a término de moneda extranjera sin entrega del subyacente	1.100	1.369	44.500	23.107		
Total derivados mantenidos para negociar	1.100	1.369	44.500	23.107		

Los derivados mantenidos para negociar se relacionan generalmente con productos que la Entidad brinda a sus clientes. La Entidad también puede tomar posiciones con la expectativa de beneficiarse de movimientos favorables en precios, tasas o índices, es decir aprovechar el alto apalancamiento de estos contratos para obtener rentabilidades, asumiendo a su vez un alto riesgo de

mercado. Adicionalmente, se pueden hacer con un objetivo de arbitraje, es decir obtener un beneficio libre de riesgo por la combinación de un producto derivado y una cartera de activos financieros, tratando de obtener beneficios aprovechando situaciones anómalas en los precios de los activos en los mercados.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfin Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

9. INFORMACIÓN CUANTITATIVA Y CUALITATIVA SOBRE VALORES RAZONABLES

El valor razonable es definido como el importe por el cual un activo podría ser intercambiado o un pasivo liquidado, en condiciones de independencia mutua entre participantes del mercado principal (o más ventajoso) correctamente informados y dispuestos a ello en una transacción ordenada y corriente, a la fecha de medición en las condiciones actuales del mercado independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando una técnica de valoración bajo el supuesto que la Entidad es una empresa en marcha.

Cuando un instrumento financiero es comercializado en un mercado líquido y activo, su precio en el mercado en una transacción real brinda la mejor evidencia de su valor razonable. No obstante, cuando no se cuenta con el precio estipulado en el mercado o éste no puede ser un indicativo del valor razonable del instrumento, para determinar dicho valor razonable se puede utilizar el valor de mercado de otro instrumento de similares características, el análisis de flujos descontados u otras técnicas aplicables, las cuales se ven afectadas de manera significativa por los supuestos utilizados.

Si bien la Gerencia ha utilizado su mejor juicio en la estimación de los valores razonables de sus instrumentos financieros, cualquier técnica para efectuar dicha estimación implica cierto nivel de fragilidad inherente.

Jerarquías de valor razonable.

La Entidad utiliza las siguientes jerarquías para determinar y revelar el valor razonable de los instrumentos financieros, según la técnica de valoración aplicada:

— Nivel 1: Precios de cotización (sin ajustar) observables en mercados activos a los que la Entidad accede a la fecha de medición, para activos o pasivos idénticos. La Entidad considera los

mercados como activos sólo si hay suficientes actividades de negociación con respecto al volumen y liquidez de activos o pasivos idénticos y cuando haya cotizaciones de precios vinculantes y ejecutables disponibles a la fecha de cierre de cada período presentado.

— Nivel 2: Técnicas de valoración para las que los datos y las variables que tienen un efecto significativo sobre la determinación del valor razonable registrado o revelado, son observables directa o indirectamente. Tales datos incluyen cotizaciones para activos o pasivos similares en mercados activos, cotizaciones para instrumentos idénticos en mercados inactivos y datos observables distintos de cotizaciones, tales como tasas de interés y curvas de rendimiento, volatilidades implícitas y diferenciales de crédito. Además, pueden ser necesarios ajustes a los datos de entrada de Nivel 2 dependiendo de factores específicos del activo o pasivo, como ser la condición o la ubicación del activo, la medida en que los datos de entrada están relacionados con las partidas que son comparables al activo o pasivo. Sin embargo, si dichos ajustes se basan en datos de entrada no observables que son significativos para toda la medición, la Entidad clasifica los instrumentos como Nivel 3.

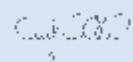
— Nivel 3: Técnicas de valoración para las que los datos y las variables que tienen un efecto significativo sobre la determinación del valor razonable registrado o revelado, no se basan en información observable del mercado.

El Anexo P “Categorías de Activos y Pasivos financieros” muestra la jerarquía en la medición del valor razonable de los activos y pasivos financieros de la Entidad.

Descripción del proceso de medición

El valor razonable de los instrumentos categorizados en nivel 1 se calculó utilizando las cotizaciones vigentes al cierre de cada ejercicio en mercados activos de ser representativas. Actualmente, para los títulos públicos y privados, existen dos mercados principales en el que

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

opera la Entidad, que son el BYMA y el MAE. Adicionalmente, en el caso de los derivados, tanto el MAE como el Mercado a Término de Rosario S.A. (ROFEX) son considerados mercados activos.

Por otra parte, para ciertos instrumentos que no cuentan con un mercado activo, categorizados en nivel 2, se utilizaron técnicas de valoración que incluyeron la utilización de operaciones de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua, entre partes interesadas y debidamente informadas, siempre que estén disponibles, así como referencias al valor razonable actual de otro instrumento que es sustancialmente similar, o bien el análisis de flujos de efectivo descontados a tasas construidas a partir de información de mercado de instrumentos similares.

Adicionalmente, ciertos activos y pasivos incluidos dentro de esta categoría, fueron valuados utilizando cotizaciones identificadas de idénticos instrumentos en “mercados menos activos”.

Finalmente, la Entidad ha categorizado en nivel 3 aquellos activos y pasivos para los que no existen idénticas o similares operaciones en el mercado. Para determinar el valor de mercado de estos instrumentos se utilizaron técnicas de valuación basadas en supuestos propios. Para este enfoque, principalmente se utilizó la metodología del descuento de flujo de fondos.

Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, la Entidad no ha cambiado las técnicas ni los supuestos utilizados en la estimación de los valores razonables de los instrumentos financieros.

A continuación se expone la reconciliación entre los saldos al inicio y al cierre de los activos y pasivos financieros registrados a valor razonable, utilizando información técnica de valuación basada en supuestos propios, al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

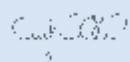
Valores razonables utilizando técnicas de valuación basadas en supuestos propios (nivel 3)
31 de diciembre de 2018

Descripción	Títulos de deuda	Otros activos financieros	Inversiones en instrumentos de patrimonio
Saldo al inicio del ejercicio	35.841	161.751	35.774
Transferencias hacia nivel 3			
Transferencias desde nivel 3			
Ganancias y pérdidas	(200.279)	(92.022)	9.634
Compras, ventas, emisión y liquidación	1.455.490	21.439	
Saldo al cierre	1.291.052	91.168	45.408

Valores razonables utilizando técnicas de valuación basadas en supuestos propios (nivel 3)
31 de diciembre de 2017

Descripción	Títulos de deuda	Otros activos financieros	Inversiones en instrumentos de patrimonio
Saldo al inicio del ejercicio	45.834		15.668
Transferencias hacia nivel 3			
Transferencias desde nivel 3			
Ganancias y pérdidas	5.661		20.421
Compras, ventas, emisión y liquidación	(15.654)	161.751	(315)
Saldo al cierre	35.841	161.751	35.774

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA Tº 1 Fº 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA Tº 196 Fº 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA Tº 120 Fº 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

Los instrumentos medidos a nivel 3 de valor razonable incluyen principalmente títulos de deuda y certificados de participación de fideicomisos financieros, para los que, la construcción de los valores razonables, se obtuvo a partir de supuestos propios que no se encuentran disponibles fácilmente en el mercado. El supuesto más significativo consistió en la tasa de corte de colocación de dichos instrumentos en el mercado a la fecha de cierre, utilizada para determinar el valor actual de los flujos de fondos.

Cualquier incremento (decremento) en estos supuestos, considerados de manera aislada, resultaría en un mayor o menor valor razonable.

Cambios en niveles de valor razonable

La Entidad monitorea la disponibilidad de información de mercado para evaluar la clasificación de los instrumentos financieros en las distintas jerarquías de valor razonable, así como la consecuente determinación de transferencias entre niveles 1, 2 y 3 a cada cierre.

Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, la Entidad no ha registrado transferencias entre niveles 1, 2 o 3.

Activos y pasivos financieros no registrados a valor razonable

A continuación se describen las metodologías y supuestos utilizados para determinar los valores

razonables de los instrumentos financieros no registrados a su valor razonable en los presentes Estados financieros consolidados:

— Instrumentos cuyo valor razonable es similar al valor en libros: para los activos y pasivos financieros que son líquidos o tienen vencimientos a corto plazo (menor a tres meses), se consideró que el valor en libros es similar al valor razonable.

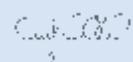
— Instrumentos financieros de tasa fija: el valor razonable de los activos financieros se determinó descontando los flujos de fondos futuros a las tasas de mercado corrientes ofrecidas, para cada ejercicio, para instrumentos financieros de similares características. El valor razonable estimado de los depósitos o deudas con tasa de interés fija se determinó descontando los flujos de fondos futuros mediante la utilización de tasas de interés estimadas para imposiciones o colocaciones con vencimientos similares a las de la cartera de la Entidad.

— Para los activos y pasivos con cotización pública, o bien con precios informados por ciertos proveedores de precios reconocidos, el valor razonable se determinó en base a dichos precios.

El siguiente cuadro muestra una comparación entre el valor razonable y el valor contable de los instrumentos financieros no registrados a valor razonable al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016:

		31/12/2018				
	Valor contable	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Valor razonable	
Activos financieros						
Efectivo y depósitos en bancos	74.766.039	74.766.039			74.766.039	
Otros activos financieros	2.586.448	2.586.448			2.586.448	
Préstamos y otras financiaciones	178.874.755		186.951	162.375.447	162.562.398	
Otros títulos de deuda	8.151.176	173.337	7.165.102	2.749	7.341.188	
Activos financieros entregados en garantías	6.605.764	6.573.772	31.992		6.605.764	
	270.984.182	84.099.596	7.384.045	162.378.196	253.861.837	

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

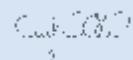
	31/12/2018				
	Valor contable	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Valor razonable
Pasivos financieros					
Depósitos	237.954.419	106.273.098		131.778.797	238.051.895
Otras operaciones de pases	164.469	164.469			164.469
Otros pasivos financieros	15.318.513	15.152.415	166.522		15.318.937
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	2.998.010	2.532.284	432.346		2.964.630
Obligaciones negociables emitidas	6.377.311		4.981.686		4.981.686
Obligaciones negociables subordinadas	15.288.390		12.260.778		12.260.778
	<u>278.101.112</u>	<u>124.122.266</u>	<u>17.841.332</u>	<u>131.778.797</u>	<u>273.742.395</u>

	31/12/2017				
	Valor contable	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Valor razonable
Activos financieros					
Efectivo y depósitos en bancos	35.561.574	35.561.574			35.561.574
Operaciones de pases	1.419.808	1.419.808			1.419.808
Otros activos financieros	1.789.433	1.789.433			1.789.433
Préstamos y otras financiaciones	132.658.674		485.347	129.472.430	129.957.777
Otros títulos de deuda	937.713	944.876		7.916	952.792
Activos financieros entregados en garantías	4.644.633	4.644.633			4.644.633
	<u>177.011.835</u>	<u>44.360.324</u>	<u>485.347</u>	<u>129.480.346</u>	<u>174.326.017</u>

	31/12/2017				
	Valor contable	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Valor razonable
Pasivos financieros					
Depósitos	144.129.177	77.959.810		66.265.387	144.225.197
Otras operaciones de pases	2.688.093	2.688.093			2.688.093
Otros pasivos financieros	10.561.203	10.368.143	198.870		10.567.013
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	1.174.111		1.176.397		1.176.397
Obligaciones negociables emitidas	4.712.216		4.432.977		4.432.977
Obligaciones negociables subordinadas	7.565.759		7.710.790		7.710.790
	<u>170.830.559</u>	<u>91.016.046</u>	<u>13.519.034</u>	<u>66.265.387</u>	<u>170.800.467</u>

	31/12/2016				
	Valor contable	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Valor razonable
Activos financieros					
Efectivo y depósitos en bancos	35.986.159	35.986.159			35.986.159
Operaciones de pases	19.124	19.124			19.124
Otros activos financieros	941.218	941.218			941.218
Préstamos y otras financiaciones	88.390.646		481.628	87.807.196	88.288.824
Otros títulos de deuda	855.832	843.708	3.223	11.677	858.608
Activos financieros entregados en garantías	2.489.665	2.489.665			2.489.665
	<u>128.682.644</u>	<u>40.279.874</u>	<u>484.851</u>	<u>87.818.873</u>	<u>128.583.598</u>

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA Tº 1 Fº 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA Tº 196 Fº 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA Tº 120 Fº 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

	31/12/2016				
	Valor contable	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Valor razonable
Pasivos financieros					
Depósitos	111.862.805	58.773.034		53.175.424	111.948.458
Otras operaciones de pases	1.095.634	1.095.634			1.095.634
Otros pasivos financieros	6.341.674	6.208.887	135.477		6.344.364
Financiamientos recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	260.458		259.775		259.775
Obligaciones negociables emitidas	1.684.636		1.622.802		1.622.802
Obligaciones negociables subordinadas	6.376.537		5.994.056		5.994.056
	127.621.744	66.077.555	8.012.110	53.175.424	127.265.089

10. ARRENDAMIENTOS

La Entidad, en carácter de arrendador, celebró contratos de arrendamientos financieros, bajo las características habituales de este tipo de operaciones, sin que existan cuestiones que las diferencien en ningún aspecto respecto de la generalidad de las concertadas en el mercado financiero argentino. Los

contratos de arrendamientos vigentes no representan saldos significativos respecto del total de financiamientos entregados por la Entidad. La siguiente tabla muestra la conciliación entre la inversión bruta total de los arrendamientos financieros y el valor actual de los pagos mínimos a recibir por los mismos:

	31/12/2018		31/12/2017		31/12/2016	
	Inversión bruta total	Valor actual de pagos mínimos	Inversión bruta total	Valor actual de pagos mínimos	Inversión bruta total	Valor actual de pagos mínimos
Hasta 1 año	314.182	240.231	339.397	237.730	235.152	171.648
De 1 a 5 años	249.561	207.928	441.369	356.071	284.518	233.893
Más de 5 años			175	172	2.601	2.597
	563.743	448.159	780.941	593.973	522.271	408.138

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los ingresos por intereses no devengados son 115.584 y 186.968, respectivamente.

los cuales funcionan sucursales de la entidad. Los mismos tienen un plazo promedio entre 2 y 10 años.

Adicionalmente, la Entidad celebró contratos comerciales de arrendamientos de inmuebles, en

Los pagos mínimos futuros por contratos de estos arrendamientos operativos son los siguientes:

	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
Hasta 1 año	277.460	163.107	134.520
De 1 a 5 años	322.568	223.383	209.182
Más de 5 años	27.050		1.228
	627.078	386.490	344.930

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

11. INVERSIONES EN ASOCIADAS Y ACUERDOS CONJUNTOS

11.1. Asociadas

La Entidad mantiene una inversión en la asociada Macro Warrants S.A. La existencia de influencia significativa se pone en evidencia a través de la representación que posee la Entidad en el Directorio de la asociada. Para medir esta inversión, se ha

utilizado información contable de Macro Warrants S.A. al 30 de septiembre de 2018. Adicionalmente se han considerado, de corresponder, las transacciones significativas realizadas o eventos que ocurrieron entre el 1 de octubre de 2018 y 31 de diciembre de 2018.

El siguiente cuadro presenta la información financiera resumida sobre la inversión de la Entidad en esta Asociada:

Estado de situación financiera resumido	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
Total de Activo	18.111	19.798	17.110
Total de Pasivo	2.269	3.265	3.424
Patrimonio Neto	15.842	16.533	13.686
Participación proporcional en la Entidad	5%	5%	5%
Importe en libros de la inversión	792	827	684

Resultados resumidos	31/12/2018	31/12/2017
Resultado neto del ejercicio	3.308	5.847
Participación de la Entidad en el resultado neto del ejercicio	165	292

Con fecha 30 de junio de 2018, la inversión en Prisma Medios de Pago S.A. se reclasificó a Activos no corrientes mantenidos para la venta (ver Nota 13). La

información resumida sobre la inversión de la Entidad al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

Estado de situación financiera resumido	31/12/2017	31/12/2016
Total de Activo	14.366.838	9.703.861
Total de Pasivo	12.492.991	8.815.774
Patrimonio Neto	1.873.847	888.087
Participación proporcional en la Entidad	7,61%	7,61%
Importe en libros de la inversión	142.600	67.583

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la participación en resultados por Prisma Medios de Pago S.A., ascendía a 180.350 y 134.508, respectivamente.

11.2. Negocios conjuntos en los que participa la Entidad

La Entidad participa en los siguientes negocios conjuntos, instrumentados mediante Uniones Transitorias de Empresas (UTE):

a) Banco Macro S.A. – Worldline Argentina S.A. Unión transitoria: con fecha 7 de abril de 1998, la Entidad suscribió con Siemens Itron Business Servicios S.A. un contrato de UTE controlada conjuntamente mediante una participación del 50%, cuyo objeto consiste en facilitar un centro de procesamiento de datos para la administración tributaria, modernización de los sistemas y procedimientos de recaudación tributaria de la provincia de Salta y en administrar y efectuar el recupero de la deuda de impuestos y tasas municipales.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

El siguiente cuadro presenta la información resumida sobre la inversión de la Entidad en esta UTE:

Estado de situación financiera resumido	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
Total de Activo	270.287	195.829	133.188
Total de Pasivo	59.639	54.646	30.362
Patrimonio Neto	210.648	141.183	102.826
Participación proporcional en la Entidad	50%	50%	50%
Importe en libros de la inversión	105.324	70.592	51.413

Resultados resumidos

Resultado neto del ejercicio		140.294	69.623
Participación de la Entidad en el resultado neto del ejercicio		70.147	34.812

b) Banco Macro S.A. – Gestiva S.A. Unión transitoria: con fecha 4 de mayo de 2010 y 15 de agosto de 2012 la Entidad suscribió con Gestiva S.A. la Ute denominada “Banco Macro S.A. – Gestiva S.A. – Unión Transitoria de Empresas”, bajo control conjunto, cuyo objeto se refiere a la prestación del servicio integral de procesamiento y gestión del sistema tributario de la provincia de Misiones, su administración y cobro de tributos. La Entidad participa de la Ute con el 5% del capital.

Con fecha 27 de junio de 2018, la Entidad, la UTE y Rentas de la provincia de Misiones, suscribieron un convenio de “Rescisión por Mutuo Acuerdo” de la

Adecuación al Convenio, sin que ello implique o modifique los derechos y obligaciones de la Entidad en su carácter de Agente Financiero de la Provincia respecto de la prestación de los servicios establecidos en el contrato de vinculación y convenio de recaudación. Al 31 de diciembre de 2018, en función de lo mencionado anteriormente, el importe de la inversión remanente ascendía a 2.707 y la participación en los resultados netos del ejercicio ascendía a 15.640.

La información resumida sobre la inversión de la Entidad al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

Estado de situación financiera resumido	31/12/2017	31/12/2016
Total de Activo	116.885	107.376
Total de Pasivo	18.319	15.616
Patrimonio Neto	98.566	91.760
Participación proporcional en la Entidad	5%	5%
Importe en libros de la inversión	4.928	4.588

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2017, la participación en resultados por Banco Macro S.A. – Gestiva S.A. Unión Transitoria de Empresas, ascendía a 27.009.

Para mayor información sobre el detalle de las inversiones en asociadas negocios conjuntos, referirse al Anexo E “Detalle de participación en otras sociedades”, dentro de los Estados financieros consolidados.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

12. PARTES RELACIONADAS

Parte relacionada es toda persona o entidad que está relacionada con la Entidad:

- ejerce control o control conjunto sobre la Entidad;
- ejerce influencia significativa sobre la Entidad;
- es un miembro del personal clave de la gerencia de la Entidad o de la controladora de la Entidad;
- miembros del mismo grupo;
- una entidad es una asociada (o una asociada de un miembro de un grupo del que la otra entidad es miembro).

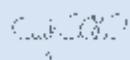
Personal clave de la Gerencia son aquellas personas que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la Entidad, directa o indirectamente. La Entidad considera como personal clave de la gerencia, a efectos de la NIC 24, a los miembros del Directorio y la Alta Gerencia integrante de los Comités de Gestión de Riesgos, Activos y Pasivos y Créditos Senior.

Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, los saldos y resultados correspondientes a las operaciones efectuadas con las partes relacionadas son los siguientes:

Información al 31 de diciembre de 2018

	Principales subsidiarias ⁽¹⁾			Asociadas	Personal clave de la gerencia	Otras partes relacionadas	Total
	Banco del Tucumán S.A.	Macro Bank Limited	Macro Securities S.A.				
ACTIVO							
Efectivo y Depósitos en Bancos		583					583
Otros activos financieros	2.504		25.276	20.660			48.440
Préstamos y otras financiaciones ⁽²⁾							
Documentos						331.699	331.699
Adelantos			6		3.505	161.905	165.416
Tarjetas de crédito			286		19.011	51.424	70.721
Arrendamientos			5.746			1.407	7.153
Préstamos personales					1.388		1.388
Préstamos hipotecarios					54.824	356	55.180
Otros préstamos						232.670	232.670
Garantías otorgadas						391.699	391.699
Otros activos no financieros			83.178				83.178
Total de Activo	2.504	583	114.492	20.660	78.728	1.171.160	1.388.127
PASIVO							
Depósitos		13	311.073	1.774.149	4.890.280	984.659	7.960.174
Otros pasivos financieros				101.232	31	514	101.777
Financiamientos recibidos del BCRA y otras instituciones financieras	301.742						301.742
Obligaciones negociables emitidas			11.231				11.231
Obligaciones negociables subordinadas						46.605	46.605
Otros pasivos no financieros						119	119
Total de Pasivo	301.742	13	322.304	1.875.381	4.890.311	1.031.897	8.421.648

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfin Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

	Principales subsidiarias ⁽¹⁾						Total
	Banco del Tucumán S.A.	Macro Bank Limited	Macro Securities S.A.	Asociadas	Personal clave de la gerencia	Otras partes relacionadas	
RESULTADOS							
Ingresos por intereses	372.476				2.398	66.651	441.525
Egresos por intereses	(58.997)		(3.277)	(191.973)	(397.248)	(24.204)	(675.699)
Ingresos por comisiones	9		521	112	21	5.592	6.255
Otros ingresos operativos	27.280						27.280
Gastos de administración	(4)					(9.473)	(9.477)
Otros gastos operativos				(1.268.375)	⁽³⁾	(26.062)	(1.294.437)
Total de Resultados	340.764	-	(2.756)	(1.460.236)	(394.829)	12.504	(1.504.553)

⁽¹⁾ Estas operaciones se eliminan durante el proceso de consolidación.

⁽²⁾ El saldo máximo de Préstamos y otras financiaciones al 31 de diciembre de 2018 para Banco del Tucumán S.A., Macro Bank Limited, Macro Securities S.A., Asociadas, Personal clave de gerencia y Otras partes relacionadas es de 2.550.000, 0, 7.216, 0, 82.297, y 1.551.047, respectivamente.

⁽³⁾ Estos resultados son generados principalmente por los gastos de procesamiento de tarjetas de débito y crédito facturados por Prisma Medios de Pago S.A.

• Información al 31 de diciembre de 2017

	Principales subsidiarias ⁽¹⁾						Total
	Banco del Tucumán S.A.	Macro Bank Limited	Macro Securities S.A.	Asociadas	Personal clave de la gerencia	Otras partes relacionadas	
ACTIVO							
Efectivo y Depósitos en Bancos		13.106					13.106
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados						83.561	83.561
Otros activos financieros	1.378						1.378
Préstamos y otras financiaciones							
Otras entidades financieras locales	952.147						952.147
Documentos Adelantos					633	7.198	7.831
Tarjetas de crédito			295		10.981	24.357	35.633
Arrendamientos			6.973			2.157	9.130
Préstamos personales					388	397	785
Préstamos hipotecarios					13.526	442	13.968
Otros préstamos						147.299	147.299
Garantías otorgadas			443			53.792	54.235
Total de Activo	953.525	13.106	7.711		25.528	471.101	1.470.971

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge Ezequiel Carballo
Presidente

	Principales subsidiarias ⁽¹⁾						Total
	Banco del Tucumán S.A.	Macro Bank Limited	Macro Securities S.A.	Asociadas	Personal clave de la gerencia	Otras partes relacionadas	
PASIVO							
Depósitos		16	108.378	937.658	1.111.813	746.818	2.904.683
Otros pasivos financieros				80.020	13	153	80.186
Obligaciones negociables subordinadas						29.509	29.509
Otros pasivos no financieros						173	173
Total de Pasivo		16	108.378	1.017.678	1.111.826	776.653	3.014.551
RESULTADOS							
Ingresos por intereses	28.621		2.057		3.512	78.792	112.982
Egresos por intereses	(10.263)	(257)		(139.560)	(3.082)	(4.930)	(158.092)
Ingresos por comisiones	12		250	75	21	5.110	5.468
Egresos por comisiones						(14)	(14)
Otros ingresos operativos	21.608	2	674				22.284
Gastos de administración	(41)					(13.042)	(13.083)
Otros gastos operativos			(15.957)	(687.956)	⁽²⁾	(24.243)	(728.156)
Total de Resultados	39.937	(255)	(12.976)	(827.441)	451	41.673	(758.611)

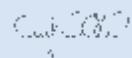
⁽¹⁾ Estas operaciones se eliminan durante el proceso de consolidación.

⁽²⁾ Estos resultados son generados principalmente por los gastos de procesamiento de tarjetas de débito y crédito facturados por Prisma Medios de Pago S.A.

• Información al 31 de diciembre de 2016

	Principales subsidiarias ⁽¹⁾						Total
	Banco del Tucumán S.A.	Macro Bank Limited	Macro Securities S.A.	Asociadas	Personal clave de la gerencia	Otras partes relacionadas	
ACTIVO							
Efectivo y Depósitos en Bancos		11.269					11.269
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados						51.565	51.565
Otros activos financieros	47						47
Préstamos y otras financiamientos							
Documentos						103.775	103.775
Adelantos					4.617	12.044	16.661
Tarjetas de crédito			53		8.424	11.590	20.067
Arrendamientos			8.036			1.168	9.204
Préstamos personales					1.225	137	1.362
Préstamos hipotecarios					4.776	6.082	10.858
Otros préstamos						756.249	756.249
Garantías otorgadas			885			14.365	15.250
Total de Activo	47	11.269	8.974		19.042	956.975	996.307

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

	Principales subsidiarias ⁽¹⁾						Total
	Banco del Tucumán S.A.	Macro Bank Limited	Macro Securities S.A.	Asociadas	Personal clave de la gerencia	Otras partes relacionadas	
PASIVO							
Depósitos		17	134.778	12.581	1.082.466	600.752	1.830.594
Otros pasivos financieros				41.000	11	7.415	48.426
Obligaciones negociables emitidas		61.215				68.642	129.857
Obligaciones negociables subordinadas						213.681	213.681
Otros pasivos no financieros		196				209	405
Total de Pasivo		61.428	134.778	53.581	1.082.477	890.699	2.222.963
RESULTADOS							
Ingresos por intereses	612		3.658		5.118	27.750	37.138
Egresos por intereses	(22.454)	(86)		(117.756)	(9.077)	(11.408)	(160.781)
Ingresos por comisiones	16		143	101	25	4.914	5.199
Egresos por comisiones			(141)				(141)
Otros ingresos operativos	17.220	2	627				17.849
Gastos de administración	(9)					(5.263)	(5.272)
Otros gastos operativos			(151)	(460.097)	⁽²⁾	(22.243)	(482.491)
Total de Resultados	(4.615)	(84)	4.136	(577.752)	(3.934)	(6.250)	(588.499)

⁽¹⁾ Estas operaciones se eliminan durante el proceso de consolidación.

⁽²⁾ Estos resultados son generados principalmente por los gastos de procesamiento de tarjetas de débito y crédito facturados por Prisma Medios de pago S.A.

Las operaciones generadas por la Entidad con sus partes relacionadas por operaciones concertadas en el marco del desarrollo habitual y ordinario de los negocios, fueron realizadas en condiciones normales de mercado, tanto en materia de tasas de interés y precios, como de garantías requeridas.

La Entidad no mantiene préstamos otorgados a Directores y otro personal clave de la Gerencia garantizados con acciones.

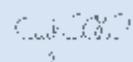
Las remuneraciones totales en concepto de sueldos y gratificaciones percibidas por el personal clave de Gerencia al 31 de diciembre de 2018, de 2017 y 2016, fueron de 115.906, 79.905 y 41.592 respectivamente.

Adicionalmente los honorarios percibidos por el Directorio al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, fueron de 636.149, 468.623 y 243.704 respectivamente.

Asimismo la conformación del Directorio y el personal clave de la Gerencia es la siguiente:

	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
Directorio	24	22	21
Alta Gerencia integrante del personal clave de la gerencia	15	14	14
	39	36	35

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfin Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

13. ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA

Al 31 de diciembre de 2018, la Entidad mantiene registrada su participación en Prisma Medios de Pago S.A. ("Prisma") en el rubro Activos no corrientes mantenidos para la venta, dada su obligación de desprenderse de la totalidad de las acciones conforme el compromiso asumido con la Comisión Nacional de Defensa de la Competencia. Como consecuencia, la participación fue valuada de acuerdo con la NIIF 5 "Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas" al menor valor entre el valor de libros y la mejor estimación del valor razonable menos los costos hasta la venta. Al 31 de diciembre de 2018, el importe de la participación, incluido dentro de este rubro, ascendía a 105.287.

El 21 de enero de 2019, la Entidad junto con los demás accionistas de Prisma, aceptó una oferta de AI ZENITH (Netherlands) B.V. (sociedad vinculada a Advent International Global Private Equity) para la compra de 1.933.051 acciones ordinarias escriturales de valor nominal 1 peso cada una y con un voto por acción, representativas del 4,6775% del capital social, equivalentes al 51% de la tenencia accionaria de la Entidad en Prisma.

Con fecha 1° de febrero de 2019, se perfeccionó la transferencia de dichas acciones y se determinó que el precio total estimado ajustado a la fecha fue de (miles) USD 64.542, de los cuales la Entidad recibió (miles) USD 38.311 en dicha fecha, en tanto que el pago de la diferencia, por la suma de (miles) USD 26.230, será diferido durante los próximos 5 años y se abonará: (i) 30% en pesos ajustable por UVA más el devengamiento de una tasa de 15% nominal anual y (ii) 70% en dólares estadounidenses más el devengamiento de una tasa del 10% nominal anual. El pago del precio se encuentra garantizado por la emisión de pagarés en favor de la Entidad y prenda de las acciones transferidas.

Asimismo, entre otras cuestiones, por un lado, los vendedores retienen el usufructo (dividendos) de las acciones vendidas a declarar por Prisma por el ejercicio económico cerrado el 31 de diciembre de 2018 y, por otra parte, la proporción que le corresponden al comprador de los dividendos a declarar por los ejercicios económicos siguientes, con compromiso del comprador de votar favorablemente la distribución de ciertos porcentajes mínimos, quedarán afectados a un fideicomiso de garantía para repagar el monto de precio diferido, instrumentado a través de la concesión por parte del comprador y Prisma de un usufructo sobre los derechos económicos de las acciones en favor de dicho fideicomiso.

El precio definitivo será determinado de acuerdo con lo establecido en los documentos de la transacción, una vez aprobado por las partes el informe de ajuste de precio.

Los efectos contables de dicha venta serán reconocidos en los Estados financieros consolidados del ejercicio 2019.

14. COSTOS POR PRÉSTAMOS

La Entidad capitalizó los costos de financiación atribuibles a la construcción de un nuevo edificio corporativo.

Con fecha 27 de diciembre de 2018 y debido a que la Entidad completó todas las actividades necesarias para preparar el activo apto para el uso al que fue destinado, cesó de capitalizar los costos por préstamos y procedió a reclasificar dentro del rubro Propiedad, planta y equipo – Inmuebles, los importes por intereses capitalizados a esa fecha por 50.426. La tasa de capitalización promedio ponderada aplicada fue de 12,24%. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2017, los costos por préstamos capitalizados por las erogaciones realizadas ascendieron a 30.587.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

15. PROVISIONES

Comprende los montos estimados para hacer frente a pasivos de probable concreción, que en caso de producirse, originarían una pérdida para la Entidad.

Los plazos esperados para cancelar estas obligaciones son los siguientes:

En el Anexo J “Movimiento de provisiones” se expone la evolución de las provisiones durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016.

	31/12/2018		31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
	Dentro de los 12 meses	Después de los 12 meses			
Por sanciones administrativas, disciplinarias y penales		718	718	718	9.110
Otras (*)	333.646	711.530	1.045.176	694.201	325.897
	333.646	712.248	1.045.894	694.919	335.007

(*) Incluye principalmente provisiones constituidas por juicios, sumarios, ejecuciones y demás causas legales pendiente de resolución.

En opinión de la Dirección de la Entidad y de sus asesores legales, no existen otros efectos significativos que los expuestos en los presentes Estados financieros consolidados, cuyos montos y plazos de cancelación han sido registrados en base al valor actual de dichas estimaciones, considerando la fecha probable de su resolución.

16. BENEFICIOS A EMPLEADOS A PAGAR

Se detalla a continuación los importes de los beneficios a empleados a pagar al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016:

Beneficios a corto plazo	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
Remuneraciones, gratificaciones y cargas sociales a pagar	810.905	710.093	431.656
Provisión por vacaciones	841.463	547.443	413.004
Total de beneficios a corto plazo	1.652.368	1.257.536	844.660

La Entidad no cuenta con beneficios a largo plazo y post-empleo al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

17. ANÁLISIS DE ACTIVOS FINANCIEROS A RECUPERAR Y DE PASIVOS FINANCIEROS A CANCELAR

Los siguientes cuadros muestran un análisis de los saldos de activos financieros y pasivos financieros que se esperan recuperar y cancelar al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016:

31/12/2018	Sin vencimiento	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Total hasta 12 meses	De 12 a 24 meses	Más de 24 meses	Total más 12 meses
Activo									
Efectivo y Depósitos en Bancos	74.766.039								
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados		916.325	292.933	259.471	211.948	1.680.677	262.339	692.231	954.570
Instrumentos derivados		15.836	1.457			17.293			
Operaciones de pase									
Otros activos financieros	1.676.223	1.150.525	7.585	99.041		1.257.151	66.210		66.210
Préstamos y otras financiaciones ⁽¹⁾	1.208.855	50.819.544	20.331.086	19.790.867	21.190.109	112.131.606	19.373.289	46.161.005	65.534.294
Otros Títulos de Deuda	2.748	55.674.674		829.760		56.504.434	7.252.752	824.825	8.077.577
Activos financieros entregados en garantía	6.573.772	182.448				182.448			
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	51.518								
Total Activo	84.279.155	108.759.352	20.633.061	20.979.139	21.402.057	171.773.609	26.954.590	47.678.061	74.632.651

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfin Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

31/12/2018	Sin vencimiento	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Total hasta 12 meses	De 12 a 24 meses	Más de 24 meses	Total más 12 meses
Depósitos	103.394.451	94.031.128	32.469.390	6.825.953	1.162.963	134.489.434	57.839	12.695	70.534
Instrumentos derivados		1.019		350		1.369			
Operaciones de pase		164.469				164.469			
Otros pasivos financieros		15.134.783	17.924	8.206	11.525	15.172.438	18.973	127.102	146.075
Financiaci3nes recibidas del BCRA y otras instituciones financieras		423.291	907.790	1.054.312	442.273	2.827.666	62.921	107.423	170.344
Obligaciones negociables emitidas		235.912		69.847		305.759		6.071.552	6.071.552
Obligaciones negociables subordinadas				165.070		165.070		15.123.320	15.123.320
Total Pasivo	103.394.451	109.990.602	33.395.104	8.123.738	1.616.761	153.126.205	139.733	21.442.092	21.581.825

31/12/2017	Sin vencimiento	Total hasta 12 meses	Total más de 12 meses
Activo			
Efectivo y Depósitos en Bancos	35.561.574		
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados		138.068	947.960
Instrumentos derivados		8.228	
Operaciones de pase		1.419.808	
Otros activos financieros		1.588.751	683.928
Préstamos y otras financiaci3nes ⁽¹⁾	889.510	91.416.852	40.352.312
Otros Títulos de Deuda		34.703.765	
Activos financieros entregados en garantía	4.644.633	2.993.719	
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	282.659		
Total Activo	41.378.376	132.269.191	41.984.200

31/12/2017	Sin vencimiento	Total hasta 12 meses	Total más de 12 meses
Pasivo			
Depósitos	74.499.458	69.596.920	32.799
Pasivos a valor razonable con cambios en resultados		6.450	
Instrumentos derivados		23.107	
Operaciones de pase		2.688.093	
Otros pasivos financieros		10.386.583	174.620
Financiaci3nes recibidas del BCRA y otras instituciones financieras		1.045.713	128.398
Obligaciones negociables emitidas		118.356	4.593.860
Obligaciones negociables subordinadas		80.004	7.485.755
Total Pasivo	74.499.458	83.945.226	12.415.432

Firmado a efectos de su identificaci3n con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificaci3n con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISI3N FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

31/12/2016	Sin vencimiento	Total hasta 12 meses	Total más de 12 meses
Activo			
Efectivo y Depósitos en Bancos	35.986.159		
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados		42.269	290.212
Instrumentos derivados		9.721	
Operaciones de pase		19.124	
Otros activos financieros		789.863	315.650
Préstamos y otras financiaciones ⁽¹⁾	542.275	62.609.496	25.238.875
Otros Títulos de Deuda		20.395.499	
Activos financieros entregados en garantía	2.489.700	1.200.994	
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	406.868		
Total Activo	39.425.002	85.066.966	25.844.737

31/12/2016	Sin vencimiento	Total hasta 12 meses	Total más de 12 meses
Pasivo			
Depósitos	50.613.570	61.240.314	8.921
Operaciones de pase		1.095.634	
Otros pasivos financieros		6.213.535	128.139
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras		238.835	21.623
Obligaciones negociables emitidas		1.684.636	
Obligaciones negociables subordinadas		67.429	6.309.108
Total Pasivo	50.613.570	70.540.383	6.467.791

⁽¹⁾ Los importes incluidos en el apartado "sin vencimiento" corresponden a la cartera vencida.

18. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

Para fines de gestión la gerencia de la Entidad ha determinado que posee un sólo segmento relacionado a actividades bancarias. En este sentido, la Entidad supervisa el resultado del segmento, con el fin de tomar decisiones sobre la asignación de recursos y la evaluación del rendimiento, el cual se mide de manera consistente con las ganancias o pérdidas en los estados financieros.

19. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

Este impuesto debe registrarse siguiendo el método del pasivo, reconociendo (como crédito o deuda) el efecto impositivo de las diferencias temporarias entre la valuación contable y la valuación impositiva de los activos y pasivos, y su posterior imputación a los resultados del ejercicio en el cual se produce la reversión de las mismas, considerando asimismo la posibilidad de aprovechamiento de los quebrantos impositivos en el futuro.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

Los activos y pasivos por impuesto diferido en el Estado de Situación Financiera son los siguientes:

	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
Activos por impuesto diferido			
Títulos de deuda		4.982	
Préstamos y otras financiaciones	1.063.151	834.029	437.724
Otros activos financieros	1.077	13.166	7.518
Previsiones sobre contingencias	277.445	208.475	117.252
Provisiones y beneficios al personal	260.393	181.834	157.704
Total de Activos diferidos	1.602.066	1.242.486	720.198
Pasivos por impuesto diferido			
Propiedad, planta y equipo	1.196.910	1.191.529	1.614.419
Activos intangibles	385.309	245.326	222.185
Inversión en asociadas y negocios conjuntos	41.677	167.918	84.333
Otros pasivos financieros y no financieros	206.282	106.800	120.654
Total pasivos diferidos	1.830.178	1.711.573	2.041.591
Pasivo neto por impuesto diferido	228.112	469.087	1.321.393

La evolución del Pasivo neto por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se resume del siguiente modo:

	31/12/2018	31/12/2017
Pasivo neto por impuesto diferido al inicio del ejercicio	469.087	1.321.393
Utilidad por impuesto diferido reconocido en el resultado integral total ^(*)	273.884	852.306
Otros efectos impositivos	32.909	
Pasivo neto por impuesto diferido al cierre del ejercicio	228.112	469.087

^(*) En el caso de la variación del ejercicio 2017, se incluye el efecto del cambio de alícuota, según la reforma tributaria mencionada en la Nota 3.13.1 a los presentes Estados financieros consolidados.

El cargo por impuesto a las ganancias que se muestra en el Estado de Resultados y en el Estado de otros resultados integrales, difiere del cargo por impuesto a las ganancias que resultaría si todas las ganancias hubieran sido gravadas a la tasa impositiva actual.

El siguiente cuadro expone una conciliación entre el cargo por impuesto a las ganancias y los montos obtenidos al aplicar la alícuota fiscal vigente en Argentina a la ganancia contable:

	31/12/2018	31/12/2017
Ganancia contable antes de impuestos a las ganancias	22.741.647	15.083.774
Alícuota legal del impuesto a las ganancias	30%	35%
Impuesto sobre la ganancia contable	6.822.494	5.279.321
Diferencias permanentes netas y otros efectos impositivos	142.261	(347.360)
Impuesto a las ganancias total	6.964.755	4.931.961

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la tasa efectiva de impuesto a las ganancias es 30,6% y 32,7%, respectivamente.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

En los Estados financieros consolidados, el activo por impuesto (corriente y diferido) de una entidad del Grupo no se compensará con el pasivo por impuesto (corriente y diferido) de otra entidad del Grupo, porque corresponden a impuestos a las ganancias

que recaen sobre sujetos fiscales diferentes y además no tienen legalmente frente a la autoridad fiscal el derecho de pagar o recibir una sola cantidad que cancele la situación neta.

20. INGRESOS POR COMISIONES

Conceptos	31/12/2018	31/12/2017
Obligaciones de desempeño que se satisfacen en un determinado momento ⁽¹⁾	11.862.084	8.618.017
Obligaciones de desempeño que se satisfacen en un cierto período de tiempo	26.890	568.203
	<u>11.888.974</u>	<u>9.186.220</u>

⁽¹⁾ Incluye principalmente comisiones por mantenimiento de cuentas, convenios y tarjetas de créditos.

21. DIFERENCIA DE COTIZACIÓN DE ORO Y MONEDA EXTRANJERA

Conceptos	31/12/2018	31/12/2017
Conversión a pesos de los activos y pasivos en moneda extranjera	(2.721.085)	889.541
Resultado por compra-venta de divisas	1.343.569	490.768
	<u>(1.377.516)</u>	<u>1.380.309</u>

22. OTROS INGRESOS OPERATIVOS

Conceptos	31/12/2018	31/12/2017
Por servicios	1.135.862	926.667
Por baja o modificación sustancial de pasivos financieros	594.424	
Otros ajustes e intereses por créditos diversos	221.202	66.051
Por venta de propiedades de inversión y otros activos no financieros	161.058	19.915
Por reconocimiento inicial de préstamos	53.282	
Por ventas de propiedades, plantas y equipo	38.753	4.115
Otros	641.451	590.260
	<u>2.846.032</u>	<u>1.607.008</u>

23. BENEFICIOS AL PERSONAL

Conceptos	31/12/2018	31/12/2017
Remuneraciones	7.780.931	5.938.491
Cargas sociales	1.513.192	1.072.817
Indemnizaciones y gratificaciones al personal	751.839	471.171
Servicios al personal	258.856	212.690
	<u>10.304.818</u>	<u>7.695.169</u>

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfin Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

24. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Conceptos	31/12/2018	31/12/2017
Gastos de mantenimiento, conservación y reparaciones	909.643	597.837
Impuestos	900.608	725.577
Honorarios a Directores y Síndicos	717.067	445.028
Servicios de seguridad	709.935	537.648
Electricidad y comunicaciones	592.932	348.785
Otros honorarios	565.336	356.800
Alquileres	330.297	225.679
Propaganda y publicidad	314.602	232.872
Representación, viáticos y movilidad	114.809	82.705
Seguros	62.941	44.899
Papelería y útiles	58.338	43.213
Servicios administrativos contratados	18.210	17.970
Otros	1.537.994	1.035.747
	6.832.712	4.694.760

25. OTROS GASTOS OPERATIVOS

Conceptos	31/12/2018	31/12/2017
Impuesto sobre los ingresos brutos	5.814.427	3.459.207
Cargos por otras provisiones	1.103.851	718.702
Aporte al Fondo de Garantía de los Depósitos	305.437	213.487
Donaciones	85.705	95.761
Siniestros	54.706	33.118
Por reconocimiento inicial de préstamos		76.000
Otros	2.888.306	2.187.952
	10.252.432	6.784.227

26. INFORMACIÓN ADICIONAL AL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

El Estado de Flujo de Efectivo muestra los cambios en efectivo y equivalente de efectivo derivados de las actividades de operación, actividades de inversión y actividades de financiamiento durante el ejercicio. Para la elaboración del mismo la Entidad adoptó el método indirecto para las Actividades Operativas y el método directo para las Actividades de Inversión y de Financiación.

La Entidad considera como “Efectivo y equivalentes de efectivo” al rubro Efectivo y Depósitos en Bancos y aquellos activos financieros que son fácilmente convertibles en una cantidad determinada de efectivo y se encuentran sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

Para la elaboración del Estado de Flujo de Efectivo se toman en consideración los siguientes conceptos:

— **Actividades de operación:** corresponden a las actividades normales realizadas por la Entidad, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiamiento.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

— Actividades de inversión: corresponden a la adquisición, enajenación o disposición por otros medios, de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y equivalente del efectivo.

— Actividades de financiamiento: las actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no formen parte de las actividades operativas o de inversión.

A continuación se expone la conciliación entre la partida “Efectivo y equivalentes de efectivo” del Estado de Flujo de Efectivo con los correspondientes rubros del Estado de Situación Financiera:

	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
Efectivo y depósitos en Bancos	74.766.039	35.561.574	35.986.159
Títulos de deuda a valor razonable		20.415	9.585
Otros Títulos de Deuda	55.674.674	20.009.665	16.074.409
Préstamos y otras financiaciones	189.042	93.871	
	130.629.755	55.685.525	52.070.153

27. CAPITAL SOCIAL

El capital social suscrito e integrado de la Entidad al 31 de diciembre 2018 asciende a 669.663. La evolución del capital social desde el 31 de diciembre de 2015 fue la siguiente:

	Capital social emitido e integrado	Acciones en circulación	Acciones propias en cartera
Al 31 de diciembre de 2015 y 2016	584.563	584.563	
Aumento del capital social aprobado por la Asamblea de accionistas de fecha 28 de abril de 2017 ⁽¹⁾	85.100	85.100	
Al 31 de diciembre de 2017	669.663	669.663	
Adquisición de acciones propias ⁽²⁾		(28.948)	28.948
Al 31 de diciembre de 2018	669.663	640.715	28.948

⁽¹⁾ Corresponde al aumento de capital por i) la emisión de 74.000.000 nuevas acciones ordinarias, escriturales Clase B con derecho a 1 voto, de valor nominal \$ 1 por acción y con derecho a dividendos en igualdad de condiciones que las acciones ordinarias, escriturales, Clase B en circulación al momento de la emisión, efectivizado con fecha 19 de junio de 2017 y ii) adicionalmente, y conforme a lo establecido en la mencionada Asamblea, los colocadores internacionales ejercieron la opción de sobresuscripción del 15% del número de acciones, habiéndose efectivizado la misma con fecha 13 de julio de 2017 a través de la emisión de 11.099.993 nuevas acciones ordinarias, escriturales Clase B con derecho a 1 voto y de valor nominal \$ 1 por acción. Con fecha 14 de agosto de 2017, dichos aumentos de capital fueron inscriptos en el Registro Público.

La oferta pública de las nuevas acciones fue autorizada por la Resolución N° 18.716 de la CNV, de fecha 24 de mayo de 2017 y por la BCBA con fecha 26 de mayo de 2017. De acuerdo con lo requerido por la normativa de la CNV, se informa que los fondos provenientes de la suscripción pública de acciones fueron aplicados por la Entidad para financiar su operatoria general de negocios, incrementar su capacidad prestable y aprovechar las potenciales oportunidades de adquisición en el sistema bancario argentino.

⁽²⁾ Corresponde a la adquisición de acciones propias en el marco de los programas establecidos por el Directorio con fechas 8 de agosto de 2018, 17 de octubre de 2018 y 20 de diciembre de 2018, con el objetivo de reducir las fluctuaciones de la cotización de la acción, minimizando los posibles desequilibrios temporales que pudieran haber entre la oferta y la demanda en el mercado.

El programa del 8 de agosto de 2018, establecía que el monto máximo a invertir ascendía a 5.000.000 y la cantidad máxima de acciones a adquirir era el equivalente al 5% del capital social. A la fecha de finalización de dicho programa, se habían adquirido 21.463.005 acciones ordinarias clase B de valor nominal \$1 y con derecho a 1 voto por 3.113.925.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

El programa del 17 de octubre de 2018 establecía el reinicio del programa de adquisición de acciones propias emitidas haciendo uso del monto no utilizado del programa mencionado en el párrafo anterior, ya vencido. A la fecha de finalización de dicho programa, se habían adquirido 6.774.019 acciones ordinarias clase B de valor nominal \$1 y con derecho a 1 voto por un monto total de 995.786.

Con fecha 20 de diciembre de 2018, debido a los motivos mencionados en el primer párrafo, el Directorio de Banco Macro S.A. resolvió establecer los términos y condiciones para la adquisición de acciones propias emitidas por la Entidad, de acuerdo con el art. 64 de la Ley 26.831 y las normas de la CNV, bajo las siguientes condiciones:

- 1) Monto máximo a invertir: hasta 900.000.
- 2) Cantidad máxima de acciones objeto de la adquisición: hasta el 1% del capital social.
- 3) Precio máximo a pagar por acción: hasta 158 pesos por acción.
- 4) Plazo en el que las adquisiciones se llevaron a cabo: hasta el 10 de enero de 2019 inclusive, sujeto a cualquier renovación o extensión del plazo, las que serán comunicadas al público inversor.

Al 31 de diciembre de 2018, se habían adquirido 2.028.251 acciones ordinarias clase B de valor nominal \$1 y con derecho a 1 voto por un monto total de 298.196, de las cuales, a la fecha de cierre de ejercicio, solo fueron liquidadas 711.386 acciones por un monto total de 98.353, quedando pendiente de liquidación 1.316.865 acciones por un monto total de 199.843.

Para mayor información sobre el detalle del capital social, referirse al Anexo K "Composición del capital social" dentro de los Estados financieros separados.

28. GANANCIA POR ACCIÓN. DIVIDENDOS

Las ganancias básicas por acción se calcularon dividiendo la utilidad neta atribuible a los accionistas tenedores de acciones ordinarias de la Entidad por la cantidad promedio ponderada de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

Para el cálculo promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación se utiliza el número de acciones al comienzo del ejercicio ajustada, en caso de corresponder, por el número de acciones ordinarias emitidas o retiradas en el transcurso del ejercicio, ponderado por el número de días que las acciones hayan estado en circulación. En la Nota 27, se detallan los movimientos de capital de la Entidad.

El cálculo de las ganancias básicas por acción se encuentra detallado en el cuadro de Ganancias por acción del Estado de Resultados consolidados. Ver adicionalmente Nota 38 a los Estados financieros consolidados y el Proyecto de distribución de utilidades.

Dividendos pagados y propuestos

Los dividendos en efectivo pagados durante los años 2017 y 2016 a los accionistas de la Entidad ascendieron a 701.476 y 596.254, respectivamente, que tomando la cantidad de acciones en circulación a la fecha de pago representaron 1,20 y 1,10 pesos por acción, respectivamente.

La Asamblea de accionistas celebrada el 27 de abril de 2018, aprobó la distribución de dividendos en efectivo por 3.348.315, que tomando la cantidad de acciones al momento de la aprobación, representaron 5 pesos por acción. Estos dividendos fueron pagados y puestos a disposición el día 15 de mayo de 2018. Ver adicionalmente Nota 38 a los presentes Estados financieros consolidados y Proyecto de distribución de utilidades.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

29. SEGURO DE GARANTÍA DE DEPÓSITOS

Según lo dispuesto por la Ley N° 24.485 y el Decreto N° 540/1995 se creó el Sistema de Seguro de Garantía de los Depósitos, al cual se le asignaron las características de ser limitado, obligatorio y oneroso, con el objeto de cubrir los riesgos de los depósitos bancarios, en forma subsidiaria y complementaria al sistema de privilegios y protección de depósitos establecido por la Ley de Entidades Financieras. Asimismo, se dispuso la constitución de Sedesa con el objeto exclusivo de administrar el Fondo de Garantía de los Depósitos (FGD). En agosto de 1995 se constituyó dicha sociedad.

Banco Macro S.A. participa en el 8,300% del capital social de acuerdo con los porcentajes difundidos por la Comunicación "B" 11816 del BCRA de fecha 28 de febrero de 2019.

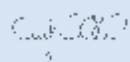
Estarán alcanzados los depósitos en pesos y en moneda extranjera constituidos en las entidades participantes bajo la forma de cuenta corriente, caja de ahorros, plazo fijo u otras modalidades que determine el BCRA, hasta la suma de 450 (a partir del 1° de marzo de 2019, el monto se eleva a 1.000) y que reúnan los requisitos establecidos en el Decreto N° 540/1995 y los demás que disponga la Autoridad de aplicación. Por otra parte, el BCRA dispuso que se excluyan del régimen de garantía, entre otros, a los depósitos realizados por otras entidades financieras, los efectuados por personas vinculadas a la Entidad y los depósitos de títulos valores.

30. ACTIVOS DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se encuentran restringidos los siguientes activos de la Entidad:

Concepto	31/12/2018	31/12/2017
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados y Otros títulos de deuda		
Bonos Discount en pesos regidos por Ley Argentina Vto. 2033 afectados en garantía del Programa de competitividad de economías regionales - Préstamo BID N° 3174/OC-AR.	108.633	98.541
Bonos Discount en pesos regidos por Ley Argentina Vto. 2033 afectados en garantía a favor de Sedesa ⁽¹⁾ .	92.659	117.454
Bonos Discount en pesos regidos por Ley Argentina Vto. 2033 afectados en garantía del Programa de créditos sectoriales de la Provincia de San Juan. Fondo de financiamiento de inversiones productivas.	64.703	8.704
Bonos Discount en pesos regidos por Ley Argentina Vto. 2033 y Bonos del Tesoro Nacional en pesos ajustados por CER Vto. 2021 al 31 de diciembre de 2018 y Bonos Discount en pesos regidos por Ley Argentina Vto. 2033 al 31 de diciembre de 2017, por la contrapartida mínima exigida para la actuación de los Agentes en las nuevas categorías previstas por la Resolución N° 622/13 y modificatorias de la CNV.	24.998	13.139
Bonos Discount en pesos regidos por Ley Argentina Vto. 2033 afectados en garantía del Préstamo BID de la Provincia de San Juan N° 2763/OC-AR.	6.609	8.869
Letras internas del BCRA en pesos Vto. 21-02-2018 al 31 de diciembre de 2017 por el cumplimiento de las operaciones de compraventa de moneda extranjera compensadas a término.		53.059
Letras internas del BCRA en pesos Vto. 21-02-2018 al 31 de diciembre de 2017 afectados en garantía de la operatoria a través del Segmento de negociación operaciones garantizadas con contraparte central del MAE.		9.647

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

Concepto (cont.)	31/12/2018	31/12/2017
Bonos Garantizados Decreto N° 1579/2002 en garantía de un préstamo recibido del Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A. (Bice).		4.270
Otros títulos públicos y privados.	34.259	27.225
Subtotal Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados y Otros títulos de deuda	331.861	340.908
Otros activos financieros		
Deudores varios - otros	2.414	858
Deudores varios - embargo trabado en el marco del reclamo de la DGR de la CABA por diferencias en el impuesto sobre los ingresos brutos	827	827
Subtotal Otros activos financieros	3.241	1.685
Préstamos y otras financiaciones - Sector privado no financiero y residentes en el exterior		
Participaciones originadas en aportes realizados en carácter de socio protector (2)	32.501	110.848
Subtotal Préstamos y otras financiaciones	32.501	110.848
Activos financieros entregados en garantía		
Cuentas corrientes especiales de garantías abiertas en el BCRA por las operaciones vinculadas con las cámaras electrónicas de compensación y otras asimilables	5.719.689	4.005.730
Depósitos en garantía vinculados con la operatoria de tarjetas de crédito y débito	747.487	623.491
Por compras a término por operaciones de pases	182.448	2.993.719
Otros depósitos en garantía	106.596	15.412
Subtotal Activos financieros entregados en garantía	6.756.220	7.638.352
Otros activos no financieros		
Inmuebles vinculados con opciones de compra lanzadas	73.006	222.023
Subtotal Otros activos no financieros	73.006	222.023
Total	7.196.829	8.313.816

⁽¹⁾ En reemplazo de las acciones preferidas del ex - Nuevo Banco BiseL S.A. para garantizar a Sedesa el pago del precio y el cumplimiento de todas las obligaciones asumidas en el contrato de compra venta celebrado el 28 de mayo de 2007, con vencimiento el 11 de agosto de 2021.

⁽²⁾ A los efectos de mantener los beneficios impositivos originados por estos aportes, los mismos deben permanecer entre dos y tres años desde la fecha de su realización. Los mismos corresponden a los siguientes fondos de riesgo: Fondo de Riesgo de Los Grobo SGR y Fondo de Riesgo Avaluar al 31 de diciembre de 2018 y 2017 y Fondo de Riesgo de Intergarantías SGR y Fondo de Riesgo Garantizar SGR al 31 de diciembre de 2017.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2016, la suma de los activos de disponibilidad restringida alcanzó el valor de 4.191.090.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

31. ACTIVIDADES FIDUCIARIAS

La Entidad está relacionada a diferentes tipos de fideicomisos. A continuación se exponen los distintos contratos de fideicomisos de acuerdo con la finalidad de negocio perseguida por la Entidad:

31.1 Fideicomisos financieros con propósito de inversión

Dentro de los títulos de deuda se incluyen principalmente adelantos de precio de colocación de valores fiduciarios provisorios de los fideicomisos financieros con oferta pública (Consubond, Garbarino, Accicom, Agrocap II, Secubono y Corebono). Los activos administrados por estos fideicomisos corresponden principalmente a securitizaciones de créditos para consumo. La colocación de los valores fiduciarios se realiza una vez autorizada la oferta pública por la CNV. Al vencimiento del período de colocación, una vez colocados los valores fiduciarios en el mercado, la Entidad recupera los desembolsos efectuados más una retribución pactada. Si luego de efectuados los mejores esfuerzos, no se hubieran podido colocar dichos valores fiduciarios, la Entidad conservará para sí los valores fiduciarios definitivos.

Adicionalmente, completan la cartera de fideicomisos financieros con propósitos de inversión, valores fiduciarios definitivos de fideicomisos financieros en oferta pública (Consubond, PVCRED, Best Consumer Directo, Credimas, Garbarino, Chubut Regalías Hidrocarburíferas, Secubono, Megabono y Credicuentas Consumos) y Certificados de participación (Saenz Créditos, Gas Tucumán y Arfintech).

Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016 los títulos de deuda y certificados de participación en fideicomisos financieros con propósito de inversión ascienden a 1.383.743, 1.011.828 y 730.672, respectivamente.

Según la última información contable disponible a la fecha de emisión de los presentes Estados financieros consolidados, el monto de los activos de los fideicomisos, superan los valores contables en las proporciones correspondientes.

31.2 Fideicomisos constituidos con activos financieros transferidos por la Entidad

La Entidad ha efectuado transferencias de activos financieros (préstamos) a fideicomisos a efectos de emitir y vender títulos cuyo cobro tiene como respaldo el flujo de fondos derivado de dichos activos o conjunto de activos. De esta forma se obtienen por anticipado los fondos utilizados originalmente para financiar préstamos.

Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, considerando la última información contable disponible a la fecha de los presentes Estados financieros consolidados, los activos administrados a través de Macro Fiducia S.A. (sociedad controlada) de este tipo de fideicomisos ascienden a 69.842, 116.697 y 59.128, respectivamente.

31.3 Fideicomisos que garantizan préstamos otorgados por la Entidad

Como es común en el mercado bancario argentino, la Entidad requiere, en algunos casos, que los deudores presenten ciertos activos o derechos a recibir activos en un fideicomiso, como garantía de préstamos otorgados. De esta manera se minimiza el riesgo de pérdidas y se garantiza el acceso a la garantía en caso de incumplimiento del deudor.

Los fideicomisos actúan, generalmente, como instrumentos para recaudar efectivo del flujo de operaciones del deudor y remitirlo al banco para el pago de los préstamos del deudor y de esta manera asegurar el cumplimiento de las obligaciones asumidas por el fiduciante y garantizadas a través del fideicomiso.

Adicionalmente, otros fideicomisos de garantía administran activos específicos, principalmente, inmuebles.

En la medida que no existan incumplimientos o demoras del deudor en las obligaciones asumidas con el beneficiario, el fiduciario no ejecutará la garantía y todos los excesos sobre el valor de las obligaciones son reembolsados por el fiduciario al deudor.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, considerando la última información contable disponible a la fecha de los presentes Estados contables consolidados, los activos administrados por la Entidad, ascienden a 269.507, 328.268 y 451.569, respectivamente.

31.4 Fideicomisos en los que la Entidad cumple el rol de Fiduciario (Administración)

La Entidad, a través de sus Subsidiarias, cumple con funciones de administración de los activos del Fideicomiso de acuerdo con los contratos, realizando únicamente funciones de fiduciario y no posee otros intereses en el fideicomiso.

En ningún caso, el fiduciario será responsable con sus propios activos o por alguna obligación surgida en cumplimiento de su función. Estas obligaciones no constituyen ningún tipo de endeudamiento o compromiso para el fiduciario y deberán ser cumplidas únicamente con los activos del Fideicomiso. Asimismo, el fiduciario no podrá gravar los activos fideicomitados o disponer de éstos, más allá de los límites establecidos en los respectivos contratos de Fideicomisos. Las comisiones ganadas por la Entidad generadas por su rol de fiduciario son calculadas de acuerdo con los términos y condiciones de los contratos.

Los fideicomisos generalmente administran fondos provenientes de las actividades de los fiduciantes, con el propósito de:

- garantizar al beneficiario la existencia de recursos necesarios para el financiamiento y/o pago de ciertas obligaciones, como por ejemplo el pago de cuotas de amortización de certificados de obra o certificados de servicios, y el pago de facturas y honorarios establecidos en los contratos respectivos,

- promover el desarrollo productivo del sector económico privado a nivel provincial,

- participar en contratos de concesión de obra pública otorgando la explotación, administración, conservación y mantenimiento de rutas.

Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, considerando la última información contable disponible a la fecha de los presentes Estados financieros consolidados, los activos administrados por la Entidad ascienden a 3.021.849, 2.200.840 y 2.117.959, respectivamente.

32. CUMPLIMIENTO DE DISPOSICIONES REQUERIDAS POR LA CNV

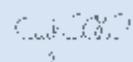
32.1 Cumplimiento de las disposiciones para actuar en las distintas categorías de agentes definidas por la CNV:

32.1.1 Por la operatoria de Banco Macro S.A.

Considerando la operatoria que actualmente realiza Banco Macro S.A., y conforme a las diferentes categorías de agentes que establecen las normas de la CNV (texto ordenado según la Resolución General N° 622/2013 y modificatorias), la Entidad se halla inscripta ante dicho Organismo como Agente de custodia de productos de inversión colectiva de fondos comunes de inversión (AC PIC FCI), Agente de liquidación y compensación y agente de negociación – integral (ALyC y AN - integral), Agente fiduciario financiero (FF) y Entidad de garantía (en trámite).

Asimismo, se informa que el patrimonio neto de Banco Macro S.A. supera el patrimonio neto mínimo requerido por dicha norma, el cual asciende a 29.000, así como la contrapartida mínima exigida de 20.000 que se encuentra constituida con títulos públicos, según se detalla en la Nota 30 a los presentes Estados financieros consolidados y con fondos depositados en el BCRA en las cuentas 00285 y 80285 pertenecientes a la Entidad.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

32.1.2 Por la operatoria de Banco del Tucumán S.A.

Considerando la operatoria que actualmente realiza Banco del Tucumán S.A., y conforme a las diferentes categorías de agentes que establecen las normas de la CNV (texto ordenado según la Resolución General N° 622/2013 y modificatorias), dicha Entidad se encuentra inscripta ante dicho organismo para las siguientes categorías de agentes: de colocación y distribución de fondos comunes de inversión (ACyD FCI) y de liquidación y compensación y de negociación propio (ALyC y AN - Propio).

Asimismo, se informa que el patrimonio neto de esta subsidiaria supera el patrimonio neto mínimo requerido por dicha norma, el cual asciende a 18.125, así como la contrapartida mínima exigida de 9.000, que se encuentra constituida con títulos públicos.

32.1.3 Por la operatoria de Macro Securities S.A.

Considerando la operatoria que actualmente realiza esta Subsidiaria, y conforme las disposiciones establecidas por la CNV con vigencia a partir de la Resolución General N° 622/2013 y sus modificatorias de dicho organismo, dicha Sociedad se encuentra inscripta en las categorías de: agente de liquidación y compensación, agente de negociación, agente de negociación – integral y agente de colocación y distribución de FCI (ALyC, AN, AN – Integral y ACyD FCI).

Asimismo se informa que el patrimonio neto de dicha Sociedad supera el patrimonio neto mínimo requerido por dicha norma, el cual asciende a 18.125 y la contrapartida mínima exigida asciende a 9.000, y se encuentra integrada por cuotas partes de FCI.

32.1.4 Por la operatoria de Macro Fondos Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A.

Considerando la operatoria que actualmente realiza esta Subsidiaria, y conforme las disposiciones establecidas por la CNV con vigencia a partir de la Resolución General N° 622/2013 y sus modificatorias de dicho organismo dicha Sociedad se

encuentra inscripta para actuar como Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión.

Asimismo se informa que el patrimonio neto de dicha Sociedad supera el patrimonio neto mínimo requerido por dicha norma, el cual asciende a 500 más 100 por cada FCI adicional que administre y la contrapartida mínima exigida asciende a 1.100 y se encuentra integrada por cuotas partes de FCI.

32.1.5 Por la operatoria de Macro Fiducia S.A.

Considerando la operatoria que actualmente realiza esta Subsidiaria, y conforme las disposiciones establecidas por la CNV con vigencia a partir de la Resolución General N° 622/2013 y sus modificatorias de dicho organismo dicha Sociedad se encuentra inscripta para actuar como Fiduciarios Financieros y como Fiduciarios No Financieros.

Asimismo se informa que el patrimonio neto de dicha Sociedad supera el patrimonio neto mínimo requerido por dicha norma, el cual asciende a 6.000, y la contrapartida mínima exigida asciende a 3.000 y se encuentra integrada por cuotas partes de FCI.

32.2 Guarda de documentación

La Entidad tiene como política general entregar en guarda a terceros la documentación de respaldo de sus operaciones contables y de gestión que revista antigüedad, entendiendo como tal aquella que tenga una fecha anterior al cierre del último ejercicio económico finalizado, excepto para los libros de Inventarios, en cuyo caso se consideran antiguos a aquellos que tengan una fecha anterior a los dos últimos ejercicios contables finalizados. A los fines de dar cumplimiento a los requerimientos de la Resolución General N°629 de la CNV, se deja constancia que la Entidad ha entregado en guarda (i) los libros de Inventarios por los ejercicios anuales finalizados hasta el 31 de diciembre de 2015 inclusive y (ii) cierta documentación de respaldo de las transacciones económicas por los ejercicios anuales finalizados hasta el 31 de diciembre de 2017 inclusive a las empresas AdeA Administradora de Archivos

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

S.A. (con depósito sito en Ruta 36 km. 31,5 de Florencio Varela, Provincia de Buenos Aires) y ADDOC Administración de documentos S.A. (con depósitos sitios en avenida Circunvalación Agustín Tosco sin número Colectora Sur, entre Puente San Carlos y Puente 60 cuadras, Provincia de Córdoba, y avenida Luis Lagomarsino 1750, ex Ruta 8 Nacional km. 51.200, Pilar, Provincia de Buenos Aires).

32.3 Como sociedad depositaria de Fondos Comunes de Inversión

Al 31 de diciembre de 2018 la Banco Macro S.A., en su carácter de Sociedad depositaria, mantiene en custodia cuotas partes suscriptas por terceros y activos de los siguientes fondos comunes de inversión:

Fondo	Cantidad de cuotas partes	Patrimonio Neto
Pionero Pesos	1.447.569.372	6.857.392
Pionero Renta Ahorro	679.237.270	5.962.020
Pionero F F	70.582.326	506.973
Pionero Renta	5.832.945	110.029
Pionero Acciones	12.464.227	284.843
Pionero Renta Plus	8.103.317	177.486
Pionero Empresas FCI Abierto PYMES	206.274.022	641.616
Pionero Pesos Plus	92.640.428	262.096
Pionero Renta Ahorro Plus	311.647.574	645.952
Pionero Renta Mixta I	27.058.866	47.610
Pionero Renta Mixta II	5.275	10
Pionero Renta Estratégico	422.791.472	519.032
Pionero Renta Capital	50.000	50
Pionero Argentina Bicentenario	50.000	50
Pionero Ahorro Dólares	127.000.808	4.965.715
Pionero Renta Global	50.000	1.890
Pionero Renta Fija Dólares	10.693.684	342.257
Argenfunds Renta Pesos	390.039.169	1.112.198
Argenfunds Renta Argentina	31.303.874	122.005
Argenfunds Ahorro Pesos	285.663.973	1.356.155
Argenfunds Renta Privada FCI	129.917.683	732.832
Argenfunds Abierto Pymes	155.767.333	161.281
Argenfunds Renta Total	974.439.315	2.050.167
Argenfunds Renta Flexible	503.464.296	896.682
Argenfunds Renta Dinámica	228.078.430	388.144
Argenfunds Renta Mixta	9.383	8
Argenfunds Renta Global	94.349.770	164.718
Argenfunds Renta Capital	5.307.151	201.447
Argenfunds Renta Balanceada	190.600.849	331.047
Argenfunds Renta Crecimiento	516.144	18.853

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfin Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

33. CUENTAS QUE IDENTIFICAN EL CUMPLIMIENTO DE EFECTIVO MÍNIMO

Los conceptos computados por la Entidad para integrar la exigencia de efectivo mínimo vigente para el mes de diciembre de 2018 se detallan a continuación, indicando el saldo al cierre de dicho mes de las cuentas correspondientes:

Concepto	Banco Macro S.A.	Banco del Tucumán S.A.
Efectivo y depósitos en bancos		
Saldos en cuentas en el BCRA	46.046.332	4.165.795
Otros títulos de deuda		
Letras de liquidez del BCRA computables para efectivo mínimo	18.800.520	
Títulos públicos computables para efectivo mínimo	7.158.360	785.400
Activos financieros entregados en garantía		
Cuentas especiales de garantía en el BCRA	5.330.580	389.109
Total	77.335.792	5.340.304

34. SANCIONES APLICADAS A LA ENTIDAD FINANCIERA Y SUMARIOS INICIADOS POR EL BCRA

La Comunicación "A" 5689 del BCRA, sus complementarias y modificatorias, exigen a las entidades financieras revelar en sus Estados financieros cierta información relacionada con sumarios iniciados y sanciones dispuestas por ciertos reguladores, independientemente de los montos involucrados y de las estimaciones sobre las conclusiones finales de cada causa.

A continuación se describe la situación de Banco Macro S.A. y Banco del Tucumán S.A. al 31 de diciembre de 2018:

Banco Macro S.A.

Sumarios iniciados por el BCRA

Sumario financiero: N° 1496 de fecha 24/02/2016.

Motivo: deficiencias en la supervisión consolidada ejercida por la Entidad respecto de sus subsidiarias, mediando incumplimiento de controles internos.

Personas sumariadas: Banco Macro S.A. y miembros del Directorio (Jorge Horacio Brito, Delfín Jorge Ezequiel Carballo, Jorge Pablo Brito, Marcos Brito, Juan Pablo Brito Devoto, Luis Carlos Cerolini, Carlos Enrique Videla, Alejandro Macfarlane, Guillermo Eduardo Stanley, Constanza Brito y Emanuel Antonio Álvarez Agis).

Estado: en trámite en sede del BCRA. El 07/04/16 se presentaron los descargos y pruebas. Con fecha 18/05/2016 se solicitó en representación del sumariado Delfín Jorge Ezequiel Carballo se resuelva la excepción de falta de legitimación pasiva deducida. A la fecha se encuentra pendiente de resolución.

Sanciones dispuestas por el BCRA

Sumario financiero: N° 1380 de fecha 11/03/2013.

Motivo: supuestos excesos en materia de Afectación de activos en garantía, con afectación a relaciones técnicas relacionadas; incumplimiento a la limitación del crecimiento de depósitos, falta de veracidad en las registraciones contables, omisión de la Nota de exposición contable de dichos excesos e incumplimiento de los requerimientos de BCRA.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

Monto de la sanción: 2.000.

Responsables: ex Banco Privado de Inversiones S.A., Directores, Comisión Fiscalizadora y Gerente de Servicios Corporativos (Alejandro Manuel Estrada, Raúl Fernández, Alejandro Carlos Estrada, Eduardo Guillermo Castro, Jorge Norberto Cerrotta, Armando Rogelio Pomar, Carlos Soulé y Baruki Luis Alberto González).

Estado: el 12/06/2015 el BCRA dictó la Resolución N° 527 imponiendo multas a los sumariados. Con fecha 25/06/2015 se realizó el pago de la multa, atento el efecto devolutivo del Recurso Directo. El 10/07/2015 se presentó recurso directo contra dicha resolución ante la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal (CNACAF). En septiembre de 2015 las actuaciones fueron radicadas en la Sala II de la CNACAF, bajo el N° 48.607/2015. El 10/05/2016 la Sala II de la CNACAF resolvió confirmar las sanciones de multas impuestas por el BCRA. Frente a dicha resolución, la Entidad interpuso Recurso Extraordinario Federal el cual fue rechazado por la Sala II de la CNACAF el 02/08/2016. Con fecha 16/08/2016 se presentó, en representación de la Entidad y del Sr. Carlos Soulé, un Recurso de Queja ante la Corte Suprema de Justicia Nacional (CSJN) por denegación del Recurso Extraordinario Federal, el cual se encuentra en trámite a la fecha.

Sumario financiero: N° 1401 de fecha 14/08/2013.

Motivo: supuesto incumplimiento de financiamiento al Sector público no financiero, por adelantos transitorios en cuenta corriente a las Municipalidades de Córdoba y Reconquista. Monto de la sanción: 2.400.

Responsables: Banco Macro S.A. y miembros del Directorio (Jorge Horacio Brito, Jorge Pablo Brito y Marcos Brito).

Estado: el 02/03/2015 el BCRA dictó la Resolución N° 183/15, que impone multas a la Entidad, la cual fue debitada en la cuenta 00285 de Banco Macro S.A. el 12/03/2015. El 30/03/2015 se presentó Recurso Directo contra dicha resolución ante la CNACAF. En el mes de abril de 2015 las actuaciones fueron radicadas en la Sala IV de la Cámara en lo

Contencioso Administrativo Federal, bajo el N° 19.971/2015. El 23/06/2015 el Tribunal ordenó el traslado del recurso interpuesto al BCRA. El 13/07/2016 la Sala IV de la CNACAF hizo lugar al Recurso de Apelación presentado por la Entidad y anuló la resolución sancionatoria. El BCRA interpuso Recurso Extraordinario Federal, el cual fue respondido por la Entidad el 29/08/2016. El 06/09/2016 la Sala IV de la CNACAF rechazó el Recurso Extraordinario. Con fecha 14/09/2016 el BCRA dedujo el Recurso de Queja ante la CSJN, cuya resolución se encuentra pendiente a la fecha.

Sanciones dispuestas por la Unidad de información financiera (UIF)

Expediente: N° 62/2009 de fecha 16/01/2009.

Motivo: operaciones de compra de moneda extranjera realizadas entre abril de 2006 y agosto de 2007. Monto de la sanción: 718.

Responsables: Banco Macro S.A. y Responsables del cumplimiento en materia de Prevención de Lavado de Dinero (Juan Pablo Brito Devoto y Luis Carlos Cerolini).

Estado: la UIF dictó la Resolución N° 72/2011 del 09/06/2011, aplicando multas a los sumariados. Se presentó Recurso de Apelación ante CNACAF. El 31/10/2016 la Sala III resolvió (i) por un lado, respecto de las operaciones realizadas en el período 11/10/2006 y 22/08/2007 declarar que la facultad punitiva de la UIF se encontraba prescripta al tiempo del sumario, dejando sin efecto la Resolución UIF N° 72/2011, (ii) por otro lado, respecto de las operaciones realizadas en el período desde el 05/03/2007 y desde el 17/04/2007 hasta el 22/08/2007, dispone remitir las actuaciones nuevamente a la UIF para que dicten una nueva resolución readecuando las sanciones de multas impuestas en igual resolución contra la Entidad y los Sres. Juan Pablo Brito Devoto y Luis Carlos Cerolini. Contra dicha sentencia tanto la Entidad como la UIF interpusieron Recurso Extraordinario Federal. Dichos recursos fueron rechazados por el Tribunal con fecha 25/04/2017. Con fecha 10/05/2017 tanto la Entidad como la UIF interpusieron Recursos de

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

Queja ante la CSJN los cuales a la fecha se encuentran pendiente de resolución.

Expediente: N° 248/2014 (Nota UIF Presidencia 245/2013 26/11/2013) de fecha 30/07/2014.

Motivo: supuesta deficiencia en la formulación de ciertos Reportes de operaciones sospechosas por supuestos incumplimientos detectados en ciertos legajos de clientes. Monto de la sanción: 330.

Personas sumariadas: Banco Macro S.A., miembros el Directorio y Responsables del cumplimiento en materia de Prevención de Lavado de Dinero (Luis Carlos Cerolini –en su doble carácter de Oficial de Cumplimiento y Director– y a Jorge Horacio Brito, Delfín Jorge Ezequiel Carballo, Juan Pablo Brito Devoto, Jorge Pablo Brito, Alejandro Macfarlane, Carlos Enrique Videla, Guillermo Eduardo Stanley, Constanza Brito, Emanuel Antonio Álvarez Agis, Marcos Brito y Rafael Magnanini –en su carácter de Directores del Banco Macro S.A.).

Estado: frente a la notificación de la instrucción del sumario, el 08/05/2015 la Entidad presentó su descargo, ofreciendo prueba y solicitando su absolución. El 26/12/2016 la UIF dictó la Resolución 164/16 imponiendo multa a los sumariados y resolviendo favorablemente la falta de legitimación pasiva opuesta por los Sres. Carballo y Magnanini. Con fecha 30/01/2017 se realizó el pago de la multa, atento el efecto devolutivo del recurso. Con fecha 13/03/2017 se interpuso Recurso Directo contra la resolución, quedando las actuaciones radicadas en la Sala III de la CNACAF, bajo los autos caratulados “Banco Macro S.A. y otros c/ UIF s/Código Penal - Ley 25246 - Dto. 290/07 Artículo 25” (Expediente N° 13500/2017). El expediente se encuentra pendiente de resolución.

• **Expedientes finalizados en el ejercicio:**

Sumario penal cambiario (BCRA): N° 6545 de fecha 03/09/2015 por supuesta infracción del Artículo N°1 Incisos e) y f) de la LPC, así como de las disposiciones de la Comunicación “A” 5264, sus modificatorias y complementarias al realizar operaciones de cambio con un cliente finalizó a favor de la Entidad atento a que el 12/04/2018 la

Entidad fue notificada de la resolución BCRA que dejó sin efecto la imputación formulada a los sumariados y en consecuencia ordenó el archivo de las actuaciones.

Sin perjuicio de considerar que no se poseen sanciones por montos significativos, a la fecha de emisión de los presentes Estados financieros consolidados, el monto de las sanciones monetarias recibidas pendientes de pago por estar ya recurridas asciende a 718, las que fueron contabilizadas de acuerdo a lo establecido por la Comunicación “A” 5689 y 5940 del BCRA, complementarias y modificatorias. Adicionalmente, existen Sumarios en trámite en sede de la CNV y de la UIF, según se describe a continuación:

Expediente: N° 1480/2011 (Resolución CNV N° 17.529) de fecha 26/09/2014.

Motivo: posible incumplimiento de la obligación de informar un “Hecho relevante”.

Personas sumariadas: Banco Macro S.A., miembros del Directorio, miembros titulares de la Comisión fiscalizadora y Responsable de relaciones con el mercado (Jorge Horacio Brito, Delfín Jorge Ezequiel Carballo, Juan Pablo Brito Devoto, Jorge Pablo Brito, Luis Carlos Cerolini, Roberto Julio Eilbaum, Alejandro Macfarlane, Carlos Enrique Videla, Guillermo Eduardo Stanley, Constanza Brito, Daniel Hugo Violatti, Ladislao Szekely, Santiago Marcelo Maidana y Herman Fernando Aner).

Estado: el 28/10/2014 la Entidad y las personas sumariadas presentaron sus descargos ofreciendo prueba y solicitando su absolución. El 03/08/2015 se clausuró el período probatorio y el 19/08/2015 se presentaron los respectivos memoriales. A la fecha las actuaciones se encuentran pendientes de resolución.

Expediente: N° 2577/2014 (Resolución CNV N° 18.863) de fecha 20/07/2017.

Motivo: posible incumplimiento a lo dispuesto por el artículo 59 de la Ley 19.550 y punto 1 del Capítulo 6 del artículo 19 de la Sección IV del Capítulo II de las NORMAS (N.T. 2013 y mod.) vigentes al momento de los hechos analizados.

Personas sumariadas: Banco Macro S.A., en su carácter de Agente de Custodia de Productos de

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión, Directores titulares y miembros titulares de la Comisión fiscalizadora (Jorge Horacio Brito, Delfín Jorge Ezequiel Carballo, Jorge Pablo Brito, Marcos Brito, Juan Pablo Brito Devoto, Luis Carlos Cerolini, Federico Pastrana, Carlos Enrique Videla, Alejandro Macfarlane, Guillermo Eduardo Stanley, Constanza Brito, Emmanuel Antonio Álvarez Agis, Alejandro Almarza, Carlos Javier Piazza y Vivian Haydee Stenghele).

Estado: el 28/07/2017 la Entidad y las personas sumariadas fueron notificadas de la apertura del sumario de referencia teniendo 10 días hábiles administrativos para realizar la presentación correspondiente. Con fecha 11/08/2017, la Entidad presentó su descargo planteando la nulidad de la imputación, la prescripción de la acción penal administrativa y la falta de responsabilidad de los sumariados por los hechos investigados, por no corresponder a la Entidad la fiscalización de los hechos objeto de sumario al no ser acorde tal obligación de fiscalización con su rol de Agente de Custodia. Con fecha 06/12/2017 se celebró la audiencia preliminar y el sumario pasó a estudio de la CNV quien decidirá si se abre a prueba o se resuelve directamente el fondo de la cuestión. Con fecha 10/04/2018 la CNV declaró la cuestión como de puro derecho y dispuso correr vista a los sumariados para la presentación de los memoriales. Con fecha 27/04/2018, Banco Macro presentó su memorial. Desde esa fecha, el expediente se encuentra a estudio de la CNV.

Expediente: N° 137/2015 (Resolución UIF N° 136/2017) de fecha 19/12/2017.

Motivo: presuntos incumplimientos al contenido del Manual de Procedimientos en materia de Prevención de Lavado de Dinero y Financiación del Terrorismo como ALyC Integral al momento de una inspección de la CNV y al Proceso de Auditoría Interna referido a su condición de ALyC Integral (Resolución UIF N° 229/2011 y sus modificatorias).

Personas sumariadas: Banco Macro S.A., miembros del Órgano de Administración durante el período objeto del presente sumario (Jorge Horacio Brito,

Jorge Pablo Brito, Juan Pablo Brito Devoto, Constanza Brito, Marcos Brito, Delfín Jorge Ezequiel Carballo, Delfín Federico Ezequiel Carballo, Carlos Enrique Videla, Alejandro Macfarlane, Guillermo Eduardo Stanley, Emmanuel Antonio Álvarez Agis, Nicolás Alejandro Todesca, Carlos Alberto Giovaneli, José Alfredo Sánchez, Martín Estanislao Gorosito, Roberto Julio Eilbaum, Mario Luis Vicens, Nelson Damián Pozzoli, Luis María Blaquier, Ariel Marcelo Sigal, Alejandro Eduardo Fargosi, Juan Martín Monge Varela y Luis Cerolini en su doble carácter de Oficial de Cumplimiento y miembro del Órgano de Administración).

Estado: el 08/03/2018 la Entidad y las personas sumariadas presentaron sus descargos. Asimismo la UIF dispuso la apertura a prueba de las actuaciones, ante lo cual se ha procedido a diligenciar con fecha 28/03/2018 y 03/04/2018 oficios informativos al BCRA y CNV. La prueba ofrecida fue producida, a raíz de lo cual la UIF, el día 21/05/2018, declaró concluida la instancia de producción de prueba y colocó los autos para alegar. Con fecha 8/06/2018, la Entidad, los Directores y el Oficial de Cumplimiento presentaron sus alegatos. A la fecha, el expediente se encuentra a estudio de la UIF para dictar resolución.

Expediente: N°1208/2014 (Resolución UIF N° 13/2016) de fecha 15/01/2016.

Motivo: supuestos incumplimientos a la Ley Antilavado y sus modificatorias, y a la Resolución UIF N° 121/11

Personas sumariadas: Banco Macro S.A., Jorge Horacio Brito, Delfín Jorge Ezequiel Carballo, Juan Pablo Brito Devoto, Jorge Pablo Brito, Luis Carlos Cerolini, Alejandro Macfarlane, Carlos Enrique Videla, Guillermo Eduardo Stanley, Constanza Brito, Marcos Brito y Emmanuel Antonio Álvarez Agis.

Estado: con fecha 17/05/2018 la Entidad y las personas físicas fueron notificadas de la Resolución 13/2016 por medio de la cual se dispuso de la apertura del sumario. Las actuaciones fueron iniciadas a raíz de la remisión, con fecha 12/05/2014, por parte del BCRA de "los antecedentes relacionados con una inspección integral realizada al Banco Macro S.A. entre el 26/11/2013 y el 17/01/2014, llevada a cabo por la Gerencia de Supervisión de

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

Operaciones Especiales, a efectos de evaluar las medidas adoptadas por la entidad en materia de prevención del lavado de activos y la financiación del terrorismo". La UIF sostuvo en la resolución que debía instruir sumario "tendiente a deslindar las responsabilidades que le pudieren corresponder al Banco Macro S.A., a su Directorio y a él/los Oficiales de Cumplimiento que se encontraban en funciones en el lapso en que las presuntas infracciones descriptas en los considerandos de la presente [resolución] tuvieron lugar, a fin de determinar si se encuentran incursos o no en la figura descrita en el artículo 24 incisos 1 y 2 de la ley 25.246 y sus modificatorias". Con fecha 17/05/2018 la Entidad recibió la notificación del mencionado expediente. Con fecha 15/06/2018 Banco Macro S.A., los miembros del Directorio y el Oficial de cumplimiento han presentado sus respectivos descargos. El 02/07/2018 la UIF hizo lugar a la falta de legitimación pasiva opuesta respecto de Delfín Jorge Ezequiel Carballo desvinculándolo de responsabilidad en este sumario. Las actuaciones fueron abiertas a prueba y clausurado el período probatorio; en septiembre de 2018 se presentaron los correspondientes memoriales. A la fecha de emisión de los presentes Estados financieros consolidados, las actuaciones se encuentran en estado de dictar resolución, la que se encuentra pendiente.

Banco del Tucumán S.A.

Sanciones dispuestas por el BCRA

Sumario financiero: N° 1349 de fecha 07/09/2012. Motivo: Supuesta infracción a lo dispuesto en las Comunicaciones "A" 3054, OPRAC 1-476, Anexo, Sección 2, punto 2.1 y Sección 3, punto 3.1.2.; y "A" 4798, OPRAC 1-613, Anexo, Sección 4, punto 4.1., normativa vinculada al financiamiento al Sector Público no Financiero, por adquisición de préstamos garantizados sin la debida autorización de BCRA. Monto de la sanción: 1.440.

Responsables: Banco del Tucumán S.A. y miembros del Directorio (Jorge Horacio Brito, Luis Carlos Cerolini, Delfín Jorge Ezequiel Carballo, Jorge Pablo Brito, Claudio Alejandro Cerezo y Waldo Camilo López).

Estado: el 12/03/2014 BCRA dictó la Resolución 149/14 aplicando multa. El 19/03/2014 la misma fue debitada en la cuenta 00060 de la entidad. El 08/04/2014 se presentó Recurso Directo contra la resolución de la SEFYC, en representación de la Entidad y de las personas físicas sumariadas, ante la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal (CNACAF), quien confirmó la Resolución 149/14. El 14/11/2014 se interpuso Recurso Extraordinario Federal por arbitrariedad de la sentencia de la Cámara. El 18/02/2015 la Sala III de la Cámara Nacional de Apelaciones Federal (CNAF) rechazó el Recurso Extraordinario Federal interpuesto por el Banco con costas. El 26 de febrero de 2015 se interpuso Queja por denegación del Recurso Extraordinario. A la fecha se encuentra pendiente de resolución.

• Expedientes finalizados en el ejercicio:

Sumario penal cambiario (BCRA): N° 3078 de fecha 24/06/2008 por supuesta infracción del Artículo 8 de la Ley del Régimen Penal Cambiario por irregularidades en las operaciones de venta de dólares estadounidenses del intermediario financiero dispuesto en la Comunicación "B" 7174. Con fecha 24/05/18 el señor Juez Federal N° 2 dispuso declarar la prescripción de la acción penal de conformidad con lo establecido en el Artículo 59 Inciso 3 del Código Penal.

La Dirección de la Entidad y sus asesores legales estiman que no existirían efectos contables adicionales significativos a los mencionados precedentemente, que pudieran derivarse del resultado final de estas actuaciones.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

35. EMISIÓN DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES

El monto de los pasivos por obligaciones negociables registrado por Banco Macro S.A. en los presentes Estados financieros consolidados es el siguiente:

Obligaciones Negociables	Valor de origen		Valor residual al 31/12/2018	31/12/2018	31/12/2017
Subordinadas Reajustables – Clase A	U\$S 400.000.000	(a.1)	U\$S 400.000.000	15.288.390	7.565.759
No Subordinadas – Clase B	4.620.570.000	(a.2)	3.391.052.000	3.460.899	4.712.216
No Subordinadas – Clase C	3.207.500.000	(a.3)	3.207.500.000	2.916.412	
Total				21.665.701	12.277.975

a.1) Con fecha 26 de abril de 2016, la Asamblea General Ordinaria de accionistas aprobó la creación de un Programa global de emisión de Títulos de deuda de mediano plazo, de conformidad con las disposiciones de la Ley N° 23.576, sus modificatorias y demás regulaciones aplicables, hasta un monto máximo en circulación en cualquier momento durante la vigencia del programa de U\$S 1.000.000.000 (dólares estadounidenses un mil millones), o su equivalente en otras monedas, bajo el cual pueden emitir obligaciones negociables simples, no convertibles en acciones en una o más clases. Asimismo, con fecha 28 de abril de 2017, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas, aprobó entre otras cuestiones, la ampliación del monto máximo del mencionado Programa global a U\$S 1.500.000.000 (dólares estadounidenses un mil quinientos millones).

Con fecha 4 de noviembre de 2016, en el marco del Programa global mencionado precedentemente, Banco Macro S.A. emitió Obligaciones Negociables Subordinadas Reajustables Clase A a una tasa fija de 6,75% anual hasta la fecha de reajuste, con amortización íntegra al vencimiento (4 de noviembre de 2026) por un valor nominal de U\$S 400.000.000 (dólares estadounidenses cuatrocientos millones), de acuerdo con los términos y condiciones expuestos en el suplemento de precio de fecha 21 de octubre de 2016. Los intereses se pagan semestralmente los

días 4 de mayo y 4 de noviembre de cada año y la fecha de reajuste será el día 4 de noviembre de 2021. A partir de la fecha de reajuste, las presentes obligaciones negociables devengarán una tasa de reajuste benchmark más 546,3 puntos básicos, según los términos y condiciones mencionados.

Por otra parte, la Entidad tiene la opción de rescatar dicha emisión en forma total en la fecha de reajuste y bajo las condiciones establecidas en el suplemento de precio después de esa fecha. La Entidad utilizó los fondos provenientes de dicha emisión para el otorgamiento de préstamos de acuerdo a las normas del BCRA.

Al 31 de diciembre de 2016, el saldo registrado correspondiente a estas obligaciones negociables era de 6.376.537.

a.2) Con fecha 8 de mayo de 2017, en el marco del Programa global mencionado en el acápite a.1), Banco Macro S.A. emitió Obligaciones Negociables no Subordinadas simples no convertibles en acciones Clase B a una tasa fija de 17,50% nominal anual, con amortización íntegra al vencimiento (8 de mayo de 2022) por un valor nominal total en pesos de 4.620.570.000, equivalente a U\$S 300.000.000 (dólares estadounidenses trescientos millones), de acuerdo con los términos y condiciones expuestos en el suplemento de precio de fecha 21 de abril de 2017.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

Los intereses se pagan semestralmente los días 8 de noviembre y 8 de mayo de cada año hasta la fecha de vencimiento, comenzando el 8 de noviembre de 2017.

Por otra parte, la Entidad podrá rescatar la emisión por cuestiones impositivas en su totalidad, pero no parcialmente. La Entidad utilizó los fondos provenientes de dicha emisión para el otorgamiento de préstamos de acuerdo a las normas del BCRA.

Con fecha 17 de octubre de 2018 el Directorio aprobó la cancelación de estas Obligaciones Negociables por un valor nominal de pesos 1.229.518.000, equivalente al monto de las compras de esta emisión efectuado hasta esa fecha.

A la fecha de emisión de los presentes Estados financieros consolidados y con posterioridad a la fecha indicada en el párrafo precedente, la Entidad realizó compras de esta emisión por un valor nominal de pesos 147.955.000, quedando luego un valor nominal en circulación de 3.243.097.000.

a.3) Con fecha 9 de abril de 2018, en el marco del Programa global mencionado en el acápite a.1), Banco Macro emitió Obligaciones Negociables no Subordinadas Clase C por un valor nominal total en pesos de 3.207.500.000, a una tasa de interés variable anual equivalente a la suma de: (i) Tasa Badlar Privada aplicable al período de devengamiento de intereses en cuestión; más (ii) el Margen Aplicable de 3,5% nominal anual, con amortización íntegra al vencimiento (9 de abril de 2021). Los intereses se pagarán trimestralmente por período vencido los días 9 de julio, 9 de octubre y 9 de enero y 9 de abril de cada año hasta la fecha de vencimiento, comenzando el 9 de julio de 2018.

Por otra parte, la Entidad podrá rescatar la emisión por cuestiones impositivas en su totalidad, pero no parcialmente. La Entidad utilizó los fondos provenientes de dicha emisión para el otorgamiento de préstamos de acuerdo a las normas del BCRA.

A la fecha de emisión de los presentes Estados financieros consolidados, la Entidad realizó compras de esta emisión por un valor nominal de pesos 517.000.000, quedando luego un valor nominal en circulación de 2.690.500.000.

Al 31 de diciembre de 2016, Banco Macro S.A. mantenía registrado la suma de 1.684.636, correspondiente a Obligaciones Negociables No Subordinadas – Clase 2 por un valor nominal de U\$S 150.000.000.

Adicionalmente, el 27 de abril de 2018, la Asamblea de accionistas decidió ampliar el monto máximo del Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables de la Entidad en valores nominales de U\$S 1.500.000.000 a U\$S 2.500.000.000 o su equivalente en otras monedas o cualquier monto menor, de acuerdo a lo que oportunamente determine el Directorio de la Entidad.

36. SALDOS FUERA DE BALANCE

Adicionalmente a lo mencionado en la Nota 7, la Entidad registra distintas operaciones en los rubros fuera de balance, conforme a la normativa emitida por el BCRA. A continuación se exponen los saldos de los principales rubros fuera de balance al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016:

Concepto	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
Garantías preferidas y otras garantías recibidas ⁽¹⁾	45.544.953	39.247.291	22.116.120
Custodia de títulos públicos y privados y otros activos de propiedad de terceros	80.052.243	82.906.533	51.936.124
Valores por acreditar	1.680.896	1.266.306	1.134.949
Valores por debitar	3.353.434	2.054.676	1.883.988

⁽¹⁾ Corresponden a garantías utilizadas para respaldar la operatoria de préstamos y otras financiaciones, conforme a la regulación vigente en la materia.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

37. RECLAMOS IMPOSITIVOS Y OTROS

37.1. Reclamos impositivos

La Administración Federal de Ingresos Públicos (Afip) y los Organismos fiscales jurisdiccionales, han revisado las declaraciones de impuestos presentadas por la Entidad en relación con el impuesto a las ganancias, el impuesto a la ganancia mínima presunta y otros impuestos (principalmente el impuesto sobre los ingresos brutos). Como consecuencia de ello, existen reclamos vigentes que se encuentran en instancias judiciales y/o sedes administrativas en proceso de discusión y apelación. Los reclamos más relevantes se resumen a continuación:

a) Impugnaciones por parte de Afip de las declaraciones juradas del impuesto a las ganancias presentadas por el ex - Banco Bansud S.A. (de los ejercicios fiscales terminados desde el 30 de junio de 1995 al 30 de junio de 1999, y del ejercicio irregular de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 1999) y por el ex - Banco Macro S.A. (de los ejercicios fiscales terminados desde el 31 de diciembre de 1998 al 31 de diciembre de 2000).

La materia bajo discusión aún no resuelta y sobre la cual el Organismo fiscalizador basa su posición, es la imposibilidad de deducción de los créditos que cuentan con garantía real, tema que ha sido tratado por el Tribunal Fiscal de la Nación y la CSJN en causas similares, expidiéndose en forma favorable a la posición tomada por la Entidad.

b) Determinaciones de oficio en curso y/o ajustes sobre el impuesto a los ingresos brutos, realizadas por direcciones de rentas de ciertas jurisdicciones pendientes de resolución.

c) El 20 de Febrero de 2018, la AFIP le requirió la Entidad que rectificara las declaraciones (impositivas) referidas a contribuciones patronales para el período Noviembre 2012 a Diciembre 2016, o en caso contrario explicara el motivo por el cual había aplicado la tasa impositiva establecida en el Artículo 2b) del Decreto del Poder Ejecutivo Nacional 814/01 (según Artículo 9 de la Ley 25.453). El 14 de marzo

de 2018 la Entidad presentó una explicación detallada ratificando su posición. Al día de la fecha la Entidad no ha recibido respuesta de AFIP respecto al entendimiento de la gerencia de la Entidad y los asesores legales e impositivos del mismo, de que ningún importe por contribuciones patronales debe ser reclamado por el período anteriormente indicado.

La Dirección de la Entidad y sus asesores impositivos y legales estiman que no existirían efectos adicionales significativos a los ya reconocidos contablemente, que pudieran derivarse del resultado final de los reclamos mencionados precedentemente.

37.2. Otros reclamos

Por otra parte, previo a ser fusionado por absorción con la Entidad, Banco Privado de Inversiones (BPI) registraba una acción colectiva caratulada "Adecua c/ Banco Privado de Inversiones s/ Ordinario", Expte. N° 19073/2007, en trámite por ante el Juzgado Nacional en lo Comercial N° 3, Secretaría N° 5, en el cual se le reclamaba la devolución a sus clientes de los importes que se consideraban cobrados en exceso en concepto de seguros de vida sobre saldo deudor así como la reducción a futuro de las sumas cobradas por el mismo, proceso judicial que se encontraba terminado al momento de producirse la referida fusión atento a haber cumplido íntegramente BPI los términos del acuerdo homologado al que llegó con la Asociación antes de contestar demanda. No obstante ello en marzo de 2013, es decir estando ya absorbido BPI por la Entidad, el Juez de Primera Instancia resolvió modificar los términos del acuerdo, ordenando que se devolvieran sumas de dinero a un número mayor de clientes del que resultara de aplicar los términos oportunamente homologados. Dicha resolución fue apelada por la Entidad en calidad de entidad continuadora de BPI. La apelación fue rechazada por la Cámara de Apelaciones que dejó sin efecto tanto el fallo de primera instancia como el acuerdo homologado, ordenando que la Entidad procediera a contestar demanda. Ello dio lugar a la deducción de un Recurso Extraordinario Federal contra dicha sentencia, y la posterior interposición de Recurso de

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

Queja por denegación del Recurso Extraordinario Federal. Actualmente se encuentra a resolver ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación.

Asimismo, la Entidad registra otras tres acciones colectivas iniciadas por asociaciones de consumidores relacionadas con el mismo objeto: a) Adecua c/ Banco Macro s/ Ordinario, Expte. N° 20495/2007, en trámite por ante el Juzgado Nacional en lo Comercial N° 7, Secretaría N° 13; b) Damnificados Financieros Asociación Civil Para Su Defensa y otro c/ Banco Macro s/ Sumarísimo, Expte. N° 37729/2007, en trámite por ante el Juzgado Nacional en lo Comercial N° 7, Secretaría N° 13; c) Unión de Usuarios y Consumidores c/ Nuevo Banco Bisel s/ Ordinario, Expte. N° 44704/2008, en trámite por ante el Juzgado Nacional en lo Comercial N° 26, Secretaría N° 52.

Existen igualmente otras acciones iniciadas por asociaciones de consumidores con relación al cobro de determinados cargos, comisiones o intereses o prácticas y a ciertas retenciones realizadas a personas físicas por la Entidad en su calidad de Agente de retención en concepto de impuesto de sellos de CABA.

Adicionalmente, existe una causa en la cual se cuestiona a la Entidad el cobro hasta diciembre de 2014 a los usuarios de tarjetas de crédito de una comisión en concepto de “exceso en el límite de compra” que consistía en un porcentaje sobre el monto en el cual se hubieran excedido respecto de su límite de compra. La misma está caratulada como “Unión de Usuarios y Consumidores y otro c/ Banco Macro S.A. s/ Sumarísimo”, Expte. N° 31958/2010, en trámite por ante el Juzgado Nacional en lo Comercial N° 1, Secretaría N° 1. Si bien entendemos altamente probable una sentencia favorable en primera instancia, hemos tomado conocimiento de que en Cámara se ha hecho lugar a acciones iniciadas por el mismo objeto contra otras dos entidades bancarias.

La Dirección de la Entidad y sus asesores legales estiman que no existirían efectos adicionales significativos a los ya reconocidos contablemente, que pudieran derivarse del resultado final de los reclamos mencionados precedentemente.

38. RESTRICCIÓN PARA LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

a) De acuerdo con las disposiciones del BCRA, el 20% de la utilidad del ejercicio de Banco Macro S.A. 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. Consecuentemente, la próxima Asamblea de accionistas deberá aplicar 3.145.849 de Resultados no asignados a incrementar el saldo de dicha reserva.

b) De acuerdo con la Ley N° 25.063, los dividendos que se distribuyan, en dinero o en especie, en exceso de las utilidades impositivas acumuladas al cierre del ejercicio inmediato anterior a la fecha de pago o distribución, estarán sujetos a una retención del 35% en concepto de impuesto a las ganancias en carácter de pago único y definitivo. A estos efectos, la utilidad a considerar en cada ejercicio será la que resulte de sumarle a la utilidad que se determine en base a la aplicación de las normas generales de la Ley de impuesto a las ganancias, los dividendos o las utilidades provenientes de otras sociedades de capital no computados en la determinación de dicha utilidad en el o los mismos períodos fiscales y descontarle el impuesto pagado por el o los períodos fiscales de origen de la utilidad que se distribuye o la parte proporcional correspondiente. Esta retención no corresponderá ser aplicada por las distribuciones de las ganancias devengadas en los ejercicios fiscales iniciados a partir del 1° de enero de 2018.

c) Mediante la Comunicación “A” 6464, el BCRA establece el procedimiento de carácter general para proceder a la distribución de utilidades. Conforme al mismo, sólo se podrá efectuar una distribución siempre que no se verifiquen ciertas situaciones, entre las que se encuentran registrar asistencias financieras del citado organismo por iliquidez, presentar deficiencias de integración de capital o efectivo mínimo y estar alcanzadas por las disposiciones de los artículos 34 y 35 bis de la Ley de

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

Entidades Financieras (artículos referidos a planes de regularización y saneamiento y a reestructuración de la Entidad), entre otras condiciones detalladas en la mencionada comunicación que deben cumplirse.

Asimismo, sólo se podrá distribuir utilidades en la medida que se cuente con resultados positivos luego de deducir extracontablemente de los resultados no asignados y de la reserva facultativa para futuras distribuciones de resultados, (i) los importes de las reservas legal y estatutarias, cuya constitución sea exigible, (ii) la totalidad de los saldos deudores de cada una de la partidas registradas en “Otros resultados integrales”, (iii) el resultado proveniente de la revaluación de propiedad, planta y equipo, activos intangibles y propiedades de inversión, (iv) la diferencia neta positiva entre la medición a costo amortizado y el valor razonable respecto de los instrumentos de deuda pública y/o de regulación monetaria del BCRA para aquellos instrumentos valuados a costo amortizado, (v) los ajustes identificados por la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias del BCRA o por el auditor externo y que no hayan sido registrados contablemente, y (vi) ciertas franquicias otorgadas por el BCRA. Adicionalmente, no se podrán efectuar distribuciones de resultados con la ganancia que se origine por aplicación por primera vez de la NIIF, la cual deberá incluirse como una reserva especial, cuyo saldo al 31 de diciembre de 2018 asciende a 3.475.669 y se encuentra registrado en los Resultados no asignados.

Al 31 de diciembre de 2018, los ajustes que corresponde realizar a los resultados no asignados son los siguientes:

- i. Reserva legal 3.145.849
- ii. Saldos deudores de las partidas registradas en “Otros resultados integrales” 527.241
- iii. Diferencia neta positiva entre la medición a costo amortizado y el valor razonable 42.680
- iv. Ganancia por aplicación de las NIIF por primera vez, incluida en reserva especial 3.475.669.

Adicionalmente, el importe máximo a distribuir no podrá superar el exceso de integración de capital

mínimo recalculando, exclusivamente a estos efectos, la posición a efectos de considerar los ajustes antes mencionados, entre otros conceptos.

Por último, la Entidad deberá verificar que, luego de efectuada la distribución de resultados propuesta, se mantenga un margen de conservación de capital equivalente al 3,5% de los activos ponderados a riesgo (APR), el cual es adicional a la exigencia de capital mínimo requerida normativamente, y deberá ser integrado con capital ordinario de nivel 1 (CO_n1), neto de conceptos deducibles (CDCO_n1).

d) De acuerdo con lo establecido por la Resolución General N° 593 de la C.N.V., la Asamblea de Accionistas que considere los estados contables anuales, deberá resolver un destino específico de los resultados acumulados positivos de la Entidad, ya sea a través de la distribución efectiva de dividendos, su capitalización con entrega de acciones liberadas, la constitución de reservas voluntarias adicionales a la Reserva legal, o una combinación de alguno de estos destinos.

39. GESTIÓN DE CAPITAL, POLÍTICAS DE TRANSPARENCIA EN MATERIA DE GOBIERNO SOCIETARIO Y GERENCIAMIENTO DE RIESGOS

Banco Macro S.A. y Banco del Tucumán SA, como entidades financieras, encuentran reguladas su actividad por la Ley de Entidades Financieras N° 21.526 y complementarias y por las normas emitidas por el BCRA. Asimismo adhiere a las buenas prácticas dictadas por la Comunicación “A” 5201 – Lineamientos para el Gobierno Societario en Entidades Financieras y complementarias del BCRA.

La Entidad hace oferta pública de sus acciones en la BCBA, por lo que se encuentra sujeta a las regulaciones emitidas por la CNV.

La CNV a través de la Resolución General N° 622/13 define los contenidos mínimos del Código de Gobierno Societario, incorporando conceptos de buen gobierno corporativo a la gestión empresarial,

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

bajo la forma de lineamientos o recomendaciones que buscan darle transparencia. La CNV no exige la aplicación de las recomendaciones enunciadas, pero requiere que la Entidad explique las razones por las cuales hubiera decidido no adoptar las buenas prácticas descriptas en dicho ordenamiento. La Entidad publica anualmente y conjuntamente con la Memoria del ejercicio, el documento denominado Informe Explicativo de Gobierno Societario, requerido por las normas, el cual se encuentra disponible en el sitio web de la Entidad y en el de dicho organismo de control.

Esta norma refuerza los conceptos contenidos en la Ley de Mercado de Capitales y su reglamentación, consagrando principios tales como “información plena”, “transparencia”, “eficiencia”, “protección del público inversor”, “trato igualitario entre inversores” y “protección de la estabilidad de las entidades e intermediarios financieros”.

Por otra parte, la Entidad hace oferta pública de sus acciones en la NYSE, calificando como emisor privado extranjero, por lo que debe cumplir con ciertos estándares relativos al gobierno corporativo, conforme al artículo 303A del Manual de Compañías Cotizantes de la NYSE y sus modificaciones.

A continuación se detallan los principales lineamientos de acuerdo con las normas emitidas por BCRA en el T.O. Lineamientos para el Gobierno Societario de las Entidades Financieras y complementarias del BCRA:

• Estructura propietaria

Al 31 de diciembre de 2018, los accionistas de la Entidad son:

Apellido y nombre / Razón social	Porcentaje sobre capital social	Porcentaje sobre los votos
Brito Jorge Horacio	16,59	18,55
Carballo Delfín Jorge Ezequiel	16,68	18,37
ANSES F.G.S. Ley N° 26.425	27,49	25,77
Accionistas agrupados (Bolsas del país)	10,47	10,35
Accionistas agrupados (Bolsas del exterior)	28,77	26,96

Por su parte, los accionistas de Banco del Tucumán S.A. son:

Apellido y nombre / Razón social	Porcentaje sobre capital social	Porcentaje sobre los votos
Banco Macro S.A.	99,95	99,95
Otros	0,05	0,05

• Directorio y Alta Gerencia

El Directorio de la Entidad se encuentra actualmente compuesto por 13 miembros titulares. Sus mandatos se renuevan por tercios y el mandato de los Directores elegidos es de tres ejercicios. En el ejercicio 2016 debido a la reorganización del Directorio, algunos de ellos fueron elegidos por períodos

inferiores. La elección y propuesta de los Directores le corresponde a la Asamblea de Accionistas. Una vez elegidos, le corresponde a BCRA confirmar su designación, autorizándolos expresamente a asumir, conforme los términos de valoración de idoneidad y experiencia, contenidos en la normativa CREFI 2- Creación, Funcionamiento y Expansión – XV – Autoridades de las Entidades Financieras.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

Nombre	Cargo
Delfín Jorge Ezequiel Carballo	Presidente
Jorge Pablo Brito	Vice Presidente
Carlos Alberto Giovanelli	Director Titular
Nelson Damián Pozzoli	Director Titular
José Alfredo Sánchez (*)	Director Titular
Martín Estanislao Gorosito (**)(***)	Director Titular
Constanza Brito	Director Titular
Guillermo Stanley	Director Titular
Mario Luis Vicens (*)	Director Titular
Juan Martín Monge Varela (**)(***)	Director Titular
Marcos Brito	Director Titular
Alejandro Eduardo Fargosi (**)(***)	Director Titular
Delfín Federico Ezequiel Carballo	Director Titular
Santiago Horacio Seeber	Director Suplente
Alejandro Guillermo Chiti (*)	Director Suplente
Fabián Alejandro De Paul (*)	Director Suplente

(*) Director Independiente

(**) Nominado por ANSES-FGS

Por su parte, El Directorio de Banco del Tucumán S.A. se encuentra compuesto por seis miembros. Se renueva por tercios y el mandato de los

Directores elegidos es de tres ejercicios. La selección de los directores le corresponde a la Asamblea de accionistas.

Nombre	Cargo
Jorge Horacio Brito	Presidente
Delfín Jorge Ezequiel Carballo	Vice Presidente
Jorge Pablo Brito	Director Titular
Nelson Damián Pozzoli	Director Titular
Claudio Alejandro Cerezo	Director Titular
Marcos Brito	Director Titular
Ernesto Eduardo Medina	Director Suplente
María Milagro Medrano	Director Suplente
Ignacio Palma	Director Suplente
Constanza Brito	Director Suplente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

Los Directores deben ser moralmente idóneos, contar con experiencia y conocimientos en el negocio bancario y cumplir los requisitos que establece la normativa vigente, emitida por el BCRA. El cumplimiento de dichos requisitos es evaluado en oportunidad de la propuesta para la designación de Directores efectuada por la Asamblea de accionistas como, asimismo, en forma periódica mientras dure su mandato.

Actualmente, seis Directores revisten el carácter de independientes, conforme los lineamientos de las normas de la CNV y las disposiciones del TO – Lineamientos para el Gobierno Societario de las Entidades Financieras del BCRA.

La Alta Gerencia es dirigida por un Gerente general designado por el Directorio y comprende asimismo a funcionarios que le reportan directamente, y adicionalmente tres áreas staff que responden directamente al Directorio. A continuación se detallan sus integrantes:

Gustavo Alejandro Manriquez	Gerente General
Brian Anthony	Gerente de Control de Gestión y Planeamiento Estratégico
Marfín Kaplan	Gerente de Bancas Comerciales
Ernesto Eduardo Medina	Gerente de Recursos Humanos
Jorge Francisco Scarinci	Gerente de Finanzas y de Relación con Inversores
Francisco Muro	Gerente de Distribución y Ventas
Ana María Magdalena Marcet	Gerente de Riesgo Crediticio
María Milagro Medrano	Gerente de Relaciones Institucionales y Atención al Cliente
Agustín Devoto	Gerente de Banca de Inversión
María José Perez Van Morlegan	Gerente de Legales
Alberto Figueroa	Gerente de Gestión Integral de Riesgo
Adrián Mariano Scosceria	Gerente de Banca Corporativa
Ricardo Mendoza Alban	Gerente de Operaciones y Tecnología
Juan Domingo Mazzon	Gerente de Banca Gobierno

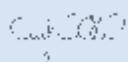
• Comités

El estatuto social establece que el Directorio podrá crear los comités que estime convenientes para el giro de la Entidad, como así también designar a sus

miembros. Actualmente funcionan en la Entidad los siguientes Comités:

Comité	Funciones
Auditoría CNV	Están previstas en la ley de Mercado de capitales y su reglamentación.
Auditoría Interna ⁽¹⁾	Vigilar el adecuado funcionamiento de los sistemas de control interno definidos en la Entidad a través de su evaluación periódica y contribuir a la mejora de la efectividad de los controles internos.
Gestión Integral de Riesgos ⁽²⁾	Tiene a su cargo el seguimiento de las actividades de la Alta Gerencia en lo que respecta a la gestión de los riesgos de crédito, de mercado, de liquidez, operacional, de cumplimiento y de reputación, entre otros. Asesora al Directorio sobre los riesgos de la Entidad.
Activos y pasivos	Fijar la estrategia financiera de la Entidad, realizando un análisis de los mercados y estableciendo las políticas de activos, pasivos, administración de riesgos de mercado, liquidez, tasa y moneda.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

Comité	Funciones
Sistemas ⁽¹⁾	Vigilar el adecuado funcionamiento del entorno de tecnología informática y contribuir a la mejora de la efectividad del mismo.
Créditos ⁽²⁾	Aprobar operaciones crediticias en función a sus facultades crediticias.
Recupero ⁽²⁾	Entiende en la definición de los arreglos de pago que excedan los parámetros predeterminados, así como también las decisiones de pases de cartera a gestión judicial o bajas contables.
Incentivos al personal ⁽²⁾	Vigilar que el sistema de incentivos económicos al personal sea consistente con la cultura, los objetivos, los negocios a largo plazo, la estrategia y el entorno de control de la Entidad.
Ética y Cumplimiento ⁽²⁾	Asegurar que la Entidad cuenta con medios adecuados para promover la toma de decisiones apropiadas y el cumplimiento de las regulaciones internas y externas.
Nombramientos y Gobierno Societario ⁽²⁾	Las funciones del Comité abarcan las vinculadas con el proceso de renovación y sustitución de la Alta Gerencia, y los planes de sucesión. Además tiene a su cargo la responsabilidad de aplicación del Código de Gobierno Societario en la Entidad y sus subsidiarias.
Control y Prevención de lavado de dinero ⁽¹⁾	Planificar y coordinar el cumplimiento de las políticas que en la materia establece el Directorio.
Protección al Usuario de Servicios Financieros ⁽²⁾	Las funciones del Comité abarcan aquellas vinculadas a asegurar la existencia y mantenimiento de un proceso de protección al usuario de servicios financieros y de un sistema de atención al cliente.

⁽¹⁾ Banco Macro S.A. y Banco del Tucumán S.A. tienen cada uno su propio comité.

⁽²⁾ Son comités de Banco Macro S.A. con visión de una gestión consolidada.

• Código de Ética

La Entidad ha establecido un Código de Ética aplicable a los directores y miembros de la Alta Gerencia esperando que sus representantes actúen de acuerdo con los más altos niveles de integridad personal y profesional en todos los aspectos de sus actividades; que cumplan con la ley aplicable, que desalienten la comisión de actos reprochables y que acaten el Código de Conducta del Banco y demás políticas y procedimientos adoptados por éste que regulan la conducta de sus empleados. Este Código de Ética complementa el Código de Conducta del Banco.

• Código de Conducta

La Entidad propicia un ambiente de trabajo donde se estimule la responsabilidad, la ejecutividad, el compromiso, los resultados, la lealtad, la honestidad, la buena comunicación y el trabajo en equipo.

Es objetivo basar las relaciones cotidianas en el respeto mutuo, la confianza y el trato cordial y sencillo, tanto entre compañeros y jefes como así también con proveedores y clientes, desarrollando todas las actividades con los más altos principios éticos laborales y personales.

En ese sentido, el Código de Conducta tiene como intención establecer los principios y valores, que todos los miembros del Banco, deben respetar. La confianza brindada por los accionistas, los clientes y el público en general depende en gran medida del cumplimiento de estos principios.

• Línea Ética

En línea con estos estándares de conducta ética, se ha implementado para la Entidad y sus subsidiarias, Banco del Tucumán S.A. y Macro Securities S.A., Macro Fondos SGFCI S.A. y Macro Fiducia S.A., una

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

Línea Ética o canal de denuncias, gestionado por un tercero independiente, asegurando los principios de anonimato y confidencialidad.

Las denuncias son recibidas por el Comité de Ética y Cumplimiento, quien toma conocimiento de las mismas, como asimismo de la resolución de los casos, siguiendo protocolos establecidos.

• Sucursales

La Entidad cuenta con una amplia red de sucursales extendida a lo largo de todo el país, siendo al 31 de diciembre de 2018, 437 de Banco Macro S.A. y 34 de Banco del Tucumán S.A.

• Subsidiarias

La Entidad realiza ciertas operaciones a través de entidades subsidiarias, las cuales se identifican en la Nota 3. a los Estados financieros consolidados.

• Líneas de negocio

Las líneas de negocios de la Entidad y operaciones con fideicomisos se encuentran mencionadas en las Notas 1 y 31 a los Estados financieros consolidados, respectivamente.

• Prácticas de incentivos

La Entidad cuenta con una Política de Compensaciones que abarca tanto la remuneración fija como la retribución variable, esta última en el marco de un proceso de evaluación de objetivos y competencias.

El programa de Compensación Variable, en el marco de la Política de Compensaciones, es consistente con la misión y valores de la organización, los objetivos, la sustentabilidad del negocio a largo plazo, la estrategia, el entorno de control y la asunción prudente de riesgos. Están destinados a reconocer el desempeño extraordinario de los colaboradores de acuerdo a:

- Su contribución a los resultados alcanzados
- La forma de gestionar alineada a la misión y valores de la Organización.

Las variables más relevantes en la determinación de las compensaciones son:

- Nivel responsabilidad y complejidad del puesto
- Competencias y Potencial de la persona
- Desempeño y Resultados de la persona
- Posición respecto al mercado de referencia
- Resultados de la Organización

El Comité de Incentivos es responsable de vigilar que el sistema de incentivos económicos al personal sea consistente con la cultura, los objetivos, el negocio a largo plazo, la estrategia y el entorno de control de la Entidad y la asunción prudente de riesgos.

Los objetivos que persigue la Entidad son remunerar a su personal asegurando el reconocimiento al desempeño, la equidad interna, la competitividad, la productividad, la eficiencia y el valor agregado.

• Rol de agente financiero

La Entidad es agente financiero de las Provincias de Misiones, Salta y Jujuy. Asimismo la entidad controlada Banco del Tucumán S.A., es agente financiero de la Provincia de Tucumán y de las municipalidades de Yerba Buena y San Miguel de Tucumán.

• Política de Sustentabilidad Corporativa

La Entidad es consciente de la responsabilidad que tiene en las comunidades donde está presente. El área de Sustentabilidad Corporativa, acompaña este compromiso con el desarrollo, impulsando y acompañando políticas y acciones de impacto social, ambiental y económico positivo.

De este modo genera instancias de diálogo permanente con áreas y diferentes grupos de interés, que tienen como fin último la creación de valor social y el desarrollo de políticas orientadas al crecimiento de un país justo, solidario y equitativo.

La transmisión de estos valores de Sustentabilidad, se expondrá a través del Reporte Integrado, como un hito importante para alinear la información financiera, (en documentos como la Memoria y

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

Estados financieros) y su integración y correspondencia con la Sustentabilidad Corporativa.

• Política Anticorrupción

En línea con la Ley del Régimen de Responsabilidad Pernal de las Personas Jurídicas (Ley N° 27.401), el Directorio establece para los funcionarios y empleados de la Entidad y de sus subsidiarias, la expresa prohibición a ofrecer pagar o pagar, prometer pagar o autorizar pagar dinero o cualquier cosa de valor a un funcionario (público), con el objeto de obtener o conservar un negocio. Asimismo, extiende estos lineamientos al ámbito privado. Estos principios están contenidos en el Código de Ética para Directores y Miembros de la Alta Gerencia y el Código de Conducta para todos los colaboradores. Adicionalmente, la Entidad cuenta con un Código de Conducta aplicable a Proveedores.

Por otra parte, nos resultan aplicables leyes de otras jurisdicciones que contienen prohibiciones similares, en particular la Ley de Prácticas Anticorrupción en el Extranjero (Foreign Corrupt Practices Act - FCPA) en razón de que Banco Macro S.A. reviste el carácter de sociedad extranjera cotizante en la NYSE y encontrarse sujeto al control y supervisión de la SEC.

Las sociedades del grupo que tengan intención de realizar alguna transacción en la que vaya a intervenir de alguna u otra manera algún sujeto de la administración pública, un organismo público o una empresa pública, tanto argentina como extranjera, deberán comunicar previamente este hecho al Directorio vía el Gerente General e informar antes de finalizar la transacción, los agentes e intermediarios que pueden llegar a participar de la operación. La Entidad cuenta asimismo con un manual de lineamientos para la interacción con funcionarios públicos.

Quedarán exceptuadas de este deber de comunicación, las transacciones que se deriven de los contratos de agente financiero provinciales (no así la suscripción de los contratos marco en sí), las operaciones bancarias ordinarias (ej: vinculación por

pago de nóminas salariales), y las que por su cuantía mínima, no supongan algún riesgo significativo.

Estas prácticas anticorrupción, si bien se encuentran orientadas a las transacciones con el sector público, son igualmente aplicables a las transacciones entre privados, aspecto que se encuentra específicamente establecido en el Código de Ética y Conducta.

La Entidad cuenta con una Política Anticorrupción y con un Programa de Integridad. El Comité de Ética y Cumplimiento será responsable de la aplicación de la Política, de su seguimiento y reporte periódico al Directorio.

• Transacciones con partes relacionadas – Política de conflicto de intereses

Como entidad financiera autorizada, la Entidad cumple con las disposiciones y deberes de información establecidos en la Ley de Entidades Financieras y Cambiarias N° 21.526 y las reglamentaciones emitidas por el Órgano de contralor (BCRA).

De acuerdo con lo establecido por las leyes (Ley General de Sociedades N° 19.550), regulaciones específicas aplicables (Ley de Mercado de Capitales y su reglamentación), las normas contables profesionales (Resolución Técnica N° 21), la NIC 24 y lo sugerido por las mejores prácticas, la Entidad informa sobre las operaciones con partes relacionadas, en notas a los Estados financieros. Dichas operaciones son efectuadas en condiciones habituales de mercado. Ver adicionalmente Nota 12 a los Estados financieros consolidados y Nota 12 a los Estados financieros separados.

Conforme a la legislación vigente, los directores tienen la obligación de realizar sus funciones con la lealtad y la diligencia de un hombre de negocios prudente. Los directores son responsables conjunta y solidariamente ante la Entidad, los accionistas y terceros por la mala ejecución de sus funciones, por violar la ley, los estatutos y reglamentos, en su caso, y asimismo a reparar los daños causados por el fraude, abuso de autoridad o negligencia.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

Se consideran deberes leales de un director: (i) la prohibición de utilizar activos de la empresa y la información confidencial a la que tenga acceso con fines privados, (ii) la prohibición de aprovechar, o permitir a otro para aprovechar, por acción u omisión, de las oportunidades de negocio de la Entidad, (iii) la obligación de ejercer las facultades como director sólo para los fines para los cuales la ley, los estatutos de la Entidad o la voluntad de los accionistas o Directorio han pretendido, y (iv) la obligación de cuidado estricto para que los actos emanados del Directorio, no tengan efectos directos o indirectos, contra los intereses de la Entidad.

Un director debe informar al Directorio y al Comité de Auditoría sobre cualquier conflicto de intereses que pueda tener en una propuesta de transacción y debe abstenerse de votar al respecto.

• Información pública

La información relativa al Gobierno Societario de la Entidad se encuentra alcanzada por la política de transparencia contenida en dichos preceptos, por lo que se encuentra disponible para el conocimiento del público interesado en el sitio web www.macro.com.ar (Conocenos – Relaciones con Inversores) y www.bancodeltucuman.com.ar (Información institucional e Inversores), exponiendo asimismo algunos lineamientos en otras notas y anexos de los presentes Estados financieros. Asimismo información pública de la Entidad se expone en el sitio web del BCRA (www.bcra.gob.ar) y en el sitio de la CNV (www.cnv.gob.ar).

Asimismo, la Entidad publica el Informe de Disciplina de Mercado, conforme los lineamientos establecidos por BCRA para dicho régimen de exteriorización, conforme los criterios del Comité de Supervisión Bancaria de Basilea, el que se encuentra disponible en la web de la Entidad.

• Gestión de Riesgos

En el marco de la política de Gobierno Societario, el Directorio de la Entidad determinó la conformación

del Comité de Gestión de Riesgos y designó un Gerente de Gestión Integral de Riesgos.

Entre sus responsabilidades se encuentra asegurar el establecimiento de una gestión independiente de riesgos, estableciendo políticas, procedimientos y metodologías de medición y sistemas de reporte de información que permitan la identificación, medición y monitoreo de los riesgos a su cargo, como asimismo las responsabilidades de cada uno de los niveles de la organización en el proceso.

El proceso de gestión de riesgos incluye el establecimiento por parte del Directorio de límites a la exposición de cada uno de los riesgos, el seguimiento en la exposición de cada uno de esos límites por los responsables, la elaboración de reportes periódicos al Comité de Gestión Integral de Riesgos, el seguimiento de las alertas y la aplicación de planes de acción sobre las alertas y los lineamientos para el desarrollo de pruebas de estrés.

El esquema se complementa con políticas y procedimientos específicos para cada uno de estos riesgos (Financiero, Crediticio, Operacional, Contraparte, Riesgo País, Titulizaciones, Reputacional, Cumplimiento, Estratégico, etc.).

Por otra parte, la Gerencia de Riesgo Crediticio es responsable de interpretar, ejecutar y garantizar la aplicación de la Política General de Créditos aprobada por el Directorio, con ajuste a las normas y disposiciones internas y externas que regulan la materia. La Gerencia de Riesgo Crediticio depende funcionalmente del Gerente General.

Gestión Integral de Riesgos

La Gerencia de Gestión Integral de Riesgos se encuentra conformada por la Gerencia de Cumplimiento y la Gerencia de Gestión de Riesgos, que tiene a su cargo los sectores de Riesgo Financiero, Riesgo de Crédito y Riesgo Operacional y Tecnológico.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

Los principales procedimientos desarrollados por la Gerencia de Gestión de Riesgos son:

• **Pruebas de estrés**

El proceso de pruebas de estrés incluye la documentación y formalización del programa, así como los responsables de la realización, la frecuencia de las pruebas y la validación del esquema. Asimismo contempla el Plan de Contingencia a partir de los resultados de las pruebas. El Comité de Gestión de Riesgos lidera y coordina esta aplicación.

• **Cálculo del Capital Económico**

La Gerencia de Gestión de Riesgos efectúa las estimaciones de Capital Económico para cada uno de los riesgos individuales (Mercado, Liquidez, Tasa de Interés, Crédito, Contraparte, Concentración, Operacional, Titulización, Estratégico y Reputacional), determinado para la Entidad en forma consolidada con sus subsidiarias con el mismo alcance que la regulación. Las metodologías utilizadas para abordar a las subsidiarias son idénticas.

El proceso de evaluación de suficiencia de capital económico, es parte integrante de la cultura de gobierno societario y de gestión de riesgos de las entidades.

La cuantificación del capital económico resulta de la aplicación de un procedimiento formal, tanto actual como prospectivo, lo que constituye una herramienta para la gestión cotidiana de los riesgos, para la elaboración del Plan de Negocios y las Pruebas de Estrés.

Las metodologías utilizadas para la medición del capital económico correspondiente a cada riesgo fueron documentadas y aprobadas por la Dirección, conforme a las normas internas sobre Gobierno Societario y Gestión de Riesgos.

Los resultados deben servir para soportar la toma de decisiones, incluyendo las estratégicas que adopte el Directorio y la Alta Gerencia. De esta manera podrán:

- Estimar el nivel y la tendencia de los riesgos relevantes y su efecto sobre las necesidades de capital.
- Evaluar la razonabilidad de los supuestos básicos utilizados en el sistema de medición de capital y la sensibilidad de los resultados a cambios en esos supuestos.
- Determinar si la Entidad posee capital regulatorio suficiente para cubrir los distintos riesgos y si satisface los objetivos de suficiencia del capital establecidos.
- Considerar sus requerimientos futuros de capital en función del perfil de riesgo y en función de ello, introducir los ajustes pertinentes en el plan estratégico.

Los elementos fundamentales de la evaluación de capital incluyen:

- Políticas y procedimientos que garanticen el proceso de gestión de riesgo.
- Proceso que vincule el capital económico y el nivel de riesgo.
- Proceso que establezca objetivos de suficiencia del capital en función a los riesgos, contemplando el enfoque estratégico y el plan de negocios.
- Proceso interno de control, a fin de garantizar una gestión de riesgos exhaustiva.

La Entidad activamente emplea garantías para reducir su riesgo de crédito.

Excesiva concentración de riesgos:

A fin de evitar concentraciones de riesgo excesivas, las políticas y procedimientos de la Entidad incluyen pautas específicas para enfocarse en mantener una cartera diversificada. Las concentraciones identificadas de riesgo de crédito se controlan y administran en consecuencia. La cobertura selectiva se usa dentro de la Entidad para administrar concentraciones de riesgo tanto en los niveles de relaciones como de industria.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

Adicionalmente, es importante mencionar que la Entidad cumple con las disposiciones establecidas por el BCRA en cuanto a los límites máximos de asistencia a grupos de deudores establecidos, con el objetivo de atomizar la cartera, disminuyendo la concentración del riesgo crediticio.

Los principales tipos de riesgos a los que está expuesta la Entidad son los relacionados con riesgo de crédito, riesgo de liquidez, riesgo de mercado, riesgo de tasa de interés, riesgo de moneda extranjera y riesgo operacional.

Capitales mínimos:

A continuación se detalla la exigencia de capitales mínimos medida sobre base consolidada, vigente para el mes de diciembre de 2018, junto con su integración (responsabilidad patrimonial computable) al cierre de dicho mes:

Concepto	31/12/2018
Exigencia de capitales mínimos	20.437.130
Responsabilidad patrimonial computable	66.113.167
Exceso de integración	45.676.037

A continuación se describen las políticas y procesos para la identificación, evaluación, control y mitigación para cada uno de los principales riesgos:

Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es el riesgo que existe respecto de la posibilidad de que la Entidad incurra en una pérdida debido a que uno o varios de sus clientes o contrapartes incumplan sus obligaciones contractuales.

A efectos de administrar y controlar el riesgo de crédito, la Entidad establece límites sobre la cantidad de riesgo que está dispuesto a aceptar, a fin de poder monitorear los indicadores en relación con los mismos.

Adicionalmente, el Directorio aprueba la política crediticia y de evaluación de crédito, a fin de proveer un marco para la generación de negocios tendiente a lograr una relación adecuada entre el riesgo asumido y la rentabilidad. La Entidad cuenta con manuales de procedimientos que contienen los lineamientos en la materia, el cumplimiento de la normativa vigente y los límites establecidos. Los

mismos persiguen los objetivos que se mencionan a continuación:

- Lograr una adecuada segmentación de la cartera, por tipo de cliente y por sector económico.
- Potenciar la utilización de herramientas de análisis y evaluación del riesgo que mejor se adecúen al perfil del cliente.
- Establecer pautas homogéneas para el otorgamiento de préstamos siguiendo parámetros conservadores basados en la solvencia del cliente, su flujo de fondos y su rentabilidad para el caso de las empresas, y los ingresos y patrimonio para el caso de individuos.
- Establecer límites a las facultades individuales para el otorgamiento de créditos de acuerdo a su monto, propendiendo a la existencia de comités específicos, que según su ámbito de influencia, serán los responsables de definir los niveles de asistencia.
- Optimizar la calidad del riesgo asumido, contando con garantías adecuadas de acuerdo con el plazo del préstamo y el nivel de riesgo involucrado.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

— Monitorear permanentemente la cartera de créditos y el nivel de cumplimiento de los clientes.

La gestión del riesgo de crédito implica la existencia de una estructura con las características necesarias para lograr los objetivos organizacionales en todas las etapas del ciclo de crédito: admisión, seguimiento, monitoreo y recupero.

El proceso de evaluación de riesgo se diferencia según se trate de clientes de Banca Empresas o de Banca Individuos.

Para la evaluación de clientes de Banca Empresas, la Entidad posee diversas metodologías que involucran a distintos niveles responsables y que se vuelven más complejos de acuerdo a la magnitud de las operaciones, en cuanto a montos y tipos de asistencia, ponderados por plazos y coberturas existentes.

Cuando las operaciones exceden en montos las instancias de autorización por facultades delegadas o a través del análisis de riesgo de uso descentralizado, las calificaciones son aprobadas en Comités de Crédito. Las facultades de los distintos órganos de decisión se revisan continuamente, con el fin de adecuarlos al volumen de operaciones que enfrenta la Entidad y optimizar el proceso de calificación crediticia.

El análisis de riesgo de las asistencias que son tratadas en Comités de Crédito se realiza en la Gerencia de Riesgo Empresas: analistas especializados confeccionan Informes de Riesgo individuales por cliente o Grupo Económico, que se entregan a los integrantes del Comité para apoyar sus decisiones.

Los informes de riesgo incluyen -como mínimo- información relativa al destino de los créditos y su fuente de repago, el comportamiento histórico y actual del deudor y el grupo económico al que pertenece; su capacidad de repago basada en sus flujos de fondos; las garantías que cubrirán las operaciones, su estado de dominio, posibilidades de ejecución y su

sensibilidad a la evolución de la economía; el mercado en el que actúa y su posicionamiento; su situación patrimonial, económica y financiera y su posibilidad de acceso al crédito.

En las resoluciones de los Comités se establecen las condiciones a las que están sujetas las asistencias en cuanto a montos, monedas, plazos, cobertura con garantías, cláusulas de seguimiento, etc. Sus decisiones se sustentan en el riesgo de incumplimiento del deudor y sólo de manera secundaria en su patrimonio y los mitigadores de riesgo de la operación.

En cuanto a la asistencia crediticia a individuos, los sistemas de evaluación se basan fundamentalmente en un score de admisión y ciertas reglas de endeudamiento máximo y relación cuota/ingreso.

Existen normas específicas relativas a integración del legajo del deudor, a fin de documentar debidamente los datos ingresados en los sistemas de evaluación. También se define un régimen de facultades crediticias en función de los márgenes a aprobar y -en su caso- de las excepciones admitidas.

La Entidad cuenta con procesos para detectar grupos de deudores interrelacionados que deben ser considerados como un solo cliente (conjuntos económicos) y para agrupar las exposiciones al riesgo con un mismo deudor o contraparte en distintas líneas de crédito.

Previo a la aprobación de las calificaciones, se efectúan una serie de controles a efectos de acotar los riesgos de crédito asociados, así como encuadrar las operaciones dentro del marco regulatorio de relaciones técnicas.

La Entidad cuenta con un proceso formal, sólido y bien definido para administrar los créditos con problemas. Los procedimientos se diferencian conforme al tipo de cartera a gestionar y el estado de mora.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

Para acotar el riesgo de crédito, se utiliza la solicitud de garantías sobre las financiaci3nes acordadas. Un sector específico de la Gerencia de Riesgo Crediticio es responsable de gestionar la administraci3n de las garantías recibidas por el banco, como así también de evaluar y actualizar periódicamente su valor de tasaci3n, a fin de monitorear la calidad de los mitigadores de riesgo.

Clasificaci3n de deudores:

Como políti3a general de clasificaci3n y previsionamiento, la Entidad adopta la normativa emanada del BCRA sobre la materia, que prevé para la clasificaci3n de deudores, niveles de agrupamiento en orden decreciente de calidad, en raz3n directa al riesgo de incobrabilidad derivado de distintas situaciones que pueden presentar.

Las pautas de clasificaci3n también varían según se trate de créditos comerciales o de créditos para consumo o vivienda.

El criterio básico para efectuar la clasificaci3n de la cartera comercial es la capacidad de pago en el futuro de los compromisos asumidos. La Entidad revisa la clasificaci3n de los clientes comprendidos en esta cartera respetando la periodicidad mínima establecida por el BCRA, la cual prevé como norma general una revisi3n anual de clasificaci3n, incrementándose a una frecuencia semestral o trimestral en funci3n al orden creciente de deuda.

Sobre el total de deuda de cada cliente a fin de mes, se aplican los siguientes coeficientes mínimos de previsionamiento, en funci3n del nivel de clasificaci3n asignado:

Situaci3n de Deudor (Cartera Comercial)	Con Gfía Pref A	Con Gfía. Pref B	Sin Gfía Pref
1 - En Sit Normal - Asist c/Gfías Pref A	1%	1%	1%
2 - a) En Observaci3n	1%	3%	5%
2 - b) En Negociaci3n o con Acuerdos de Refinanciaci3n	1%	6%	12%
3 - Con Problemas	1%	12%	25%
4 - Con Alto Riesgo de Insolvencia	1%	25%	50%
5 - Irrecuperable	1%	50%	100%
6 - Irrecuperable por Disposici3n Técnica	1%	100%	100%

Para la clasificaci3n de los clientes de la cartera de consumo, así como aquellos de la cartera comercial con deudas de hasta \$ 19,8 millones, para los que el BCRA autoriza a regirse por un método simplificado asimilable a la cartera de consumo, éste último establece niveles de clasificaci3n en funci3n de los

días de atraso registrados a fin de cada mes. No obstante, para los clientes de la cartera de consumo, la Entidad aplica un criterio más conservador para la consideraci3n de irrecuperable, toda vez que incluye en dicha categorí3a a toda la cartera de consumo con más de 250 días de atraso:

Niveles de Clasificaci3n Cartera de consumo y asimilable	Atraso S/BCRA	Atraso S/Entidad
1 - Situaci3n Normal	Hasta 31 días	Hasta 31 días
2 - Riesgo Bajo	Hasta 90 días	Hasta 90 días
3 - Riesgo Medio	Hasta 180 días	Hasta 180 días
4 - Riesgo Alto	Hasta 1 ańo	Hasta 250 días
5 - Irrecuperable	Más de 1 ańo	Más de 250 días

Firmado a efectos de su identificaci3n con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA Tº 1 Fº 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA Tº 196 Fº 142

Firmado a efectos de su identificaci3n con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISI3N FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA Tº 120 Fº 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

Sobre el total de la deuda de cada cliente a fin de mes, se aplican los siguientes coeficientes mínimos de provisionamiento, de acuerdo a la clasificación asignada:

Situación de Deudor (Cartera de consumo y asimilable)	Con Gfía Pref A	Con Gfía. Pref B	Sin Gfía Pref
1 - Sit Normal - Asist c/Gfías Pref A	1%	1%	1%
2 - Riesgo Bajo	1%	3%	5%
3 - Riesgo Medio	1%	12%	25%
4 - Riesgo Alto	1%	25%	50%
5 - Irrecuperable	1%	50%	100%
6 - Irrecuperable por Disposición Técnica	1%	100%	100%

Conforme al compromiso de la Entidad de mantener una cobertura adecuada de provisiones sobre la cartera de préstamos, se efectúa periódicamente una revisión de la situación de la cartera y de la Política de Provisiones, aplicándose -toda vez que el Directorio lo considera apropiado- criterios de provisionamiento que exceden las provisiones mínimas normativas.

La cuantificación de las provisiones contables tiende a converger hacia criterios de Pérdida Esperada (NIIF), ya que tiene como fundamento principal el reconocimiento de las pérdidas esperadas sobre la base de la consideración de los eventos que afectan el riesgo de crédito del deudor al momento de su análisis (entre ellos, la evolución del contexto económico y el comportamiento estimado de la cartera en función del mismo), en lugar de esperar a que dicha pérdida se incremente en forma paulatina con el avance del atraso en el cumplimiento de las obligaciones de los deudores.

Política de Provisiones Adicionales:

Conforme al compromiso del banco de mantener una cobertura adecuada de provisiones sobre la cartera de préstamos, se efectúa periódicamente una revisión de la situación de la cartera y de la Política de Provisiones, aplicándose -toda vez que el Directorio lo considera apropiado- criterios de provisionamiento que exceden las provisiones mínimas normativas.

Aún teniendo en cuenta la excepción transitoria establecida por el BCRA en la Com. "A" 6114, la cuantificación de las provisiones contables tiende a converger hacia criterios de Pérdida Esperada (NIIF), ya que tiene como fundamento principal el reconocimiento de las pérdidas esperadas sobre la base de la consideración de los eventos que afectan el riesgo de crédito del deudor al momento de su análisis (entre ellos, la evolución del contexto económico y el comportamiento estimado de la cartera en función del mismo), en lugar de esperar a que dicha pérdida se incremente en forma paulatina con el avance del atraso en el cumplimiento de las obligaciones de los deudores.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

Calidad de la cartera

La Entidad expone en el Anexo B “Clasificación de préstamos y otras financiaciones por situación y garantías recibidas” de los presentes estados financieros, la apertura de los préstamos y otras financiaciones por niveles de clasificación y garantías recibidas.

Asimismo, en el siguiente cuadro se muestra la apertura de los saldos en situación normal por rango de días de atraso:

31/12/2018

Tipo de cartera	Tramos de mora (en días)				
	0 a 31	32 a 90	91 a 180	181 a 360	Más 360
Comercial	98,8%	0,6%	0,5%	0,0%	0,0%
Asimilable	99,7%	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%
Consumo	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Total	99,5%	0,3%	0,2%	0,0%	0,0%

31/12/2017

Tipo de cartera	Tramos de mora (en días)				
	0 a 31	32 a 90	91 a 180	181 a 360	Más 360
Comercial	99,5%	0,5%	0,0%	0,0%	0,0%
Asimilable	99,9%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%
Consumo	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Total	99,8%	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%

31/12/2016

Tipo de cartera	Tramos de mora (en días)				
	0 a 31	32 a 90	91 a 180	181 a 360	Más 360
Comercial	99,5%	0,4%	0,0%	0,0%	0,0%
Asimilable	99,9%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%
Consumo	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Total	99,8%	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%

A continuación se muestra un análisis de los activos financieros de la Entidad por actividad, antes y después de considerar las garantías recibidas:

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfin Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

Banco Macro S.A. (Información Consolidada)

	Exposición bruta al 31/12/2018	Exposición Neta al 31/12/2018 ⁽³⁾	Exposición bruta al 31/12/2017	Exposición Neta al 31/12/2017 ⁽³⁾
Total cartera (1+2+3)	184.739.516	155.323.402	136.585.709	115.473.070
1.Sector Público	1.778.236	1.778.236	1.898.650	1.898.617
2.Sector Financiero	5.626.689	5.626.689	3.551.991	3.551.991
3.Sector Privado	177.334.591	147.918.477	131.135.068	110.022.462
Agricultura, Ganadería y otras actividades primarias	16.619.515	8.018.951	10.997.119	5.329.584
1-Cultivos	11.321.561	5.191.529	7.115.429	3.265.844
2-Cría de animales	3.693.800	2.087.440	2.634.672	1.581.600
3-Resto de las actividades ⁽¹⁾	1.604.154	739.982	1.247.018	482.140
Industria manufacturera	34.329.334	29.744.511	20.051.179	15.984.242
1-Elaboración de alimentos, bebidas y lácteos	7.925.771	5.855.146	6.319.006	4.595.337
2-Elaboración de aceites y grasas	2.190.307	2.166.800	1.135.045	1.090.790
3-Química y Farmacéutica	3.522.524	3.135.910	1.136.218	933.604
4-Metalúrgica	3.042.787	2.766.729	3.365.248	3.089.637
5- Resto de las industrias ⁽¹⁾	17.647.945	15.819.926	8.095.662	6.274.874
Comercio	12.808.913	8.823.596	10.946.278	7.161.135
1-Comercio Mayorista	8.036.937	5.359.754	6.036.460	3.745.140
2-Comercio Minorista	3.677.846	2.703.036	3.434.122	2.341.145
3-Resto de las actividades ⁽¹⁾	1.094.130	760.806	1.475.696	1.074.850
Construcción	3.989.509	2.834.865	6.495.115	5.232.475
Servicios personales	3.876.409	3.407.381	3.206.833	2.884.642
Transporte	2.454.523	10.065.019	2.830.378	1.197.000
Personas físicas	83.710.635	76.262.018	66.409.571	63.286.324
Explotación de minas y canteras	8.652.604	8.589.221	3.015.318	2.938.138
Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado	3.214.602	3.179.439	1.398.064	1.365.725
Resto de los sectores ⁽²⁾	7.678.547	5.993.476	5.785.213	4.646.105

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

Banco Macro S.A. (información individual)

	Exposición bruta al 31/12/2018	Exposición Neta al 31/12/2018 ⁽³⁾	Exposición bruta al 31/12/2017	Exposición Neta al 31/12/2017 ⁽³⁾
Total cartera (1+2+3)	170.779.307	142.345.038	125.749.816	105.274.552
1.Sector público	1.769.577	1.769.577	1.891.922	1.891.922
2.Sector financiero	5.626.689	5.626.689	4.472.531	4.472.531
3.Sector privado	163.383.041	134.948.772	119.385.363	98.910.099
Agricultura, ganadería y Otras actividades primarias	16.501.626	7.964.329	10.804.946	5.231.228
1-Cultivos	11.206.039	5.137.762	6.929.132	3.170.018
2-Cría de animales	3.691.430	2.086.585	2.628.796	1.579.070
3-Resto de las actividades ⁽¹⁾	1.604.157	739.982	1.247.018	482.140
Industria manufacturera	34.285.634	29.738.171	19.963.210	15.965.715
1-Elaboración de alimentos, bebidas y lácteos	7.888.473	5.853.877	6.250.423	4.593.501
2-Elaboración de aceites y grasas	2.190.308	2.166.800	1.135.045	1.090.790
3-Química y Farmacéutica	3.519.860	3.133.423	1.129.495	927.709
4-Metalúrgica	3.040.591	2.764.689	3.362.773	3.087.549
5- Resto de las industrias ⁽¹⁾	17.646.402	15.819.382	8.085.474	6.266.166
Comercio	12.709.982	8.753.928	10.786.084	7.039.176
1-Comercio Mayorista	8.004.080	5.343.783	5.971.095	3.703.950
2-Comercio Minorista	3.617.540	2.654.064	3.375.120	2.292.125
3-Resto de las actividades ⁽¹⁾	1.088.362	756.081	1.439.869	1.043.101
Construcción	3.951.436	2.810.005	6.364.801	5.127.408
Servicios personales	3.852.591	3.392.733	3.152.346	2.847.824
Transporte	2.420.511	1.044.138	2.706.116	1.163.227
Personas físicas	70.348.855	63.709.683	55.492.905	52.728.314
Explotación de minas y canteras	8.650.990	8.587.608	3.013.045	2.935.865
Suministro de electricidad, gas vapor y aire acondicionado	3.214.130	3.178.966	1.397.420	1.365.081
Resto de sectores ⁽²⁾	7.447.286	5.769.211	5.704.490	4.506.261

⁽¹⁾ Incluye las actividades que representan porcentajes inferiores al 1% del total de financiaci3nes.

⁽²⁾ Incluye los sectores económicos que representan un porcentaje inferior al 1% del total de financiaci3nes.

⁽³⁾ Se obtiene de deducir de la "Exposici3n Bruta" los importes de las Garantías Preferidas Recibidas por las financiaci3nes y otras mejoras recibidas.

Firmado a efectos de su identificaci3n
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA Tº 1 Fº 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador P3blico - UBA
CPCECABA Tº 196 Fº 142

Firmado a efectos de su identificaci3n
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISI3N FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
S3ndico Titular
Contador P3blico - UBA
CPCECABA Tº 120 Fº 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfin Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

Determinación del monto máximo de Riesgo de Crédito

Se expone a continuación la determinación del monto máximo de riesgo crediticio que surge de los activos financieros de la Entidad, por rubro.

Banco Macro S.A. (Información Consolidada)	Exposición máxima bruta al 31/12/2018	Exposición máxima neta al 31/12/2018 ⁽¹⁾	Exposición máxima bruta al 31/12/2017	Exposición máxima neta al 31/12/2017 ⁽¹⁾
Activos financieros valuados a valor razonable	59.683.940	59.683.940	38.611.704	38.611.704
Activos financieros medidos a costo amortizado	92.109.427	92.109.427	44.353.161	44.353.161
Instrumentos financieros derivados	17.293	17.293	8.228	8.228
Préstamos y otras financiaciones	178.874.755	133.329.802	132.658.674	93.550.339

Banco Macro S.A. (información individual)	Exposición máxima bruta al 31/12/2018	Exposición máxima neta al 31/12/2018 ⁽¹⁾	Exposición máxima bruta al 31/12/2017	Exposición máxima neta al 31/12/2017 ⁽¹⁾
Activos financieros valuados a valor razonable	57.735.763	57.735.763	36.847.646	36.847.646
Activos financieros medidos a costo amortizado	83.882.590	83.882.590	40.537.547	40.537.547
Instrumentos financieros derivados	14.555	14.555	7.664	7.664
Préstamos y otras financiaciones	165.209.389	120.826.251	122.173.846	84.033.984

⁽¹⁾ Se obtiene de deducir de la "Exposición máxima bruta" (neta de provisiones) los importes de las garantías recibidas por las financiaciones.

Por su parte, en el Anexo R "Corrección de valor por pérdidas – Provisiones por riesgo de incobrabilidad" de los presentes Estados financieros consolidados, se exponen las provisiones por riesgo de incobrabilidad al inicio y al cierre del ejercicio, mostrando además los aumentos, desafectaciones y aplicaciones.

Garantías colaterales y otras mejoras crediticias

A continuación se muestran los tipos de garantías recibidas

Información consolidada	Valor razonable		
	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
Prendas sobre plazos fijos	406.244	442.585	523.568
Cheques de Pago diferido	3.439.059	4.080.323	2.268.792
Hipotecas sobre inmuebles	18.396.210	10.055.974	5.260.024
Prendas sobre vehículos y maquinarias	4.335.920	4.244.951	2.303.932
Prendas sobre bienes de particulares	741.408	757.750	547.744
Otros conceptos	18.226.112	19.665.708	11.212.060
Total	45.544.953	39.247.291	22.116.120

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA Tº 1 Fº 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA Tº 196 Fº 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA Tº 120 Fº 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfin Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

Información individual

	Valor razonable		
	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
Prendas sobre plazos fijos	405.618	438.434	520.570
Cheques de Pago diferido	3.405.936	3.943.307	2.046.263
Hipotecas sobre inmuebles	17.499.099	9.555.511	5.050.023
Prendas sobre vehículos y maquinarias	4.266.217	4.160.059	2.232.668
Prendas sobre bienes de particulares	741.408	757.750	547.744
Otros conceptos	18.064.860	19.284.801	10.863.837
Total	44.383.138	38.139.862	21.261.105

Riesgo de liquidez

El Riesgo de Liquidez se define como el riesgo de ocurrencia de desequilibrios entre activos negociables y pasivos exigibles (“descalces” entre pagos y cobros) que puedan afectar la capacidad de cumplir con todos los compromisos financieros, presentes y futuros, tomando en consideración las diferentes monedas y plazos de liquidación de sus derechos y obligaciones, sin incurrir en pérdidas significativas.

La Entidad cuenta con políticas en materia de liquidez, las cuales tienen como objetivo administrar la misma en forma eficiente, optimizando el costo y la diversificación de las fuentes de fondeo, y maximizar la utilidad de las colocaciones mediante un manejo prudente que asegure los fondos necesarios para la continuidad de las operaciones y el cumplimiento de las regulaciones vigentes.

A fin de mitigar el riesgo de liquidez, configurado por la incertidumbre a la que puede quedar expuesta la Entidad en cuanto a su capacidad de honrar en tiempo y forma los compromisos financieros asumidos con sus clientes, ha establecido una política en la materia cuyos aspectos más significativos se detallan a continuación:

Activos: se mantendrá una cartera de activos de alta liquidez hasta cubrir por lo menos el 25% del total de pasivos, considerando comprendidos a tal efecto, los depósitos, las obligaciones emitidas por la Entidad, los pases tomados y los préstamos financieros e interfinancieros.

Pasivos: a fin de minimizar los efectos no deseados de situaciones de iliquidez provocadas por el eventual retiro de depósitos y cancelaciones de préstamos interfinancieros tomados, la Entidad a esos efectos, ha implementado las siguientes políticas, cuyo seguimiento y control está a cargo del Comité de Activos y Pasivos:

a) Dar prioridad a la captación de depósitos minoristas con la finalidad de tener cartera atomizada, evitando el riesgo de concentrar la cartera en pocos inversores. El objetivo para el nivel de los depósitos minoristas es que no sea inferior al 50% del total de depósitos.

b) La participación en la cartera de depósitos a plazo fijo de inversores institucionales (inversores del exterior, fondos comunes de inversión, compañías de seguro y administradoras de fondos de jubilaciones y pensiones) no debe ser superior al 15% del total de pasivos.

c) No deben captarse certificados de depósitos superiores al 5% del total de depósitos a plazo fijo, ni de un importe fijo que determina la Entidad.

d) Ningún inversor puede tener un volumen de depósitos a plazo fijo superior al 10% del total de la cartera de depósitos.

e) Por último, los préstamos financieros e interfinancieros tomados no pueden superar el 20% del total de pasivos. Ninguna entidad podrá superar el 50% de dicho límite.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA Tº 1 Fº 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA Tº 196 Fº 142

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA Tº 120 Fº 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

Asimismo, la Entidad ha implementado una serie de herramientas de medición y control del riesgo, incluyendo el monitoreo regular de los gaps de liquidez, diferenciado por moneda, así como diversos ratios de liquidez, incluyendo “ratio de liquidez bimonetario”, ratio de cobertura de liquidez (LCR), ratio de fondeo neto estable (NSFR) entre otros. La Gerencia de Gestión de Riesgos monitorea en forma periódica el cumplimiento de los diversos límites establecidos por el Directorio relacionados con el riesgo de liquidez, los cuales comprenden niveles de liquidez mínima, niveles máximos admitidos de concentración por tipo de depósito y por tipo de cliente, entre otros.

La Entidad cuenta con políticas en materia de liquidez, las cuales tienen como objetivo administrar la misma en forma eficiente, optimizando el costo y la diversificación de las fuentes de fondeo, y maximizando la utilidad de las colocaciones mediante un manejo prudencial que asegure los fondos necesarios para la continuidad de las operaciones y el cumplimiento de las regulaciones vigentes.

En caso de producirse una crisis de liquidez, la Entidad contempla dentro de su plan de contingencia, las siguientes acciones:

- Venta de los activos de alta liquidez;
- Operaciones de pasivos pasivos con el BCRA con activos emitidos por esa institución que la Entidad mantiene en cartera;
- Límite el otorgamiento de nuevas asistencias crediticias; y
- Solicitud de asistencia financiera del BCRA por iliquidez. La normativa vigente del BCRA establece los criterios para el otorgamiento de asistencia financiera a las entidades financieras en los casos de problemas de iliquidez.

La siguiente tabla muestra los ratios de liquidez durante los ejercicios 2018, 2017 y 2016, que surgen de dividir los activos líquidos netos que consisten en efectivo y equivalentes, sobre el total de depósitos.

	2018	2017	2016
31-dic	55,40%	47,00%	45,68%
promedio	47,48%	46,20%	45,92%
máx	57,08%	51,90%	53,69%
min	42,23%	40,84%	39,61%

La Entidad expone en el Anexo D “Apertura por plazos de préstamos y otras financiaciones” y en el Anexo I “Apertura de pasivos financieros por plazos remanentes” de los presentes Estados financieros consolidados las aperturas, por vencimiento, de los activos y pasivos financieros, respectivamente.

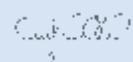
Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se define como la posibilidad de sufrir pérdidas en las posiciones dentro y fuera de

balance de la Entidad a raíz de fluctuaciones adversas en los precios de mercado de diversos activos.

Los riesgos del mercado comprenden el riesgo de tasas de interés, de cambio y de precios. Los mismos están expuestos a los movimientos generales y específicos del mercado y cambios en el nivel de volatilidad de los precios como tasas de interés, márgenes crediticios, tasas de cambio de moneda extranjera, precios de las acciones y títulos, entre otros.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfin Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

La Entidad determina la exposición a riesgo de mercado que surge de la fluctuación del valor de los portafolios de inversiones para negociación, los que son generados por movimientos en los precios de mercado, y de las posiciones netas que mantiene la Entidad en moneda extranjera y en títulos públicos y privados con cotización habitual.

Estos riesgos surgen del tamaño de las posiciones netas que mantiene la Entidad y/o de la volatilidad de los factores de riesgo involucrados en cada instrumento financiero.

La Entidad cuenta con políticas para la gestión de Riesgo de Mercado en las cuales se establecen los procesos de monitoreo y control de los riesgos de variaciones en las cotizaciones de los instrumentos financieros con el objetivo de optimizar la relación riesgo-retorno, valiéndose de la estructura de límites, modelos y herramientas de gestión adecuadas. Además, cuenta con herramientas y procedimientos adecuados que permiten al Comité de Gestión de Riesgos y al Comité de Activos y Pasivos medir y administrar este riesgo.

Los riesgos a que están expuestas las carteras de inversiones son monitoreados a través de técnicas de simulación histórica de "Valor en Riesgo" (VaR por sus siglas en inglés). La Entidad aplica la metodología de VaR para calcular el riesgo de mercado de las principales posiciones adoptadas y la pérdida máxima esperada sobre la base de una serie de supuestos para una variedad de cambios en las condiciones del mercado.

La Entidad estima el capital económico por riesgo de mercado mediante la metodología de Valor a Riesgo, utilizando el enfoque de simulación histórica.

Para llevar a cabo la simulación mencionada anteriormente, se debe contar con la serie histórica de precios de aquellos instrumentos que constituyen la cartera.

Los precios se corrigen depurando los efectos de cortes de cupón de renta y pago de dividendos, para el caso de acciones, con el objetivo de no afectar los retornos.

De esta forma se obtienen los precios de los días hábiles para cada uno de los instrumentos entre la fecha de valuación y la fecha más antigua, establecida esta última en función de los días de historia con que se quiera calcular el VaR.

Una vez obtenida la matriz de precios, se procede a realizar el cálculo de las variaciones de precios (retornos a 10 días ya que es Holding Period establecido) que ocurrieron en la historia en un lapso de tiempo igual al holding period escogido, para cada instrumento en forma aislada, obteniendo la matriz de retornos.

Con la matriz de retornos calculada, a los efectos de generar las distintas simulaciones de los precios de cada uno de los "n" instrumentos, se multiplica el precio actual de cada instrumento por los respectivos retornos.

A fin de obtener las simulaciones de la cartera, se multiplican las simulaciones de los instrumentos por la posición que tiene cada uno en la cartera y se suma las posiciones de todos los instrumentos para cada fecha.

Finalizadas las simulaciones, se obtiene el valor crítico de la cartera, dado el percentil correspondiente al nivel de confianza escogido (99% de nivel de confianza).

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

Finalmente, el Capital Económico por riesgo de mercado, se obtiene como la diferencia entre el valor actual de la cartera y el valor crítico obtenido anteriormente.

Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés es la posibilidad que se produzcan cambios en la condición financiera de la Entidad como consecuencia de fluctuaciones en las tasas de interés, pudiendo tener efectos adversos en los ingresos financieros netos y en su valor económico.

Dentro del marco de la gestión del riesgo de tasa de interés la Entidad cuenta con una serie de políticas, procedimientos y controles internos que se incluyen en el Manual de Gestión de Riesgos Estructurales para este tipo de riesgo.

La Entidad calcula el riesgo de descalces de tasas de interés realizando un análisis de sensibilidad del cambio en el valor neto de los activos ante un aumento de la tasa de interés a través del enfoque por valor de económico con una metodología VaR.

Para este propósito, la pérdida máxima potencial en el valor económico neto del portafolio de activos y pasivos se determina considerando un período de tres meses con un intervalo de confianza del 99%.

El Valor económico del patrimonio (MVE) se determina como la suma neta de los flujos de caja (caídas) que la Entidad puede generar, descontados a una curva de tasas de interés de mercado para cada cuenta. Si la curva de tasas de mercado (empleada en el descuento) se ve afectada, el efecto de dicha variación posee incidencia directamente sobre Valor Económico de la Entidad. En términos generales, los informes asociados al MVE buscan analizar la solvencia de la Entidad en el largo plazo.

Es de destacar que la utilización de dicho enfoque no evita pérdidas fuera de estos límites en el caso de movimientos de mercado más significativos.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el VaR de la Entidad por tipo de riesgo es el siguiente:

VaR del portafolio de negociación e inversión	31/12/2018	31/12/2017
Riesgo de tasa de interés	6.262	3.754
Riesgo de cambio de moneda	182	37
Riesgo de precio	82	35

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

Riesgo de cambio de moneda extranjera

La Entidad está expuesta a las fluctuaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera prevalentes en su posición financiera y flujos de efectivo. La mayor proporción de activos y pasivos que se mantienen corresponden a dólares estadounidenses.

La posición en moneda extranjera comprende los activos y pasivos que se reflejaron en pesos, al tipo de cambio al cierre de las fechas indicadas. La posición abierta de una institución comprende los activos, pasivos y cuentas de orden expresadas en la moneda extranjera en la que la institución asume el riesgo; cualquier devaluación / revaluación de dichas monedas afectarían el estado de resultados de la Entidad.

Las transacciones en moneda extranjera se efectúan a las cotizaciones de tipo de cambio de la oferta y la demanda. La posición abierta de la Entidad expresada en pesos por moneda se puede observar en el Anexo L “Saldo en moneda extranjera” de los presentes estados financieros.

Riesgo operacional

El Riesgo Operacional se define como el riesgo de pérdida resultante de la inadecuación o fallas de los procesos internos, de la actuación del personal y/o de los sistemas internos, o bien aquellas que sean producto de eventos externos. Esta definición incluye al Riesgo Legal pero excluye al Riesgo Estratégico y al Riesgo Reputacional.

En ese marco, el riesgo legal -que puede verificarse en forma endógena o exógena a la Entidad- comprende, entre otros aspectos, la exposición a sanciones, penalidades u otras consecuencias económicas y de otra índole, por incumplimiento de normas y obligaciones contractuales.

Por otra parte, la Entidad ha implementado un sistema de gestión del riesgo operacional que se ajusta a los lineamientos establecidos por el BCRA en la Comunicación “A” 5398 y modificatorias, y mediante la Comunicación “A” 5272 se estableció una exigencia de capital mínimo bajo este concepto, con vigencia a partir del 1º de febrero de 2012.

El sistema de gestión de Riesgo Operacional consta de los siguientes aspectos:

a) Estructura organizacional: la Entidad cuenta con una Gerencia de Gestión de Riesgos que tiene a su cargo la gestión del riesgo operacional, y con un Comité de Gestión de Riesgos.

b) Políticas: la Entidad cuenta con una “Política para la Gestión del Riesgo Operacional”, aprobada por el Directorio, en la que se definen los conceptos principales, los roles y responsabilidades del Directorio, del Comité de Riesgo Operacional, de la Gerencia de Riesgos Operacional y Tecnología y de todas las áreas intervinientes en la gestión de dicho riesgo.

c) Procedimientos: la Entidad cuenta con un procedimiento para la “Recolección de eventos y pérdidas por Riesgo Operacional” el cual comprende un proceso de recolección de Eventos y Pérdidas Operacionales para registrar sistemáticamente la frecuencia, severidad, categorías y otros aspectos relevantes referidos a los eventos y pérdidas por Riesgo Operacional.

d) El objetivo es evaluar la situación de la Entidad ante la ocurrencia de eventos, para así comprender mejor el perfil de Riesgo Operacional y, de corresponder, adoptar las medidas correctivas que sean pertinentes.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA Tº 1 Fº 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA Tº 196 Fº 142

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA Tº 120 Fº 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

Adicionalmente, la Entidad cuenta con un procedimiento que establece las pautas para confeccionar las autoevaluaciones de riesgos y en los casos de riesgos que exceden los niveles de tolerancia admitidos, lineamientos para establecer indicadores de riesgos y planes de acción.

e) Sistemas: la Entidad cuenta con un sistema que permite la administración del Riesgo Operacional y Tecnológico.

f) Base de datos: la Entidad cuenta con una base de datos de eventos de Riesgo Operacional conformada de acuerdo con los lineamientos establecidos por la Comunicación "A" 4904 y complementarias.

g) Sistemas de Información para la medición de riesgos: La Gerencia de Gestión Integral de Riesgos genera y remite, trimestralmente, reportes al Directorio, al Comité de Gestión de Riesgos y a la Alta Gerencia. A partir de dichos reportes se pone en conocimiento los resultados del seguimiento de la gestión de los principales riesgos a los que la Entidad se encuentra expuesta. Cada reporte contiene información sobre la medición del riesgo, su evolución, tendencias, principales exposiciones, control de los principales límites y el nivel de capital requerido por tipo de riesgo.

En oportunidad de reunirse el Comité de Gestión de Riesgos, la Gerencia de Gestión Integral de Riesgos pondrá en consideración los resultados de la gestión y los reportes que se han generado en el período bajo análisis. Las resoluciones del Comité quedarán asentadas en Acta y se pondrán a consideración del Directorio, aceptándose, de esta manera, la gestión y el nivel de riesgos del período analizado.

h) Pruebas de Estrés: Las pruebas de estrés constituyen una herramienta de apoyo para la gestión de los riesgos y un complemento de los resultados que arrojan los modelos de medición de los distintos riesgos, los cuales suelen, en general, arrojar medidas de riesgo que son válidas en "situaciones normales".

Constituyen, asimismo, un instrumento de evaluación del perfil de riesgo ya que son utilizadas para cuantificar el impacto potencial ante una fluctuación importante de las variables que afectan a cada riesgo. Se utilizan, además, en el proceso de evaluación interna de suficiencia del capital económico.

El objetivo de las pruebas es evaluar el potencial de vulnerabilidad financiera del Banco ante la sensibilidad de las variables principales que afectan a cada riesgo. Se considera, en general, una variación de escasa probabilidad de ocurrencia, pero que de materializarse podría provocar un rebasamiento significativo en los límites de tolerancia establecidos para cada riesgo.

i) Evaluación de suficiencia de capital económico: anualmente, la Entidad desarrolla el cálculo del capital económico para aquellos riesgos que, por su importancia, podrían, eventualmente, afectar la solvencia de la Entidad.

Actualmente, el Banco efectúa su cálculo de capital económico de los siguientes riesgos: Crédito, Concentración, Mercado, Operacional, Tasa de Interés, Liquidez y Concentración de fuentes de fondeos, Titulización, Reputacional y Estratégico. La gestión de los riesgos tiene una relación directa con el cálculo del capital económico. Es por ello que es de esperarse que a mejor gestión y seguimiento de los riesgos, la Entidad debiera necesitar alocar menor cantidad de capital.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA Tº 1 Fº 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA Tº 196 Fº 142

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA Tº 120 Fº 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

A partir de los modelos internos desarrollados, Banco Macro gestiona sus riesgos, determina su perfil de riesgo, y estima, por lo tanto, el capital necesario para el desarrollo de las actividades y negocios, ajustado al grado de exposición a cada riesgo.

j) Transparencia. Como complemento del presente Manual y parte del Gobierno Societario, la Entidad cuenta con una Política de divulgación de la información con el objetivo de permitir a los accionistas, inversionistas y mercado en general evaluar aspectos de la Entidad referida al capital, las exposiciones al riesgo, los procesos de evaluación de los riesgos y la suficiencia del capital.

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

El contexto macroeconómico internacional y nacional genera cierto grado de incertidumbre respecto a su evolución futura como consecuencia de la volatilidad de activos financieros y del mercado de cambios y, adicionalmente, de ciertos acontecimientos políticos y el nivel de crecimiento económico, entre otras cuestiones. Particularmente, a nivel nacional se verifica un alza en los precios de otras variables relevantes de la economía, tales como costo salarial, tipo de cambio, tasa de interés y precios de las principales materias primas.

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

41. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO QUE SE INFORMA

No existen acontecimientos ocurridos entre la fecha de cierre del ejercicio y la emisión de los presentes Estados financieros consolidados que puedan afectar significativamente la situación financiera o los resultados del ejercicio, que no hayan sido expuestos en los presentes Estados financieros consolidados.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfin Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018, 2017 Y 2016

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Denominación	Identificación	Valor razonable
TÍTULOS DE DEUDA A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS		
- Del país		
Títulos públicos		
Bonos de Consolidación en pesos 8° Serie - Vto. 04-10-2022	2571	
Títulos de Deuda de la Provincia de Río Negro en pesos - Badlar Privada + 500 PBS. - Vto. 06-07-2020	32922	
Letras del Tesoro Nacional capitalizables en pesos - Vto. 31-01-2019	5265	
Letras del Tesoro Nacional capitalizables en pesos - Vto. 28-02-2019	5267	
Títulos de Deuda de la Provincia de Buenos Aires en pesos - Badlar Privada + 375 PBS. - Vto. 12-04-2025	92693	
Bonos del Tesoro de la Nación Argentina en pesos - Vto. 03-10-2021	5318	
Bonos del Tesoro de la Nación Argentina en pesos ajustable por CER - Vto. 22-07-2021	5315	
Bonos de la Nación Argentina en dólares estadounidenses al 8,75% - Vto. 07-05-2024	5458	
Bonos Internacionales de la República Argentina en dólares estadounidenses 7,5% - Vto. 22-04-2026	92584	
Bonos de Consolidación en pesos 6° Serie al 2% - Vto. 15-03-2024	2420	
Letras del Tesoro Nacional capitalizables en pesos - Vto. 29-03-2019	5260	
Otros		
Subtotal de títulos públicos del país	5431	
Títulos privados		
Valores de Deuda Fiduciaria Fideicomiso Financiero Consubond	80033	
Valores de Deuda Fiduciaria Fideicomiso Financiero Megabono S180 CA - Vto. 24-12-2019	53887	
Valores de Deuda Fiduciaria Fideicomiso Financiero Agrocap	80032	
Valores de Deuda Fiduciaria Fideicomiso Financiero PVCRED S038 CA - Vto. 12-08-2019	53927	
Valores de Deuda Fiduciaria Fideicomiso Financiero Consubond S149 CA - Vto. 25-10-2019	53968	
Valores de Deuda Fiduciaria Fideicomiso Financiero Secubono	80029	
Valores de Deuda Fiduciaria Fideicomiso Financiero Chubut Regalías Hidrocarburíferas - Vto. 01-07-2020	36425	
Valores de Deuda Fiduciaria Fideicomiso Financiero Consubond S147 CA - Vto. 26-12-2019	53893	
Obligaciones Negociables John Deere Credit Cía. Financiera S.A. C016 -Vto. 06-04-2019	53406	
Valores de Deuda Fiduciaria Fideicomiso Financiero Secubono S180 - Vto. 28-11-2019	53875	
Obligaciones Negociables Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A. C006 -Vto. 27-06-2020	52582	
Obligaciones Negociables Banco de la Provincia de Buenos Aires C2 - Vto. 08-11-2019	32814	
Otros		
Subtotal de títulos privados del país		
TOTAL DE TÍTULOS DE DEUDA A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS		

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfin Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

ANEXO A

Tenencia					Posición	
31/12/2018		31/12/2017		31/12/2016		31/12/2018
Nivel de valor razonable	Saldos de libros	Saldos de libros	Saldos de libros	Posición sin opciones	Opciones	Posición final
1	169.663	105.882	100.130	169.663		169.663
2	122.869	281.881		122.869		122.869
1	120.690			153.460		153.460
1	103.193			103.193		103.193
1	82.429			82.429		82.429
2	79.622			79.622		79.622
1	77.240		7.133	77.240		77.240
1	61.833	8.934		61.833		61.833
2	55.358		852	55.358		55.358
1	48.396	4	22.288	48.396		48.396
1	45.155			45.155		45.155
	276.401	323.313	146.378	394.087		394.087
	1.242.849	720.014	276.781	1.393.305		1.393.305
3	377.725			377.725		377.725
3	165.980			165.980		165.980
3	130.735			130.735		130.735
3	112.600			112.600		112.600
3	111.017			111.017		111.017
3	79.203			79.203		79.203
3	48.366	34.932		48.366		48.366
3	39.576			39.576		39.576
2	38.451			38.451		38.451
3	34.635			34.635		34.635
		98.603				
			10.779			
	254.110	232.479	44.921	254.110		254.110
	1.392.398	366.014	55.700	1.392.398		1.392.398
	2.635.247	1.086.028	332.481	2.785.703		2.785.703

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfin Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018, 2017 Y 2016

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Denominación	Iden- tifica- ción	Valor razonable	Nivel de valor razonable	Tenencia			Posición sin opciones	Opciones	Posición
				31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016			31/12/2018
OTROS TÍTULOS DE DEUDA									
Medidos a valor razonable con cambios en ORI									
- Del país									
Títulos públicos									
Bonos de la Nación Argentina en dólares esta- dounidenses al 8,75% - Vto. 07-05-2024	5458		1	530.833	333.522	289.758	530.833		530.833
Bonos Discount denominados en pesos al 5,83% - Vto. 31-12-2033	45696		1	146.446	1.453	1.333.811	146.446		146.446
Bonos Internacionales de la República Argentina en dólares estadounidenses 7,125% - Vto. 28-06-2117	92208		1	81.630			81.630		81.630
Bonos de Consolidación en pesos 8° Serie - Vto. 04-10-2022	2571				49.726	111.090			
Bonos Garantizados en pesos Decreto 1.579/02 al 2% - Vto. 04-02-2018	2405				11.386	37.905			
Letras del Tesoro en Dólares Estadounidenses - Vto. 20-03-2017	5199					789.545			
Títulos de Deuda de la Pcia. De Bs.As. S. I Cl. II - Vto. 06-12-2019	32831					342.237			
Bonos de la Nación Argentina en pesos - Badlar Privada + 250 PBS. - Vto. 11-03-2019	5454					140.888			
Letras del Tesoro de la Pcia. Neuquén Cl. 2 S II - Vto. 06-06-2018	32829					140.219			
Letras del Tesoro de la Pcia. Río Negro Cl. 1 S VI - Vto. 15-03-17	32835		1			94.139			
Otros						165.185			
Subtotal de títulos públicos del país				758.909	396.087	3.444.777	758.909		758.909
Letras BCRA									
Letras de liquidez del BCRA en pesos - Vto. 04-01-2019			1	15.546.415			15.546.415		15.546.415
Letras de liquidez del BCRA en pesos - Vto. 08-01-2019			2	13.787.546			13.787.546		13.787.546
Letras de liquidez del BCRA en pesos - Vto. 02-01-2019			1	12.404.850			12.404.850		12.404.850
Letras de liquidez del BCRA en pesos - Vto. 03-01-2019			1	7.926.384			7.926.384		7.926.384

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfin Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

Denominación	Iden- tifica- ción	Valor razonable	Nivel de valor razonable	Tenencia			Posición sin opciones	Opciones	Posición
				31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016			31/12/2018
Letras de liquidez del BCRA en pesos - Vto. 07-01-2019			1	5.404.713			5.404.713		5.404.713
Letras Internas del BCRA en pesos - Vto. 21-03-2018	46823				6.333.094				
Letras Internas del BCRA en pesos - Vto. 17-01-2018	46821				6.066.602				
Letras Internas del BCRA en pesos - Vto. 16-05-2018	46825				5.769.624				
Letras Internas del BCRA en pesos - Vto. 18-04-2018	46824				5.626.984				
Letras Internas del BCRA en pesos - Vto. 21-02-2018	46822				5.346.681				
Letras Internas del BCRA en pesos - Vto. 18-01-2017	46796					5.291.678			
Letras Internas del BCRA en pesos - Vto. 15-02-2017	46786					2.724.328			
Otros					3.512.921	7.116.563			
Subtotal de letras BCRA									
Títulos privados					55.069.908	32.655.906	15.132.569	55.069.908	55.069.908
Obligaciones Negociables Telecom Personal SA S4 - Vto. 16-11-2018	51989					105.210			
Obligaciones Negociables Telecom Personal SA S3 - Vto. 16-05-2018	51988					52.159			
Obligaciones Negociables Genneia SA C19 - Vto. 16-02-2017	51268					52.277			
Obligaciones Negociables Albanesi SA C2 - Vto. 25-10-2018	51923					21.216			
Obligaciones Negociables Ledesma SA C3 - Vto. 01-04-2017	50210					14.330			
Obligaciones Negociables Integración Eléctrica Sur Arg. SA C4 - Vto. 26-09-2017	51848					13.168			
Obligaciones Negociables Banco Hipotecario S32 - Vto. 30-05-2017	51072					10.531			
Obligaciones Negociables Arcor SAIC C8 - Vto. 15-06-2017	50.495					6.257			
Subtotal de títulos privados del país							275.148		
Títulos públicos									
Letras del Tesoro de EEUU - Vto. 03-01-19			1	226.836			226.836		226.836
Letras del Tesoro de EEUU - Vto. 02-01-19			1	189.042			189.042		189.042
Letras del Tesoro de EEUU - Vto. 15-01-19			1	188.888			188.888		188.888
Letras del Tesoro de EEUU - Vto. 18-01-18					450.342				
Letras del Tesoro de EEUU - Vto. 11-01-18					243.995				
Letras del Tesoro de EEUU - Vto. 12-01-17						427.916			
Letras del Tesoro de EEUU - Vto. 05-01-17						110.949			
Subtotal de títulos públicos del exterior					604.766	694.337	538.865	604.766	604.766

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



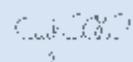
Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018, 2017 Y 2016

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Denominación	Identificación	Valor razonable
OTROS TÍTULOS DE DEUDA		
Medidos a valor razonable con cambios en Ori (cont.)		
Títulos privados	40792	
Obligaciones Negociables Chevron Corp - Vto. 03-03-2019		
Obligaciones Negociables Ford Motor Credit Corp LLC - Vto.15-01-2020		
Obligaciones Negociables The Dow Chemical Corp - Vto. 15-05-2019		
Obligaciones Negociables Johnson & Johnson - Vto. 15-07-2018		
Obligaciones Negociables Wal Mart Stores - Vto. 01-02-2019		
Obligaciones Negociables Microsoft Corp - Vto. 01-06-2019		
Obligaciones Negociables Shell Intl Fin - Vto. 22-09-2019		
Obligaciones Negociables Celulosa Arauco - Vto. 29-07-2019		
Subtotal de títulos privados del exterior		
Total de otros títulos de deuda medidos a valor razonable con cambios en ORI		
Medición a costo amortizado		
- Del país		
Títulos públicos		
Bonos de la Nación Argentina en pesos - Tasa Fija 26% - Vto. 21-11-2020	5330	7.165.102
Bonos Discount denominados en pesos al 5.83% - Vto. 31-12-2033	45696	173.337
Bonos Garantizados en pesos Decreto 1.579/02 al 2% - Vto. 04-02-2018	2405	
Bonos de la Nación Argentina en pesos Badlar + 2.00 - Vto 28-03-17	5459	
Bonos Consadep Tucumán - 1° Serie en pesos - Vto. 04-02-2018	2414	
Subtotal de títulos públicos del país		
Títulos privados		
Valores de Deuda Fiduciaria Fideicomiso Financiero SAT SAPEM - Vto. 10-01-2019	80033	
Valores de Deuda Fiduciaria Fideicomiso Financiero provisorios Consubond	80029	
Valores de Deuda Fiduciaria Fideicomiso Financiero provisorios Secubono	80028	
Valores de Deuda Fiduciaria Fideicomiso Financiero provisorios Garbarino	80031	
Valores de Deuda Fiduciaria Fideicomiso Financiero provisorios Accicom Préstamos Personales	80034	
Valores de Deuda Fiduciaria Fideicomiso Financiero provisorios Credicotas Consumo	80032	
Valores de Deuda Fiduciaria Fideicomiso Financiero provisorios Agrocap	80034	
Valores de Deuda Fiduciaria Fideicomiso Financiero provisorios Mila	80034	
Valores de Deuda Fiduciaria Fideicomiso Financiero provisorios Best Consumer Directo	80034	
Valores de Deuda Fiduciaria Fideicomiso Financiero provisorios Best Consumer Finance	80034	
Otros		
Subtotal de títulos privados del país		
Total de otros títulos de deuda medición a costo amortizado		
TOTAL DE OTROS TÍTULOS DE DEUDA		

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfin Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

Tenencia					Posición	
31/12/2018		31/12/2017	31/12/2016			31/12/2018
Nivel de valor razonable	Saldos de libros	Saldos de libros	Saldos de libros	Posición sin opciones	Opciones	Posición final
		18.584	17.030			
			18.677			
			36.326			
			16.977			
			16.781			
			16.736			
			16.840			
			8.941			
		18.584	148.308			
	56.433.583	33.764.914	19.539.667	56.433.583		56.433.583
	7.991.383			7.991.383		7.991.383
	157.044	117.453		189.036		189.036
		4.270	21.276			
			100.728			
			2.881			
	8.148.427	121.723	124.885	8.180.419		8.180.419
	2.749	7.571	11.008	2.749		2.749
		360.364	281.057			
		110.554	124.628			
		68.070				
		51.041	61.841			
		50.223	15.359			
		46.482				
		32.955	25.647			
		32.136				
		32.086				
		25.646	211.407			
	2.749	817.128	730.947	2.749		2.749
	8.151.176	938.851	855.832	8.183.168		8.183.168
	64.584.759	34.703.765	20.395.499	64.616.751		64.616.751

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfin Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018, 2017 Y 2016

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Denominación	Identificación	Valor razonable
INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO		
Medidos a valor razonable con cambios en resultados		
- Del país		
Mercado Abierto Electrónico S.A.	80020	
C.O.E.L.S.A	80021	
Argentina Clearing S.A.	80022	
Sedesa	80012	
Mercado a Término Rosario S.A.	80017	
Laboratorios Richmond SACIF	80014	
Provincanje S.A.		
Sanatorio Las Lomas S.A.		
Proin S.A.	80016	
El Taura S.A.	80024	
Siderar SAIC	80011	
Aluar Aluminio Argentino	80015	
Otros		
Subtotal del país		
- Del exterior		
Banco Latinoamericano de Comercio Exterior S.A.	80025	
Sociedad de Telecomunicaciones Financieras Interbancarias Mundiales	80026	
Subtotal del exterior		
Total de medidos a valor razonable con cambios en resultados		
TOTAL DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO		
TOTAL TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS		

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfin Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

ANEXO A

	Tenencia			Posición		
	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2018		
Nivel de valor razonable	Saldos de libros	Saldos de libros	Saldos de libros	Posición sin opciones	Opciones	Posición final
3	25.078	20.747	3.819	25.078		25.078
3	4.826	3.048	1.356	4.826		4.826
3	4.569	3.217	2.393	4.569		4.569
3	3.975	3.909	3.492	3.975		3.975
3	3.663	2.569	1.890	3.663		3.663
1	1.256	2.363		1.256		1.256
3	758	542	1.008	758		758
3	600	404	298	600		600
3	513	513	320	513		513
3	185	185	185	185		185
			106.936			
			78.791			
	349	241.159	202.724	349		349
	45.772	278.656	403.212	45.772		45.772
1	4.777	3.688	3.408	4.777		4.777
3	969	315	248	969		969
	5.746	4.003	3.656	5.746		5.746
	51.518	282.659	406.868	51.518		51.518
	51.518	282.659	406.868	51.518		51.518
	67.271.524	36.072.452	21.134.848	67.453.972		67.453.972

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfin Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

CLASIFICACIÓN DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES POR SITUACIÓN Y GARANTÍAS RECIBIDAS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018, 2017 Y 2016

ANEXO B

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
CARTERA COMERCIAL			
Situación normal	70.071.286	48.364.751	34.766.790
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	2.554.501	3.822.852	2.545.541
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	8.453.117	7.594.429	5.297.800
Sin garantías ni contragarantías preferidas	59.063.668	36.947.470	26.923.449
Con seguimiento especial	213.632	299.221	27.887
En observación			
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	3.226	6.042	
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	68.007	66.613	18.875
Sin garantías ni contragarantías preferidas	41.805	226.566	9.012
En negociación o con acuerdos de refinanciación			
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	43.592		
Sin garantías ni contragarantías preferidas	57.002		
Con problemas	633.432	37.164	50.039
Con garantías y contragarantías preferidas "A"		3.441	
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	179.598	22.971	50.039
Sin garantías ni contragarantías preferidas	453.834	10.752	
Con alto riesgo de insolvencia	283.394	144.001	137.431
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	1.223	729	1.882
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	182.130	86.437	61.374
Sin garantías ni contragarantías preferidas	100.041	56.835	74.175
Irrecuperable		6.500	7.372
Con garantías y contragarantías preferidas "B"			813
Sin garantías ni contragarantías preferidas		6.500	6.559
Subtotal Cartera comercial	71.201.744	48.851.637	34.989.519
CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA			
Cumplimiento normal	108.845.927	85.407.541	55.204.350
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	2.959.968	2.140.761	771.053
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	14.552.408	7.272.856	2.573.886
Sin garantías ni contragarantías preferidas	91.333.551	75.993.924	51.859.411

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



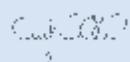
Delfin Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
Riesgo bajo	2.074.849	1.050.600	555.222
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	48.130	7.823	1.486
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	192.993	32.681	20.699
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.833.726	1.010.096	533.037
Riesgo medio	1.420.894	647.332	443.357
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	16.916	1.447	3.188
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	79.214	13.672	7.676
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.324.764	632.213	432.493
Riesgo alto	961.047	479.925	317.466
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	13.707	496	2.099
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	39.126	18.106	20.486
Sin garantías ni contragarantías preferidas	908.214	461.323	294.881
Irrecuperable	234.151	148.425	92.508
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	1.260		
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	26.998	18.375	18.222
Sin garantías ni contragarantías preferidas	205.893	130.050	74.286
Irrecuperable por disposición técnica	904	249	210
Sin garantías ni contragarantías preferidas	904	249	210
Subtotal Cartera de consumo y vivienda	113.537.772	87.734.072	56.613.113
Total	184.739.516	136.585.709	91.602.632

El presente Anexo expone las cifras contractuales de acuerdo con lo establecido por el BCRA. La conciliación con los Estados de situación financiera consolidado es la detallada a continuación.

	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
Préstamos y otras financiaciones	178.874.755	132.658.674	88.390.646
+Previsiones de préstamos y otras financiaciones	4.160.745	2.666.738	1.839.422
+Ajuste NIIF (Ajuste costo amortizado y valor razonable)	257.071	298.538	244.608
+Títulos de deuda de Fideicomiso Financiero - Medición a costo amortizado	2.749		
Obligaciones negociables		362.425	486.144
Garantías otorgadas y responsabilidades eventuales	1.444.196	599.334	641.812
Total de conceptos computables	184.739.516	136.585.709	91.602.632

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfin Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

CONCENTRACIÓN PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018, 2017 Y 2016

ANEXO C

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Número de clientes	Saldo de deuda	31/12/2018	Saldo de deuda	31/12/2017	Saldo de deuda	31/12/2016
		% sobre cartera total		% sobre cartera total		% sobre cartera total
10 Mayores clientes	19.431.965	10,52	10.886.705	7,97	6.363.324	6,95
50 Sigüientes mayores clientes	22.338.631	12,09	11.082.657	8,11	9.003.785	9,83
100 Sigüientes mayores clientes	13.694.432	7,41	7.511.713	5,50	5.580.023	6,09
Resto de clientes	129.274.488	69,98	107.104.634	78,42	70.655.500	77,13
Total ⁽¹⁾	184.739.516	100,00	136.585.709	100,00	91.602.632	100,00

⁽¹⁾ Ver conciliación en Anexo B.

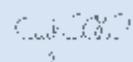
APERTURA POR PLAZOS DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

ANEXO D

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Cartera vencida	Plazos que restan para su vencimiento						Total
		Hasta 1 mes	Más de 1 mes y hasta 3 meses	Más de 3 meses y hasta 6 meses	Más de 6 meses y hasta 12 meses	Más de 12 meses y hasta 24 meses	Más de 24 meses	
Sector público no financiero	156.275	403.613	434.592	745.089	968.517	323.784	3.031.870	
Sector financiero	1.097.205	1.733.758	1.205.293	1.698.740	598.110	22.143	6.355.249	
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	1.896.929	52.337.082	23.411.664	25.455.967	30.819.902	35.342.048	69.687.361	238.950.953
Total	1.896.929	53.590.562	25.549.035	27.095.852	33.263.731	36.908.675	70.033.288	248.338.072

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfin Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

APERTURA POR PLAZOS DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Cartera vencida	Plazos que restan para su vencimiento						Total
		Hasta 1 mes	Más de 1 mes y hasta 3 meses	Más de 3 meses y hasta 6 meses	Más de 6 meses y hasta 12 meses	Más de 12 meses y hasta 24 meses	Más de 24 meses	
Sector público no financiero		51.827	225.501	183.337	543.855	982.347	876.255	2.863.122
Sector financiero		892.707	452.162	715.857	767.396	1.009.635	259.275	4.097.032
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	889.510	36.721.574	18.795.821	17.988.857	20.395.038	30.679.594	53.884.831	179.355.225
Total	889.510	37.666.108	19.473.484	18.888.051	21.706.289	32.671.576	55.020.361	186.315.379

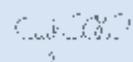
APERTURA POR PLAZOS DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Cartera vencida	Plazos que restan para su vencimiento						Total
		Hasta 1 mes	Más de 1 mes y hasta 3 meses	Más de 3 meses y hasta 6 meses	Más de 6 meses y hasta 12 meses	Más de 12 meses y hasta 24 meses	Más de 24 meses	
Sector público no financiero BCRA		748.521	127.713	384.876	142.487	272.196	230.432	1.906.225
Sector financiero		404.396	516.771	488.482	389.927	255.790	74.260	2.129.626
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	542.275	29.757.384	13.015.559	12.247.535	13.861.833	19.345.839	25.649.597	114.420.022
Total	542.275	30.910.301	13.660.043	13.120.893	14.394.247	19.873.825	25.954.289	118.455.873

En el presente Anexo se expone la caída de flujos futuros contractuales, incluyendo los intereses y accesorios a devengar hasta el vencimiento de los contratos.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

DETALLE DE PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018, 2017 Y 2016

ANEXO E

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Denominación	Clase	Valor nominal unitario	Acciones y/o Cuotas partes	
			Votos por acción	Cantidad
En empresas de servicios complementarios				
- Asociadas y negocios conjuntos				
En el país				
Prisma Medios de Pago S.A. ⁽¹⁾	Ordinarias	1	1	1.141.503
Uniones Transitorias de Empresas				
Subtotal en el país				
Total en asociadas y negocios conjuntos				
Total en empresas de servicios complementarios				
En otras sociedades				
- Asociadas y negocios conjuntos				
En el país				
Macro Warrants S.A.	Ordinarias	1	1	50.000
Subtotal en el país				
Total en otras sociedades asociadas y negocios conjuntos				
Total de participaciones en otras sociedades				

⁽¹⁾ Ver Nota 13.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfin Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

Importe 31/12/2018	Importe 31/12/2017	Importe 31/12/2016	Actividad principal	Fecha de cierre del período/ ejercicio	Información sobre el emisor Datos del último estado contable publicado		
					Capital	Patrimonio neto	Resultado del período/ ejercicio
	142.600	67.583	Servicios de procesamiento	31-12-17	15.000	2.511.180	2.432.494
108.031	75.520	56.001	Gestión servicios tributarios				
108.031	218.120	123.584					
108.031	218.120	123.584					
108.031	218.120	123.584					
792	827	684	Emisión de warrants	30-09-18	1.000	15.841	3.308
792	827	684					
792	827	684					
108.823	218.947	124.268					

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfin Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

MOVIMIENTO DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

ANEXO F

(Cifras expresadas en miles de pesos)

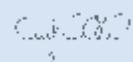
Concepto	Valor de origen al inicio del ejercicio	Vida Útil total estimada en años	Altas	Bajas	Acumulada	Baja	Depreciación		Valor residual al cierre del ejercicio
							Del ejercicio	Al cierre	
Medición al costo									
Inmuebles	5.291.944	50	2.856.372	779.441	422.212	177.032	95.697	340.877	7.027.998
Mobiliario e Instalaciones	375.248	10	275.681	6.309	143.554	11	38.992	182.535	462.085
Máquinas y equipos	1.046.933	5	585.627	116.728	571.215		210.637	781.852	733.980
Vehículos	117.949	5	38.465	16.825	78.659	14.150	20.692	85.201	54.388
Diversos	1.122		40	13	1.095		34	1.129	20
Obras en curso	2.576.980		1.556.054	3.408.811					724.223
Total propiedad, planta y equipo ⁽¹⁾	9.410.176		5.312.239	4.328.127	1.216.735	191.193	366.052	1.391.594	9.002.694

MOVIMIENTO DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Valor de origen al inicio del ejercicio	Vida Útil total estimada en años	Altas	Bajas	Acumulada	Baja	Depreciación		Valor residual al cierre del ejercicio
							Del ejercicio	Al cierre	
Medición al costo									
Inmuebles ⁽²⁾	5.196.988	50	106.315	11.359	321.302	5.293	106.203	422.212	4.869.732
Mobiliario e Instalaciones	326.737	10	48.511		109.394		34.160	143.554	231.694
Máquinas y equipos	802.855	5	246.633	2.555	415.800	2.548	157.963	571.215	475.718
Vehículos	97.879	5	24.977	4.907	67.003	4.296	15.952	78.659	39.290
Diversos	1.100		22		1.061		34	1.095	27
Obras en curso	1.718.413		904.321	45.754					2.576.980
Total propiedad, planta y equipo	8.143.972		1.330.779	64.575	914.560	12.137	314.312	1.216.735	8.193.441

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

MOVIMIENTO DE PROPIEDADES DE INVERSIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Valor de origen al inicio del ejercicio	Vida Útil total estimada en años	Altas	Bajas	Acumulada	Baja	Depreciación		Valor residual al cierre del ejercicio
							Del ejercicio	Al cierre	
Medición al costo									
Inmuebles alquilados		50	90.485		8.027		100	8.127	82.358
Otras propiedades de inversión	658.974	50	303.503	763.881	19.965	18.680	6.065	7.350	191.246
Total propiedades de inversión ⁽¹⁾	658.974		393.988	763.881	27.992	18.680	6.165	15.477	273.604

MOVIMIENTO DE PROPIEDADES DE INVERSIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Valor de origen al inicio del ejercicio	Vida Útil total estimada en años	Altas	Bajas	Acumulada	Baja	Depreciación		Valor residual al cierre del ejercicio
							Del ejercicio	Al cierre	
Medición al costo									
Otras propiedades de inversión ⁽²⁾	566.067	50	237.781	144.874	17.945	9.052	6.817	15.710	643.264
Total propiedades de inversión	566.067		237.781	144.874	17.945	9.052	6.817	15.710	643.264

⁽¹⁾ Durante el ejercicio 2018, este rubro observó transferencias hacia y desde Propiedad, planta y equipo y/o activos no corrientes mantenidos para la venta.

⁽²⁾ Al 31 de diciembre de 2016, el costo atribuido de los inmuebles de la Entidad asciende a 6.978.789 y el ajuste por el mismo concepto ascendió a 4.560.495.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

MOVIMIENTO DE ACTIVOS INTANGIBLES CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

ANEXO G

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Valor de origen al inicio del ejercicio	Vida Útil total estimada en años	Altas	Bajas	Acumulada	Baja	Depreciación		Valor residual al cierre del ejercicio
							Del ejercicio	Al cierre	
Medición al costo									
Licencias	344.671	5	256.269	494	195.765	3	66.425	262.187	338.259
Otros activos intangibles	1.206.227	5	754.508	72.968	527.111		297.898	825.009	1.062.758
Total Activos intangibles ⁽¹⁾	1.550.898		1.010.777	73.462	722.876	3	364.323	1.087.196	1.401.017

MOVIMIENTO DE ACTIVOS INTANGIBLES CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Valor de origen al inicio del ejercicio	Vida Útil total estimada en años	Altas	Bajas	Acumulada	Baja	Depreciación		Valor residual al cierre del ejercicio
							Del ejercicio	Al cierre	
Medición al costo									
Llave de negocios -	56.205			56.205	35.596	56.205	20.609		
Combinación de negocios									
Licencias	185.272	5	159.399		68.926		120.162	189.088	155.583
Otros activos intangibles	861.872	5	346.826	2.471	411.912	2.469	124.345	533.788	672.439
Total activos intangibles	1.103.349		506.225	58.676	516.434	58.674	265.116	722.876	828.022

⁽¹⁾ Durante el ejercicio 2018, se produjeron transferencias entre distintas líneas del rubro, que producen diferencias entre los saldos al cierre de un año e inicio del otro, sin que impliquen modificaciones del total del rubro.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

CONCENTRACIÓN DE LOS DEPÓSITOS CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018, 2017 Y 2016

ANEXO H

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Número de clientes	31/12/2018		31/12/2017		31/12/2016	
	Saldo de colocación	% sobre cartera total	Saldo de colocación	% sobre cartera total	Saldo de colocación	% sobre cartera total
10 Mayores clientes	19.840.988	8,34	9.022.672	6,26	7.222.118	6,45
50 Sigüientes mayores clientes	17.271.242	7,26	8.056.114	5,59	7.316.128	6,54
100 Sigüientes mayores clientes	10.956.612	4,60	4.988.300	3,46	4.255.954	3,80
Resto de clientes	189.885.577	79,80	122.062.091	84,69	93.068.605	83,21
Total	237.954.419	100,00	144.129.177	100,00	111.862.805	100,00

APERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS POR PLAZOS REMANENTES CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

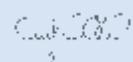
ANEXO I

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Plazos que restan para su vencimiento						Total
	Hasta 1 mes	Más de 1 mes y hasta 3 meses	Más de 3 meses y hasta 6 meses	Más de 6 meses y hasta 12 meses	Más de 12 meses y hasta 24 meses	Más de 24 meses	
Depósitos	198.459.625	33.817.014	7.493.854	1.310.113	64.511	15.985	241.161.102
Sector público no financiero	17.319.378	1.670.962	639.754	46.091	206		19.676.391
Sector financiero	148.275						148.275
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	180.991.972	32.146.052	6.854.100	1.264.022	64.305	15.985	221.336.436
Instrumentos derivados	1.019		350				1.369
Operaciones de pase	164.667						164.667
Otras entidades financieras	164.667						164.667
Otros pasivos financieros	15.140.459	18.645	9.221	13.064	20.085	140.505	15.341.979
Financiamientos recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	425.053	918.813	1.083.024	470.177	87.151	125.173	3.109.391
Obligaciones negociables emitidas	362.534		584.698	734.105	1.441.379	7.387.182	10.509.898
Obligaciones negociables subordinadas			510.412	510.412	1.020.824	21.757.164	23.798.812
Total	214.553.357	34.754.472	9.681.559	3.037.871	2.633.950	29.426.009	294.087.218

En el presente Anexo se expone la caída de flujos futuros contractuales, incluyendo los intereses y accesorios a devengar hasta el vencimiento de los contratos.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfin Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

APERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS POR PLAZOS REMANENTES CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

ANEXO I

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Plazos que restan para su vencimiento						Total
	Hasta 1 mes	Más de 1 mes y hasta 3 meses	Más de 3 meses y hasta 6 meses	Más de 6 meses y hasta 12 meses	Más de 12 meses y hasta 24 meses	Más de 24 meses	
Depósitos	122.715.208	19.819.279	2.777.820	538.046	28.735	7.852	145.886.940
Sector público no financiero	11.487.052	1.149.425	319.233	1.131	17.565		12.974.406
Sector financiero	81.359						81.359
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	111.146.797	18.669.854	2.458.587	536.915	11.170	7.852	132.831.175
	6.450						6.450
Instrumentos derivados	23.107						23.107
Operaciones de pase	2.688.093						2.688.093
Otras entidades financieras	2.688.093						2.688.093
Otros pasivos financieros	10.399.981	21.720	10.720	16.518	25.559	163.965	10.638.463
Financiamientos recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	927.410	91.695	11.605	15.967	34.289	94.109	1.175.075
Obligaciones negociables emitidas			404.300	404.300	808.600	6.642.069	8.259.269
Obligaciones negociables subordinadas			266.082	271.935	543.869	11.316.764	12.398.650
Total	136.760.249	19.932.694	3.470.527	1.246.766	1.441.052	18.224.759	181.076.047

En el presente Anexo se expone la caída de flujos futuros contractuales, incluyendo los intereses y accesorios a devengar hasta el vencimiento de los contratos.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

**APERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS POR PLAZOS REMANENTES
CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

ANEXO I

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Plazos que restan para su vencimiento						Total
	Hasta 1 mes	Más de 1 mes y hasta 3 meses	Más de 3 meses y hasta 6 meses	Más de 6 meses y hasta 12 meses	Más de 12 meses y hasta 24 meses	Más de 24 meses	
Depósitos	93.953.798	17.277.573	1.752.894	314.926	9.514	3.643	113.312.348
Sector público no financiero	7.115.083	2.189.871	266.598	86.676	117		9.658.345
Sector financiero	55.866						55.866
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	86.782.849	15.087.702	1.486.296	228.250	9.397	3.643	103.598.137
Instrumentos derivados	1.095.634						1.095.634
Operaciones de pase							
Otras entidades financieras	1.095.634						1.095.634
Otros pasivos financieros	5.755.622	480.634	6.909	6.868	10.826	147.157	6.408.016
Financiamientos recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	85.882	49.164	90.378	14.207	9.867	12.780	262.278
Obligaciones negociables emitidas		1.696.838					1.696.838
Obligaciones negociables subordinadas			213.978	213.978	427.955	9.763.723	10.619.634
Total	100.890.936	19.504.209	2.064.159	549.979	458.162	9.927.303	133.394.748

En el presente Anexo se expone la caída de flujos futuros contractuales, incluyendo los intereses y accesorios a devengar hasta el vencimiento de los contratos.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfin Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

MOVIMIENTO DE PROVISIONES CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

ANEXO J

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Saldos al comienzo del ejercicio	Aumentos	Disminuciones		31/12/2018
			Desafectaciones	Aplicaciones	
Por sanciones administrativas, disciplinarias y penales	718				718
Otras	694.201	1.103.870	17.424	735.471	1.045.176
Total provisiones	694.919	1.103.870	17.424	735.471	1.045.894

MOVIMIENTO DE PROVISIONES CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Saldos al comienzo del ejercicio	Aumentos	Disminuciones		31/12/2017
			Desafectaciones	Aplicaciones	
Por sanciones administrativas, disciplinarias y penales	9.110		8.062	330	718
Otras	325.897	718.703	56.048	294.351	694.201
Total provisiones	335.007	718.703	64.110	294.681	694.919

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfin Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

**SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018, 2017 Y 2016**
ANEXO L

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Rubros	31/12/2018			31/12/2017		31/12/2016	
	Casa matriz y suc. en el país	Dólar esta- dounidense	Euro	Total por moneda		Total	
				Real	Otras		Total
ACTIVO							
Efectivo y depósitos en bancos	42.745.328	42.491.761	175.662	18.635	59.270	21.049.391	21.394.875
Títulos de deuda a valor razonable con cam- bios en resultados	388.276	388.276				50.860	12.788
Instrumentos derivados						564	
Otros activos financieros	1.545.982	1.545.982				875.422	376.008
Préstamos y otras financiaciones	46.040.211	46.040.211				18.771.033	10.137.360
Sector público no financiero	80	80					
Otras entidades financieras	480.324	480.324				175.116	94.834
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	45.559.807	45.559.807				18.595.917	10.042.526
Otros títulos de deuda	1.217.229	1.217.229				1.092.925	1.916.324
Activos financieros entregados en garantía	929.442	926.839	2.603			246.958	98.977
Inversiones en instrumentos de patrimonio	5.746	5.746				4.003	149.801
Inversión en asociadas y negocios conjuntos						1	78
TOTAL ACTIVO	92.872.214	92.616.044	178.265	18.635	59.270	42.091.157	34.086.211
PASIVO							
Depósitos	71.357.886	71.357.861	25			31.150.622	23.299.436
Sector público no financiero	2.295.035	2.295.035				3.926.989	852.177
Sector financiero	100.200	100.200				45.895	27.972
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	68.962.651	68.962.626	25			27.177.738	22.419.287
Otros pasivos financieros	2.618.946	2.575.391	42.962		593	1.382.688	965.308
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	2.598.810	2.598.810				887.321	131.361
Obligaciones negociables emitidas							1.684.636
Obligaciones negociables subordinadas	15.288.390	15.288.390				7.565.759	6.376.537
Otros pasivos no financieros	34.948	34.948				49.067	2.239
TOTAL PASIVO	91.898.980	91.855.400	42.987		593	41.035.457	32.459.517

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

**ASISTENCIA A VINCULADOS CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018, 2017 Y 2016**

ANEXO N

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Con alto riesgo de insolvencia / Riesgo alto				31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
	Normal	No vencida	Vencida	Irrecuperable			
Préstamos y otras financiaciones							
Adelantos	153.893				153.893	8.012	8.094
Sin garantías ni contragarantías preferidas	153.893				153.893	8.012	8.094
Documentos	332.342				332.342	148.597	103.336
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	11.560				11.560	6.160	7.263
Sin garantías ni contragarantías preferidas	320.782				320.782	142.437	96.073
Hipotecarios y Prendarios	37.918				37.918	20.797	16.313
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	34.641				34.641	20.053	16.165
Sin garantías ni contragarantías preferidas	3.277				3.277	744	148
Personales	642				642	119	1.220
Sin garantías ni contragarantías preferidas	642				642	119	1.220
Tarjetas	74.497				74.497	40.353	24.177
Sin garantías ni contragarantías preferidas	74.497				74.497	40.353	24.177
Otros	538.025		6.746		544.771	134.820	163.910
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	7.153				7.153		
Sin garantías ni contragarantías preferidas	530.872		6.746		537.618	134.820	163.910
Total de Préstamos y otras financiaciones	1.137.317		6.746		1.144.063	352.698	317.050
Títulos de deuda						83.561	
Instrumentos de patrimonio						25	475
Compromisos eventuales	374				374	59.696	23.986
Total	1.137.691		6.746		1.144.437	495.980	341.511
Previsiones	4.355	2.567	3.797	85	10.804	3.948	3.578

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA Tº 1 Fº 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA Tº 196 Fº 142

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA Tº 120 Fº 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

**CATEGORÍAS DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS
CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

ANEXO P

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Costo amortizado	Valor razonable con cambios en ORI	Valor razonable con cambios en resultados Medición obligatoria	Jerarquía de valor razonable		
				Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
ACTIVOS FINANCIEROS						
Efectivo y depósitos en Bancos						
Efectivo	10.696.465					
Entidades Financieras y corresponsales	63.613.775					
Otros	455.799					
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados			2.635.247	982.116	362.079	1.291.052
Instrumentos derivados			17.293	13.732	3.561	
Otros activos financieros	2.586.448		413.136	321.968		91.168
Préstamos y otras financiaciones						
Sector Público no Financiero	1.775.507					
Otras Entidades financieras	5.573.806					
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior						
Adelantos	18.048.532					
Documentos	25.159.657					
Hipotecarios	15.852.595					
Prendarios	4.367.045					
Personales	57.516.829					
Tarjetas de Crédito	29.429.548					
Arrendamientos Financieros	448.159					
Otros ⁽¹⁾	20.703.077					
Otros Títulos de Deuda	8.151.176	56.433.583		42.646.037	13.787.546	
Activos financieros entregados en garantía	6.605.764		150.456	150.456		
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio			51.518	6.110		45.408
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	270.984.182	56.433.583	3.267.650	44.120.419	14.153.186	1.427.628

⁽¹⁾ Incluye el total de provisiones al sector privado no financiero y residentes del exterior.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfin Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

**CATEGORÍAS DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS
CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

ANEXO P

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Costo	Valor razonable con cambios en ORI	Valor razonable con cambios en resultados Medición obligatoria	Jerarquía de valor razonable		
				Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
PASIVOS FINANCIEROS						
Depósitos						
Sector público no financiero	19.354.087					
Sector financiero	148.275					
Sector privado no financiero y residentes en el exterior						
Cuentas corrientes	24.374.567					
Caja de ahorros	68.695.090					
Plazo fijo e inversiones a plazo	118.033.715					
Otros	7.348.685					
Instrumentos derivados			1.369	593	776	
Operaciones de pase						
Otras Entidades financieras	164.469					
Otros pasivos financieros	15.318.513					
Financiamientos recibidos del BCRA y otras instituciones financieras	2.998.010					
Obligaciones negociables emitidas	6.377.311					
Obligaciones negociables subordinadas	15.288.390					
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	278.101.112		1.369	593	776	

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

**CATEGORÍAS DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS
CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

ANEXO P

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Costo	Valor razonable con cambios en ORI	Valor razonable con cambios en resultados Medición obligatoria	Jerarquía de valor razonable		
				Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
ACTIVOS FINANCIEROS						
Efectivo y depósitos en Bancos						
Efectivo	6.761.426					
Entidades Financieras y corresponsales	27.484.927					
Otros	1.315.221					
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados			1.086.028	422.868	627.319	35.841
Instrumentos derivados			8.228	800	7.428	
Operaciones de pase						
Otras Entidades financieras	1.419.808					
Otros activos financieros	1.789.433		483.246	321.495		161.751
Préstamos y otras financiaciones						
Sector Público no Financiero	1.883.581					
Otras Entidades financieras	3.239.514					
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior						
Adelantos	9.465.269					
Documentos	17.640.795					
Hipotecarios	8.312.777					
Prendarios	4.154.244					
Personales	48.425.246					
Tarjetas de Crédito	24.780.938					
Arrendamientos Financieros	593.973					
Otros ⁽¹⁾	14.162.337					
Otros Títulos de Deuda	937.713	33.766.052		33.590.407	175.645	
Activos financieros entregados en garantía	4.644.633	2.989.411	4.308	2.989.411	4.308	
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio			282.659	246.885		35.774
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	177.011.835	36.755.463	1.864.469	37.571.866	814.700	233.366

⁽¹⁾ Incluye el total de provisiones al sector privado no financiero y residentes del exterior.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfin Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

CATEGORÍAS DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

ANEXO P

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Costo	Valor razonable con cambios en ORI	Valor razonable con cambios en resultados Medición obligatoria	Jerarquía de valor razonable		
				Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
PASIVOS FINANCIEROS						
Depósitos						
Sector público no financiero	12.890.701					
Sector financiero	81.359					
Sector privado no financiero y residentes en el exterior						
Cuentas corrientes	20.778.610					
Caja de ahorros	44.531.793					
Plazo fijo e inversiones a plazo	61.602.409					
Otros	4.244.305					
Pasivos a valor razonable con cambios en resultados			6.450		6.450	
Instrumentos derivados			23.107		7.169	15.938
Operaciones de pase						
Otras Entidades financieras	2.688.093					
Otros pasivos financieros	10.561.203					
Financiamientos recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	1.174.111					
Obligaciones negociables emitidas	4.712.216					
Obligaciones negociables subordinadas	7.565.759					
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	170.830.559		29.557		13.619	15.938

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfin Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

**CATEGORÍAS DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS
CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

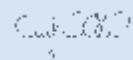
ANEXO P

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Costo amortizado	Valor razonable con cambios en ORI	Valor razonable con cambios en resultados Medición obligatoria	Jerarquía de valor razonable		
				Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
ACTIVOS FINANCIEROS						
Efectivo y depósitos en Bancos						
Efectivo	4.871.152					
Entidades Financieras y corresponsales	31.114.016					
Otros	991					
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados			332.481	168.287	164.194	
Instrumentos derivados			9.721		9.721	
Operaciones de pase						
Otras Entidades financieras	19.124					
Otros activos financieros	941.218		164.295	164.295		
Préstamos y otras financiaciones						
Sector Público no Financiero B.C.R.A.	1.585.481					
Otras Entidades financieras	1.713.170					
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior						
Adelantos	9.096.110					
Documentos	11.458.137					
Hipotecarios	4.192.014					
Prendarios	2.290.809					
Personales	30.300.667					
Tarjetas de Crédito	18.730.621					
Arrendamientos Financieros	374.145					
Otros ⁽¹⁾	8.649.492					
Otros Títulos de Deuda	855.832	19.539.667		2.638.867	16.900.800	
Activos financieros entregados en garantía	2.489.665	838.366	362.663	1.201.029		
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio			406.868	301.178	18.289	87.401
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	128.682.644	20.378.033	1.276.028	4.473.656	17.093.004	87.401

⁽¹⁾ Incluye el total de provisiones al sector privado no financiero y residentes del exterior.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfin Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

CATEGORÍAS DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

ANEXO P

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Costo amortizado	Valor razonable con cambios en ORI	Valor razonable con cambios en resultados Medición obligatoria	Jerarquía de valor razonable		
				Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
PASIVOS FINANCIEROS						
Depósitos						
Sector público no financiero	9.468.055					
Sector financiero	55.867					
Sector privado no financiero y residentes en el exterior						
Cuentas corrientes	17.686.171					
Caja de ahorros	27.884.095					
Plazo fijo e inversiones a plazo	48.301.297					
Otros	8.467.320					
Operaciones de pase						
Otras Entidades financieras	1.095.634					
Otros pasivos financieros	6.341.674					
Financiamientos recibidos del BCRA y otras instituciones financieras	260.458					
Obligaciones negociables emitidas	1.684.636					
Obligaciones negociables subordinadas	6.376.537					
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	127.621.744					

APERTURA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

ANEXO Q

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Ingreso/(Egreso) Financiero Neto
	Medición obligatoria 31/12/2018
Por medición de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	
Resultado de títulos públicos	473.759
Resultado de títulos privados	284.705
Resultado de Instrumentos financieros derivados	
Operaciones a término	212.878
Resultado de otros activos financieros	171.527
Por inversiones en Instrumentos de Patrimonio	44.659
Resultado por venta o baja de activos financieros a valor razonable	(121.838)
TOTAL	1.065.690

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

APERTURA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

ANEXO Q

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Intereses y ajustes por aplicación de tasa de interés efectiva de activos financieros medidos a costo amortizado	Ingreso/(Egreso) Financiero 31/12/2018
Ingresos por intereses	
por efectivo y depósitos en bancos	25.007
por títulos públicos	791.337
por títulos privados	175.526
por préstamos y otras financiaciones	
Sector Financiero	1.228.809
Sector privado no financiero	
Adelantos	5.631.760
Documentos	3.328.909
Hipotecarios	4.259.681
Prendarios	581.898
Personales	20.718.653
Tarjetas de Crédito	7.060.816
Arrendamientos Financieros	163.890
Otros	4.476.174
por operaciones de pase	
Banco Central de la República Argentina	22.656
Otras Entidades financieras	393.913
TOTAL	48.859.029
Egresos por intereses	
por Depósitos	
Sector Privado no Financiero	
Cuentas corrientes	632.610
Cajas de ahorro	349.331
Plazo fijo e inversiones a plazo	22.246.724
por financiacines recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	127.258
por operaciones de pase	
Otras Entidades financieras	184.669
por otros pasivos financieros	52.332
por obligaciones negociables emitidas	1.506.677
por otras obligaciones negociables subordinadas	832.312
TOTAL	25.931.913

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfin Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

APERTURA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

ANEXO Q

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Intereses y ajustes por aplicación de tasa de interés efectiva de activos financieros a valor razonable con cambios en el ORI	Resultado del ejercicio	ORI
	31/12/2018	31/12/2018
por títulos de deuda públicos	16.718.353	(527.371)
Total	16.718.353	(527.371)

Ingresos por Comisiones

Comisiones vinculadas con obligaciones	8.220.550
Comisiones vinculadas con créditos	3.340.493
Comisiones vinculadas con compromisos de préstamos y garantías financieras	1.069
Comisiones vinculadas con valores mobiliarios	83.491
Comisiones por operaciones de exterior y cambio	243.371
Total	11.888.974

Egresos por comisiones

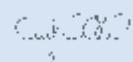
Comisiones vinculadas con operaciones con títulos valores	208
Otros	
Comisiones pagadas intercambios ATM	324.055
Egresos chequeras y cámaras compensadora	176.068
Comisiones tarjetas de crédito y comercio exterior	255.576
Total	755.907

APERTURA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Ingreso/(Egreso) Financiero Neto
	Medición obligatoria 31/12/2017
Por medición de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	
Resultado de títulos públicos	244.311
Resultado de títulos privados	99.424
Resultado de otros activos financieros	75.233
Por inversiones en Instrumentos de Patrimonio	199.725
Por medición de pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	
Resultado de Instrumentos financieros derivados	
Operaciones a término	(26.262)
Total	592.431

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

APERTURA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Ingreso/(Egreso) Financiero Neto 31/12/2017
Ingresos por intereses	
por efectivo y depósitos en bancos	13.676
por títulos privados	169.508
por préstamos y otras financiaciones	
Sector Financiero	503.361
Sector Privado no Financiero	
Adelantos	2.707.814
Documentos	1.873.030
Hipotecarios	811.409
Prendarios	504.631
Personales	14.468.894
Tarjetas de Crédito	4.434.272
Arrendamientos Financieros	106.204
Otros	2.772.495
por operaciones de pase	
Banco Central de la República Argentina	612.391
Otras Entidades financieras	43.351
Total	29.021.036
Egresos por intereses	
por Depósitos	
Sector privado no financiero	
Cajas de ahorro	117.921
Plazo fijo e inversiones a plazo	9.189.016
por financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	44.706
por operaciones de pase	
Otras Entidades financieras	112.795
por otros pasivos financieros	26.265
por obligaciones negociables emitidas	496.203
por otras obligaciones negociables subordinadas	459.622
Total	10.446.528

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfin Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

APERTURA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

ANEXO Q

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Intereses y ajustes por aplicación de tasa de interés efectiva de activos financieros a valor razonable con cambios en el ORI	Resultado del ejercicio	ORI
	31/12/2017	31/12/2017
por títulos de deuda públicos	5.573.682	21.846
Total	5.573.682	21.846
Ingresos por Comisiones		
Comisiones vinculadas con obligaciones	6.088.901	
Comisiones vinculadas con créditos	2.876.592	
Comisiones vinculadas con compromisos de préstamos y garantías financieras	3.211	
Comisiones vinculadas con valores mobiliarios	64.056	
Comisiones por operaciones de exterior y cambio	153.460	
Total	9.186.220	
Egresos por comisiones		
Comisiones vinculadas con operaciones con títulos valores	286	
Otros		
Comisiones pagadas intercambios ATM	285.935	
Egresos chequeras y cámaras compensadora	139.092	
Comisiones tarjetas de crédito y comercio exterior	257.360	
Total	682.673	

CORRECCIÓN DE VALOR POR PÉRDIDAS - PREVISIONES POR RIESGO DE INCOBRABILIDAD CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

ANEXO R

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Saldos al comienzo del ejercicio	Aumentos	Disminuciones		31/12/2018
			Desafectaciones	Aplicaciones	
Otros activos financieros	6.071	1.850	131	1.835	5.955
Préstamos y otras financiaciones	2.666.738	3.100.127	40.961	1.565.159	4.160.745
Otras entidades financieras	31.251	25.571	4.701		52.121
Sector privado no financiero y residentes en el exterior					0
Adelantos	139.833	201.391	7.209	51.517	282.498
Documentos	202.505	193.753	1.546	40.464	354.248
Hipotecarios	152.116	153.332	14.208	18.487	272.753
Prendarios	74.380	29.647	3.929	22.574	77.524
Personales	1.207.483	1.495.470	267	981.988	1.720.698
Tarjetas de crédito	590.483	575.386	1.005	350.020	814.844
Arrendamientos financieros	6.487	273	1.190	0	5.570
Otros	262.200	425.304	6.906	100.109	580.489
TOTAL DE PREVISIONES	2.672.809	3.101.977	41.092	1.566.994	4.166.700

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

CORRECCIÓN DE VALOR POR PÉRDIDAS - PREVISIONES POR RIESGO DE INCOBRABILIDAD CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Saldos al comienzo del ejercicio	Aumentos	Disminuciones		31/12/2017
			Desafectaciones	Aplicaciones	
Otros activos financieros	5.640	1.041	594	16	6.071
Préstamos y otras financiaciones	1.839.422	1.742.836	22.285	893.235	2.666.738
Otras entidades financieras	17.256	14.470	475		31.251
Sector privado no financiero y residentes en el exterior					
Adelantos	134.725	34.751	1.038	28.605	139.833
Documentos	126.158	94.496	5.098	13.051	202.505
Hipotecarios	74.824	86.406	2.557	6.557	152.116
Prendarios	41.816	34.690	432	1.694	74.380
Personales	814.709	983.364	11.324	579.266	1.207.483
Tarjetas de crédito	442.883	367.306	196	219.510	590.483
Arrendamientos financieros	3.994	2.535	42	0	6.487
Otros	183.057	124.818	1.123	44.552	262.200
TOTAL DE PREVISIONES	1.845.062	1.743.877	22.879	893.251	2.672.809

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfin Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

Nombre del Auditor firmante	Norberto M. Nacuzzi
Asociación Profesional	Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L.
Informe correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2018	001

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018, 2017 Y 2016

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Conceptos	Notas	Anexos	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
ACTIVO					
Efectivo y Depósitos en Bancos		P	68.178.537	32.473.987	32.992.475
Efectivo			9.319.226	5.951.218	4.208.880
BCRA			46.046.332	21.939.645	26.666.365
Otras del país y del exterior			12.370.152	3.267.903	2.116.239
Otros			442.827	1.315.221	991
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados		A y P	2.150.737	975.371	275.386
Instrumentos derivados	8	P	14.555	7.664	9.721
Operaciones de pase	4	P		1.419.808	19.124
Otros activos financieros		P y R	2.263.655	1.523.930	743.194
Préstamos y otras financiaciones		B, C, D, P y R	165.209.389	122.173.846	81.475.324
Sector Público no Financiero			1.768.254	1.876.968	1.581.955
Otras Entidades financieras			5.573.806	4.191.661	1.713.170
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	157.867.329		116.105.217	78.180.199	
Otros Títulos de Deuda		A y P	62.654.466	33.611.201	17.974.087
Activos financieros entregados en garantía	5	P	6.323.938	7.344.011	3.462.469
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio		A y P	47.020	36.885	337.309
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos		E	4.888.171	3.662.374	3.081.485
Propiedad, planta y equipo		F	8.512.492	7.735.258	6.794.513
Activos intangibles		G	1.591.857	810.509	573.121
Otros activos no financieros			629.239	1.183.156	950.232
Activos no corrientes mantenidos para la venta	13		804.017	199.890	94.588
TOTAL ACTIVO			323.268.073	213.157.890	148.783.028
PASIVO					
Depósitos		H, I y P	219.761.923	132.716.174	102.498.623
Sector público no financiero			11.729.037	9.504.522	5.964.863
Sector financiero			148.269	81.357	55.861
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	207.884.617		123.130.295	96.477.899	
Pasivos a valor razonable con cambios en resultados				6.450	
Instrumentos derivados	8		1.369	23.107	
Operaciones de pase	4	I y P	164.469	2.688.093	1.095.634
Otros pasivos financieros		I y P	14.128.235	9.808.877	5.895.687
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras		I y P	3.297.393	1.173.840	260.266
Obligaciones negociables emitidas	34	I y P	6.388.191	4.712.216	1.745.851
Pasivo por impuesto a las ganancias corriente			2.712.536	3.642.484	1.544.046

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

Obligaciones negociables subordinadas	34	I y P	15.288.390	7.565.759	6.376.537
Provisiones	15	J	969.754	595.995	251.366
Pasivo por impuestos a las ganancias diferido	19		254.957	416.850	1.280.028
Otros pasivos no financieros			5.454.286	3.273.022	2.864.297
TOTAL PASIVO			268.421.503	166.622.867	123.812.335
PATRIMONIO NETO					
Capital social	27	K	669.663	669.663	584.563
Aportes no capitalizados			12.428.461	12.428.461	399.499
Ajustes al capital			4.511	4.511	4.511
Ganancias reservadas			21.995.937	20.363.386	14.384.820
Resultados no asignados			3.475.669	2.799.084	2.990.757
Otros Resultados Integrales acumulados			543.086	204.560	65.711
Resultado del ejercicio			15.729.243	10.065.358	6.540.832
TOTAL PATRIMONIO NETO			54.846.570	46.535.023	24.970.693
TOTAL PASIVO MÁS PATRIMONIO NETO			323.268.073	213.157.890	148.783.028

Las notas 1 a 40 a los Estados financieros separados y los Anexos A a L, N a R son parte integrante de los Estados financieros separados.

ESTADOS DE RESULTADOS SEPARADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ECONÓMICOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Conceptos	Notas	Anexos	31/12/2018	31/12/2017
Ingresos por intereses		Q	61.050.533	31.313.363
Egresos por intereses		Q	(23.887.540)	(9.697.229)
Resultado neto por intereses			37.162.993	21.616.134
Ingresos por comisiones	20	Q	11.045.994	8.564.154
Egresos por comisiones		Q	(654.160)	(610.289)
Resultado neto por comisiones			10.391.834	7.953.865
Subtotal (Resultado neto por intereses + Resultado neto por comisiones)			47.554.827	29.569.999
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados		Q	683.473	335.287
Resultado por baja de activos medidos a costo amortizado			(4.489)	10.603
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	21		(1.631.953)	1.320.161
Otros ingresos operativos	22		2.251.636	1.064.444
Cargo por incobrabilidad			(2.476.364)	(1.486.591)
Ingreso operativo neto			46.377.130	30.813.903
Beneficios al personal	23		(9.384.547)	(7.019.607)
Gastos de administración	24		(6.165.227)	(4.189.616)
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes		(677.506)	(534.990)	
Otros gastos operativos	25		(9.315.198)	(6.154.096)
Resultado operativo			20.834.652	12.915.594

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA Tº 1 Fº 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA Tº 196 Fº 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA Tº 120 Fº 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

Resultado por subsidiarias asociadas y negocios conjuntos		1.344.042	1.430.586
Resultados antes de impuesto de las actividades que continúan		22.178.694	14.346.180
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan	19	(6.449.451)	(4.280.822)
Resultado neto de las actividades que continúan		15.729.243	10.065.358
Resultado neto del ejercicio		15.729.243	10.065.358

GANANCIA POR ACCIÓN SEPARADO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ECONÓMICOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Conceptos	31/12/2018	31/12/2017
Ganancia neta atribuible a Accionistas de la Entidad Controladora	15.729.243	10.065.358
Más: Efectos dilusivos inherentes a las acciones ordinarias potenciales		
Ganancia neta atribuible a Accionistas de la Entidad Controladora ajustada por el efecto de la dilución	15.729.243	10.065.358
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación del ejercicio	661.141	629.531
Más: Promedio ponderado del número de acciones ordinarias adicionales con efectos dilusivos		
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación del ejercicio ajustado por el efecto de la dilución	661.141	629.531
Ganancia por acción básica	23,7911	15,9887

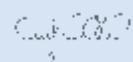
ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES SEPARADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ECONÓMICOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Conceptos	Notas	Anexos	31/12/2018	31/12/2017
Resultado neto del ejercicio			15.729.243	10.065.358
Componentes de Otro Resultado Integral que se reclasificarán al resultado del ejercicio				
Diferencia de cambio por conversión de Estados Financieros			732.813	137.148
Diferencia de cambio del ejercicio			732.813	137.148
Ganancias o pérdidas por instrumentos financieros a valor razonable con cambios en el ORI (Punto 4.1.2a de la NIIF 9)			(310.225)	56.022
Resultado del ejercicio por instrumentos financieros a valor razonable con cambios en el ORI	Q		(443.179)	79.019
Impuesto a las ganancias			132.954	(22.997)
Participación de Otro Resultado Integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación			(84.062)	(54.321)
Resultado del ejercicio por la participación de Otro Resultado Integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación			(84.062)	(54.321)
Total Otro Resultado Integral que se reclasificará al resultado del ejercicio			338.526	138.849
Total Otro Resultado Integral			338.526	138.849
Resultado integral total			16.067.769	10.204.207
Resultado integral total atribuible a los propietarios de la controladora			16.067.769	10.204.207

Las notas 1 a 40 a los Estados financieros separados y los Anexos A a L, N a R son parte integrante de los Estados financieros separados.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA Tº 1 Fº 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA Tº 196 Fº 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA Tº 120 Fº 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Movimientos	Capital Social		Aportes no capitalizados	Ajustes al capital	Otros Resultados Integrales		Reserva de Utilidades		Resultados no asignados	Total no Patrimonio Neto	
	Notas	Acciones en circulación	En cartera		Primas de emisión de acciones	Diferencia de cambio acumulada por conversión de estados financieros	Otros	Legal			Otras
Saldos al comienzo del ejercicio		669.663		12.428.461	4.511	137.148	67.412	4.994.932	15.368.454	12.864.442	46.535.023
Resultado total integral del ejercicio:											0
- Resultado neto del ejercicio										15.729.243	15.729.243
- Otro Resultado Integral del ejercicio						732.813	(394.287)				338.526
Distribución de resultados no asignados aprobados por la Asamblea de Accionistas de fecha 27 de abril de 2018											0
Reserva Legal								1.877.755		(1.877.755)	0
Dividendos en efectivo									(3.348.315)		(3.348.315)
Otras ⁽¹⁾									7.511.018	(7.511.018)	0
Acciones propias en cartera	27	(28.948)	28.948						(4.407.907)		(4.407.907)
Saldos al cierre del ejercicio		640.715	28.948	12.428.461	4.511	869.961	(326.875)	6.872.687	15.123.250	19.204.912	54.846.570

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfin Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Movimientos	Capital Social		Aportes no capitalizados	Ajustes al capital	Otros Resultados Integrales		Reserva de Utilidades		Resultados no asignados	Total Patrimonio Neto	
	Notas	Acciones en circulación	En cartera		Primas de emisión de acciones	Diferencia de cambio acumulada por conversión de estados financieros	Otros	Legal			Otras
Saldos al comienzo del ejercicio		584.563		399.499	4.511		65.711	3.686.472	10.698.348	9.531.589	24.970.693
Resultado total integral del ejercicio											
- Resultado neto del ejercicio										10.065.358	10.065.358
- Otro Resultado Integral del ejercicio						137.148	1.701				138.849
Distribución de resultados no asignados aprobados por la Asamblea de Accionistas de fecha 28 de abril de 2017											
Reserva Legal								1.308.460		(1.308.460)	
Dividendos en efectivo									(701.476)		(701.476)
Otras ⁽¹⁾									5.371.582	(5.424.045)	(52.463)
Aumento del capital social aprobado por la Asamblea de accionistas de fecha 28 de abril de 2017	27	85.100		12.028.962							12.114.062
Saldos al cierre del ejercicio		669.663		12.428.461	4.511	137.148	67.412	4.994.932	15.368.454	12.864.442	46.535.023

⁽¹⁾ Corresponde a reserva de utilidades para futura distribución de resultados. Al 2017 se incluye Impuesto a los Bienes Personales de los accionistas.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfin Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

Las notas 1 a 40 a los Estados financieros separados y los Anexos A a L, N a R son parte integrante de los Estados financieros separados.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO SEPARADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ECONÓMICOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Conceptos	Notas	31/12/2018	31/12/2017
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS			
Resultado del ejercicio antes del Impuesto a las Ganancias		22.178.694	14.346.180
Ajustes para obtener los flujos provenientes de actividades operativas:			
Amortizaciones y desvalorizaciones		677.506	534.990
Cargo por incobrabilidad		2.476.364	1.486.591
Diferencia de cotización de Moneda Extranjera		(7.914.367)	(198.589)
Otros ajustes		1.445.587	(1.803.544)
Aumentos / disminuciones netos proveniente de activos operativos:			
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados		(1.195.781)	(689.155)
Instrumentos derivados		(6.891)	2.057
Operaciones de pase		1.419.808	(1.400.684)
Préstamos y otras financiaciones			
Sector Público no Financiero		108.714	(283.318)
Otras Entidades financieras		(1.382.145)	(2.478.488)
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		(44.238.476)	(39.423.307)
Otros Títulos de Deuda		6.732.117	(10.490.828)
Activos financieros entregados en garantía		1.020.073	(3.881.542)
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio		(10.135)	300.424
Otros activos		(1.758.706)	(1.472.965)
Aumentos / disminuciones netos proveniente de pasivos operativos:			
Depósitos			
Sector Público no Financiero		2.224.515	3.539.659
Sector financiero		66.912	25.496
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		84.754.322	26.652.396
Pasivos a valor razonable con cambios en resultados		(6.450)	6.450
Instrumentos derivados		(21.738)	23.107
Operaciones de pase		(2.523.624)	1.592.459
Otros pasivos		8.576.734	8.255.838
Pagos por Impuesto a las Ganancias		(6.361.903)	(3.737.510)
TOTAL DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS (A)		66.261.130	(9.094.283)

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfin Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO SEPARADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ECONÓMICOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Conceptos	Notas	31/12/2018	31/12/2017
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos:			
Compra de PPE, activos intangibles y otros activos		(1.844.008)	(1.854.738)
TOTAL DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (B)		(1.844.008)	(1.854.738)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Pagos:			
Dividendos		(3.348.315)	(753.939)
Adquisición o rescate de instrumentos de patrimonio propio		(4.407.907)	-
Obligaciones negociables no subordinadas		(2.441.269)	(2.171.204)
Financiaciones de entidades financieras locales		(323.249)	-
Obligaciones subordinadas		(773.358)	(442.935)
Cambios en la participación de subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control		(456.757)	-
Cobros:			
Emisión de instrumentos de patrimonio propio		-	12.114.062
Obligaciones negociables no subordinadas		3.206.999	4.604.398
Banco Central de la República Argentina		10.852	3.005
Financiaciones de entidades financieras locales		-	862.828
TOTAL DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (C)		(8.533.004)	14.216.215
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DEL TIPO DE CAMBIO (D)		15.575.399	1.371.434
TOTAL DE LA VARIACIÓN DE LOS FLUJOS DE EFECTIVO			
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A+B+C+D)		71.459.517	4.638.628
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL EJERCICIO	26	51.788.928	47.150.300
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL CIERRE DEL EJERCICIO	26	123.248.445	51.788.928

Las notas 1 a 40 a los Estados financieros separados y los Anexos A a L, N a R son parte integrante de los Estados financieros separados.

Notas a los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2018

(Cifras expresadas en miles de pesos)

1. INFORMACIÓN CORPORATIVA

Banco Macro S.A. (en adelante, la Entidad), es una sociedad anónima constituida en la República Argentina, que ofrece productos y servicios bancarios tradicionales a compañías, incluyendo aquellas

que operan en economías regionales, así como también a individuos, reforzando de esta forma el objetivo de ser un banco multiservicios. Asimismo, la Entidad realiza ciertas operaciones a través de sus

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

subsidiarias Banco del Tucumán S.A., Macro Bank Limited (entidad organizada bajo las leyes de Bahamas), Macro Securities S.A., Macro Fiducia S.A. y Macro Fondos S.G.F.C.I.S.A.

En el año 1977, fue creada Macro Compañía Financiera S.A., que funcionaba como una institución financiera no bancaria. En el mes de mayo de 1988 le fue concedida la autorización para funcionar como banco comercial y fue incorporada bajo el nombre de Banco Macro S.A. Posteriormente, como consecuencia del proceso de fusión con otras entidades, adoptó otras denominaciones (entre ellas, Banco Macro Bansud S.A.) y a partir de agosto de 2006, Banco Macro S.A.

Las acciones de la Entidad tienen oferta pública y cotizan en Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) desde noviembre 1994 y desde el 24 de marzo de 2006 cotizan en la Bolsa de Comercio de Nueva York (NYSE). Adicionalmente, el 15 de octubre de 2015 fueron autorizadas para cotizar en el Mercado Abierto Electrónico S.A. (MAE).

A partir del año 1994, Banco Macro S.A. se focalizó principalmente en áreas regionales fuera de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CABA). Siguiendo esta estrategia, en el año 1996, Banco Macro S.A. comenzó un proceso de adquisición de entidades y de activos y pasivos durante la privatización de los bancos provinciales y otras instituciones bancarias.

En 2001, 2004, 2006 y 2010, la Entidad adquirió el control de Banco Bansud S.A., Nuevo Banco Suquia S.A., Nuevo Banco Bisel S.A. y Banco Privado de Inversiones S.A., respectivamente. Dichas entidades fueron fusionadas con Banco Macro S.A. en diciembre de 2003, octubre de 2007, agosto de 2009 y diciembre de 2013, respectivamente. Asimismo, durante el ejercicio 2006, Banco Macro S.A. adquirió el control de Banco del Tucumán S.A.

Con fecha 8 de marzo de 2019, el Directorio de la Entidad aprobó la emisión de los presentes Estados financieros separados.

2. OPERACIONES DE LA ENTIDAD

En la Nota 2 a los Estados financieros consolidados se detallan los contratos de vinculación de la Entidad y su subsidiaria Banco del Tucumán con diferentes Gobiernos provinciales y municipales.

Adicionalmente, y tal como se menciona en el punto 2.4 a los Estados financieros consolidados, la Entidad ha adquirido acciones del Banco del Tucumán S.A., por 456.757. Esta operación fue registrada en los presentes Estados financieros separados mediante el método de la compra. La diferencia entre la contraprestación pagada y la aplicación del método de la compra sobre los Estados financieros de dicha Entidad determinó la registración de una llave de negocio por 210.927.

Por otra parte, el Directorio de Banco Macro S.A., con fecha 17 de octubre de 2018, resolvió iniciar las gestiones conducentes a la reorganización por fusión entre Banco Macro S.A. y Banco del Tucumán S.A. (ver Nota 2 a los Estados financieros consolidados).

3. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS

Con fecha 12 de febrero de 2014, el BCRA emitió la Comunicación "A" 5541 mediante la cual fueron establecidos los lineamientos generales para un proceso de convergencia hacia las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés), para la confección de los Estados financieros de las entidades bajo su supervisión, correspondientes a ejercicios anuales iniciados a partir del 1º de enero de 2018, así como de sus períodos intermedios.

Adicionalmente, por medio de la Comunicación "A" 6114, el BCRA estableció lineamientos específicos en el marco de dicho proceso de convergencia, entre los cuales se definió (i) la excepción transitoria a la aplicación de la sección 5.5 "Deterioro de valor" de la NIIF 9 "Instrumentos financieros" (puntos B5.5.1 a

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA Tº 1 Fº 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA Tº 196 Fº 142

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA Tº 120 Fº 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

B5.5.55) hasta los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2020; y (ii) que a los fines de calcular la tasa de interés efectiva de activos y pasivos que así lo requiera para su medición, conforme a lo establecido por la NIIF 9, se podrá realizar -transitoriamente hasta el 31 de diciembre de 2019- una estimación en forma global del cálculo de la tasa de interés efectiva sobre un grupo de activos o pasivos financieros con características similares en los que corresponda su aplicación. A la fecha de los presentes Estados financieros separados la Entidad se encuentra en proceso de cuantificación del efecto que tendría la aplicación de la sección 5.5. “Deterioro de valor” mencionado en (i) precedente. Por último, mediante las Comunicaciones “A” 6323 y 6324 y complementarias, el BCRA definió el Plan de cuentas mínimo y las disposiciones aplicables a la elaboración y presentación de los Estados financieros de las entidades financieras a partir de los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2018, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2018 se han cumplimentado las condiciones para que los Estados financieros separados de la Entidad correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha incorporen el ajuste por inflación establecido en la NIC 29 “Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias”. Sin embargo, debido a las razones que se detallan en el acápite “Unidad de medida” de la presente nota, las entidades financieras transitoriamente no pueden aplicar la mencionada norma.

Las políticas contables cumplen con las NIIF que actualmente han sido aprobadas y son aplicables en la preparación de estos Estados financieros separados de acuerdo con las NIIF aprobadas por el BCRA según la Comunicación “A” 6114. Con carácter general, el BCRA no admite la aplicación anticipada de ninguna NIIF, a menos que se especifique lo contrario.

En Nota 3 a los Estados financieros consolidados, se brindan detalles sobre las bases de presentación de dichos Estados financieros y las principales políticas

contables utilizadas e información relevante de las subsidiarias. Todo lo allí explicado, resulta, aplicable a los presentes estados financieros separados.

Empresa en marcha

La Gerencia de la Entidad realizó una evaluación sobre su capacidad de continuar como empresa en marcha y concluyó que cuenta con los recursos para continuar en el negocio en un futuro previsible. Asimismo, la gerencia no tiene conocimientos de alguna incertidumbre material que pueda poner en duda la capacidad de la Entidad para continuar como una empresa en marcha. Por lo tanto, los presentes Estados financieros separados fueron preparados sobre la base de empresa en marcha.

Subsidiarias

Tal como se indica en la Nota 1, la Entidad realiza ciertas operaciones a través de sus subsidiarias.

Subsidiarias son todas aquellas entidades sobre las cuales la Entidad tiene el control. Tal como se menciona en la Nota 3 a los Estados financieros consolidados, una Entidad controla a otra cuando está expuesta, o tiene derecho, a obtener unos rendimientos variables por su implicación en la participada, y tiene la capacidad de utilizar el poder de dirigir las políticas operativas y financieras de la misma, para influir sobre esos rendimientos. Conforme a lo establecido por las NIC 27 “Estados financieros consolidados y separados”, las inversiones en subsidiarias fueron contabilizadas utilizando el “método de la participación” previsto en la NIC 28. Al utilizar este método, las inversiones son inicialmente reconocidas al costo, y dicho monto se incrementa o disminuye para reconocer la participación del inversor en las ganancias y pérdidas de la entidad con posterioridad a la fecha de adquisición o constitución.

La participación en las ganancias y pérdidas de subsidiarias y asociadas se reconoce en la línea “Resultado por subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos” en el Estado de resultados. La participación en los otros resultados integrales de las

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

subsidiarias se imputa en la línea “resultado del ejercicio por la participación en otros resultados integrales de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación”, dentro del Estado de otros resultados integrales.

Transcripción al libro Inventario

A la fecha de emisión de los presentes Estados financieros separados, se encuentra en proceso de transcripción al libro Inventario el detalle analítico al 31 de diciembre de 2018 de Banco Macro S.A.

Unidad de medida

Las NIIF requieren reexpresar a moneda homogénea los estados financieros de una entidad cuya moneda funcional sea la de una economía hiperinflacionaria. Para lograr uniformidad en la identificación de un entorno económico de esa naturaleza, la NIC 29 establece (i) ciertos indicadores cualitativos, no excluyentes, consistentes en analizar el comportamiento de la población, los precios, la tasas de interés y los salarios ante la evolución de los índices de precios y la pérdida de poder adquisitivo de la moneda, y (ii) como una característica cuantitativa, que es la condición mayormente considerada en la práctica, comprobar si la tasa acumulada de inflación en tres años se aproxima o sobrepasa el 100%. Si bien en los años recientes existió un crecimiento importante en el nivel general de precios, la inflación acumulada en tres años se había mantenido en Argentina por debajo del 100% acumulado en tres años. Sin embargo, debido a diversos factores macroeconómicos, la inflación trienal se ubicó en 2018 por encima de ese guarismo, a la vez que las metas del gobierno nacional, y otras proyecciones disponibles, indican que esta tendencia no se revertirá en el corto plazo.

Por tales razones, la economía argentina es considerada actualmente hiperinflacionaria bajo la NIC 29 y las entidades bajo el control del BCRA, obligadas a la aplicación de las NIIF adoptadas por el BCRA por medio de la Comunicación “A” 6114 y cuya moneda funcional sea el peso argentino, deberían reexpresar sus estados financieros. Dicha

reexpresión debe efectuarse como si la economía hubiera sido siempre hiperinflacionaria, utilizando un índice general de precios que refleje los cambios en el poder adquisitivo de la moneda. Para efectuar esa reexpresión se utilizará una serie de índices elaborada y publicada mensualmente por la FACPCE, que combina el índice de precios al consumidor (IPC) nacional publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC) a partir de enero de 2017 (mes base: diciembre de 2016) con el índice de precios internos al por mayor (IPIM) publicado por el INDEC hasta esa fecha, computando para los meses de noviembre y diciembre de 2015, para los cuales el INDEC no ha difundido información sobre la variación en el IPIM, la variación en el IPC de la CABA.

Considerando el mencionado índice, la inflación fue del 47,64% y 24,79% en los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente.

Sin embargo, conforme a lo establecido por la Comunicación “A” 6651 del BCRA, las entidades financieras deberán comenzar a aplicar el método de la reexpresión de los estados financieros en moneda homogénea, previsto en la NIC 29, a partir de los ejercicios que se inicien el 1° de enero de 2020.

La falta de reconocimiento de los cambios ocurridos en el poder adquisitivo general de la moneda bajo condiciones de hiperinflación puede distorsionar la información contable y, por lo tanto, esta situación debe ser tenida en cuenta en la interpretación que se realice de la información que la Entidad brinda en los presentes Estados financieros separados sobre su situación patrimonial, el resultado de sus operaciones y los flujos de su efectivo.

A continuación se incluye una descripción de los principales impactos que produciría la utilización de la NIC 29:

(a) Los estados financieros deben ser ajustados para que consideren los cambios en el poder adquisitivo general de la moneda, de modo que queden

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

expresados en la unidad de medida corriente al final del período sobre el que se informa.

(b) Resumidamente, el mecanismo de reexpresión de la NIC 29 es como sigue:

(i) las partidas monetarias (aquellas con un valor nominal fijo en moneda local) no se reexpresan, dado que ya se encuentran expresadas en la unidad de medida corriente al cierre del período sobre el que se informa. En un período inflacionario, mantener activos monetarios genera pérdida de poder adquisitivo y mantener pasivos monetarios genera ganancia de poder adquisitivo, siempre que tales partidas no se encuentren sujetas a un mecanismo de ajuste que compense en alguna medida esos efectos. La ganancia o pérdida monetaria neta se incluirá en el resultado del período por el que se informa.

(ii) Los activos y pasivos sujetos a ajustes en función a acuerdos específicos, se ajustarán en función a tales acuerdos.

(iii) Las partidas no monetarias medidas a sus valores corrientes al final del período sobre el que se informa, no serán reexpresadas a efectos de su presentación en el estado de situación financiera, pero el proceso de ajuste debe completarse para determinar en términos de unidad de medida homogénea los resultados producidos por la tenencia de esas partidas no monetarias.

(iv) Las partidas no monetarias medidas a costo histórico o a un valor corriente de una fecha anterior a la de cierre del período sobre el cual se informa serán reexpresados 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, procediendo luego a comparar los importes reexpresados de esos activos con los correspondientes valores recuperables. Los cargos al resultado del período por depreciación de las propiedades, plantas y equipos y por amortización de activos intangibles, así como cualquier otro consumo de activos no monetarios se determinarán sobre la base de los nuevos importes reexpresados.

(v) Cuando proceda la activación de costos financieros en los activos no monetarios, no se capitalizará la porción de esos costos que compensan al acreedor de los efectos de la inflación.

(vi) La reexpresión de los activos no monetarios en los términos de una unidad de medida corriente al final del período sobre el que se informa sin un ajuste equivalente para propósitos fiscales, da lugar a una diferencia temporaria gravable y al reconocimiento de un pasivo por impuesto diferido cuya contrapartida se reconoce en el resultado del período. Cuando además de la reexpresión, existe una revaluación de activos no monetarios, el impuesto diferido que se corresponde con la reexpresión se reconoce en el resultado del período, y el impuesto diferido que se corresponde con la revaluación (exceso del valor revaluado sobre el reexpresado) se reconoce en el otro resultado integral.

(vii) Los gastos e ingresos se reexpresan desde la fecha de su registración contable, salvo aquellas partidas del resultado que reflejan o incluyen en su determinación el consumo de activos medidos en moneda de poder adquisitivo de una fecha anterior a la de registración del consumo, las que se reexpresan tomando como base la fecha de origen del activo con el que está relacionada la partida; y salvo también aquellos resultados que surgen de comparar dos mediciones expresadas en moneda de poder adquisitivo de diferentes fechas, para los cuales se requiere identificar los importes comparados, reexpresarlos por separado, y volver a efectuar la comparación, pero con los importes ya reexpresados.

(viii) Al comienzo del primer ejercicio de aplicación de la reexpresión de los estados financieros en moneda homogénea, los componentes del patrimonio, excepto los resultados acumulados se reexpresan de acuerdo a lo previsto en la NIC 29, y el importe de los resultados acumulados se determina por diferencia, una vez reexpresadas las restantes partidas del patrimonio.

A la fecha de emisión de los presentes Estados financieros separados, la Entidad se encuentra en

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

proceso de cuantificación del efecto que tendrá la aplicación de la NIC 29, pero estima que esos efectos son significativos.

Adopción por primera vez de las NIIF de acuerdo a la Comunicación "A" 6114 del BCRA

En la Nota 3 a los Estados financieros consolidados, se explica el proceso de convergencia según la Comunicación "A" 6114 del BCRA, así como las

exenciones y excepciones utilizadas, situaciones aplicables a la Entidad en forma individual. Adicionalmente, a continuación se presentan las conciliaciones requeridas por dicha norma del BCRA.
Conciliaciones requeridas

• Conciliación del patrimonio al 31 de diciembre de 2016 (fecha de la transición)

	Normas BCRA anteriores	Ajustes y reclasificaciones	Saldos según Comunicación "A" 6114
Total Activo	144.421.205	4.361.823	148.783.028
Total Pasivo	122.315.307	1.497.028	123.812.335
Patrimonio Neto	22.105.898	2.864.795	24.970.693

Detalle

Saldos al 31/12/2016

Según normas del BCRA anteriores			22.105.898
Ajustes y reclasificaciones			
Títulos de deuda e inversiones en instrumentos del patrimonio			23.473
Préstamos y otras financiaciones			(233.010)
Inversiones en subsidiarias, asociadas y acuerdos conjuntos			342.505
Propiedad, planta y equipo y propiedades de inversión			4.262.884
Otros activos no financiero			51.313
Pasivos por impuestos a las ganancias diferido			(1.280.028)
Otros pasivos no financieros			(341.878)
Obligaciones negociables			31.560
Otros ajustes			7.976
Total de ajustes			2.864.795
Total PN según la Comunicación "A" 6114			24.970.693

• Conciliación del patrimonio al 31 de diciembre de 2017.

	Normas BCRA anteriores	Ajustes y reclasificaciones	Saldos según Comunicación "A" 6114
Total Activo	211.023.163	2.134.727	213.157.890
Total Pasivo	167.892.616	(1.269.749)	166.622.867
Patrimonio Neto	43.130.547	3.404.476	46.535.023

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

Detalle	Saldos al 31/12/2017
Según normas del BCRA anteriores	43.130.547
Ajustes y reclasificaciones	
Títulos de deuda e inversiones en instrumentos del patrimonio	17.175
Préstamos y otras financiaciones	(275.056)
Inversiones en subsidiarias, asociadas y acuerdos conjuntos	193.921
Propiedad, planta y equipo y propiedades de inversión	4.243.595
Pasivos por impuestos a las ganancias diferido	62.760
Otros activos no financieros	(416.850)
Obligaciones negociables	(472.709)
Otros pasivos no financieros	51.579
Otros ajustes	61
Total de ajustes	3.404.476
Total PN según la Comunicación "A" 6114	46.535.023

• **Conciliación del resultado y del otro resultado integral correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.**

Conciliación de resultados por el ejercicio finalizado al 31/12/2017.	Resultado neto del ejercicio	Otros Resultados Integrales	Resultado integral
Según normas del BCRA anteriores	9.388.772		
Ingresos por intereses	(45.241)		
Egresos por intereses	20.019		
Ingresos por comisiones	(19.188)		
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a Valor Razonable con cambios en resultados	(45.965)		
Beneficios al personal	(99.511)		
Depreciación y desvalorización de bienes			
Otros gastos operativos	(66.000)		
Resultado por subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	(84.295)	(54.321)	
Reclasificación por gastos de emisión de acciones	275.754		
Diferencia de cambio por conversión de Estados Financieros	(137.148)	137.148	
Ganancias por instrumentos financieros a valor razonable con cambios en ORI		56.022	
Otros ajustes	(8.015)		
Impuesto a las ganancias	886.176		
Total de ajustes y reclasificaciones	676.586	138.849	
Saldos según Comunicación "A" 6114 del BCRA	10.065.358	138.849	10.204.207

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfin Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

• Notas explicativas a los ajustes de la transición a las NIIF

Los principales ajustes de la transición a las normas establecidas por la Comunicación "A" 6114 del BCRA que afectan el patrimonio al 31 de diciembre de 2016 (fecha de la transición) y al 31 de diciembre de 2017, y el resultado y el resultado integral total separado correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, se explican en la Nota 3 de los Estados financieros consolidados.

El valor patrimonial proporcional de las subsidiarias fue recalculado de acuerdo al método de la participación establecido en la NIC 28 "Inversiones en asociadas y negocios conjuntos".

• Nuevos pronunciamientos

Se encuentran detallados en la Nota 3 a los Estados financieros consolidados.

4. OPERACIONES DE PASES

En el curso normal de sus negocios, la Entidad concertó operaciones de pase. El detalle de estas operaciones se incluye en la Nota 4 a los Estados financieros consolidados.

5. ACTIVOS FINANCIEROS ENTREGADOS EN GARANTÍA

Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, la Entidad entregó como garantía los activos financieros que se detallan a continuación:

Descripción	Valor en libros		
	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
Por operatoria con el BCRA	5.330.580	3.750.952	1.902.862
Por compras a término de títulos	182.448	2.993.719	1.201.029
Por depósitos en garantía	810.910	599.340	358.578
Total	6.323.938	7.344.011	3.462.469

La Gerencia de la Entidad estima que no se producirán pérdidas por las restricciones sobre los activos mencionados precedentemente.

6. CORRECCIÓN DE VALOR POR PÉRDIDAS - PREVISIONES POR RIESGO DE INCOBRABILIDAD DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES

La evolución de las provisiones por riesgo de incobrabilidad al 31 de diciembre de 2018, se encuentra expuesta en el Anexo R "Corrección de valor por pérdidas - Provisiones por riesgo de incobrabilidad" en los presentes Estados financieros separados.

Se detalla a continuación la evolución de las provisiones de la Entidad por tipo de cartera:

	Cartera comercial	Cartera consumo	Total
Al 31 de diciembre de 2017	570.763	1.899.540	2.470.303
Aumentos	511.485	2.356.264	2.867.749
Desafectaciones	26.768	10.916	37.684
Aplicaciones	76.136	1.349.068	1.425.204
Al 31 de diciembre de 2018	979.344	2.895.820	3.875.164

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA Tº 1 Fº 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA Tº 196 Fº 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA Tº 120 Fº 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

	Cartera comercial	Cartera consumo	Total
Al 31 de diciembre de 2016	430.968	1.231.785	1.662.753
Aumentos	165.810	1.470.097	1.635.907
Desafectaciones	16.632	2.124	18.756
Aplicaciones	9.383	800.218	809.601
Al 31 de diciembre de 2017	570.763	1.899.540	2.470.303

Por otra parte, se muestra la composición del cargo por incobrabilidad neto, generado por préstamos y otras financiaciones:

	31/12/2018	31/12/2017
Cargo por incobrabilidad	2.476.364	1.486.591
Recuperos de créditos (Otros ingresos operativos)	261.025	300.012

La metodología de determinación de las provisiones por riesgo de incobrabilidad de Préstamos y otras financiaciones se explica en las Notas 3 (acápites “Juicios, estimaciones y supuestos contables”) y 39 a los Estados financieros consolidados.

7. OPERACIONES CONTINGENTES

Para satisfacer necesidades financieras específicas de los clientes, la política crediticia de la Entidad también incluye, entre otros, el otorgamiento de garantías, fianzas, avales, cartas de crédito y

créditos documentarios. A pesar de que estas operaciones no son reconocidas en el Estado de Situación Financiera, debido a que implican una responsabilidad eventual para la Entidad, exponen a la misma a riesgos crediticios adicionales a los reconocidos en el Estado de Situación Financiera y son, por lo tanto, parte integrante del riesgo total de la Entidad.

Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, la Entidad mantiene las siguientes operaciones contingentes:

	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
Adelantos y créditos acordados no utilizados ⁽¹⁾	634.288	743.856	291.945
Garantías otorgadas ⁽¹⁾	940.990	444.969	447.368
Responsabilidades por operaciones de comercio exterior	256.788	90.274	163.308
Total	1.832.066	1.279.099	902.621

Incluye operaciones no comprendidas en la norma de deudores del sector financiero. Respecto de Adelantos y créditos otorgados, incluye los montos de 221.220, 488.146 y 100.938, para los años 2018, 2017 y 2016, respectivamente. Para el caso de Garantías otorgadas, 166.650, 191.176 y 158.986, para los años 2018, 2017 y 2016, respectivamente.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

Los riesgos relacionados con las operaciones contingentes mencionadas precedentemente se encuentran evaluados y controlados en el marco de la política de riesgos de crédito de la Entidad que se menciona en la Nota 39 a los Estados financieros consolidados.

8. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

La Entidad celebra operaciones de derivados para fines de negociación. En la Nota 8 a los Estados financieros consolidados, se exponen los motivos y los tipos de operaciones de instrumentos financieros derivados celebrados por la Entidad.

Los siguientes cuadros muestran los valores nominales, en miles de dólares estadounidenses, de estos instrumentos en la moneda de origen. Los valores nominales indican el volumen de transacciones pendientes al final del año y no son indicativos ya sea del riesgo de mercado o del riesgo de crédito. Adicionalmente, se muestran los valores razonables de los instrumentos financieros derivados registrados como activos o pasivos en el Estado de Situación Financiera. Las variaciones en los valores razonables se imputaron en el Estado de resultados, cuya apertura se expone en el Anexo Q "Apertura de Resultados", o en el Estado de Otros Resultados Integrales, según corresponda.

Instrumentos financieros derivados	31/12/2018		31/12/2017		31/12/2016	
	Valor nominal	Valor razonable	Valor nominal	Valor razonable	Valor nominal	Valor razonable
Instrumentos financieros derivados Activos						
Operaciones a término de moneda extranjera sin entrega del subyacente	24.867	14.555	11.700	7.664	7.900	9.721
Total derivados mantenidos para negociar	24.867	14.555	11.700	7.664	7.900	9.721
Instrumentos financieros derivados Pasivos						
Operaciones a término de moneda extranjera sin entrega del subyacente	1.100	1.369	44.500	23.107		
Total derivados mantenidos para negociar	1.100	1.369	44.500	23.107		

9. INFORMACIÓN CUANTITATIVA Y CUALITATIVA SOBRE VALORES RAZONABLES

En la Nota 9 de los Estados financieros consolidados se describen las metodologías y supuestos utilizados para determinar los valores razonables, tanto de los instrumentos financieros registrados, como de los no registrados a su valor razonable en los presentes Estados financieros separados. Adicionalmente se expone aquella información relevante respecto de los instrumentos incluidos en

el nivel 3 de jerarquía de valor razonable.

La Gerencia ha utilizado su mejor juicio en la estimación de los valores razonables de sus instrumentos financieros, cualquier técnica para efectuar dicha estimación implica cierto nivel de fragilidad inherente. En conclusión, el valor razonable podría no ser indicativo del valor realizable neto o de liquidación.

Jerarquías de valor razonable

La Entidad utiliza las siguientes jerarquías para determinar y revelar el valor razonable de los

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

instrumentos financieros, según la técnica de valoración aplicada:

- Nivel 1: Precios de cotización (sin ajustar) observables en mercados activos a los que la Entidad accede a la fecha de medición, para activos o pasivos idénticos. La Entidad considera los mercados como activos sólo si hay suficientes actividades de negociación con respecto al volumen y liquidez de activos o pasivos idénticos y cuando haya cotizaciones de precios vinculantes y ejecutables disponibles a la fecha de cierre de cada período presentado.

- Nivel 2: Técnicas de valoración para las que los datos y las variables que tienen un efecto significativo sobre la determinación del valor razonable registrado o revelado, son observables directa o indirectamente. Tales datos incluyen cotizaciones para activos o pasivos similares en mercados activos, cotizaciones para instrumentos idénticos en mercados inactivos y datos observables distintos de cotizaciones, tales como tasas de interés y curvas de rendimiento, volatilidades implícitas y diferenciales de crédito. Además, pueden ser necesarios ajustes a los datos de entrada de Nivel 2

dependiendo de factores específicos del activo o pasivo, como ser la condición o la ubicación del activo, la medida en que los datos de entrada están relacionados con las partidas que son comparables al activo o pasivo. Sin embargo, si dichos ajustes se basan en datos de entrada no observables que son significativos para toda la medición, la Entidad clasifica los instrumentos como Nivel 3.

- Nivel 3: Técnicas de valoración para las que los datos y las variables que tienen un efecto significativo sobre la determinación del valor razonable registrado o revelado, no se basan en información observable del mercado.

El Anexo P “Categoría de Activos y Pasivos financieros”, muestra la jerarquía en la medición de valor razonable de los activos y pasivos financieros de la entidad.

A continuación se expone la reconciliación entre los saldos al inicio y al cierre de los activos y pasivos financieros registrados a valor razonable, utilizando información técnica de valuación basada en supuestos propios, al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

**Valores razonables utilizando técnicas de valuación
basadas en supuestos propios (nivel 3)
31 de diciembre de 2018**

Descripción	Títulos de deuda	Otros activos financieros	Inversiones en instrumentos de patrimonio
Saldo al inicio del ejercicio	35.841	161.751	33.197
Transferencias hacia nivel 3			
Transferencias desde nivel 3			
Ganancias y pérdidas	(200.279)	(92.022)	9.046
Compras, ventas, emisión y liquidación	1.455.490	21.439	
Saldo al cierre	1.291.052	91.168	42.243

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

Valores razonables utilizando técnicas de valuación
basadas en supuestos propios (nivel 3)
31 de diciembre de 2017

Descripción	Títulos de deuda	Otros activos financieros	Inversiones en instrumentos de patrimonio
Saldo al inicio del ejercicio	45.834		14.741
Transferencias hacia nivel 3			
Transferencias desde nivel 3			
Ganancias y pérdidas	5.661		18.771
Compras, ventas, emisión y liquidación	(15.654)	161.751	(315)
Saldo al cierre	35.841	161.751	33.197

Los instrumentos medidos a nivel 3 de valor razonable incluyen principalmente títulos de deuda y certificados de participación de fideicomisos financieros, para los que, la construcción de los valores razonables, se obtuvo a partir de supuestos propios que no se encuentran disponibles fácilmente en el mercado. El supuesto más significativo consistió en la tasa de corte de colocación de dichos instrumentos en el mercado a la fecha de cierre, utilizada para determinar el valor actual de los flujos de fondos. Cualquier incremento (decremento) en estos supuestos, considerados de manera aislada, resultaría en un mayor o menor valor razonable.

Cambios en niveles de valor razonable

La Entidad monitorea la disponibilidad de información de mercado para evaluar la clasificación de los instrumentos financieros en las distintas jerarquías de valor razonable, así como la consecuente determinación de transferencias entre niveles 1, 2 y 3 a cada cierre.

Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, la Entidad no ha registrado transferencias entre niveles 1, 2 o 3.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

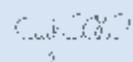
Activos y pasivos financieros no registrados a valor razonable

El siguiente cuadro muestra una comparación entre el valor razonable y el valor contable de los instrumentos financieros no registrados a valor razonable al 31 de diciembre 2018, 2017 y 2016:

	31/12/2018				
	Valor contable	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Valor razonable
Activos financieros					
Efectivo y depósitos en bancos	68.178.537	68.178.537			68.178.537
Otros activos financieros	2.172.487	2.172.487			2.172.487
Préstamos y otras financiaciones	165.209.389		175.685	150.201.015	150.376.700
Otros títulos de deuda	7.358.084	173.337	7.158.360		7.331.697
Activos financieros entregados en garantías	6.173.482	6.141.490	31.992		6.173.482
	249.091.979	76.665.851	7.366.037	150.201.015	234.232.903
Pasivos financieros					
Depósitos	219.761.923	99.926.237		119.925.037	219.851.274
Otras operaciones de pases	164.469	164.469			164.469
Otros pasivos financieros	14.128.235	13.962.137	166.522		14.128.659
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	3.297.393	2.532.284	731.729		3.264.013
Obligaciones negociables emitidas	6.388.191		4.992.566		4.992.566
Obligaciones negociables subordinadas	15.288.390		12.260.778		12.260.778
	259.028.601	116.585.127	18.151.595	119.925.037	254.661.759

	31/12/2017				
	Valor contable	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Valor razonable
Activos financieros					
Efectivo y depósitos en bancos	32.473.987	32.473.987			32.473.987
Operaciones de pases	1.419.808	1.419.808			1.419.808
Otros activos financieros	1.362.179	1.362.179			1.362.179
Préstamos y otras financiaciones	122.173.846		477.188	119.183.156	119.660.344
Otros títulos de deuda	931.280	945.655			945.655
Activos financieros entregados en garantías	4.350.292	4.350.292			4.350.292
	162.711.392	40.551.921	477.188	119.183.156	160.212.265
Pasivos financieros					
Depósitos	132.716.174	72.265.769		60.523.556	132.789.325
Otras operaciones de pases	2.688.093	2.688.093			2.688.093
Otros pasivos financieros	9.808.877	9.615.817	198.870		9.814.687
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	1.173.840		1.176.126		1.176.126
Obligaciones negociables emitidas	4.712.216		4.432.977		4.432.977
Obligaciones negociables subordinadas	7.565.759		7.710.790		7.710.790
	158.664.959	84.569.679	13.518.763	60.523.556	158.611.998

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

					31/12/2016
	Valor contable	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Valor razonable
Activos financieros					
Efectivo y depósitos en bancos	32.992.475	32.992.475			32.992.475
Operaciones de pases	19.124	19.124			19.124
Otros activos financieros	743.194	743.194			743.194
Préstamos y otras financiaciones	81.475.324		477.464	79.877.385	80.354.849
Otros títulos de deuda	841.943	841.943			841.943
Activos financieros entregados en garantías	2.261.440	2.261.440			2.261.440
	118.333.500	36.858.176	477.464	79.877.385	117.213.025
Pasivos financieros					
Depósitos	102.498.623	54.202.915		48.367.480	102.570.395
Otras operaciones de pases	1.095.634	1.095.634			1.095.634
Otros pasivos financieros	5.895.687	5.762.900	135.477		5.898.377
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	260.266		259.583		259.583
Obligaciones negociables emitidas	1.745.851		1.466.612		1.466.612
Obligaciones negociables subordinadas	6.376.537		5.994.056		5.994.056
	117.872.598	61.061.449	7.855.728	48.367.480	117.284.657

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

10. ARRENDAMIENTOS

Tal como se expone en la Nota 10 a los Estados financieros consolidados, la Entidad realiza operaciones de arrendamientos financieros, en carácter de arrendador financiero y de arrendatario operativo.

La siguiente tabla muestra la conciliación entre la inversión bruta total de los arrendamientos financieros y el valor actual de los pagos mínimos a recibir por los mismos:

	31/12/2018		31/12/2017		31/12/2016	
	Inversión bruta total	Valor actual de pagos mínimos	Inversión bruta total	Valor actual de pagos mínimos	Inversión bruta total	Valor actual de pagos mínimos
Hasta 1 año	316.489	242.223	342.304	239.208	238.068	172.812
De 1 a 5 años	253.416	211.005	447.729	360.750	292.892	205.480
Más de 5 años			175	172	2.601	2.598
	569.905	453.228	790.208	600.130	533.561	380.890

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los ingresos por intereses no devengados fueron de 116.677 y 186.708, respectivamente.

los cuales funcionan sucursales de la entidad. Los mismos tienen un plazo promedio entre 2 y 10 años.

Adicionalmente, la Entidad celebró contratos comerciales de arrendamientos de inmuebles, en

Los pagos mínimos futuros por contratos de estos arrendamientos operativos son los siguientes:

	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
Hasta 1 año	266.758	152.652	125.770
De 1 a 5 años	316.029	212.357	192.849
Más de 5 años	27.050		
	609.837	365.009	318.619

11. INVERSIONES EN ASOCIADAS Y ACUERDOS CONJUNTOS

Las participaciones de la Entidad en asociadas y negocios conjuntos, se encuentran expuestas en la Nota 11 a los Estados financieros consolidados. Para mayor información, referirse al Anexo E "Detalle de participación en otras sociedades" dentro de los Estados financieros separados.

12. PARTES RELACIONADAS

Parte relacionada es toda persona o entidad que está relacionada con la Entidad:

- ejerce control o control conjunto sobre la Entidad;
- ejerce influencia significativa sobre la Entidad;
- es un miembro del personal clave de la gerencia de la Entidad o de la controladora de la Entidad;
- miembros del mismo grupo;
- una entidad es una asociada (o una asociada de un miembro de un grupo del que la otra entidad es miembro).

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

Personal clave de la Gerencia son aquellas personas que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la Entidad, directa o indirectamente. La Entidad considera como personal clave de la gerencia, a efectos de la NIC 24, a los miembros del Directorio y la Alta Gerencia

integrante de los Comités de Gestión de Riesgos, Activos y Pasivos y Créditos Senior.

Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, los saldos y resultados correspondientes a las operaciones efectuadas con partes relacionadas son los siguientes:

• Información al 31 de diciembre de 2018:

	Principales subsidiarias						Total
	Banco del Tucumán S.A.	Macro Bank Limited	Macro Securities S.A.	Asociadas	Personal clave de la gerencia	Otras partes relacionadas	
ACTIVO							
Efectivo y Depósitos en Bancos		583					583
Otros activos financieros	2.504		25.276	20.660			48.440
Préstamos y otras financiaciones ⁽¹⁾							
Documentos						331.265	331.265
Adelantos			6		3.505	143.936	147.447
Tarjetas de crédito			286		17.012	50.948	68.246
Arrendamientos			5.746			1.407	7.153
Préstamos personales					1.003		1.003
Préstamos hipotecarios					51.559		51.559
Otros préstamos						232.670	232.670
Garantías otorgadas						391.699	391.699
Otros activos no financieros			83.178				83.178
Total de Activo	2.504	583	114.492	20.660	73.079	1.151.925	1.363.243
PASIVO							
Depósitos		13	311.073	1.774.149	4.859.377	589.610	7.534.222
Otros pasivos financieros				101.232	29	514	101.775
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	301.742						301.742
Obligaciones negociables emitidas			11.231				11.231
Obligaciones negociables subordinadas						46.605	46.605
Total de Pasivo	301.742	13	322.304	1.875.381	4.859.406	636.729	7.995.575
RESULTADOS							
Ingresos por intereses	372.476				1.803	57.887	432.166
Egresos por intereses	(58.997)		(3.277)	(191.973)	(394.840)	(24.220)	(673.307)
Ingresos por comisiones	9		521	112	21	5.592	6.255
Otros ingresos operativos	27.280						27.280
Gastos de administración ⁽⁴⁾						(9.473)	(9.477)
Otros gastos operativos				(1.191.868) ⁽²⁾		(26.062)	(1.217.930)
Total de Resultados	340.764		(2.756)	(1.383.729)	(393.016)	3.724	(1.435.013)

⁽¹⁾ El saldo máximo de Préstamos y otras financiaciones al 31 de diciembre de 2018 para Banco del Tucumán S.A., Macro Bank Limited, Macro Securities S.A., Asociadas, Personal clave de gerencia y Otras partes relacionadas es de 2.550.000, 0, 7.216, 0, 79.066, y 1.533.270, respectivamente.

⁽²⁾ Estos resultados son generados principalmente por los gastos de procesamiento de tarjetas de débito y crédito facturados por Prisma Medios de Pago S.A.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

• Al 31 de diciembre de 2017

	Principales subsidiarias						Total
	Banco del Tucumán S.A.	Macro Bank Limited	Macro Securities S.A.	Asociadas	Personal clave de la gerencia	Otras partes relacionadas	
ACTIVO							
Efectivo y Depósitos en Bancos		13.106					13.106
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados						83.561	83.561
Otros activos financieros	1.378						1.378
Préstamos y otras financiaciones							
Otras entidades financieras locales	952.147						952.147
Documentos						151.191	151.191
Adelantos					632	7.198	7.830
Tarjetas de crédito			295		10.063	23.865	34.223
Arrendamientos			6.973			2.157	9.130
Préstamos personales					17		17
Préstamos hipotecarios					13.526		13.526
Otros préstamos						147.295	147.295
Garanías otorgadas			443			53.792	54.235
Total de Activo	953.525	13.106	7.711		24.238	469.059	1.467.639
PASIVO							
Depósitos		16	108.378	937.658	1.102.027	324.582	2.472.661
Otros pasivos financieros				80.020	11	153	80.184
Obligaciones negociables subordinadas						29.509	29.509
Total de Pasivo		16	108.378	1.017.678	1.102.038	354.244	2.582.354
RESULTADOS							
Ingresos por intereses	28.621		2.057		3.058	61.595	95.331
Egresos por intereses	(10.263)	(257)		(139.560)	(3.082)	(4.930)	(158.092)
Ingresos por comisiones	12		250	75	21	4.220	4.578
Egresos por comisiones						(14)	(14)
Otros ingresos operativos	21.608	2	674				22.284
Gastos de administración	(41)					(13.042)	(13.083)
Otros gastos operativos			(15.957)	(638.267) ⁽¹⁾		(24.243)	(678.467)
Total de Resultados	39.937	(255)	(12.976)	(777.752)	⁽³⁾	23.586	(727.463)

⁽¹⁾ Estos resultados son generados principalmente por los gastos de procesamiento de tarjetas de débito y crédito facturados por Prisma Medios de Pago S.A.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfin Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

• Al 31 de diciembre de 2016

	Principales subsidiarias						Total
	Banco del Tucumán S.A.	Macro Bank Limited	Macro Securities S.A.	Asociadas	Personal clave de la gerencia	Otras partes relacionadas	
ACTIVO							
Efectivo y Depósitos en Bancos		11.269					11.269
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados						51.565	51.565
Otros activos financieros	47						47
Préstamos y otras financiaciones							
Documentos						99.786	99.786
Adelantos					4.617	12.039	16.656
Tarjetas de crédito			53		7.720	11.275	19.048
Arrendamientos			8.036			1.168	9.204
Préstamos personales					647		647
Préstamos hipotecarios					4.759		4.759
Otros préstamos						739.784	739.784
Garantías otorgadas			885			14.365	15.250
Total de Activo	47	11.269	8.974		17.743	929.982	968.015
PASIVO							
Depósitos		17	134.778	12.581	1.067.165	445.400	1.659.941
Otros pasivos financieros				41.000	10	7.415	48.425
Obligaciones negociables emitidas		61.215				68.642	129.857
Obligaciones negociables subordinadas						213.681	213.681
Otros pasivos no financieros		196					196
Total de Pasivo		61.428	134.778	53.581	1.067.175	735.138	2.052.100
RESULTADOS							
Ingresos por intereses	612		3.658		4.689	17.649	26.608
Egresos por intereses	(22.454)	(86)		(117.756)	(9.077)	(11.408)	(160.781)
Ingresos por comisiones	16		143	101	25	4.052	4.337
Egresos por comisiones			(141)				(141)
Otros ingresos operativos	17.220	2	627				17.849
Gastos de administración	(9)					(5.263)	(5.272)
Otros gastos operativos			(151)	(426.961) ⁽¹⁾		(22.243)	(449.355)
Total de Resultados	(4.615)	(84)	4.136	(544.616)	(4.363)	(17.213)	(566.755)

⁽¹⁾ Estos resultados son generados principalmente por los gastos de procesamiento de tarjetas de débito y crédito facturados por Prisma S.A.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfin Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

Las operaciones generadas por la Entidad con sus partes relacionadas por operaciones concertadas en el marco del desarrollo habitual y ordinario de los negocios, fueron realizadas en condiciones normales de mercado, tanto en materia de tasas de interés y precios, como de garantías requeridas.

La Entidad no mantiene préstamos otorgados a Directores y otro personal clave de la Gerencia garantizados con acciones.

Las remuneraciones totales en concepto de sueldos y gratificaciones percibidas por el personal clave de Gerencia al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016 fueron de 94.630, 64.409 y 30.807 respectivamente.

Adicionalmente los honorarios percibidos por el Directorio al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016 fueron de 581.862, 421.033 y 205.822 respectivamente.

Asimismo la conformación del Directorio y el personal clave de la Gerencia es la siguiente:

	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
Directorio	14	13	12
Alta Gerencia integrante del personal clave de la gerencia	10	10	10
	24	23	22

13. ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA

Los Activos no corrientes mantenidos para la venta al 31 de diciembre de 2018, se detallan en Nota 13 a los Estados financieros consolidados.

14. COSTOS POR PRÉSTAMOS

Los costos por préstamos capitalizados por la Entidad, se encuentran expuestos en la Nota 14 a los Estados financieros consolidados.

15. PROVISIONES

Comprende los montos estimados para hacer frente a pasivos de probable concreción, que en caso de producirse, originarían una pérdida para la Entidad.

En el Anexo J "Movimiento de provisiones" se expone la evolución de las provisiones durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016.

Los plazos esperados para cancelar estas obligaciones son los siguientes:

	31/12/2018		31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
	Dentro de los 12 meses	Después de los 12 meses			
Por sanciones administrativas, disciplinarias y penales		718	718	718	9.110
Otras (*)	302.787	666.249	969.036	595.277	242.256
	302.787	666.967	969.754	595.995	251.366

(*) Incluye principalmente provisiones constituidas por juicios, sumarios, ejecuciones y demás causas legales pendiente de resolución.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

En opinión de la Dirección de la Entidad y de sus asesores legales, no existen otros efectos significativos que los expuestos en los presentes Estados financieros separados, cuyos montos y plazos de cancelación han sido registrados en base al valor actual de dichas estimaciones, considerando la fecha probable de su resolución.

16. BENEFICIOS A EMPLEADOS A PAGAR

Se detalla a continuación los importes de los beneficios a empleados a pagar al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016:

Beneficios a corto plazo	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
Remuneraciones, gratificaciones y cargas sociales a pagar	770.056	672.307	407.366
Provisión por vacaciones	765.281	499.833	381.841
Total de beneficios a corto plazo	1.535.337	1.172.140	789.207

La Entidad no cuenta con beneficios a largo plazo y post-empleo al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016.

17. ANÁLISIS DE ACTIVOS FINANCIEROS A RECUPERAR Y DE PASIVOS FINANCIEROS A CANCELAR

Los siguientes cuadros muestran un análisis de los saldos de activos financieros y pasivos financieros que se esperan recuperar y cancelar al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016:

31/12/2018	Sin vencimiento	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Total hasta 12 meses	De 12 a 24 meses	Más de 24 meses	Total más 12 meses
Activo									
Efectivo y Depósitos en Bancos	68.178.537								
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados		826.682	144.631	167.469	210.324	1.349.106	262.339	539.292	801.631
Instrumentos derivados		13.098	1.457			14.555			
Otros activos financieros	1.354.255	736.564	7.585	99.041		843.190	66.210		66.210
Préstamos y otras financiaciones ⁽¹⁾	1.198.862	48.478.892	19.587.555	18.958.627	19.694.045	106.719.119	16.954.808	40.336.600	57.291.408
Otros Títulos de Deuda		55.069.908		708.839		55.778.747	6.496.164	379.555	6.875.719
Activos financieros entregados en garantía	6.141.490	182.448				182.448			
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	47.020								
Total Activo	76.920.164	105.307.592	19.741.228	19.933.976	19.904.369	164.887.165	23.779.521	41.255.447	65.034.968

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

31/12/2018	Sin vencimiento	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Total hasta 12 meses	De 12 a 24 meses	Más de 24 meses	Total más 12 meses
Pasivo									
Depósitos	97.057.501	84.739.321	30.045.179	6.701.818	1.149.317	122.635.635	56.092	12.695	68.787
Instrumentos derivados		1.019		350		1.369			
Operaciones de pase		164.469				164.469			
Otros pasivos financieros		13.944.505	17.924	8.206	11.525	13.982.160	18.973	127.102	146.075
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras		722.674	907.790	1.054.312	442.273	3.127.049	62.921	107.423	170.344
Obligaciones negociables emitidas		236.792		69.847		306.639		6.081.552	6.081.552
Obligaciones negociables subordinadas				165.070		165.070		15.123.320	15.123.320
Total Pasivo	97.057.501	99.808.780	30.970.893	7.999.603	1.603.115	140.382.391	137.986	21.452.092	21.590.078

31/12/2017	Sin vencimiento	Total hasta 12 meses	Total más de 12 meses
Activo			
Efectivo y Depósitos en Bancos	32.473.987		
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados		113.181	862.190
Instrumentos derivados		7.664	
Operaciones de pase		1.419.808	
Otros activos financieros		1.060.386	463.544
Préstamos y otras financiaciones ⁽¹⁾	847.585	84.046.983	37.279.278
Otros Títulos de Deuda		33.611.201	
Activos financieros entregados en garantía	4.350.292	2.993.719	
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	36.885		
Total Activo	37.708.749	123.252.942	38.605.012
Pasivo			
Depósitos	69.069.176	63.615.497	31.501
Pasivos a valor razonable con cambios en resultados		6.450	
Instrumentos derivados		23.107	
Operaciones de pase		2.688.093	
Otros pasivos financieros		9.638.710	170.167
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras		1.045.442	128.398
Obligaciones negociables emitidas		118.356	4.593.860
Obligaciones negociables subordinadas		80.004	7.485.755
Total Pasivo	69.069.176	77.215.659	12.409.681

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfin Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

31/12/2016	Sin vencimiento	Total hasta 12 meses	Total más de 12 meses
Activo			
Efectivo y Depósitos en Bancos	32.992.475		
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados		31.956	243.430
Instrumentos derivados		9.721	
Operaciones de pase		19.124	
Otros activos financieros		539.667	203.527
Préstamos y otras financiaciones ⁽¹⁾	512.311	58.657.543	22.305.470
Otros Títulos de Deuda		17.974.087	
Activos financieros entregados en garantía	2.261.475	1.200.994	
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	337.309		
Total Activo	36.103.570	78.433.092	22.752.427
Pasivo			
Depósitos	46.192.528	56.297.921	8.174
Operaciones de pase		1.095.634	
Otros pasivos financieros		5.767.548	128.139
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras		238.659	21.607
Obligaciones negociables emitidas		1.745.851	
Obligaciones negociables subordinadas		67.429	6.309.108
Total Pasivo	46.192.528	65.213.042	6.467.028

⁽¹⁾ Los importes incluidos en el apartado "sin vencimiento" corresponden a la cartera vencida.

18. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

La Entidad tiene un enfoque de su negocio bancario, el cual se detalla en la Nota 18 a los Estados financieros consolidados.

entre la valuación contable y la valuación impositiva de los activos y pasivos, y su posterior imputación a los resultados del ejercicio en el cual se produce la reversión de las mismas, considerando asimismo la posibilidad de aprovechamiento de los quebrantos impositivos en el futuro.

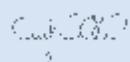
19. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

Este impuesto debe registrarse siguiendo el método del pasivo, reconociendo (como crédito o deuda) el efecto impositivo de las diferencias temporarias

Los activos y pasivos por impuesto diferido en el Estado de Situación Financiera son los siguientes:

	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
Activos por impuesto diferido			
Préstamos y otras financiaciones	968.473	765.431	367.970
Previsiones sobre contingencias	256.507	178.798	87.978
Provisiones y beneficios al personal	236.041	165.223	143.036
Otros activos financieros	793	12.222	7.517
Títulos de deuda		4.702	
Total de Activos por impuesto diferido	1.461.814	1.126.376	606.501

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
Pasivos por impuesto diferido			
Propiedad, planta y equipo	1.115.184	1.108.577	1.498.909
Activos intangibles	376.755	239.108	215.128
Inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	40.970	96.027	61.477
Otros pasivos financieros y no financieros	183.862	99.514	111.015
Total pasivos diferidos	1.716.771	1.543.226	1.886.529
Pasivo neto por impuesto diferido	254.957	416.850	1.280.028

La evolución del Pasivo neto por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se resume del siguiente modo:

	31/12/2018	31/12/2017
Pasivo neto por impuesto diferido al inicio del ejercicio	416.850	1.280.028
Utilidad por impuesto diferido reconocido en el otro resultado integral total ^(*)	194.802	863.178
Otros efectos impositivos	32.909	
Pasivo neto por impuesto diferido al cierre del ejercicio	254.957	416.850

^(*) En el caso de la variación del ejercicio 2017, se incluye el efecto del cambio de alícuota, según la reforma tributaria mencionada en la Nota 3.13.a) a los Estados financieros consolidados.

El cargo por impuesto a las ganancias que se muestra en el Estado de resultados y de Otros resultados integrales difiere del cargo por impuesto a las ganancias que resultaría si todas las ganancias hubieran sido gravadas a la tasa impositiva actual.

El siguiente cuadro expone una conciliación entre el cargo por impuesto a las ganancias y los montos obtenidos al aplicar la alícuota fiscal vigente en Argentina a la ganancia contable:

	31/12/2018	31/12/2017
Ganancia contable antes de impuestos a las ganancias	22.178.694	14.346.180
Alícuota legal del impuesto a las ganancias	30%	35%
Impuesto sobre la ganancia contable	6.653.608	5.021.163
Diferencias permanentes netas y otros efectos impositivos	(204.157)	(740.341)
Impuesto a las ganancias total	6.449.451	4.280.822

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la tasa efectiva de impuesto a las ganancias es 29,1% y 29,8%, respectivamente.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

20. INGRESOS POR COMISIONES

Conceptos	31/12/2018	31/12/2017
Obligaciones de desempeño que se satisfacen en un determinado momento ⁽¹⁾	11.019.104	7.996.301
Obligaciones de desempeño que se satisfacen en un cierto período de tiempo	26.890	567.853
	<u>11.045.994</u>	<u>8.564.154</u>

⁽¹⁾ Incluye principalmente comisiones por mantenimiento de cuentas, convenios y tarjetas de créditos.

21. DIFERENCIA DE COTIZACIÓN DE ORO Y MONEDA EXTRANJERA

Conceptos	31/12/2018	31/12/2017
Conversión a pesos de los activos y pasivos en moneda extranjera	(2.945.746)	849.438
Resultado por compra-venta de divisas	1.313.793	470.723
	<u>(1.631.953)</u>	<u>1.320.161</u>

22. OTROS INGRESOS OPERATIVOS

Conceptos	31/12/2018	31/12/2017
Por baja o modificación sustancial de pasivos financieros	594.424	
Por servicios	587.350	439.639
Otros ajustes e intereses	219.997	64.141
Por venta de propiedades de inversión y otros activos no financieros	161.058	19.915
Por reconocimiento inicial de préstamos	45.493	
Por ventas de propiedades, plantas y equipo	38.753	3.548
Otros	604.561	537.201
	<u>2.251.636</u>	<u>1.064.444</u>

23. BENEFICIOS AL PERSONAL

Conceptos	31/12/2018	31/12/2017
Remuneraciones	7.081.481	5.405.838
Cargas sociales	1.383.605	990.341
Indemnizaciones y gratificaciones al personal	692.649	433.488
Servicios al personal	226.812	189.940
	<u>9.384.547</u>	<u>7.019.607</u>

24. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Conceptos	31/12/2018	31/12/2017
Impuestos	819.921	649.998
Gastos de mantenimiento, conservación y reparaciones	815.178	537.221
Honorarios a Directores y Síndicos	661.168	394.758
Servicios de seguridad	641.740	485.438
Electricidad y comunicaciones	526.545	309.441
Otros honorarios	520.331	326.169
Alquileres	306.835	206.574

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

Propaganda y publicidad	302.414	222.429
Representación, viáticos y movilidad	90.646	67.103
Seguros	48.476	33.544
Conceptos	31/12/2018	31/12/2017
Papelería y útiles	45.824	36.000
Servicios administrativos contratados	6.949	9.980
Otros	1.379.200	910.961
	6.165.227	4.189.616

25. OTROS GASTOS OPERATIVOS

Conceptos	31/12/2018	31/12/2017
Impuesto sobre los ingresos brutos	5.125.366	3.064.773
Cargos por otras provisiones	1.031.170	640.351
Aporte al Fondo de Garantía de los Depósitos	281.862	196.366
Donaciones	75.789	82.406
Siniestros	52.866	31.801
Por reconocimiento inicial de préstamos		66.000
Otros	2.748.145	2.072.399
	9.315.198	6.154.096

26. INFORMACIÓN ADICIONAL AL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

El Estado de Flujo de Efectivo muestra los cambios en efectivo y equivalente de efectivo derivados de las actividades de operación, actividades de inversión y actividades de financiamiento durante el ejercicio. Para la elaboración del mismo la Entidad adoptó el método indirecto para las Actividades Operativas y el método directo para las Actividades de Inversión y de Financiación.

La Entidad considera como "Efectivo y equivalentes de efectivo" al rubro Efectivo y Depósitos en Bancos y aquellos activos financieros que son fácilmente convertibles en una cantidad determinada de efectivo y se encuentran sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

Para la elaboración del Estado de Flujo de Efectivo se toman en consideración los siguientes conceptos:

- **Actividades de operación:** corresponden a las actividades normales realizadas por la Entidad, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiamiento.
- **Actividades de inversión:** corresponden a la adquisición, enajenación o disposición por otros medios, de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y equivalente del efectivo.
- **Actividades de financiamiento:** las actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no formen parte de las actividades operativas o de inversión.

A continuación se expone la conciliación entre la partida "Efectivo y equivalentes de efectivo" del Estado de Flujo de Efectivo con los correspondientes rubros del Estado de Situación Financiera:

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
Efectivo y depósitos en Bancos	68.178.537	32.473.987	32.992.475
Títulos de deuda a valor razonable		20.415	9.585
Otros Títulos de Deuda	55.069.908	19.294.526	14.148.240
	123.248.445	51.788.928	47.150.300

27. CAPITAL SOCIAL

La composición del capital social de la Entidad se encuentra expuesta en el anexo K "Composición del capital social" en los presentes Estados financieros separados.

Adicionalmente, en la Nota 27 a los Estados financieros consolidados, se exponen los movimientos del mismo.

28. SEGURO DE GARANTÍA DE DEPÓSITOS

En Nota 29 a los Estados financieros consolidados se describe el Sistema de Seguro de garantía de los depósitos y sus alcances.

Banco Macro S.A. participa en el 8,300% del capital social de acuerdo con los porcentajes difundidos por la Comunicación "B" 11816 del BCRA de fecha 28 de febrero de 2019.

29. ACTIVOS DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se encuentran restringidos los siguientes activos de la Entidad:

Concepto	31/12/2018	31/12/2017
Títulos de deuda valor razonable con cambios en resultados y Otros títulos de deuda		
Bonos Discount en pesos regidos por Ley Argentina Vto. 2033 afectados en garantía del Programa de competitividad de economías regionales - Préstamo BID N° 3174/OC-AR.	108.633	98.541
Bonos Discount en pesos regidos por Ley Argentina Vto. 2033 afectados en garantía a favor de Sedesa ⁽¹⁾ .	92.659	117.454
Bonos Discount en pesos regidos por Ley Argentina Vto. 2033 afectados en garantía del Programa de créditos sectoriales de la Provincia de San Juan. Fondo de financiamiento de inversiones productivas.	64.703	8.704
Bonos Discount en pesos regidos por Ley Argentina Vto. 2033 por la contrapartida mínima exigida para la actuación de los Agentes en las nuevas categorías previstas por la Resolución N° 622/13 de la CNV.	14.620	13.139
Bonos Discount en pesos regidos por Ley Argentina Vto. 2033 afectados en garantía del Préstamo BID de la Provincia de San Juan N° 2763/OC-AR.	6.609	8.869
Letras internas del BCRA en pesos Vto. 21-02-2018 al 31 de diciembre de 2017 por el cumplimiento de las operaciones de compraventa de moneda extranjera compensadas a término.		53.059
Letras internas del BCRA en pesos Vto. 21-02-2018 al 31 de diciembre de 2017 afectados en garantía de la operatoria a través del Segmento de negociación operaciones garantizadas con contraparte central del MAE.		9.647
Bonos Garantizados Decreto N° 1579/2002 en garantía de un préstamo recibido del Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A. (Bice).		4.270
Otros títulos públicos y privados.		2.331
Subtotal Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados y Otros títulos de deuda.	287.224	316.014

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfin Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

Concepto	31/12/2018	31/12/2017
Otros activos financieros		
Deudores varios - embargo trabado en el marco del reclamo de la DGR de la CABA por diferencias en el impuesto sobre los ingresos brutos	827	827
Subtotal Otros activos financieros	827	827
Préstamos y otras financiaciones - Sector privado no financiero y residentes en el exterior		
Participaciones originadas en aportes realizados en carácter de socio protector ⁽²⁾	10.000	90.000
Subtotal Préstamos y otras financiaciones	10.000	90.000
Activos financieros entregados en garantía		
Cuentas corrientes especiales de garantías abiertas en el BCRA por las operaciones vinculadas con las cámaras electrónicas de compensación y otras asimilables	5.330.580	3.750.952
Depósitos en garantía vinculados con la operatoria de tarjetas de crédito y débito	715.022	592.890
Por compra a término por operaciones de pase	182.448	2.993.719
Otros depósitos en garantía	95.888	6.450
Subtotal Activos financieros entregados en garantía	6.323.938	7.344.011
Otros activos no financieros		
Inmuebles vinculados con opciones de compra lanzadas	73.006	222.023
Subtotal Otros activos no financieros	73.006	222.023
Total	6.694.995	7.972.875

⁽¹⁾ En reemplazo de las acciones preferidas del ex - Nuevo Banco Bisel S.A. para garantizar a Sedesa el pago del precio y el cumplimiento de todas las obligaciones asumidas en el contrato de compra venta celebrado el 28 de mayo de 2007, con vencimiento el 11 de agosto de 2021.

⁽²⁾ A los efectos de mantener los beneficios impositivos originados por estos aportes, los mismos deben permanecer entre dos y tres años desde la fecha de su realización. Los mismos corresponden a los siguientes fondos de riesgo: Fondo de Riesgo de Los Grobo SGR al 31 de diciembre de 2018 y 2017 y Fondo de Riesgo de Intergarantías SGR y Fondo de Riesgo Garantizar SGR al 31 de diciembre de 2017.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2016, la suma de los activos de disponibilidad restringida alcanzó el valor de 3.877.051.

30. ACTIVIDADES FIDUCIARIAS

En Nota 31 a los Estados financieros consolidados se describen los distintos contratos de fideicomisos de acuerdo con la finalidad de negocio perseguido por la Entidad, los que se resumen a continuación:

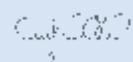
30.1 Fideicomisos financieros con propósito de inversión

Dentro de los títulos de deuda se incluyen principalmente adelantos de precio de colocación de valores fiduciarios provisorios de los fideicomisos financieros con oferta pública (Consubond, Garbarino, Accicom,

Agrocap II, Secubono y Corebono). Los activos administrados por estos fideicomisos corresponden principalmente a securitizaciones de créditos para consumo. La colocación de los valores fiduciarios se realiza una vez autorizada la oferta pública por la CNV. Al vencimiento del período de colocación, una vez colocados los valores fiduciarios en el mercado, la Entidad recupera los desembolsos efectuados más una retribución pactada. Si luego de efectuados los mejores esfuerzos, no se hubieran podido colocar dichos valores fiduciarios, la Entidad conservará para sí los valores fiduciarios definitivos.

Adicionalmente, completan la cartera de fideicomisos financieros con propósitos de inversión, valores fiduciarios definitivos de fideicomisos financieros en oferta pública (Consubond, PVCRED, Best

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

Consumer Directo, Credimas, Garbarino, Chubut Regalías Hidrocarburíferas, Secubono Megabono y Credicuotas consumo) y Certificados de participación (Saenz Créditos, Gas Tucumán y Arfintech).

Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016 los títulos de deuda con propósito de inversión y certificados de participación en fideicomisos financieros ascienden a 1.380.994, 1.003.312 y 719.918, respectivamente. Según la última información contable disponible a la fecha de emisión de los presentes Estados financieros separados, el monto de los activos de los fideicomisos, superan los valores contables en las proporciones correspondientes.

30.2 Fideicomisos constituidos con activos financieros transferidos por la Entidad

Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, considerando la última información contable disponible a la fecha de los presentes Estados financieros separados, los activos administrados a través de Macro Fiducia S.A. de este tipo de fideicomisos ascienden a 69.444, 116.387 y 58.633, respectivamente.

30.3 Fideicomisos que garantizan préstamos otorgados por la Entidad

Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, considerando la última información contable disponible a la fecha de los presentes Estados financieros separados, los activos administrados por la Entidad, ascienden a 269.507, 328.268 y 451.569, respectivamente.

30.4 Fideicomisos en los que la Entidad cumple el rol de Fiduciario (Administración)

Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, considerando la última información contable disponible a la fecha de los presentes Estados financieros separados, los activos administrados por la Entidad ascienden a 1.480.540, 1.302.687 y 1.396.421, respectivamente.

31. CUMPLIMIENTO DE DISPOSICIONES REQUERIDAS POR LA CNV

Considerando la operatoria que actualmente realiza Banco Macro S.A., y conforme a las diferentes categorías de agentes que establecen las normas de la CNV (texto ordenado según la Resolución General N° 622 y sus modificatorias), la Entidad se halla inscripta ante dicho Organismo como Agente de custodia de productos de inversión colectiva de fondos comunes de inversión (AC PIC FCI), Agente de liquidación y compensación y agente de negociación – integral (ALyC y AN - integral), Agente fiduciario financiero (FF) y Entidad de garantía (en trámite). En la Nota 32.3 a los Estados financieros consolidados se detallan las cuotas partes suscriptas por terceros y activos que la Entidad mantiene en custodia en su carácter de Sociedad depositaria.

Asimismo, se informa que el patrimonio neto de Banco Macro S.A. supera el patrimonio neto mínimo requerido por dicha norma, el cual asciende a 29.000, así como la contrapartida mínima exigida de 20.000 que se encuentra constituida con títulos públicos, según se detalla en la Nota 29 a los presentes Estados financieros separados y con fondos depositados en el BCRA en las cuentas 00285 y 80285 pertenecientes a la Entidad.

Asimismo, en Nota 32.2 a los Estados financieros consolidados se expone la política general de guarda de documentación, describiendo qué información ha sido entregada a terceros para su guardado.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

32. CUENTAS QUE IDENTIFICAN EL CUMPLIMIENTO DE EFECTIVO MÍNIMO

Los conceptos computados por la Entidad para integrar la exigencia de efectivo mínimo vigente para el mes de diciembre de 2018 se detallan a continuación, indicando el saldo al cierre de dicho mes de las cuentas correspondientes:

Concepto	Banco Macro S.A.
Efectivo y depósitos en otros bancos	
Saldos en cuentas en el BCRA	46.046.332
Otros títulos de deuda	
Letras de liquidez del BCRA computables para efectivo mínimo	18.800.520
Títulos públicos computables para efectivo mínimo	7.158.360
Activos financieros entregados en garantía	
Cuentas especiales de garantía en el BCRA	5.330.580
Total	<u>77.335.792</u>

33. SANCIONES APLICADAS A LA ENTIDAD FINANCIERA Y SUMARIOS INICIADOS POR EL BCRA

En Nota 34 a los Estados financieros consolidados se describen las sanciones aplicadas y sumarios iniciados por el BCRA a la Entidad, según sean:

- Sumarios iniciados por el BCRA
- Sanciones dispuestas por el BCRA
- Sanciones dispuestas por la UIF

La Dirección de la Entidad y sus asesores legales estiman que no existirían efectos contables adicionales significativos a los mencionados precedentemente, que pudieran derivarse del resultado final de estas actuaciones.

34. EMISIÓN DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES

En Nota 35 a los Estados financieros consolidados se describen los pasivos por obligaciones negociables registrados por la Entidad al 31 de diciembre de 2018 y 2017, según los términos y por los valores allí expuestos.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2016, la Entidad mantenía registrado obligaciones negociables subordinadas reajustables Clase A por 6.376.537 y obligaciones negociables no subordinadas Clase 2 por 1.745.851.

35. SALDOS FUERA DE BALANCE

Adicionalmente a lo mencionado en la Nota 7, la Entidad registra distintas operaciones en los rubros fuera de balance, conforme a la normativa emitida por el BCRA. A continuación se exponen los saldos de los principales rubros fuera de balance 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016:

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfin Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

Concepto	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
Garantías preferidas y otras garantías recibidas ⁽¹⁾	44.383.138	38.139.862	21.261.105
Custodia de títulos públicos y privados y otros activos de propiedad de terceros	63.662.007	70.772.660	41.094.883
Valores por acreditar	1.680.896	1.266.305	1.134.949
Valores por debitar	3.224.266	2.032.128	1.852.989

⁽¹⁾ Corresponden a garantías utilizadas para respaldar la operatoria de préstamos y otras financiaci3nes, conforme a la regulaci3n vigente en la materia.

36. RECLAMOS IMPOSITIVOS Y OTROS

36.1. Reclamos impositivos

En Nota 37.1. a los Estados financieros consolidados se describen los reclamos m3s relevantes vigentes iniciados por la Afip y los Organismos fiscales jurisdiccionales.

La Direcci3n de la Entidad y sus asesores impositivos y legales estiman que no existir3an efectos adicionales significativos a los ya reconocidos contablemente, que pudieran derivarse del resultado final de los reclamos mencionados precedentemente.

36.2 Otros reclamos

En Nota 37.2. a los Estados financieros consolidados se describen los reclamos m3s relevantes iniciados por distintas asociaciones de consumidores.

La Direcci3n de la Entidad y sus asesores legales estiman que no existir3an efectos adicionales significativos a los ya reconocidos contablemente, que pudieran derivarse del resultado final de los reclamos mencionados precedentemente.

37. RESTRICCIÓN PARA LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

En Nota 38 a los Estados financieros consolidados se describen las principales disposiciones normativas que regulan la restricci3n para la distribuci3n de utilidades.

38. GESTIÓN DE CAPITAL, POLÍTICA DE TRANSPARENCIA EN MATERIA DE GOBIERNO SOCIETARIO Y GERENCIAMIENTO DE RIESGOS

En Nota 39 a los Estados financieros consolidados se describen los principales lineamientos de la Entidad en materia de gesti3n de capital y pol3tica de transparencia en materia de Gobierno societario.

39. EVOLUCIÓN DE LA SITUACIÓN MACROECONÓMICA, DEL SISTEMA FINANCIERO Y DE CAPITALES Y GERENCIAMIENTO DE RIESGOS

El contexto macroecon3mico internacional y nacional en el que opera la Entidad y el impacto sobre la misma se detalla en la Nota 40 a los Estados financieros consolidados.

40. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO EN QUE SE INFORMA

No existen acontecimientos ocurridos entre la fecha de cierre del ejercicio y la emisi3n de los presentes Estados financieros separados que puedan afectar significativamente la situaci3n financiera o los resultados del ejercicio, que no hayan sido expuestos en los presentes Estados financieros separados.

Firmado a efectos de su identificaci3n con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA Tº 1 Fº 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador P3blico - UBA
CPCECABA Tº 196 Fº 142

Firmado a efectos de su identificaci3n con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISI3N FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz
S3ndico Titular
Contador P3blico - UBA
CPCECABA Tº 120 Fº 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfin Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018, 2017 Y 2016

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Denominación**Identificación****TÍTULOS DE DEUDA A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS****- Del país****Títulos públicos**

Bonos de Consolidación en pesos 8° Serie - Vto. 04-10-2022	2571
Títulos de Deuda de la Provincia de Río Negro en pesos - Badlar Privada + 500 PBS. - Vto. 06-07-2020	32922
Bonos del Tesoro de la Nación Argentina en pesos - Vto. 03-10-2021	5318
Bonos del Tesoro de la Nación Argentina en pesos ajustable por CER - Vto. 22-07-2021	5315
Bonos de la Nación Argentina en dólares estadounidenses al 8,75% - Vto. 07-05-2024	5458
Bonos Internacionales de la República Argentina en dólares estadounidenses 7,5% - Vto. 22-04-2026	92584
Bonos de Consolidación en pesos 6° Serie al 2% - Vto. 15-03-2024	2420
Bonos de la Nación Argentina en pesos - Badlar Privada + 200 PBS. - Vto. 03-04-2022	5480
Bonos Par denominados en pesos - Vto. 31-12-2038	45695
Bonos de la Nación Argentina en dólares estadounidenses al 8,00% - Vto. 08-10-2020	5468
Bonos Discount denominados en pesos al 5,83% - Vto. 31-12-2033	45696
Bonos de la Nación Argentina en pesos Badlar + 2.00 - Vto 28-03-17	5459
Otros	

Subtotal de títulos públicos del país

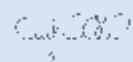
5431

Títulos privados

Valores fiduciarios provisorios de Fideicomiso Financiero Consubond	80033
Valores de Deuda Fiduciaria Fideicomiso Financiero Megabono S180 CA - Vto. 24-12-2019	53887
Valores fiduciarios provisorios de Fideicomiso Financiero Agrocap	80032
Valores de Deuda Fiduciaria Fideicomiso Financiero PVCRED S038 CA - Vto. 12-08-2019	53927
Valores de Deuda Fiduciaria Fideicomiso Financiero Consubond S149 CA - Vto. 25-10-2019	53968
Valores fiduciarios provisorios de Fideicomiso Financiero Secubono	80029
Valores de Deuda Fiduciaria Fideicomiso Financiero Chubut Regalías Hidrocarburíferas - Vto. 01-07-2020	36425
Valores de Deuda Fiduciaria Fideicomiso Financiero Consubond S147 CA - Vto. 26-12-2019	53893
Valores de Deuda Fiduciaria Fideicomiso Financiero Secubono S180 - Vto. 28-11-2019	53875
Valores fiduciarios provisorios de Fideicomiso Financiero Accicom Préstamos personales	80031
Valores de empresas de servicios públicos	80019
Otros	

Subtotal de títulos privados del país**TOTAL DE TÍTULOS DE DEUDA A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS**

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfin Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

ANEXO A

Valor razonable	Nivel de valor razonable	Tenencia			Posición sin opciones	Opciones	Posición
		31/12/2017	31/12/2016	31/12/2018			Posición final
	1	169.663	105.882	100.118	169.663		169.663
	2	122.869	281.881		122.869		122.869
	2	79.622			79.622		79.622
	1	66.862		7.133	66.862		66.862
	1	61.833	8.934		61.833		61.833
	2	55.358		852	55.358		55.358
	1	48.396	4	22.288	48.396		48.396
	1	38.419	292		38.419		38.419
	1	36.656	38.677	3.248	36.656		36.656
	1	34.844		337	34.844		34.844
	1	2.274	89.691	88.164	119.960		119.960
				28.150			
		135.420	194.045	24.016	168.190		168.190
		852.216	719.406	274.306	1.002.672		1.002.672
	3	377.725			377.725		377.725
	3	165.980			165.980		165.980
	3	130.735			130.735		130.735
	3	112.600			112.600		112.600
	3	111.017			111.017		111.017
	3	79.203			79.203		79.203
	3	48.366	34.932		48.366		48.366
	3	39.576			39.576		39.576
	3	34.635			34.635		34.635
	3	32.716			32.716		32.716
	3	1.226	909	1.080	1.226		1.226
		164.742	220.124		164.742		164.742
		1.298.521	255.965	1.080	1.298.521		1.298.521
		2.150.737	975.371	275.386	2.301.193		2.301.193

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfin Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

Denominación

Identificación

OTROS TÍTULOS DE DEUDA**Medidos a valor razonable con cambios en ORI****- Del país**

Títulos públicos

Bonos Discount denominados en pesos al 5,83% - Vto. 31-12-2033	45696
Bonos Internacionales de la República Argentina en dólares estadounidenses 7,125% - Vto. 28-06-2117	92208
Bonos de Consolidación en pesos 8° Serie - Vto. 04-10-2022	2571
Letras del Tesoro en Dólares Estadounidenses - Vto. 20-03-2017	5199
Títulos de Deuda de la Pcia. De Bs.As. S. I Cl. II - Vto. 06-12-2019	32831
Bonos de la Nación Argentina en pesos - Badlar Privada + 250 PBS. - Vto. 11-03-2019	5454
Letras del Tesoro de la Pcia. Neuquén Cl. 2 S II - Vto. 06-06-2018	32829
Letras del Tesoro de la Pcia. Río Negro Cl. 1 S VI - Vto. 15-03-17	32835
Letras del Tesoro de Neuquén en pesos - Vto: 09-09-2020	32777
Bonos de la Nación Argentina en pesos a Tasa Variable 2017	5477
Bonos de la Nación Argentina en pesos Badlar +2.00 Vto: 28-03	

Otros

Subtotal de títulos públicos del país**Letras BCRA**

Letras de liquidez del BCRA en pesos - Vto. 04-01-2019	80007
Letras de liquidez del BCRA en pesos - Vto. 08-01-2019	80010
Letras de liquidez del BCRA en pesos - Vto. 02-01-2019	80005
Letras de liquidez del BCRA en pesos - Vto. 03-01-2019	80006
Letras de liquidez del BCRA en pesos - Vto. 07-01-2019	80009
Letras Internas del BCRA en pesos - Vto. 21-03-2018	46823
Letras Internas del BCRA en pesos - Vto. 17-01-2018	46821
Letras Internas del BCRA en pesos - Vto. 16-05-2018	46825
Letras Internas del BCRA en pesos - Vto. 18-04-2018	46824
Letras Internas del BCRA en pesos - Vto. 21-02-2018	46822
Letras Internas del BCRA en pesos - Vto. 18-01-2017	46796
Letras Internas del BCRA en pesos - Vto. 15-02-2017	46786

Otros

Subtotal de letras BCRA**Títulos privados**

Obligaciones Negociables Telecom Personal S.A. S4 - Vto. 16-11-2018	51989
Obligaciones Negociables Telecom Personal S.A. S3 - Vto. 16-05-2018	51988
Obligaciones Negociables Genneia S.A. C19 - Vto. 16-02-2017	51268
Obligaciones Negociables Albanesi S.A. C2 - Vto. 25-10-2018	51923
Obligaciones Negociables Ledesma S.A. C3 - Vto. 01-04-2017	50210
Obligaciones Negociables Integración Eléctrica Sur Arg. S.A. C4 - Vto. 26-09-2017	51848
Obligaciones Negociables Banco Hipotecario S32 - Vto. 30-05-2017	51072
Obligaciones Negociables Arcor SAIC C8 - Vto. 15-06-2017	50495

Subtotal de títulos privados del país**TOTAL DE OTROS TÍTULOS DE DEUDA MEDIDOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN ORI**

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

Valor razonable	Nivel de valor razonable	Tenencia			Posición sin opciones	Opciones	Posición
		31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016			31/12/2018
	1	144.844			1.332.536	144.844	144.844
	1	81.630				81.630	81.630
			49.726		111.005		
					789.545		
					342.237		
					140.888		
					140.219		
	1				94.139		
					69.752		
					52.285		
					23.483		
					19.286		
		226.474	49.726		3.115.375	226.474	226.474
	1	15.546.415				15.546.415	15.546.415
	2	13.787.546				13.787.546	13.787.546
	1	12.404.850				12.404.850	12.404.850
	1	7.926.384				7.926.384	7.926.384
	1	5.404.713				5.404.713	5.404.713
			6.333.072				
			6.045.824				
			5.769.624				
			5.626.984				
			5.341.770				
					5.291.677		
					2.529.734		
			3.512.921		5.920.210		
		55.069.908	32.630.195		13.741.621	55.069.908	55.069.908
					105.210		
					52.159		
					52.277		
					21.216		
					14.330		
					13.168		
					10.531		
					6.257		
					275.148		
		55.296.382	32.679.921		17.132.144	55.296.382	55.296.382

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA Tº 1 Fº 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA Tº 196 Fº 142

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA Tº 120 Fº 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfin Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

Denominación	Identificación	Valor razonable	Nivel de valor razonable	Tenencia			Posición sin opciones	Opciones	Posición
				31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016			31/12/2018
				Saldos de libros	Saldos de libros	Saldos de libros			Posición final
Medición a costo amortizado									
- Del país									
Títulos públicos									
Bonos de la Nación Argentina en pesos - Tasa Fija 26% - Vto. 21-11-2020	5330	7.158.360	2	7.201.040			7.201.040		7.201.040
Bonos Discount denominados en pesos al 5.83% - Vto. 31-12-2033	45696	173.337	1	157.044	117.453		189.036		189.036
Bonos Garantizados en pesos Decreto 1.579/02 al 2% - Vto. 04-02-2018		2405			4.270	21.276			
Bonos de la Nación Argentina en pesos Badlar + 2.00 - Vto 28-03-17	5459					100.728			
Subtotal de títulos públicos del país				7.358.084	121.723	122.004	7.390.076		7.390.076
Títulos privados									
Valores de Deuda Fiduciaria Fideicomiso Financiero Consubond	80033				360.364	281.057			
Valores de Deuda Fiduciaria Fideicomiso Financiero Secubono	80029				110.554	124.628			
Valores de Deuda Fiduciaria Fideicomiso Financiero Garbarino	80028				68.070				
Valores de Deuda Fiduciaria Fideicomiso Financiero Accicom Préstamos Personales	80031				51.041	61.841			
Valores de Deuda Fiduciaria Fideicomiso Financiero Credicuotas Consumo						50.223	15.359		
Valores de Deuda Fiduciaria Fideicomiso Financiero Agrocap	80032					46.482			
Valores de Deuda Fiduciaria Fideicomiso Financiero Mila	80034					32.955	25.647		
Valores de Deuda Fiduciaria Fideicomiso Financiero Best Consumer Directo	80034					32.136			
Valores de Deuda Fiduciaria Fideicomiso Financiero Best Consumer Finance	80034					32.086			
Valores de Deuda Fiduciaria Fideicomiso Financiero Credimas						25.646	15.325		
Valores de Deuda Fiduciaria Fideicomiso Financiero PVCRED							102.789		
Otros							93.293		
Subtotal de títulos privados del país					809.557	719.939			
Total de otros títulos de deuda medición a costo amortizado				7.358.084	931.280	841.943	7.390.076		7.390.076
TOTAL DE OTROS TÍTULOS DE DEUDA				62.654.466	33.611.201	17.974.087	62.686.458		62.686.458

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfin Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

Denominación	Identificación	Valor razonable	Nivel de valor razonable	Tenencia			Posición sin opciones	Opciones	Posición
				31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016			31/12/2018
				Saldos de libros	Saldos de libros	Saldos de libros			Posición final
INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO									
Medidos a valor razonable con cambios en resultados									
- Del país									
Mercado Abierto Electrónico S.A.	80020		3	22.292	18.441	3.395	22.292		22.292
C.O.E.L.S.A	80021		3	4.826	3.048	1.356	4.826		4.826
Argentina Clearing S.A.	80022		3	4.569	3.217	2.393	4.569		4.569
Sedesa	80012		3	3.975	3.909	3.492	3.975		3.975
Mercado a Término Rosario S.A.	80017		3	3.663	2.569	1.890	3.663		3.663
Sanatorio Las Lomas S.A.	80014		3	600	404	298	600		600
Proin S.A.	80016		3	513	513	320	513		513
Provincanaje S.A.	80024		3	379	271	504	379		379
El Taura S.A.	80011		3	185	185	185	185		185
Argencontrol S.A.	80015		3	179	184	138	179		179
Siderar SAIC	839					106.937			
Petrolera Pampa S.A.	457					90.261			
Otros				93	141	122.484	93		93
Subtotal del país				41.274	32.882	333.653	41.274		41.274
Del exterior									
Banco Latinoamericano de Comercio Exterior S.A.	80025		1	4.777	3.688	3.408	4.777		4.777
Sociedad de Telecomunicaciones Financieras Interbancarias Mundiales	80026		3	969	315	248	969		969
Otros									
Subtotal del exterior				5.746	4.003	3.656	5.746		5.746
Total de medidos a valor razonable con cambios en resultados				47.020	36.885	337.309	47.020		47.020
TOTAL DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO				47.020	36.885	337.309	47.020		47.020
TOTAL TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS				64.852.223	34.623.457	18.586.782	65.034.671		65.034.671

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA Tº 1 Fº 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA Tº 196 Fº 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA Tº 120 Fº 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfin Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

CLASIFICACIÓN DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES POR SITUACIÓN Y GARANTÍAS RECIBIDAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018, 2017 Y 2016

ANEXO B

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
CARTERA COMERCIAL			
Situación normal	69.702.689	48.622.186	34.128.374
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	2.542.734	3.795.181	2.538.782
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	8.381.277	7.426.689	5.119.268
Sin garantías ni contragarantías preferidas	58.778.678	37.400.316	26.470.324
Con seguimiento especial	213.632	298.886	27.887
En observación			
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	3.226	6.042	
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	68.007	66.613	18.875
Sin garantías ni contragarantías preferidas	41.805	226.231	9.012
En negociación o con acuerdos de refinanciación			
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	43.592		
Sin garantías ni contragarantías preferidas	57.002		
Con problemas	633.432	37.164	50.039
Con garantías y contragarantías preferidas "A"		3.441	
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	179.598	22.971	50.039
Sin garantías ni contragarantías preferidas	453.834	10.752	
Con alto riesgo de insolvencia	277.016	143.881	137.431
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	1.223	729	1.882
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	180.785	86.437	61.374
Sin garantías ni contragarantías preferidas	95.008	56.715	74.175
Irrecuperable			4
Sin garantías ni contragarantías preferidas			4
Subtotal Cartera comercial	70.826.769	49.102.117	34.343.735

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



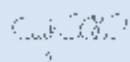
Delfin Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA			
Cumplimiento normal	95.744.514	74.624.457	48.698.468
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	2.949.577	2.129.722	767.733
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	13.676.510	6.847.800	2.483.434
Sin garantías ni contragarantías preferidas	79.118.427	65.646.935	45.447.301
Riesgo bajo	1.926.667	941.697	502.812
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	48.130	6.359	1.486
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	187.262	31.801	20.622
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.691.275	903.537	480.704
Riesgo medio	1.250.021	544.375	390.339
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	16.916	1.447	3.188
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	74.792	13.506	7.634
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.158.313	529.422	379.517
Riesgo alto	818.569	397.696	268.927
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	13.707	496	2.099
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	38.991	18.106	20.284
Sin garantías ni contragarantías preferidas	765.871	379.094	246.544
Irrecuperable	211.895	139.268	87.190
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	1.260		
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	26.682	17.924	16.642
Sin garantías ni contragarantías preferidas	183.953	121.344	70.548
Irrecuperable por disposición técnica	872	206	210
Sin garantías ni contragarantías preferidas	872	206	210
Subtotal Cartera de consumo y vivienda	99.952.538	76.647.699	49.947.946
Total	170.779.307	125.749.816	84.291.681

El presente Anexo expone las cifras contractuales de acuerdo con lo establecido por BCRA. La conciliación con los Estados de situación financiera separados, es la detallada a continuación:

	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
Préstamos y otras financiaciones	165.209.389	122.173.846	81.475.324
+ Previsiones de préstamos y otras financiaciones	3.875.164	2.470.303	1.662.753
+ Ajuste costo amortizado y valor razonable	250.558	279.292	233.241
+ Obligaciones negociables		226.598	277.666
Garantías otorgadas y responsabilidades eventuales	1.444.196	599.777	642.697
Total de conceptos computables	170.779.307	125.749.816	84.291.681

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfin Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

CONCENTRACIÓN PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018, 2017 Y 2016

ANEXO C

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	31/12/2018		31/12/2017		31/12/2016	
	Saldo de colocación	% sobre cartera total	Saldo de colocación	% sobre cartera total	Saldo de colocación	% sobre cartera total
Número de clientes						
10 Mayores clientes	19.431.966	11,38	11.151.842	8,87	6.353.953	7,54
50 Siguietes mayores clientes	22.338.628	13,08	11.488.939	9,14	8.920.400	10,58
100 Siguietes mayores clientes	13.582.068	7,95	7.505.554	5,97	5.525.254	6,55
Resto de clientes	115.426.645	67,59	95.603.481	76,02	63.492.074	75,33
Total ⁽¹⁾	170.779.307	100,00	125.749.816	100,00	84.291.681	100,00

⁽¹⁾ Ver conciliación en Anexo B.

APERTURA POR PLAZOS DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

ANEXO D

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Cartera vencida	Plazos que restan para su vencimiento						Total
		Hasta 1 mes	Más de 1 mes y hasta 3 meses	Más de 3 meses y hasta 6 meses	Más de 6 meses y hasta 12 meses	Más de 12 meses y hasta 24 meses	Más de 24 meses	
Sector público no financiero	147.547	403.613	434.592	745.089	968.517	323.784	3.023.142	
Sector financiero	1.098.948	1.733.758	1.205.293	1.698.740	598.110	22.143	6.356.992	
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	1.844.588	49.760.432	21.985.020	23.678.562	27.665.062	30.337.330	215.726.948	
Total	1.844.588	51.006.927	24.122.391	25.318.447	30.108.891	31.903.957	60.801.881	

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfin Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

APERTURA POR PLAZOS DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Cartera vencida	Hasta 1 mes	Plazos que restan para su vencimiento				Más de 24 meses	Total
			Más de 1 mes y hasta 3 meses	Más de 3 meses y hasta 6 meses	Más de 6 meses y hasta 12 meses	Más de 12 meses y hasta 24 meses		
Sector público no financiero		51.131	219.501	183.337	543.855	982.347	876.255	2.856.426
Sector financiero		1.844.657	450.276	710.764	755.578	1.005.476	228.185	4.994.936
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	847.585	34.163.062	17.642.583	16.550.145	18.000.025	26.527.720	46.828.878	160.559.998
Total	847.585	36.058.850	18.312.360	17.444.246	19.299.458	28.515.543	47.933.318	168.411.360

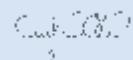
APERTURA POR PLAZOS DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Cartera vencida	Hasta 1 mes	Plazos que restan para su vencimiento				Más de 24 meses	Total
			Más de 1 mes y hasta 3 meses	Más de 3 meses y hasta 6 meses	Más de 6 meses y hasta 12 meses	Más de 12 meses y hasta 24 meses		
Sector público no financiero		747.993	124.713	384.876	142.487	272.196	230.432	1.902.697
Sector financiero		403.961	453.069	486.055	384.924	239.092	52.674	2.019.775
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	512.311	27.908.295	12.322.113	11.244.077	12.270.971	16.758.463	22.362.248	103.378.478
Total	512.311	29.060.249	12.899.895	12.115.008	12.798.382	17.269.751	22.645.354	107.300.950

En este Anexo se expone la caída de flujos futuros contractuales incluyendo los intereses y accesorios a devengar hasta el vencimiento de los contratos.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



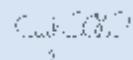
Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

DETALLE DE PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018, 2017 y 2016

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Denominación	Clase	Valor nominal unitario	Acciones y/o Cuotas partes	
			Votos por acción	Cantidad
En Entidades financieras				
- Controladas				
En el país				
Banco del Tucumán S.A.	Ordinarias	100	1	439.360
Subtotal en el país				
En el exterior				
Macro Bank Limited	Ordinaria	1	1	39.816.899
Subtotal en el exterior				
Total en entidades financieras controladas				
Total en Entidades financieras				
En empresas de servicios complementarios				
- Controladas				
En el país				
Macro Securities S.A.	Ordinarias	1	1	12.776.680
Macro Fondos S.G.F.C.I.S.A.	Ordinarias	1	1	6.475.143
Macro Fiducia S.A.	Ordinarias	1	1	327.183
Subtotal en el país				
Total en empresas de servicios complementarios controladas				
- Asociadas y negocios conjuntos				
En el país				
Prisma Medios de Pago S.A.	Ordinarias	1	1	1.141.503
Uniones Transitorias de Empresas				
Subtotal en el país				
Total en empresas de servicios complementarios asociadas y negocios conjuntos				
Total en empresas de servicios complementarios				
En otras sociedades				
- Asociadas y negocios conjuntos				
En el país				
Macro Warrants S.A.	Ordinarias	1	1	50.000
Subtotal en el país				
Total en otras sociedades				
Total de participaciones en otras sociedades				

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

ANEXO E

			Información sobre el emisor					
Importe 31/12/2018	Importe 31/12/2017	Importe 31/12/2016	Actividad principal	Fecha de cierre del período/ ejercicio	Datos del último estado contable publicado			
					Capital	Patrimonio neto	Resultado del período/ ejercicio	
2.444.921	1.787.137	1.851.964	Entidad bancaria	31-12-18	43.960	2.446.257	459.048	
2.444.921	1.787.137	1.851.964						
1.417.060	912.765	769.059	Entidad bancaria	31-12-18	86.501	1.417.060	654.904	
1.417.060	912.765	769.059						
3.861.981	2.699.902	2.621.023						
3.861.981	2.699.902	2.621.023						
834.927	681.437	292.348	Servicios Bursátiles	31-12-18	12.886	866.723	304.579	
54.067	40.625	24.694	Soc. gerente de FCI	31-12-18	1.713	284.802	234.696	
28.373	21.463	19.152	Servicios	31-12-18	6.567	23.521	351	
917.367	743.525	336.194						
917.367	743.525	336.194						
	142.600	67.583	Servicios de procesa-miento	31-12-17	15.000	2.511.180	2.432.494	
108.031	75.520	56.001	Gestión servicios tributarios					
108.031	218.120	123.584						
108.031	218.120	123.584						
1.025.398	961.645	459.778						
792	827	684	Emisión de warrants	30-09-2018	1.000	15.841	3.308	
792	827	684						
792	827	684						
4.888.171	3.662.374	3.081.485						

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA Tº 1 Fº 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA Tº 196 Fº 142

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA Tº 120 Fº 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

MOVIMIENTO DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

ANEXO F

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Valor de origen al inicio del ejercicio	Vida Útil total estimada en años	Altas	Bajas	Acumulada	Baja	Depreciación		Valor residual al cierre del ejercicio
							Del ejercicio	Al cierre	
Medición al costo									
Inmuebles	4.885.709	50	2.819.803	744.440	397.490	176.473	87.121	308.138	6.652.934
Mobiliario e Instalaciones	339.327	10	254.999	6.282	126.282	10	35.587	161.859	426.185
Máquinas y equipos	939.919	5	554.843	116.583	509.167		189.832	698.999	679.180
Vehículos	109.825	5	34.399	16.681	75.696	13.940	18.445	80.201	47.342
Obras en curso	2.569.113		1.539.596	3.401.858					706.851
Total propiedad, planta y equipo ⁽¹⁾	8.843.893		5.203.640	4.285.844	1.108.635	190.423	330.985	1.249.197	8.512.492

MOVIMIENTO DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Valor de origen al inicio del ejercicio	Vida Útil total estimada en años	Altas	Bajas	Acumulada	Baja	Depreciación		Valor residual al cierre del ejercicio
							Del ejercicio	Al cierre	
Medición al costo									
Inmuebles ⁽²⁾	4.812.321	50	84.746	11.358	304.854	5.293	97.929	397.490	4.488.219
Mobiliario e Instalaciones	302.023	10	37.304		94.493		31.789	126.282	213.045
Máquinas y equipos	713.262	5	229.212	2.555	370.753	2.548	140.962	509.167	430.752
Vehículos	91.142	5	23.590	4.907	65.079	3.800	14.417	75.696	34.129
Obras en curso	1.710.944		899.056	40.887				0	2.569.113
Total propiedad, planta y equipo	7.629.692		1.273.908	59.707	835.179	11.641	285.097	1.108.635	7.735.258

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

MOVIMIENTO DE PROPIEDADES DE INVERSIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Valor de origen al inicio del ejercicio	Vida Útil total estimada en años	Altas	Bajas	Acumulada	Baja	Depreciación		Valor residual al cierre del ejercicio
							Del ejercicio	Al cierre	
Medición al costo									
Medición al costo									
Inmuebles alquilados		50	90.485		8.027		100	8.127	82.358
Otras propiedades de inversión	634.771	50	258.330	755.495	19.306	18.680	5.464	6.090	131.516
Total propiedades de inversión ⁽¹⁾	634.771		348.815	755.495	27.333	18.680	5.564	14.217	213.874

MOVIMIENTO DE PROPIEDADES DE INVERSIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Valor de origen al inicio del ejercicio	Vida Útil total estimada en años	Altas	Bajas	Acumulada	Baja	Depreciación		Valor residual al cierre del ejercicio
							Del ejercicio	Al cierre	
Medición al costo									
Otras propiedades de inversión ⁽²⁾	536.064	50	230.712	132.005	17.879	9.052	6.784	15.611	619.160
Total propiedades de inversión	536.064		230.712	132.005	17.879	9.052	6.784	15.611	619.160

⁽¹⁾ Durante el ejercicio 2018, este rubro observó transferencias hacia y desde propiedad planta y equipo y/o activos no corrientes mantenidos para la venta.

⁽²⁾ Al 31 de diciembre de 2016, el costo atribuido de los inmuebles de la Entidad asciende a 6.635.147 y el ajuste por el mismo concepto ascendió a 4.262.884.

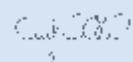
MOVIMIENTO DE ACTIVOS INTANGIBLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Cifras expresadas en miles de pesos)

ANEXO G

Concepto	Valor de origen al inicio del ejercicio	Vida Útil total estimada en años	Altas	Bajas	Acumulada	Baja	Depreciación		Valor residual al cierre del ejercicio
							Del ejercicio	Al cierre	
Medición al costo									
Licencias	306.420	5	243.862	494	163.541	2	61.183	224.722	325.066
Llave de negocios			210.927						210.927
Otros activos intangibles	1.179.178	5	740.976	72.968	511.548		279.774	791.322	1.055.864
Total activos intangibles ⁽¹⁾	1.485.598		1.195.765	73.462	675.089	2	340.957	1.016.044	1.591.857

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

MOVIMIENTO DE ACTIVOS INTANGIBLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Valor de origen al inicio del ejercicio	Vida Útil total estimada en años	Altas	Bajas			Depreciación		Valor residual al cierre del ejercicio
				Acumulada	Baja		Del ejercicio	Al cierre	
Medición al costo									
Llave de negocios - Combinación de negocios	56.205			56.205	35.596	56.205		20.609	
Licencias	161.355	5	145.065		54.331	1	102.534	156.864	149.556
Otros activos intangibles	843.745	5	335.432		398.257		119.967	518.224	660.953
Total activos intangibles	1.061.305		480.497	56.205	488.184	56.206	243.110	675.088	810.509

⁽¹⁾ Durante el ejercicio 2018, se produjeron transferencias entre distintas líneas del rubro, que producen diferencias entre los saldos al cierre de un año e inicio del otro, sin que impliquen modificaciones del total del rubro.

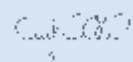
CONCENTRACIÓN DE LOS DEPÓSITOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018, 2017 Y 2016

ANEXO H

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Número de clientes	31/12/2018		31/12/2017		31/12/2016	
	Saldo de colocación	% sobre cartera total	Saldo de colocación	% sobre cartera total	Saldo de colocación	% sobre cartera total
10 Mayores clientes	17.296.726	7,87	8.879.036	6,69	6.187.859	6,04
50 Siguietes mayores clientes	15.385.676	7,00	6.701.842	5,05	6.415.928	6,26
100 Siguietes mayores clientes	10.281.792	4,68	4.617.386	3,48	3.954.135	3,86
Resto de clientes	176.797.729	80,45	112.517.910	84,78	85.940.701	83,84
Total	219.761.923	100,00	132.716.174	100,00	102.498.623	100,00

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

APERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS POR PLAZOS REMANENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

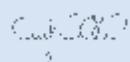
ANEXO I

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Plazos que restan para su vencimiento						Total
	Hasta 1 mes	Más de 1 mes y hasta 3 meses	Más de 3 meses y hasta 6 meses	Más de 6 meses y hasta 12 meses	Más de 12 meses y hasta 24 meses	Más de 24 meses	
Depósitos	182.738.073	31.261.800	7.363.772	1.293.292	61.860	15.985	222.734.782
Sector público no financiero	10.262.572	1.021.797	639.422	46.091	206		11.970.088
Sector financiero	148.269						148.269
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	172.327.232	30.240.003	6.724.350	1.247.201	61.654	15.985	210.616.425
Instrumentos derivados	1.019		350				1.369
Operaciones de pase	164.667						164.667
Otras entidades financieras	164.667						164.667
Otros pasivos financieros	13.945.078	18.936	9.668	14.045	22.435	141.539	14.151.701
Financiamientos recibidos del BCRA y otras instituciones financieras	724.436	918.813	1.083.024	470.177	87.151	125.173	3.408.774
Obligaciones negociables emitidas	362.870		585.301	735.047	1.443.264	7.394.296	10.520.778
Obligaciones negociables subordinadas			510.412	510.412	1.020.824	21.757.164	23.798.812
Total	197.936.143	32.199.549	9.552.527	3.022.973	2.635.534	29.434.157	274.780.883

En el presente Anexo se expone la caída de flujos futuros contractuales, incluyendo los intereses y accesorios a devengar hasta el vencimiento de los contratos.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfin Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

APERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS POR PLAZOS REMANENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Plazos que restan para su vencimiento						Total
	Hasta 1 mes	Más de 1 mes y hasta 3 meses	Más de 3 meses y hasta 6 meses	Más de 6 meses y hasta 12 meses	Más de 12 meses y hasta 24 meses	Más de 24 meses	
Depósitos	113.423.914	17.903.144	2.517.574	525.834	27.666	7.458	134.405.590
Sector público no financiero	8.897.189	419.219	242.413	963	17.565		9.577.349
Sector financiero	81.357						81.357
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	104.445.368	17.483.925	2.275.161	524.871	10.101	7.458	124.746.884
Pasivos a valor razonable con cambios en resultados	6.450						6.450
Instrumentos derivados	23.107						23.107
Operaciones de pase	2.688.093						2.688.093
Otras entidades financieras	2.688.093						2,688.093
Otros pasivos financieros	9.601.982	21.720	10.720	16.518	25.559	163.965	9.840.464
Financiamientos recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	927.139	91.695	11.605	15.967	34.289	94.109	1.174.804
Obligaciones negociables emitidas			404.300	404.300	808.600	6.642.069	8.259.269
Obligaciones negociables subordinadas			266.082	271.935	543.869	11.316.764	12.398.650
Total	126.670.685	18.016.559	3.210.281	1.234.554	1.439.983	18.224.365	168.796.427

En el presente Anexo se expone la caída de flujos futuros contractuales, incluyendo los intereses y accesorios a devengar hasta el vencimiento de los contratos.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

APERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS POR PLAZOS REMANENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Plazos que restan para su vencimiento						Total
	Hasta 1 mes	Más de 1 mes y hasta 3 meses	Más de 3 meses y hasta 6 meses	Más de 6 meses y hasta 12 meses	Más de 12 meses y hasta 24 meses	Más de 24 meses	
Depósitos	86.801.634	15.016.867	1.669.383	311.924	8.678	3.413	103.811.899
Sector público no financiero	4.904.400	851.853	209.803	86.529	117		6.052.702
Sector financiero	55.860						55.860
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	81.841.374	14.165.014	1.459.580	225.395	8.561	3.413	97.703.337
Operaciones de pase	1.095.634						1.095.634
Otras entidades financieras	1.095.634						1,095.634
Otros pasivos financieros	5.277.791	480.634	6.909	6.868	10.826	147.157	5.930.185
Financiamientos recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	85.690	49.164	90.378	14.207	9.867	12.780	262.086
Obligaciones negociables emitidas		1.758.053					1.758.053
Obligaciones negociables subordinadas			213.978	213.978	427.955	9.763.723	10.619.634
Total	93.260.749	17.304.718	1.980.648	546.977	457.326	9.927.073	123.477.491

En el presente Anexo se expone la caída de flujos futuros contractuales, incluyendo los intereses y accesorios a devengar hasta el vencimiento de los contratos.

MOVIMIENTO DE PROVISIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

ANEXO J

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Saldos al comienzo del ejercicio	Aumentos	Disminuciones		31/12/2018
			Desafectaciones	Aplicaciones	
Por sanciones administrativas, disciplinarias y penales	718				718
Otras	595.277	1.031.170	14.119	643.292	969.036
Total provisiones	595.995	1.031.170	14.119	643.292	969.754

MOVIMIENTO DE PROVISIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Saldos al comienzo del ejercicio	Aumentos	Disminuciones		31/12/2018
			Desafectaciones	Aplicaciones	
Por sanciones administrativas, discipli- narias y penales	9.110	0	8.062	330	718
Otras	242.256	640.352	34.034	253.297	595.277
Total provisiones	251.366	640.352	42.096	253.627	595.995

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA Tº 1 Fº 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA Tº 196 Fº 142

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA Tº 120 Fº 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**ANEXO K**

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Clase	Acciones				Capital Social	
	Cantidad	Valor nominal	Votos por acción	Emitido en circulación	En cartera ⁽¹⁾	Integrado
Ordinarias escriturales A	11.235.670	1	5	11.236		11.236
Ordinarias escriturales B	658.427.351	1	1	629.479	28.948	658.427
Total	669.663.021			640.715	28.948	669.663

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Clase	Acciones				Capital Social	
	Cantidad	Valor nominal	Votos por acción	Emitido en circulación	En cartera ⁽¹⁾	Integrado
Ordinarias escriturales A	11.235.670	1	5	11.236		11.236
Ordinarias escriturales B	658.427.351	1	1	658.427		658.427
Total	669.663.021			669.663		669.663

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Clase	Acciones				Capital Social	
	Cantidad	Valor nominal	Votos por acción	Emitido en circulación	En cartera ⁽¹⁾	Integrado
Ordinarias escriturales A	11.235.670	1	5	11.236		11.236
Ordinarias escriturales B	573.327.358	1	1	573.327		573.327
Total	584.563.028			584.563		584.563

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



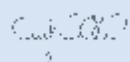
Delfin Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

**SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA AL
31 DE DICIEMBRE DE 2018, 2017 Y 2016**
ANEXO L

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Rubros	31/12/2018 31/12/2017 31/12/2016							
	Total		Total por moneda				Total	Total
	Casa matriz y suc. en el país	Dólar estadounidense	Euro	Real	Otras	Total		
ACTIVO								
Efectivo y depósitos en bancos	39.768.830	39.548.898	145.753	16.098	58.081	19.751.378	20.074.325	
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	332.797	332.797				50.860	12.734	
Otros activos financieros	1.375.996	1.375.996				681.269	333.169	
Préstamos y otras financiaciones	45.803.582	45.803.582				18.651.478	10.105.068	
Otras entidades financieras	480.324	480.324				175.116	94.834	
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	45.323.258	45.323.258				18.476.362	10.010.234	
Otros títulos de deuda	81.630	81.630				46.482	937.900	
Activos financieros entregados en garantía	916.165	916.165				240.882	95.174	
Inversiones en instrumentos de patrimonio	5.746	5.746				4.003	3.656	
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	1.417.060	1.417.060				912.766	823.876	
TOTAL ACTIVO	89.701.806	89.481.874	145.753	16.098	58.081	40.339.118	32.385.902	
PASIVO								
Depósitos	69.034.060	69.034.060				29.799.489	21.793.774	
Sector público no financiero	2.008.915	2.008.915				3.794.318	536.942	
Sector financiero	100.200	100.200				45.895	27.972	
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	66.924.945	66.924.945				25.959.276	21.228.860	
Otros pasivos financieros	2.142.161	2.098.690	42.878		593	1.182.283	876.089	
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	2.598.810	2.598.810				887.321	131.361	
Obligaciones negociables emitidas							1.745.851	
Obligaciones negociables subordinadas	15.288.390	15.288.390				7.565.759	6.376.537	
Otros pasivos no financieros	29.566	29.566				45.920	61	
TOTAL PASIVO	89.092.987	89.049.516	42.878		593	39.480.772	30.923.673	

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfin Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

**ASISTENCIA A VINCULADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018, 2017 y 2016**

ANEXO N

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Normal	Con alto riesgo de insolvencia / Riesgo alto		31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
		No vencida	Vencida			
Préstamos y otras financiaciones						
Adelantos	135.924			135.924	8.012	7.459
Sin garantías ni contragarantías preferidas	135.924			135.924	8.012	7.459
Documentos	331.265			331.265	147.026	99.347
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	11.560			11.560	6.160	7.263
Sin garantías ni contragarantías preferidas	319.705			319.705	140.866	92.084
Hipotecarios y Prendarios	36.420			36.420	17.276	5.579
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	33.143			33.143	16.532	5.431
Sin garantías ni contragarantías preferidas	3.277			3.277	744	148
Personales	623			623	44	1.083
Sin garantías ni contragarantías preferidas	623			623	44	1.083
Tarjetas	73.201			73.201	38.922	22.996
Sin garantías ni contragarantías preferidas	73.201			73.201	38.922	22.996
Otros	236.283		6.746	243.029	1.102.909	170.606
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	7.153			7.153	9.130	9.035
Sin garantías ni contragarantías preferidas	229.130		6.746	235.876	1.093.779	161.571
Total de Préstamos y otras financiaciones	813.716		6.746	820.462	1.314.189	307.070
Títulos de deuda					83.561	
Instrumentos de patrimonio					25	475
Compromisos eventuales	374			374	59.696	23.986
Total	814.090		6.746	820.836	1.457.471	331.531
Previsiones	8.137		6.408	14.545	3.873	3.092

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA Tº 1 Fº 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA Tº 196 Fº 142

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA Tº 120 Fº 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

**INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**
ANEXO O

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Tipo de contrato	Tipo de cobertura	Objetivo de las operaciones realizadas	Activo subyacente	Tipo de liquidación	Ámbito de negociación o contraparte	Plazo promedio ponderado originalmente pactado (en meses)	Plazo promedio ponderado residual (en meses)	Plazo promedio ponderado de liquidación de diferencias (en días)	Monto (*)
Futuros		Intermediación – cuenta propia	Moneda extranjera	Diaria de diferencias	Mercado Abierto Electrónico (MAE)	2	1	1	860.806
Forward		Intermediación - Cuenta propia	Moneda extranjera	Al vencimiento de diferencias	Over The Counter - Residentes en el país - Sector no financiero	4	2	30	187.702
Operaciones de pase		Intermediación – cuenta propia	Títulos públicos nacionales	Con entrega del subyacente	Otros mercados del país	1	1		182.447
Opciones		Intermediación – cuenta propia	Otros	Con entrega del subyacente	Over The Counter - Residentes en el país - Sector no financiero	32	32		71.458

(*) Corresponde a la valorización de los subyacentes negociados, expuestos en términos absolutos.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfin Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

CATEGORÍAS DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

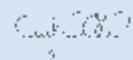
ANEXO P

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Costo amortizado	Valor razonable con cambios en ORI	Valor razonable con cambios en resultados Medición obligatoria	Jerarquía de valor razonable		
				Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
ACTIVOS FINANCIEROS						
Efectivo y depósitos en Bancos						
Efectivo	9.319.226					
Entidades Financieras y corresponsales	58.416.484					
Otros	442.827					
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados			2.150.737	591.483	268.202	1.291.052
Instrumentos derivados			14.555	10.994	3.561	
Operaciones de pase						
Otros activos financieros	2.172.487		91.168			91.168
Préstamos y otras financiaciones						
Sector Público no Financiero	1.768.254					
Otras Entidades financieras	5.573.806					
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior						
Adelantos	17.985.397					
Documentos	25.114.299					
Hipotecarios	14.903.168					
Prendarios	4.299.766					
Personales	46.929.627					
Tarjetas de Crédito	27.464.655					
Arrendamientos Financieros	453.228					
Otros ⁽¹⁾	20.717.189					
Otros Títulos de Deuda	7.358.084	55.296.382		41.508.836	13.787.546	
Activos financieros entregados en garantía	6.173.482		150.456	150.456		
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio			47.020	4.777		42.243
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	249.091.979	55.296.382	2.453.936	42.266.546	14.059.309	1.424.463

⁽¹⁾ Incluye el total de provisiones al sector privado no financiero y residentes del exterior.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge Ezequiel Carballo
Presidente

Concepto	Costo amortizado	Valor razonable con cambios en ORI	Valor razonable con cambios en resultados Medición obligatoria	Jerarquía de valor razonable		
				Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
PASIVOS FINANCIEROS						
Depósitos						
Sector público no financiero	11.729.037					
Sector financiero	148.269					
Sector privado no financiero y residentes en el exterior						
Cuentas corrientes	23.136.926					
Caja de ahorros	65.816.143					
Plazo fijo e inversiones a plazo	111.954.950					
Otros	6.976.598					
Instrumentos derivados			1.369	593	776	
Operaciones de pase						
Otras Entidades financieras	164.469					
Otros pasivos financieros	14.128.235					
Financiamientos recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	3.297.393					
Obligaciones negociables emitidas	6.388.191					
Obligaciones negociables subordinadas	15.288.390					
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	259.028.601		1.369	593	776	

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfin Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

CATEGORÍAS DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

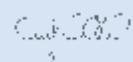
ANEXO P

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Costo amortizado	Valor razonable con cambios en ORI	Valor razonable con cambios en resultados Medición obligatoria	Jerarquía de valor razonable		
				Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
ACTIVOS FINANCIEROS						
Efectivo y depósitos en Bancos						
Efectivo	5.951.218					
Entidades Financieras y corresponsales	25.207.548					
Otros	1.315.221					
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados			975.371	422.260	517.270	35.841
Instrumentos derivados			7.664	800	6.864	
Operaciones de pase						
Otras Entidades financieras	1.419.808					
Otros activos financieros	1.362.179		161.751			161.751
Préstamos y otras financiaciones						
Sector Público no Financiero	1.876.968					
Otras Entidades financieras	4.191.661					
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior						
Adelantos	9.410.690					
Documentos	17.496.215					
Hipotecarios	7.737.161					
Prendarios	4.048.917					
Personales	39.696.505					
Tarjetas de Crédito	23.021.212					
Arrendamientos Financieros	600.130					
Otros ⁽¹⁾	14.094.387					
Otros Títulos de Deuda	931.280	32.679.921		32.504.276	175.645	
Activos financieros entregados en garantía	4.350.292	2.989.411	4.308	2.989.411	4.308	
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio			36.885	3.688		33.197
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	162.711.392	35.669.332	1.185.979	35.920.435	704.087	230.789

⁽¹⁾ Incluye el total de provisiones al sector privado no financiero y residentes del exterior.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfin Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

Concepto	Costo amortizado	Valor razonable con cambios en ORI	Valor razonable con cambios en resultados Medición obligatoria	Jerarquía de valor razonable		
				Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
PASIVOS FINANCIEROS						
Depósitos						
Sector público no financiero	9.504.522					
Sector financiero	81.357					
Sector privado no financiero y residentes en el exterior						
Cuentas corrientes	19.622.581					
Caja de ahorros	41.984.454					
Plazo fijo e inversiones a plazo	57.548.362					
Otros	3.974.898					
Pasivos a valor razonable con cambios en resultados			6.450	6.450		
Instrumentos derivados			23.107	7.169	15.938	
Operaciones de pase						
Otras Entidades financieras	2.688.093					
Otros pasivos financieros	9.808.877					
Financiamientos recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	1.173.840					
Obligaciones negociables emitidas	4.712.216					
Obligaciones negociables subordinadas	7.565.759					
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	158.664.959	0	29.557	13.619	15.938	

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA Tº 1 Fº 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA Tº 196 Fº 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA Tº 120 Fº 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfin Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

CATEGORÍAS DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

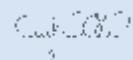
ANEXO P

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Costo amortizado	Valor razonable con cambios en ORI	Valor razonable con cambios en resultados Medición obligatoria	Jerarquía de valor razonable		
				Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
ACTIVOS FINANCIEROS						
Efectivo y depósitos en Bancos						
Efectivo	4.208.880					
Entidades Financieras y corresponsales	28.782.604					
Otros	991					
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados			275.386	261.751	13.635	
Instrumentos derivados			9.721		9.721	
Operaciones de pase						
Otras Entidades financieras	19.124					
Otros activos financieros	743.194					
Préstamos y otras financiaciones						
Sector Público no Financiero	1.581.955					
Otras Entidades financieras	1.713.170					
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior						
Adelantos	9.059.250					
Documentos	11.222.509					
Hipotecarios	3.956.698					
Prendarios	2.215.880					
Personales	25.243.638					
Tarjetas de Crédito	17.352.211					
Arrendamientos Financieros	380.890					
Otros ⁽¹⁾	8.749.123					
Otros Títulos de Deuda	841.943	17.132.144		2.604.061	14.528.083	
Activos financieros entregados en garantía	2.261.440	838.366	362.663	1.201.029		
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio			337.309	240.677		96.632
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	118.333.500	17.970.510	985.079	4.307.518	14.551.439	96.632

⁽¹⁾ Incluye el total de provisiones al sector privado no financiero y residentes del exterior.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfin Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

Concepto	Costo amortizado	Valor razonable con cambios en ORI	Valor razonable con cambios en resultados Medición obligatoria	Jerarquía de valor razonable		
				Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
PASIVOS FINANCIEROS						
Depósitos						
Sector público no financiero	5.964.863					
Sector financiero	55.861					
Sector privado no financiero y residentes en el exterior						
Cuentas corrientes	16.692.516					
Caja de ahorros	26.020.530					
Plazo fijo e inversiones a plazo	45.499.293					
Otros	8.265.560					
Operaciones de pase						
Otras Entidades financieras	1.095.634					
Otros pasivos financieros	5.895.687					
Financiamientos recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	260.266					
Obligaciones negociables emitidas	1.745.851					
Obligaciones negociables subordinadas	6.376.537					
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	117.872.598					

APERTURA DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

ANEXO Q

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Ingreso/(Egreso) Financiero Neto Medición obligatoria 31/12/2018
Por medición de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	
Resultado de títulos públicos	348.672
Resultado de títulos privados	169.206
Resultado de Instrumentos financieros derivados	
Operaciones a término	212.878
Resultado de otros activos financieros	65.133
Por inversiones en Instrumentos de Patrimonio	10.114
Resultado por venta o baja de activos financieros a valor razonable	(122.530)
Total	683.473

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

Intereses y ajustes por aplicación de tasa de interés efectiva de activos financieros medidos a costo amortizado	Ingreso/(Egreso) Financiero 31/12/2018
Ingresos por intereses	
por efectivo y depósitos en bancos	24.905
por títulos públicos	791.335
por títulos privados	169.889
por préstamos y otras financiaciones	
Sector Financiero	1.601.285
Sector Privado no Financiero	0
Adelantos	5.604.367
Documentos	3.293.955
Hipotecarios	3.955.644
Prendarios	565.133
Personales	17.046.512
Tarjetas de Crédito	6.509.741
Arrendamientos Financieros	166.301
Otros	4.439.356
por operaciones de pase	
Banco Central de la República Argentina	21.248
Otras Entidades financieras	393.913
Total	44.583.584
Egresos por intereses	
por Depósitos	
Sector Privado no Financiero	
Cuentas corrientes	632.610
Cajas de ahorro	340.573
Plazo fijo e inversiones a plazo	20.158.521
por financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	179.846
por operaciones de pase	
Otras Entidades financieras	184.669
por otros pasivos financieros	52.332
por obligaciones negociables emitidas	1.506.677
por otras obligaciones negociables subordinadas	832.312
Total	23.887.540

Intereses y ajustes por aplicación de tasa de interés efectiva de activos financieros a valor razonable con cambios en el ORI	Resultado del ejercicio 31/12/2018	ORI 31/12/2018
por títulos de deuda públicos	16.466.949	(443.179)
Total	16.466.949	(443.179)

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfin Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

Ingresos por Comisiones	Resultado del ejercicio 31/12/2018
Comisiones vinculadas con obligaciones	7.569.971
Comisiones vinculadas con créditos	3.148.608
Comisiones vinculadas con compromisos de préstamos y garantías financieras	1.069
Comisiones vinculadas con valores mobiliarios	82.975
Comisiones por operaciones de exterior y cambio	243.371
Total	11.045.994

Egresos por comisiones	Resultado del ejercicio 31/12/2018
Comisiones vinculadas con operaciones con títulos valores	208
Otros	
Comisiones pagadas intercambio ATM	290.223
Egresos chequeras y cámara compensadora	170.367
Comisiones tarjetas de crédito y comercio exterior	193.362
Total	654.160

APERTURA DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Conceptos	Ingreso/(Egreso) Financiero Neto Medición obligatoria 31/12/2017
Por medición de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	
Resultado de títulos públicos	231.549
Resultado de títulos privados	49.174
Resultado de otros activos financieros	33.784
Por inversiones en Instrumentos de Patrimonio	47.042
Por medición de pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	
Resultado de Instrumentos financieros derivados	
Operaciones a término	(26.262)
Total	335.287

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

Intereses y ajustes por aplicación de tasa de interés efectiva de activos financieros medidos a costo amortizado	Ingreso/(Egreso) Financiero 31/12/2017
Ingresos por intereses	
por efectivo y depósitos en bancos	13.659
por títulos privados	164.399
por préstamos y otras financiaciones	
Sector Financiero	527.937
Sector Privado no Financiero	
Adelantos	2.691.419
Documentos	1.841.349
Hipotecarios	757.553
Prendarios	486.997
Personales	11.975.078
Tarjetas de Crédito	4.045.079
Arrendamientos Financieros	107.847
Otros	2.730.011
por operaciones de pase	
Banco Central de la República Argentina	512.429
Otras Entidades financieras	43.351
Total	25.897.108
Egresos por intereses	
por depósitos	
Sector privado no financiero	
Cajas de ahorro	112.877
Plazo fijo e inversiones a plazo	8.434.287
por financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	48.504
por operaciones de pase	
Otras Entidades financieras	119.214
por otros pasivos financieros	26.522
por obligaciones negociables emitidas	496.203
por otras obligaciones negociables subordinadas	459.622
Total	9.697.229

Intereses y ajustes por aplicación de tasa de interés efectiva de activos financieros a valor razonable con cambios en el ORI	Resultado del ejercicio 31/12/2017	ORI 31/12/2017
por títulos de deuda públicos	5.416.255	79.019
Total	5.416.255	79.019

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfin Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

Ingresos por Comisiones	Resultado del ejercicio 31/12/2017
Comisiones vinculadas con obligaciones	5.633.474
Comisiones vinculadas con créditos	2.710.052
Comisiones vinculadas con compromisos de préstamos y garantías financieras	3.211
Comisiones vinculadas con valores mobiliarios	63.957
Comisiones por operaciones de exterior y cambio	153.460
Total	8.564.154

Egresos por comisiones	Resultado del ejercicio 31/12/2017
Comisiones vinculadas con operaciones con títulos valores	286
Otros	
Comisiones pagadas intercambio ATM	258.888
Egresos chequeras y cámara compensadora	133.540
Comisiones tarjetas de crédito y comercio exterior	217.575
Total	610.289

CORRECCIÓN DE VALOR POR PÉRDIDAS - PREVISIONES POR RIESGO DE INCOBRABILIDAD AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

ANEXO R

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Saldos al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones		31/12/2018
			Desafectaciones	Aplicaciones	
Otros activos financieros	4.916	1.850		1.835	4.931
Préstamos y otras financiaciones	2.470.303	2.867.749	37.684	1.425.204	3.875.164
Otras entidades financieras	31.251	25.571	4.701		52.121
Sector privado no financiero y residen- tes en el exterior					0
Adelantos	138.311	198.938	6.822	51.517	278.910
Documentos	200.750	193.380	807	40.368	352.955
Hipotecarios	146.296	148.407	13.466	18.487	262.750
Prendarios	73.070	28.738	3.681	22.365	75.762
Personales	1.055.897	1.284.557	267	842.878	1.497.309
Tarjetas de crédito	557.682	565.559	905	349.489	772.847
Arrendamientos financieros	6.487	268	1.188	0	5.567
Otros	260.559	422.331	5.847	100.100	576.943
Total de provisiones	2.475.219	2.869.599	37.684	1.427.039	3.880.095

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almaraz
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfin Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

CORRECCIÓN DE VALOR POR PÉRDIDAS - PREVISIONES POR RIESGO DE INCOBRABILIDAD AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

ANEXO R

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto	Saldos al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones		31/12/2017
			Desafectaciones	Aplicaciones	
Otros activos financieros	4.147	785		16	4.916
Préstamos y otras financiaciones	1.662.753	1.635.907	18.756	809.601	2.470.303
Otras entidades financieras	17.256	14.470	475		31.251
Sector privado no financiero y residentes en el exterior					0
Adelantos	133.644	34.186	914	28.605	138.311
Documentos	123.881	93.633	3.713	13.051	200.750
Hipotecarios	70.570	83.687	1.404	6.557	146.296
Prendarios	40.717	34.283	236	1.694	73.070
Personales	683.837	882.346	11.324	498.962	1.055.897
Tarjetas de crédito	406.779	367.306	191	216.212	557.682
Arrendamientos financieros	3.994	2.534	41	0	6.487
Otros	182.075	123.462	458	44.520	260.559
Total de provisiones	1.666.900	1.636.692	18.756	809.617	2.475.219

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL
CPCECABA T° 1 F° 13



Norberto M. Nacuzzi
Socio
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 196 F° 142

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha: 08/03/2019
POR COMISIÓN FISCALIZADORA



Alejandro Almarza
Síndico Titular
Contador Público - UBA
CPCECABA T° 120 F° 210



Daniel H. Violatti
Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez
Gerente General



Delfín Jorge
Ezequiel Carballo
Presidente

Informe de los auditores independientes sobre Estados Financieros Consolidados

A los Señores Directores de
BANCO MACRO S.A.
CUIT: 30-50001008-4
Domicilio legal: Avenida Eduardo Madero 1182
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

I. Informe sobre los estados financieros

Introducción

1. Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de BANCO MACRO S.A. (la “Entidad”), y sus sociedades controladas que comprenden: (a) el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018, (b) los estados consolidados de resultados y de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y © un resumen de las políticas contables significativas y otra información complementaria.

Responsabilidad del Directorio y la Gerencia de la Entidad en relación con los estados financieros

2. El Directorio y la Gerencia de la Entidad son responsables por la preparación y presentación razonable de los estados financieros mencionados en el párrafo 1. de conformidad con el marco de información contable establecido por el Banco Central de la República Argentina (“BCRA”), que, tal como se indica en la Nota 3. a los estados financieros mencionados en el párrafo 1., se basa en las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), tal como esas normas fueron emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB” por su sigla en inglés) y adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“FACPCE”), y con las excepciones (i) del punto 5.5. “Deterioro de Valor” de la NIIF N° 9 “Instrumentos Financieros”, y (ii) de la Norma Internacional de Contabilidad (“NIC”) N° 29 “Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias”, que en forma transitoria fueron excluidas por el BCRA del marco contable aplicable a las entidades financieras. El Directorio y la Gerencia de la Entidad son también responsables del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de distorsiones significativas, ya sea debido a errores o irregularidades.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros mencionados en el párrafo 1. basada en nuestra auditoría. Hemos realizado nuestro trabajo de conformidad con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE y con las “Normas mínimas sobre auditorías externas” emitidas por el BCRA. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de distorsiones significativas en los estados financieros.

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

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

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1. presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de BANCO MACRO S.A. y sus sociedades controladas al 31 de diciembre de 2018, así como sus resultados, la evolución de su patrimonio neto y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad

con el marco de información contable establecido por el BCRA mencionado en el párrafo 2.

Énfasis sobre ciertos aspectos revelados en los estados financieros

5. Llamamos la atención sobre la información contenida en las siguientes notas a los estados financieros mencionados en el párrafo 1.:

(a) Nota 3. “Bases de presentación de los estados financieros y políticas contables aplicadas”, apartado “Normas contables aplicadas” en la que la Entidad indica que se encuentra en proceso de cuantificación del efecto que sobre los estados financieros tendría la aplicación de la sección 5.5 “Deterioro de Valor” de la NIIF 9 “Instrumentos Financieros”, que en forma transitoria fue excluida por el BCRA del marco contable aplicable a las entidades financieras. Esta cuestión no modifica la opinión expresada en el párrafo 4., pero debe ser tenida en cuenta por aquellos usuarios que utilicen las NIIF para la interpretación de los estados financieros mencionados en el párrafo 1.

(b) Nota 3. “Bases de presentación de los estados financieros y políticas contables aplicadas”, apartado “Unidad de medida”, en la que (a) se explica que si bien al 31 de diciembre de 2018 se cumplen las condiciones previstas en la NIC N° 29 para la reexpresión de los estados financieros a moneda homogénea, transitoriamente la Comunicación “A” 6651 del BCRA no permite tal reexpresión; (b) se efectúa una descripción de los principales impactos que produciría la aplicación de la NIC N° 29, y se indica que si bien la Entidad se encuentra en proceso de cuantificación de los efectos que sobre los estados financieros adjuntos tendría la aplicación de la NIC N° 29, estima que los mismos son significativos, y © se alerta que la falta de reconocimiento de los cambios ocurridos en el poder adquisitivo general de la moneda puede distorsionar la información contable, y debe ser tenida en cuenta en la interpretación de la información que la Entidad brinda en los estados financieros adjuntos sobre su situación financiera, sus resultados y los flujos de su efectivo. Esta cuestión no modifica la opinión expresada en el párrafo 4., pero dejamos expresa constancia que si bien los estados financieros adjuntos han sido preparados con la finalidad de alcanzar una presentación razonable de conformidad con el marco de información contable establecido por el BCRA, las prácticas de ese marco de información en materia de unidad de medida no permiten alcanzar una presentación razonable de conformidad con las normas contables profesionales.

Otras cuestiones

6. Hemos emitido por separado un informe sobre los estados financieros de BANCO MACRO S.A. a la misma fecha y por el mismo período indicado en el párrafo 1.

II. Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

7. En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:

(a) Los estados financieros mencionados en el párrafo 1., se encuentran transcritos al libro de Balances de BANCO MACRO S.A. y, en nuestra opinión, han sido preparados en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas pertinentes de la Ley General de Sociedades y de la Comisión Nacional de Valores (“C.N.V.”).

(b) Los estados financieros separados de BANCO MACRO S.A. al 31 de diciembre de 2018, excepto por lo mencionado en la Nota 3. a los mismos “Bases de presentación de los estados financieros y políticas contables aplicadas”, apartado “Transcripción al libro Inventario”, surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normas legales vigentes y con las condiciones establecidas en las Resoluciones N° 1032/EMI y 1996/EMI de la C.N.V. de fechas 17 de marzo y 20 de mayo de 2004, respectivamente.

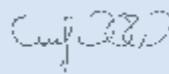
© Al 31 de diciembre de 2018, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado Previsional Argentino, que surge de los registros contables de BANCO MACRO S.A., asciende a \$ 166.980.590, no siendo exigible a esa fecha.

(d) Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, hemos facturado honorarios por servicios de auditoría prestados a BANCO MACRO S.A., que representan el 98% del total facturado a la Entidad por todo concepto, el 72% del total de servicios de auditoría facturados a la Entidad y controladas y el 71% del total facturado a la Entidad y controladas por todo concepto.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires,
8 de marzo de 2019

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 – F° 13



NORBERTO M. NACUZZI

Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 196 – F° 142

Informe de los auditores independientes sobre Estados Financieros Separados

A los Señores Directores de
BANCO MACRO S.A.
CUIT: 30-50001008-4
Domicilio legal: Avenida Eduardo Madero 1182
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

I. Informe sobre los estados financieros

Introducción

1. Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de BANCO MACRO S.A. (la “Entidad”), que comprenden: (a) el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018, (b) los estados separados de resultados y de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y © un resumen de las políticas contables significativas y otra información complementaria.

Responsabilidad del Directorio y la Gerencia de la Entidad en relación con los estados financieros

2. El Directorio y la Gerencia de la Entidad son responsables por la preparación y presentación razonable de los estados financieros mencionados en el párrafo 1. de conformidad con el marco de información contable establecido por el Banco Central de la República Argentina (“BCRA”), que, tal como se indica en la Nota 3. a los estados financieros mencionados en el párrafo 1., se basa en las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), tal como esas normas fueron emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB” por su sigla en inglés) y adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“FACPCE”), y con las excepciones (i) del punto 5.5. “Deterioro de Valor” de la NIIF N° 9 “Instrumentos Financieros”, y (ii) de la Norma Internacional de Contabilidad (“NIC”) N° 29 “Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias”, que en forma transitoria fueron excluidas por el BCRA del marco contable aplicable a las entidades financieras. El Directorio y la Gerencia de la Entidad son también responsables del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de distorsiones significativas, ya sea debido a errores o irregularidades.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros mencionados en el párrafo 1. basada en nuestra auditoría. Hemos

realizado nuestro trabajo de conformidad con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE y con las “Normas mínimas sobre auditorías externas” emitidas por el BCRA. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de distorsiones significativas en los estados financieros.

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

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1. presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de BANCO MACRO S.A. al 31 de diciembre de 2018, así como sus resultados, la evolución de su patrimonio neto y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con el marco de información contable establecido por el BCRA mencionado en el párrafo 2.

Énfasis sobre ciertos aspectos revelados en los estados financieros

5. Llamamos la atención sobre la información contenida en la siguiente nota a los estados financieros mencionados en el párrafo 1.:

(a) Nota 3. “Bases de presentación de los estados financieros y políticas contables aplicadas”, en la que la Entidad indica que se encuentra en proceso de cuantificación del efecto que sobre los estados financieros tendría la aplicación de la sección 5.5 “Deterioro de Valor” de la NIIF 9 “Instrumentos Financieros”, que en forma transitoria fue excluida por el BCRA del marco contable aplicable a las entidades financieras. Esta cuestión no modifica la opinión expresada en el párrafo 4., pero debe ser tenida en cuenta por aquellos usuarios que utilicen las NIIF para la interpretación de los estados financieros mencionados en el párrafo 1.

(b) Nota 3. “Bases de presentación de los estados financieros y políticas contables aplicadas”, apartado “Unidad de medida”, en la que (a) se explica que si bien al 31 de diciembre de 2018 se cumplen las condiciones previstas en la NIC N° 29 para la reexpresión de los estados financieros a moneda homogénea, transitoriamente la Comunicación “A” 6651 del BCRA no permite tal reexpresión; (b) se efectúa una descripción de los principales impactos que produciría la aplicación de la NIC N° 29, y se indica que si bien la Entidad se encuentra en proceso de cuantificación de los efectos que sobre los estados financieros adjuntos tendría la aplicación de la NIC N° 29, estima que los mismos son significativos, y © se alerta que la falta de reconocimiento de los cambios ocurridos en el poder adquisitivo general de la moneda puede distorsionar la información contable, y debe ser tenida en cuenta en la interpretación de la información que la Entidad brinda en los estados financieros adjuntos sobre su situación financiera, sus resultados y los flujos de su efectivo. Esta cuestión no modifica la opinión expresada en el párrafo 4., pero dejamos expresa constancia que si bien los estados financieros adjuntos han sido preparados con la finalidad de alcanzar una presentación razonable de conformidad con el marco de información contable establecido por el BCRA, las prácticas de ese marco de información en materia de unidad de medida no permiten alcanzar una presentación razonable de conformidad con las normas contables profesionales.

Otras cuestiones

6. Hemos emitido por separado un informe sobre los estados financieros consolidados de BANCO MACRO S.A. y sus sociedades controladas a la misma fecha y por el mismo período indicado en el párrafo 1.

II. Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

7. En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:

(a) En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas pertinentes de la Ley General de Sociedades y de la Comisión Nacional de Valores (“C.N.V.”).

(b) Los estados financieros mencionados en el párrafo 1., excepto por lo mencionado en la Nota 3. a los mismos “Bases de presentación de los estados financieros y políticas contables aplicadas”, apartado “Transcripción al libro Inventario”, surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normas legales vigentes y con las condiciones establecidas en las Resoluciones N° 1032/EMI y 1996/EMI de la C.N.V. de fechas 17 de marzo y 20 de mayo de 2004, respectivamente.

© Al 31 de diciembre de 2018, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado Previsional Argentino, que surge de los registros contables de la Entidad, asciende a \$ 166.980.590, no siendo exigible a esa fecha.

(d) Al 31 de diciembre de 2018, según surge de la Nota 31 a los estados financieros mencionados en el párrafo 1., la Entidad posee un patrimonio neto y una contrapartida en activos elegibles que exceden los importes mínimos requeridos por las normas pertinentes de la C.N.V. para dichos conceptos.

(e) Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, hemos facturado honorarios por servicios de auditoría prestados a BANCO MACRO S.A., que representan el 98% del total facturado a la Entidad por todo concepto, el 72% del total de servicios de auditoría facturados a la Entidad y controladas y el 71% del total facturado a la Entidad y controladas por todo concepto.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires,
8 de marzo de 2019

**PISTRELLI, HENRY MARTIN
Y ASOCIADOS S.R.L.**

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 – F° 13



NORBERTO M. NACUZZI

Socio

Contador Público U.B.A.

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 196 – F° 142

ACTA DE COMISIÓN FISCALIZADORA N° 618

En la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, a los 8 días del mes de marzo de 2019, siendo las 14:15 horas, se reúnen los miembros titulares de la Comisión Fiscalizadora de Banco Macro S.A. en la sede social de la Entidad, señores Alejandro Almarza y Carlos Javier Piazza, dejándose constancia de que el Cdor. Jorge R. Pardo no asiste conforme a la nota que se transcribe al pie de la presente.

Abierto el acto, el Sr. Almarza deja constancia que la presente reunión fue convocada a fin de considerar:

el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018 del Banco Macro S.A., y los correspondientes estados separados de resultados, de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha y las notas, anexos y demás información explicativas que ha sido presentada por la Entidad para nuestra consideración,

el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018 del Banco Macro S.A., y los correspondientes estados consolidados de resultados y de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha y las notas, anexos y demás información explicativas que ha sido presentada por la Entidad para nuestra consideración, y

el Informe de la Comisión Fiscalizadora correspondiente a dichos estados financieros.

Se comentan los diversos aspectos que hacen a los citados documentos señalando que incluyen en el examen efectuado sobre dichos estados contables, el grado de cumplimiento del planeamiento de auditoría para el período en consideración, como así también respecto del intercambio de opiniones en las reuniones mantenidas al efecto con los auditores externos Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L. y el análisis del trabajo realizado por éstos.

Asimismo, se han efectuado los controles contables y legales previstos en el Art. 294 de la Ley 19.550.

En el marco de dichas tareas, en el día de la fecha se solicitó el libro Balances de la Sociedad verificándose la transcripción de los financieros al 31 de diciembre de 2018 en los folios 183 a 381 del Libro N° 32 rubricado el 2 de junio de 2016 bajo la rúbrica N° 33800-16.

En este estado corresponde entonces que la Comisión Fiscalizadora trate los estados financieros al 31 de diciembre de 2018, los cuales han sido revisados y efectuado las consultas y aclaraciones a la Sociedad.

Se somete a consideración de los presentes el proyecto de Informe de la Comisión Fiscalizadora que seguidamente se pasa a leer, disponiéndose que el texto del mismo quede transcrito en esta acta:

Informe de la Comisión Fiscalizadora

A los Señores Accionistas del BANCO MACRO S.A.
Avenida Eduardo Madero 1182
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

1. En cumplimiento de disposiciones legales, reglamentarias y estatutarias vigentes hemos recibido para nuestra consideración el estado separado de situación financiera de BANCO MACRO S.A. al 31 de diciembre de 2018, y los correspondientes estados separados de resultados y de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha y las notas y anexos que los complementan. Además, hemos recibido los estados financieros consolidados por el ejercicio terminado en esa fecha, del BANCO MACRO S.A. con las sociedades controladas. Los documentos citados son responsabilidad del Directorio de la Sociedad. Nuestra responsabilidad consiste en emitir un informe sobre dichos documentos basados en el trabajo que se menciona en el párrafo siguiente.

2. Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Dichas normas requieren que el examen se efectúe de acuerdo con las normas de auditoría vigentes, e incluya la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea hemos considerado la auditoría efectuada por los auditores externos Pistrelli, Henry Martin y Asociados SRL, quienes emitieron su informe de fecha 8 de marzo de 2019 suscripto por el socio de la firma Contador Público Norberto M. Nacuzzi, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Dado que no es responsabilidad de los síndicos 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 responsabilidad exclusiva del Directorio. Consideramos que nuestro trabajo nos brinda una base razonable para fundamentar nuestro informe.

3. Los estados financieros separados y consolidados han sido preparados por la Sociedad de acuerdo con las normas contables establecidas por el Banco Central de la República Argentina (B.C.R.A.), que, tal como se indica en la Nota 3. a los estados financieros adjuntos, se basa en las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), tal como esas normas fueron emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB” por su sigla en inglés) y adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“FACPCE”), y con las excepciones (i) del punto 5.5. “Deterioro de Valor” de la NIIF N° 9 “Instrumentos Financieros”, y (ii) de la Norma Internacional de Contabilidad (“NIC”) N° 29 “Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias”, que en forma transitoria fueron excluidas por el BCRA del marco contable aplicable a las entidades financieras. El Directorio y la Gerencia de la Entidad son también responsables del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de distorsiones significativas, ya sea debido a errores o irregularidades.

4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el apartado 1. presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de BANCO MACRO S.A. y la situación financiera consolidada con sus sociedades controladas al 31 de diciembre de 2018, así como sus resultados, la evolución de su patrimonio neto y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con el marco de información contable establecido por el BCRA mencionado en el párrafo 3.

5. Sin modificar la conclusión expresada en el párrafo 4, llamamos la atención sobre lo indicado en la nota 3 a los estados financieros indicados en el párrafo 1:

a) la que la Entidad indica que se encuentra en proceso de cuantificación del efecto que sobre los estados financieros tendría la aplicación de la sección 5.5 “Deterioro de Valor” de la NIIF 9 “Instrumentos Financieros”, que en forma transitoria fue excluida por el BCRA del marco contable aplicable a las entidades financieras.

b) en el apartado “Unidad de medida”, en la que (a) se explica que si bien al 31 de diciembre de 2018 se cumplen las condiciones previstas en la NIC N° 29 para la reexpresión de los estados financieros a moneda homogénea, transitoriamente la Comunicación “A” 6651 del BCRA no permite tal reexpresión; (b) se efectúa una descripción de los principales impactos que produciría la aplicación de la NIC N° 29, y se indica que si bien la Entidad no ha cuantificado los efectos que sobre los estados financieros adjuntos tendría la aplicación de la NIC N° 29, estima que los mismos son significativos, y © se alerta que la falta de reconocimiento de los cambios ocurridos en el poder adquisitivo general de la moneda puede distorsionar la información contable, y debe ser tenida en cuenta en la interpretación de la información que la Entidad brinda en los estados financieros adjuntos sobre su situación financiera, sus resultados y los flujos de su efectivo. Dejamos expresa constancia que si bien los estados financieros adjuntos han sido preparados con la finalidad de alcanzar una presentación razonable de conformidad con el marco de información contable establecido por el BCRA, las prácticas de ese marco de información en materia de unidad de medida no permiten alcanzar una presentación razonable de conformidad con las normas contables profesionales.

6. Informamos además, en cumplimiento de disposiciones legales y reglamentarias vigentes que:

a) hemos revisado la memoria del Directorio, sobre la cual no tenemos objeciones que formular con respecto a materias de nuestra competencia, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Directorio. Asimismo, hemos realizado una revisión del Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario, acompañado como anexo a la Memoria, elaborado por el Órgano de Administración en cumplimiento de la Resolución General 606/2012 de la Comisión Nacional de Valores. Como resultado de nuestra revisión no se ha puesto de manifiesto ningún aspecto que nos haga creer que dicho Anexo contiene errores significativos o no ha sido preparado, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con lo establecido en la citada Resolución General de la Comisión Nacional de Valores,

b) hemos realizado las restantes tareas de control de legalidad previstas por el artículo 294 de la Ley N° 19.550, que consideramos necesarias de acuerdo con las circunstancias, incluyendo entre otras, el control de la constitución y subsistencia de la garantía de los directores, no teniendo observaciones que formular al respecto,

c) los estados contables de BANCO MACRO S.A. surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes y las normas reglamentarias del B.C.R.A., excepto por la transcripción del inventario detallado que se encuentra en proceso tal como se menciona en la nota 3.

d) no tenemos observaciones significativas que formular en lo que es materia de nuestra competencia, sobre la información incluida en la nota 34 a los estados financieros separados adjuntos al 31 de diciembre de 2018, en relación con las exigencias establecidas por la Comisión Nacional de Valores respecto a Patrimonio Neto Mínimo y Contrapartida.

e) de acuerdo a lo requerido por la Resolución General N° 622 de la Comisión Nacional de Valores, sobre la independencia de los auditores externos y sobre la calidad de las políticas de auditoría aplicadas por los mismos y de las políticas de contabilización de la Sociedad, el informe de los auditores externos referido anteriormente incluye la manifestación de haber aplicado las normas de auditoría vigentes, que comprenden los requisitos de independencia, y no contiene salvedades en relación a la aplicación de dichas normas, salvo lo expresado en el párrafo quinto de dicho informe, en cuanto a la aplicación de las normas emitidas por el B.C.R.A. con supremacía sobre las contables profesionales.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires,
8 de marzo de 2019.

Tras un breve intercambio de opiniones, resulta aprobado el Informe de Comisión Fiscalizadora que será suscripto una vez que hayan sido aprobados por el Directorio los estados financieros al 31 de diciembre de 2018 tratados en esta reunión, en tanto y en cuanto dicha aprobación sea efectuada sin introducir cambios sustanciales a los mismos.

Asimismo, se autoriza al Cdor. Alejandro Almarza a suscribir el presente Informe en representación de la Comisión Fiscalizadora.

A continuación, se transcribe la nota enviada por el Cdor Jorge R. Pardo a la Comisión Fiscalizadora:

Buenos Aires, 7 de marzo de 2019

Señor Presidente de la
Comisión Fiscalizadora de
Banco Macro S.A.

De mi consideración:

Me dirijo a Ud. a fin de comunicarle que, en virtud de compromisos asumidos con anterioridad con otras sociedades de oferta pública, en las cuales me desempeño como miembro titular de la Comisión Fiscalizadora, estaré imposibilitado de concurrir a la reunión de la Comisión Fiscalizadora y de Directorio de Banco Macro S.A. a celebrarse el 8 de marzo. Asimismo, dejo constancia que no he contado con el material con la antelación suficiente para poder revisar y analizar la totalidad de la documentación que sustentarían los informes correspondientes a los estados financieros del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 y a la fusión por absorción con el

Banco del Tucumán S.A. Por otra parte, no he dispuesto de los papeles de trabajo del auditor externo para emitir una opinión sobre dichos estados contables. De acuerdo a ello, independientemente que no puedo concurrir a la reunión de Comisión Fiscalizadora y al Directorio convocado, debo abstenerme de opinar sobre todo tema que se trate en dichas reuniones.

Saluda a Ud. Atentamente



Jorge R. Pardo

C/c Secretaria de Directorio Banco Macro S.A.

Sin más temas que tratar finaliza la reunión siendo las 14.45 horas del día de la fecha.



Alejandro Almarza

Síndico Titular



Carlos Javier Piazza

Síndico Titular

**PROYECTO DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

(Cifras expresadas en miles de pesos)

RESULTADOS NO ASIGNADOS ⁽¹⁾	34.327.951
A Reserva Legal	(3.145.849)
A Reserva Especial "Aplicación por primera vez NIIF"	(3.475.669)
Ajustes (Punto 2.3. del T.O. de "Distribución de resultados") ⁽²⁾	(42.680)
SUBTOTAL 1	27.663.753
Ajustes (Punto 2.1. del T.O. de "Distribución de resultados") ⁽²⁾	(527.241)
SUBTOTAL 2	27.136.512
SALDO DISTRIBUIBLE ⁽³⁾ y ⁽⁴⁾	26.001.632
RESULTADOS DISTRIBUIDOS	
A reservas facultativas	19.607.655
A dividendos en efectivo	
- Acciones ordinarias en circulación (\$ 10 s/ 639.398)	6.393.977
RESULTADOS DISTRIBUIDOS	26.001.632
RESULTADOS NO DISTRIBUIDOS	0

Incluye Reserva facultativa para futura distribución de resultados por 15.123.039

Ver Nota 38.c).

Se admitirá la distribución de resultados en la medida que no se verifique que la integración de efectivo mínimo en promedio (en pesos o en moneda extranjera) fuera menor a la exigencia correspondiente a la última posición cerrada o a la proyectada considerando el efecto de la distribución de resultados.

Corresponde al menor importe entre el Subtotal 2 y el que surge de calcular el exceso de integración de capital mínimo al 31 de diciembre de 2018 respecto de la exigencia a dicha fecha, considerando adicionalmente las restricciones detalladas en la Nota 38 conforme a lo establecido por el Texto Ordenado de "Distribución de resultados".

Corresponde a las acciones en circulación a la fecha de emisión de los Estados Financieros.



Daniel H. Violatti

Gerente de
Contabilidad
e Impuestos



Gustavo A. Manriquez

Gerente General



**Delfín Jorge
Ezequiel Carballo**

Presidente



Diseño Gráfico

Tholön Kunst, Comunicación visual

Impresión

Latingráfica

Fotografía

Rodrigo Vergara

